

29 июня 2006 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК**Алексей Моисеев +7 495 258 7946****Стратегия внутреннего рынка**

Мы сохраняем свой негативный взгляд на рынок внутренних долговых обязательств. Ключевым фактором для рублевого рынка станет динамика КО США (скорее всего, негативная, принимая во внимание возросшие риски повышения учетной ставки ФРС США). Фактор избыточной ликвидности, который до последнего времени сглаживал влияние динамики КО США на ценообразование рублевых инструментов, становится все менее актуальным. Несколько эмитентов перенесли сроки проведения первичных аукционов на неопределенное время, что является тревожным сигналом. Ряд потенциально ликвидных бумаг, размещенных в июне текущего года, торгуются на when&if рынке по цене значительно ниже номинальной стоимости, что свидетельствует о негативных прогнозах инвесторов на краткосрочную перспективу.

Мы по-прежнему рекомендуем инвесторам воздерживаться от долгосрочных вложений в корпоративные инструменты первого эшелона и облигации Москвы с длинной дюрацией и сосредоточиться на покупках инструментов второго эшелона со средней дюрацией.

Нам бы хотелось обратить внимание на текущее неэффективное ценообразование облигаций ВолгаТелеком-2 и ВолгаТелеком-3. С начала июня 2006 г. по настоящий момент наблюдается стремительный рост доходности облигаций ВолгаТелеком-2 и ВолгаТелеком-3, обусловленный, на наш взгляд, намерением компании выпустить новый облигационный заем (зарегистрирован в ФСФР шестого июня текущего года). По нашему мнению, рынок переоценил факт регистрации и планы эмитента разместить новый выпуск летом 2006 г. Кроме того, облигации ВолгаТелеком-2 и ВолгаТелеком-3 выглядят недооцененными с точки зрения относительной стоимости к сопоставимым по дюрации и отраслевой принадлежности облигациям Уралсвязьинформ-6.

Вчера инвесторы воздерживались от активных торговых операций на рынке внутренних долговых обязательств. Цены большинства «голубых фишек» продолжили свое снижение. Сразу три негативных фактора оказывали давление на ценообразование рублевых бумаг: рублевые ресурсы в финансовой системе подорожали, курс рубля к доллару США снизился, а доходность десятилетних КО США достигла 5.25% годовых.

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946

ВНЕШНИЙ РЫНОК**Алексей Моисеев +7 495 258 7946****Стратегия внешнего рынка**

Сегодня Комитет по операциям на открытом рынке ФРС США, наконец, объявит свое решение по процентным ставкам. Накануне этого события активность на рынках будет минимальной. Хотя рынок уверен, что ставки повысят как минимум на 25 б. п., возможен и вариант с 50 б. п.

Вчера состоялось аукционное размещение пятилетних КО США. Его объем составил USD14 млрд по доходности 5.203%, что выше доходности при размещении предыдущего пятилетнего выпуска (4.945%) Спрос на выпуск оказался на уровне USD28.69 млрд, в то время как спрос на предыдущем аукционе при таком же объеме размещения составлял USD28.33 млрд. Показатель отношения спроса к объему выпуска составил 2.05 против 2.02 на предыдущем аукционе. Иностранные инвесторы приобрели 18.3% выпуска.

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946
Наргиз Садыхова
Телефон: 258 4356

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
28 июня	Индекс уверенности потребителей ABC	27 июня	1:00	-	-10	-12
	Количество обращений за получением ипотечных кредитов (изменение за неделю)	24 июня	15:00	-	-6.7%	-0.8%
29 июня	Рост ВВП в годовом исчислении	1 кв. 2006	16:30	5.6%	-	5.3%
	Дефлятор ВВП	1 кв. 2006	16:30	3.3%	-	3.3%
	Рост потребления домашних хозяйств	1 кв. 2006	16:30	5.2%	-	5.2%
	Индекс базовых потребительских расходов (изменение к предыдущему кварталу)	1 кв. 2006	16:30	-	-	2.0%
	Количество первичных обращений за пособиями по безработице, тыс.	25 июня	16:30	310	-	308
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице, млн	18 июня	16:30	2.430	-	2.439
	Индекс востребованности временной рабочей силы	май	18:00	35	-	35
	Решение Комитета по открытым рынкам ФРС США относительно учетной ставки	30 июня	22:15	5.3%	-	5.0%

*По часовому поясу у времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	361.1	0.36	-1.12	-2.04	229.0	-9.00
Аргентина	88.9	1.26	-4.75	5.81	409.0	-10.0
Бразилия	507.5	0.41	-0.76	0.65	260.0	-9.00
Болгария	586.2	0.058	-0.88	-3.16	93.0	-4.00
Мексика	316.7	0.40	0.31	-4.24	142.0	-11.0
Россия	409.9	0.022	-0.61	-3.75	126.0	-4.00
ЮАР	133.9	0.19	-1.02	-2.55	114.0	-5.00
Турция	224.1	0.66	-3.88	-7.64	314.0	-14.0
Украина	195.3	0.47	-1.37	-4.31	237.0	-13.0

Источник данных: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия валютного рынка

Текущее напряжение денежного рынка продлится до конца текущей недели. Традиционная спекулятивная игра инвесторов на повышение накануне начала нового календарного месяца будет омрачена общими негативными настроениями на внешних долговых рынках. Мы ожидаем дальнейшего роста стоимости рублевого финансирования на рынке МБК – ставки overnight могут возрасти до 6-7% годовых.

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946
Наргиз Садыхова
Телефон: 258 4356

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
28 июня	Германия	Индекс уверенности потребителей по данным GfK	июль	10:10	-	-	-
	Италия	Индекс уверенности компаний розничной торговли	май	11:30	-	108.1	109.2
		Индекс уверенности в сфере услуг	июнь	11:30	-	31.0	29.0
		Индекс цен производителей (рост к предыдущему месяцу)	май	12:00	0.3%	0.7%	1.0%
		Индекс цен производителей (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	май	12:00	6.1%	6.6%	5.5%
29 июня	Германия	Уровень безработицы по данным ILO	май	10:00	7.8%	-	7.9%
		Изменение общей численности безработных, тыс.	июнь	11:55	-30.0	-	-93.0
		Уровень безработицы (с учетом сезонных колебаний)	июнь	11:55	11.0%	-	11.0%
		Динамика промышленных заказов (с учетом сезонных колебаний, рост к предыдущему месяцу)	апрель	-	-	-	-
		Динамика промышленных заказов (без учета сезонных колебаний, рост к аналогичному периоду 2004 г.)	апрель	-	-	-	-
	Франция	Валовой внутренний продукт (изменение к предыдущему кварталу)	1 кв. 2006	10:50	0.5%	-	0.3%
		Валовой внутренний продукт (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	1 кв. 2006	10:50	1.5%	-	1.1%
	ЕС	Денежный агрегат M3 (изменение к аналогичному периоду 2005 г. с учетом сезонных колебаний)	май	12:00	8.8%	-	8.8%

*По московскому времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

РЕКОМЕНДАЦИИ

Среднесрочные рекомендации

- В последние месяцы мы стали свидетелями серьезного ухудшения ситуации с точки зрения глобальной ликвидности. С июня 2004 г. ФРС США повышает учетные ставки на каждом заседании Комитета по операциям на открытом рынке, и в результате 15-ти повышений базовая ставка достигла 5.0%. Рынок фьючерсов на федеральные фонды предполагает одно повышение ставок до конца текущего года. ЕЦБ также включился в «гонку ставок», подняв в два приема свою ставку до 2.5% с декабря прошлого года. Банк Японии (до последнего времени – крупнейший поставщик ликвидности в глобальном масштабе) также заявляет о намерении ужесточить свою денежно-кредитную политику. Неудивительно, что доходность большинства облигаций существенно выросла. На наш взгляд, сокращение объемов ликвидности продолжится, что приведет к дальнейшему росту доходности долговых обязательств, обращающихся на международных рынках. В этой связи мы рекомендуем инвесторам оставить в портфелях российские облигации с короткой дюрацией, которые бы обеспечили защиту от рисков повышения ставок. По нашему мнению, следующие облигации являются справедливо оцененными или недооцененными, исходя из фундаментального кредитного анализа: Норильский никель-09, Евразхолдинг-09, МегаФон-09, Русский Стандарт-08 – для консервативных инвесторов; и Открытые инвестиции-07, Кузбассразрезуголь-07 и ИСД-10 – для более спекулятивно настроенных инвесторов.
- Переговоры между Россией и Парижским клубом кредиторов успешно завершились, и уже к августу из структуры инструментов ARIES исчезнет российский риск, вследствие чего ценообразование по данным бумагам должно в большей степени соответствовать уровню странового риска Германии. В случае бумаг ARIES 14 потенциал роста котировок должен составить 500-700 б. п.
- На наш взгляд, повышение процентной ставки по долговым обязательствам, деноминированным в долларах США, и ее снижение на рынке рублевых облигаций создает серьезные риски для инвесторов, вкладывающих средства в российские бумаги. Указанные риски не распространяются на деноминированные в рублях долларские облигации, которые торгуются за пределами России. В данный момент на рынке представлены два выпуска такого рода облигаций: еврооблигации ВТБ-09 и CLN Экспобанка. Мы рекомендуем инвесторам открывать по ним длинные позиции, хотя это может быть сопряжено с определенными трудностями в связи с ограниченной ликвидностью данных бумаг.

- Новый виток роста доходности на рынке КО США, несомненно, окажет влияние на ценообразование рублевых долговых обязательств. Наиболее уязвимыми в этой связи мы считаем корпоративные облигации «голубых фишек» с длинной дюрацией. Кроме того, грядущая отмена дискриминационных нормативов в отношении ОФЗ приведет к миграции средств из корпоративных инструментов первого эшелона в сегмент ОФЗ. Мы рекомендуем к покупке три амортизационных выпуска: ОФЗ 46001, ОФЗ 46002 и ОФЗ 46003 с высокой текущей доходностью.

- Мы обращаем внимание инвесторов на текущее неэффективное ценообразование облигаций ВолгаТелеком-2 и ВолгаТелеком-3. С начала июня 2006 г. по настоящий момент наблюдается стремительный рост доходности облигаций ВолгаТелеком-2 и ВолгаТелеком-3, обусловленный, на наш взгляд, намерением компании разместить новый облигационный заем (зарегистрирован в ФСФР 6 июня текущего года). По нашему мнению, рынок переоценил факт регистрации и планы эмитента разместить новый выпуск летом 2006 г. Кроме того, облигации ВолгаТелеком-2 и ВолгаТелеком-3 выглядят недооцененными с точки зрения относительной стоимости к сопоставимым по дюрации и отраслевой принадлежности облигациям Уралсвязьинформ-6. В настоящее время облигации ВолгаТелеком-2 торгуются с положительным спрэдом в 80 б. п. к облигациям Урасвязьинформ-6. На наш взгляд, справедливое значение спреда долговых обязательств ВолгаТелекома к облигациям Уралсвязьинформа должно находиться в диапазоне минус 30-40 б. п. Таким образом, потенциал сужения спреда бумаг ВолгаТелекома к облигациям Уралсвязьинформа составляет не менее 110-120 б. п.

- По нашему мнению, важные новости, свидетельствующие о том, что ИСТ ЛАЙН и Росимущество делают первые шаги для мирного урегулирования конфликта, еще не учтены в котировках облигаций Ист Лайн Хэндлинг-2, поэтому мы рекомендуем их к покупке.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
CLN										
Экспобанк 07 (CLN)	длинная позиция	15.06.2006	100.1	100.6	100.1	100.6	-0.010	-0.25	-1.38	-33.2
Рынок российских еврооблигаций										
Aries 14	длинная позиция	19.06.2006	122.2	122.5	124.3	124.4	1.72	56.2	-1.49	-48.6
ВТБ 09	длинная позиция	15.06.2006	99.8	100.3	99.8	100.3	-0.21	-4.99	-1.38	-33.2
Рынок рублевых облигаций										
ВолгаТел-2	длинная позиция	27.06.2006	97.9	98.0	97.9	98.2	0.028	3.40	-0.16	-19.5
ВолгаТел-3	длинная позиция	27.06.2006	97.5	97.7	97.5	98.2	-0.082	-9.98	-0.16	-19.5
Ист Лайн-2	длинная позиция	06.04.2006	99.8	100.0	99.2	99.4	1.92	8.24	-0.71	-3.03
ОФЗ 46001	длинная позиция	15.06.2006	105.5	105.8	105.5	105.5	0.11	2.78	-0.51	-12.5
ОФЗ 46002	длинная позиция	15.06.2006	109.0	109.4	109.4	109.5	0.39	9.59	-0.51	-12.5
ОФЗ 46003	длинная позиция	15.06.2006	111.4	111.6	111.3	111.4	0.055	1.33	-0.51	-12.5

* Доход от инвестиции в размере 100 руб. (внутренний рынок) / USD100 (внешний рынок).

Объем денежной массы продолжает расти высокими темпами

По данным Банка России, объем денежной массы M2 увеличился в мае на 5.2% до 6.69 трлн. руб.; таким образом, годовые темпы роста в прошлом месяце составили 42.8% против 38.7% по состоянию на конец апреля. Майский показатель является самым высоким за последние два года, что отчасти обусловлено оживлением в экономике, однако основная причина все же – увеличение притока валюты. В последние месяцы сальдо внешней торговли превышало USD12 млрд, а резервы Банка России в апреле и мае увеличились более чем на USD20 млрд, что говорит о положительном притоке капитала. Несмотря на рост денежной массы, темпы инфляции продолжают снижаться. Однако дальнейшее проведение либеральной денежно-кредитной политики может привести к неприятным последствиям для Банка России.

Владимир Пантюшин
 Телефон: 258 7930

Дальсвязь опубликовала финансовые результаты за 2005 г. по международным стандартам учета

Во вторник Дальсвязь опубликовала финансовые результаты за прошлый год, составленные по международным стандартам учета. За указанный период компания продемонстрировала устойчивый рост выручки и EBITDA. Выручка оператора увеличилась на 20% (без учета сегмента сотовой связи – на 18%). EBITDA повысилась на 62% при росте рентабельности EBITDA на 6 п. п. Впечатляющая динамика рентабельности объясняется усилением контроля над расходами (в частности, Дальсвязь сократила штат своих сотрудников почти на две тысячи человек). В целом по итогам прошлого года Дальсвязь продемонстрировала позитивную динамику, хотя в абсолютном выражении рентабельность EBITDA компании оказалась самой низкой среди операторов связи. В 2005 г. долговая нагрузка Дальсвязи значительно сократилась и является сейчас наименьшей среди региональных операторов. Таким образом, компания имеет отличные возможности по привлечению заемных средств для рефинансирования долговых обязательств на сумму 1 млрд руб., срок погашения которых наступает в ноябре 2006 г.

Александр Казбеги
 Телефон: 258 7902
Анна Куприянова
 Павел Мамай
 Телефон: 258 7708

Таблица 1. Отдельные финансовые результаты операторов связи, USD млн

	Выручка		EВITDA		Рентабельность EВITDA		Долг		Долг/EВITDA		Покрытие процентов за счет EВITDA	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005
Дальсвязь	310	378	53	87	16.9%	23.1%	118	54	2.2	0.6	8.6	11.2
Уралсвязьинформ	934	1120	291	332	31.2%	29.6%	715	839	2.5	2.5	4.6	4.0
ВолгаТелеком	728	741	260	292	35.8%	39.4%	357	419	1.4	1.4	14.0	9.7

Источник: данные ювпвпнпй, оценка РенеозисКапиталь

У Итеры появился новый акционер

Как сообщила сегодня газета «Ведомости», индийская компания SUN Group приобрела блокирующий пакет акций Itera Group (сумма сделки не разглашается). SUN Group известна в России своим участием в капитале пивоваренной компании SUN Interbrew, занимающей второе место на отечественном рынке пива. Из публикации неясно, идет ли речь о компании НГК Итера, которая контролирует российские активы Itera Group и является эмитентом рублевых облигаций, или о самом холдинге Itera Group, который управляет также рядом международных активов.

Компания Итера в основном занимается реализацией газа на внутреннем рынке и характеризуется устойчивыми объемами выручки и стабильной рентабельностью. При этом компания намерена диверсифицировать структуру своей деятельности путем приобретения нефтедобывающих активов. Мы полагаем, что инвестиции со стороны SUN Group помогут Итере достичь намеченной цели, что будет способствовать улучшению ее кредитоспособности. В случае успешных приобретений в нефтедобывающем секторе спреда рублевых облигаций Итеры могут сузиться как минимум на 50 б. п.

Павел Мамай
 Телефон: 258 7708

Обзор финансовых показателей ЛУКОЙЛа за первый квартал текущего года

Выручка ЛУКОЙЛа в первом квартале текущего года составила USD14 943 млн, что на 13% (USD2 142 млн) ниже нашего прогноза. В первую очередь это связано с тем, что выручка от экспорта нефти оказалась на 28% (USD1 502 млн) ниже, чем мы предполагали. Негативную роль сыграло снижение внутренних отпускных цен на нефть. Кроме того, упали цены на нефтепродукты (как в России, так и за рубежом). При этом значительное увеличение объемов газодобычи не смогло оказать заметного влияния на показатель выручки ЛУКОЙЛа.

Совокупные затраты ЛУКОЙЛа оказались на 11% (USD1 536 млн) ниже, чем мы ожидали. Операционные расходы соответствуют нашим прогнозам, тогда как себестоимость реализации оказалась на USD553 млн меньше ожидаемой (главным образом в связи с уменьшением объема закупок). По той же причине транспортные расходы составили на USD267 млн меньше, чем мы предполагали. Общие, коммерческие и административные расходы на USD51 млн превысили наш прогноз. Однако принимая во внимание, что затраты на опционную программу компенсации сотрудников выросли на USD170 миллионов (отражая значительный рост стоимости акций компании), общая ситуация с затратами выглядит вполне оптимистично. Совокупные налоговые выплаты (за исключением налога на прибыль, акциза и экспортных пошлин) оказались на USD736 млн ниже по сравнению с прогнозом благодаря изменению объема и структуры выручки. Прочие расходы на USD39 млн меньше, чем мы предполагали.

Долг ЛУКОЙЛа за отчетный период практически не изменился, оставшись на уровне USD5 млрд при соотношении Долг/ЕБИТДА менее 0.5х. Долговая нагрузка компании незначительна, и ее ежеквартальные изменения финансовых результатов практически не влияют на спреды облигаций ЛУКОЙЛа.

Адам Ландес

Телефон: (+ 44 20) 7367 7741

Елена Савчик

Роман Елагин

Павел Мамай

Телефон: 258 7708

Ликвидность

Индикатор	Текущее значение показателя	Предыдущее значение показателя	Изменение
Индикаторы ликвидности			
Остатки средств на кор. счетах кредитных организаций в ЦБ РФ (по РФ), млрд руб.	334.5	331.2	3.30 ▲
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	214.0	212.3	1.70 ▲
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	134.1	145.2	-11.1 ▼
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	25.6	41.6	-16.0 ▼
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	246.0	247.9	-1.90 ▼
Денежная масса, млрд руб.	2 487.7	2 455.0	32.7 ▲
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	5.0 / 6.0	3.5 / 5.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.24	3.24	-0.0013 ▼
LIBOR - 6 month	5.62	5.63	-0.0088 ▼
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.26	4.18	0.080 ▲
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.68	4.66	0.020 ▲
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.03	5.04	-0.0100 ▼
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.03	4.53	0.50 ▲
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.13	6.03	0.100 ▲
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	1.17	29.4	-28.3 ▼
FOREX			
EUR/USD	1.2551	1.2577	-0.0026 ▼
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.0077	34.0486	-0.041 ▼
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.0611	27.0334	0.028 ▲
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	1,016.4110	991.5970	24.8 ▲
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	1,819.0520	2,536.0590	-717.0 ▼
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.78 / 5.39	5.24 / 5.37	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	11.9	11.3	0.60 ▲
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	1.02	1.27	-0.25 ▼

* Данные за последний торговый день.

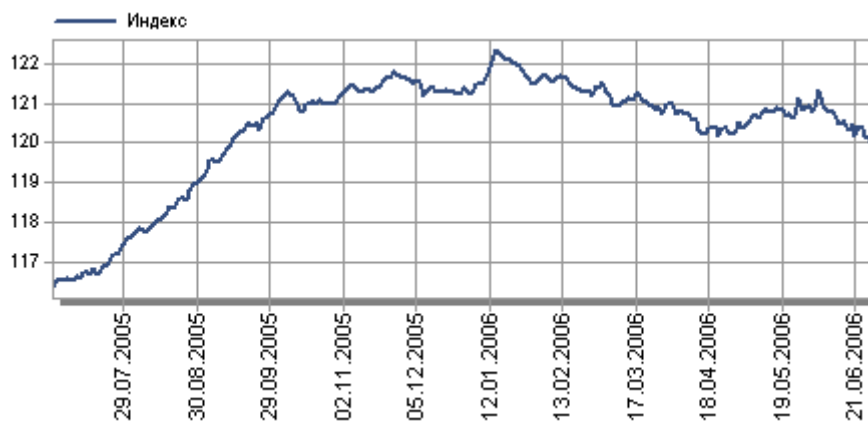
** По итогам аукциона за 28.06.2006.

***По итогам аукциона за 15.06.2006. Дата oferty - 15.12.2006.

Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю, %	Изм.за месяц, %	Изм.за три месяца, %	С начала года по сегодняшний день, %
Нефть							
WTI	USD/брл	72.2	0.38	3.08	1.10	9.30	18.3
URALS	USD/брл	66.5	1.09	3.92	1.70	12.3	19.9
BRENT	USD/брл	71.7	0.13	3.85	2.90	10.7	21.8
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 439.8	-0.010	-0.57	-11.7	-3.00	7.00
Никель	USD/т	20 400.0	2.77	2.26	-11.3	34.4	51.1
Золото	USD/унц.	581.0	0.15	0.065	-10.3	1.30	12.4
Сталь (горячий прокат)	USD/т	605.0	1.68	1.68	8.00	36.0	59.2
Сталь (холодный прокат)	USD/т	630.0	-2.33	-2.33	2.40	21.7	31.3

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
			Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД						
			%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.						
Облигации федерального займа														
ОФЗ 25057	103.22	-0.42	6.54	13.6	5	--	--	--	3.14	20.01.10		7.40	40 817	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 25058	100.39	-0.063	6.21	3.73	45	--	--	--	1.74	30.04.08		6.30	40 655	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 25059	98.30	-0.099	6.69	2.70	-9	--	--	--	3.97	19.01.11		6.10	8 985	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 25060	98.52	0.00	6.53	0.060	28	--	--	--	2.61	29.04.09		5.80	14 898	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 26198	95.47	-0.094	6.89	1.97	-20	--	--	--	5.24	02.11.12		6.00	42 117	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 27019	104.45	0.00	5.67	-1.08	40	--	--	--	0.99	18.07.07		10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 27020	104.80	0.00	5.56	-1.05	25	--	--	--	1.04	08.08.07		10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 27025	100.60	-0.15	5.97	16.8	74	--	--	--	0.93	13.06.07		7.00	25 806	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 27026	101.30	0.100	6.36	-4.37	18	--	--	--	2.48	11.03.09		7.50	16 000	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 45001	102.10	0.00	4.51	-3.97	-28	--	--	--	0.38	15.11.06		10.00	37 808	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 45002	100.75	0.067	2.10	-87.8	-246	--	--	--	0.10	02.08.06		10.00	9 200	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 46001	105.47	-0.075	6.16	4.78	63	--	--	--	1.37	10.09.08		10.00	60 000	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 46002	109.40	-0.074	6.65	1.46	-23	--	--	--	4.28	08.08.12		10.00	62 000	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 46003	111.30	-0.099	6.48	2.82	7	--	--	--	2.98	14.07.10		10.00	37 298	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 46010	76.21	0.00	7.81	0.15	--	--	--	--	14.92	17.05.28		0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 46011	78.50	0.00	7.20	0.15	--	--	--	--	13.70	20.08.25		0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 46012	60.50	0.00	7.45	0.100	--	--	--	--	15.23	05.09.29		1.21	40 000	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 46014	109.42	1.18	6.61	-20.4	-54	--	--	--	5.58	29.08.18		10.00	58 290	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 46017	104.89	0.00	6.88	-0.080	-40	--	--	--	6.80	03.08.16		9.00	49 967	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 46018	109.08	-0.17	6.95	1.82	-33	--	--	--	8.71	24.11.21		9.50	44 984	BBB+/Baa2/BBB
Рублевые долговые обязательства														
Автобан Инв	100.25	0.11	--	--	--	13.95	-50.1	927	0.24	23.09.08	28.09.06	14.30	250	--/--/--
АвтоВАЗ-2	100.90	-0.025	--	--	--	7.84	3.60	285	0.61	13.08.08	14.02.07	9.20	3 000	--/--/--
АвтоВАЗ-3	99.95	-0.13	2.03	--	-468	--	--	--	--	22.06.10		7.80	5 000	--/--/--
АИЖК	108.20	0.00	7.38	-0.40	135	--	--	--	2.19	01.12.08		11.00	1 070	--/--/--
АИЖК-2	111.25	0.00	7.52	-0.23	110	--	--	--	2.98	01.02.10		11.00	1 500	--/--/--
АИЖК-5	99.85	1.09	7.59	-24.8	60	--	--	--	4.70	15.10.12		7.35	2 200	--/--/--
АИЖК-6	99.80	0.00	7.65	0.00	51	--	--	--	5.45	15.07.14		7.40	2 500	--/--/--
АК БАРС-2	99.95	0.00	--	--	--	8.46	0.040	317	1.02	22.01.09	26.07.07	8.25	1 500	--/Baa3/B+
Акибанк	99.95	0.025	--	--	--	13.03	-3.51	790	0.80	23.04.09	26.04.07	12.62	600	--/--/--
Аладушкин-1	100.60	0.40	11.32	-64.7	630	--	--	--	0.67	08.03.07		12.00	500	--/--/--
Амурметалл	100.40	-0.055	9.85	2.45	374	--	--	--	2.34	26.02.09		9.80	1 500	--/--/--
Аркада-1	99.99	0.00	--	--	--	0.89	-64.0	-365	0.05	28.06.08	19.07.06	0.00	600	--/--/--
Аркада-2	99.97	-0.030	13.74	1.65	782	13.74	3.12	842	2.00	20.02.09	22.08.07	13.31	700	--/--/--
Арнест Фин	99.85	-0.11	--	--	--	10.73	14.3	560	0.80	22.04.09	25.04.07	10.30	6 000	--/--/--
Байкалвестком	101.80	0.00	9.60	-0.65	438	--	--	--	0.92	07.06.07		11.43	300	--/--/--
Балтика-1	100.69	0.028	8.38	-2.35	286	--	--	--	1.34	20.11.07		8.75	1 000	--/--/--
Балтимор-3	100.88	0.010	--	--	--	9.42	-4.60	462	0.39	15.05.08	16.11.06	11.65	800	--/--/--
Банк Союз-1	100.24	-0.060	9.42	3.83	369	--	--	--	1.67	24.04.08		9.25	1 000	CCC+/-/-
БанкЖилФин	99.97	-0.030	--	--	--	13.33	6.99	845	0.48	19.12.08	22.12.06	12.65	500	--/--/CCC+
БанкПроектФинанс	100.05	-0.020	--	--	--	13.03	2.08	771	1.06	12.02.09	16.08.07	12.50	500	--/--/--
Белгранкорм-1	100.28	0.025	--	--	--	10.64	-6.80	580	0.43	02.12.08	05.12.06	10.90	700	--/--/--
Брянск	101.20	-0.50	9.76	175.4	504	--	--	--	0.29	11.10.06		14.00	200	--/--/--
ВВД-2	101.36	-0.14	8.81	3.94	209	--	--	--	3.78	15.12.10		9.00	3 000	B+/B2/--
ВБРР	112.09	0.00	6.06	-0.30	-28	--	--	--	2.82	11.10.09		10.00	575	--/Ba2/--
Виктория	99.93	0.014	--	--	--	10.25	-2.45	529	0.57	29.01.09	01.02.07	9.90	1 500	--/--/--
ВолАбр3-1	100.70	0.00	10.10	-0.40	506	--	--	--	0.69	15.03.07		10.95	300	--/--/--
Волга-1	101.55	0.00	9.86	-0.89	483	--	--	--	0.68	13.03.07		12.00	1 500	--/--/--
Волгабурмаш	100.00	-0.095	--	--	--	11.27	35.3	656	0.29	08.10.08	11.10.06	11.10	600	--/--/--
ВолгаТел-2	98.05	0.19	--	--	--	9.32	-9.14	326	2.24	30.11.10	02.12.08	8.20	3 000	B+/--/--
ВолгаТел-3	98.00	-0.50	9.41	18.4	298	--	--	--	3.01	30.11.10		8.50	2 300	B+/--/--
Волшебный Край	100.00	0.00	--	--	--	12.05	-0.20	721	0.44	02.12.08	05.12.06	11.75	500	--/--/--
Ворон.обл.-1	107.37	-0.086	7.86	5.31	233	--	--	--	1.36	15.12.07		13.00	600	--/--/--
ВТБ-4	100.00	0.00	--	--	--	6.59	0.00	152	0.72	19.03.09	22.03.07	6.50	5 000	BBB/A2/BBB
ВТБ-5	99.70	-0.055	--	--	--	6.74	7.35	161	0.80	17.10.13	26.04.07	6.20	15 000	BBB/A2/BBB
Газбанк	100.04	-0.11	--	--	--	11.12	28.3	631	0.40	25.11.08	21.11.06	11.00	750	--/B2/--
Газпром-3	101.00	-0.12	6.35	21.0	142	--	--	--	0.54	18.01.07		8.11	10 000	BB+/Baa1/BB+
Газпром-4	101.85	-0.084	7.77	2.72	129	--	--	--	3.12	10.02.10		8.22	5 000	BB+/Baa1/BB+
Газпром-5	101.03	-0.028	6.83	2.17	139	--	--	--	1.23	09.10.07		7.58	5 000	BB+/Baa1/BB+
Газпром-6	98.62	-0.30	7.59	11.5	127	--	--	--	2.77	06.08.09		6.95	5 000	BB+/Baa1/BB+
Газпромбанк	97.30	4.05	7.96	-115.9	121	--	--	--	3.87	27.01.11		7.10	5 000	BB/Baa2/--
ГАЗ-фин	99.22	-0.097	--	--	--	9.21	6.95	358	1.51	08.02.11	12.02.08	8.49	5 000	--/--/--
ГлМосСтрой-2	100.13	-0.096	--	--	--	11.67	9.01	629	1.15	17.03.11	20.09.07	11.50	4 000	--/--/--
ГОТЭК-2	99.99	0.039	--	--	--	11.84	-4.69	660	0.95	18.06.09	21.06.07	11.50	1 500	--/--/--
ГТ-ТЭК-3	100.98	0.035	--	--	--	8.87	-14.7	413	0.31	18.04.08	20.10.06	12.04	1 500	--/--/--
ДальСвязь-1	101.82	0.075	8.17	-24.0	338	--	--	--	0.38	15.11.06		13.00	1 000	--/--/B
Дет мир-Ц	99.25	0.00	8.81	0.00	156	--	--	--	6.38	26.05.15		8.50	1 150	--/--/--
ДжЭфСи-2	101.60	-0.019	--	--	--	8.29	1.13	340	0.49	04.12.07	26.12.06	13.00	1 200	B/--/--
Дикая Орхидея	99.98	0.025	--	--	--	11.81	-3.59	672	0.75	09.04.09	12.04.07	11.30	1 000	--/--/--
Дикси	98.55	-0.20	9.86	5.68	312	--	--	--	3.83	17.03.11		9.25	3 000	--/--/--
Домо-Фин	100.00	0.15	--	--	--	12.82	-26.6	785	0.61	14.02.08	15.02.07	12.50	1 000	--/--/--
Дорогобуж-1	101.25	0.00	--	--	--	7.20	-1.77	234	0.46	11.06.08	13.12.06	9.90	900	--/--/--
Евросервис	100.55	0.100	4.67	8.93	-113	13.41	-24.8	854	0.47	18.12.07	19.12.06	14.00	1 500	--/--/--
Зенит-1	100.00	0.00	8.13	-0.010	307	--	--	--	0.72	24.03.07		8.00	1 000	--/B1/B
Зенит-2	99.70	-0.13	8.69	6.07	258	--	--	--	2.35	16.02.09		8.39	2 000	--/B1/B
ИжАвто-1	99.24	-0.075	12.13	12.4	709	--	--	--	0.68	14.03.07		10.70	1 200	--/--/--
ИжМаш-2	101.18	-0.10	--	--	--	11.21	22.2	634	0.48	17.06.08	19.12.06	13.55	1 000	--/--/--
Импэксбанк-2	99.63	0.00	--	--	--	8.01	0.100	288	0.81	20.04.08	25.04.07	7.50	1 000	BB+/A2/BBB
Импэксбанк-3	101.20	0.00	--	--	--	7.86	-0.50	269	0.86	13.11.09	16.05.07	9.25	1 300	BB+/A2/BBB
Инком-Лада-1	102.00	-0.1												

Долговой инструмент	К погашению		К оферте			Дюра-ция	Дата погашения	Дата oferty	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)			
	Цена	Изм. за день	Доход-ность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*							Доход-ность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД
	п.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.							%	б.п.	б.п.
Итера	101.10	-0.0050	9.12	0.20	358	--	1.38	07.12.07		9.75	2 000	--/--/--		
Камаз-2	99.25	-0.18	--	--	--	9.01	9.72	307	2.04	17.09.10	19.09.08	8.45	1 500	--/--/--
Камская дол.-1	99.93	0.030	14.31	-5.49	932	--	--	--	0.61	15.02.07		13.50	100	--/--/--
Камская дол.-2	99.98	-0.075	--	--	--	14.25	26.9	952	0.31	17.10.07	22.10.06	13.50	200	--/--/--
Карелия-9	99.70	-0.050	8.36	1.70	189	--	--	--	3.11	02.06.10		8.40	500	--/--/B+
КИТ Фин	100.00	-0.24	--	--	--	10.76	55.6	589	0.47	18.12.08	17.12.06	10.50	2 000	CCC/--/--
Коми-5	108.07	-1.23	7.78	86.8	224	--	--	--	1.38	24.12.07		14.00	500	--/Ba3/BB-
Копейка-1	101.00	0.050	--	--	--	7.81	-12.6	294	0.47	17.06.08	19.12.06	9.75	1 200	B/--/--
Копейка-2	99.40	0.018	--	--	--	9.02	-0.80	286	2.43	15.02.12	18.03.09	8.70	4 000	B/--/--
Костром.обл.-4	105.83	-0.91	7.97	57.8	231	--	--	--	1.57	11.03.08		12.00	800	--/--/--
Краснодар.кр.-1	102.01	-0.19	7.72	22.3	255	--	--	--	0.86	15.05.07		10.00	1 000	B+/--/--
Краснояр.кр.-2	101.15	0.00	7.57	-3.03	282	--	--	--	0.32	26.10.06		10.95	1 500	--/--/--
Краснояр.кр.-3	99.20	0.22	7.35	-14.2	163	--	--	--	1.66	01.10.08		7.00	3 000	--/--/--
Красный Восток	101.50	-0.050	9.28	7.16	428	--	--	--	0.64	25.02.07		11.50	1 500	--/--/--
Кристалл Фин	101.80	0.00	9.09	-1.30	413	--	--	--	0.59	08.02.07		12.00	500	--/--/--
КуйбАзот-2	99.50	-0.11	9.13	3.07	238	--	--	--	3.84	04.03.11		8.80	2 000	--/--/--
Лаверна	100.03	0.030	--	--	--	11.47	-4.32	637	0.76	08.04.10	12.04.07	11.25	1 000	--/--/--
Ленэнерго-1	100.67	-0.046	9.55	5.94	444	--	--	--	0.78	19.04.07		10.25	3 000	--/--/--
Локо-Банк-2	100.62	0.00	--	--	--	10.75	-0.55	583	0.54	22.04.08	18.01.07	11.50	500	--/--/B-
ЛСР Групп	99.64	-0.36	--	--	--	11.80	55.0	675	0.71	20.03.08	22.03.07	11.00	1 000	--/--/--
ЛУКОЙЛ-2	100.75	0.17	7.12	-5.92	67	6.78	-13.4	127	3.05	17.11.09	20.11.07	7.25	6 000	BB/Ba2/BB-
Магнезит	101.15	-0.050	--	--	--	8.78	5.19	354	0.96	18.12.08	21.06.07	9.85	1 500	--/--/--
Магнит	101.42	-0.050	8.85	2.34	282	--	--	--	2.19	19.11.08		9.34	2 000	--/--/--
МаирИнв-1	100.35	0.030	12.34	-4.70	728	--	--	--	0.72	03.04.07		12.30	500	--/--/--
МаирИнв-2	99.66	-0.040	--	--	--	12.05	11.0	722	0.42	27.11.07	28.11.06	10.90	1 000	--/--/--
Макси-Групп	98.46	0.11	--	--	--	13.02	-10.4	765	1.13	12.03.09	13.09.07	11.25	3 000	--/--/--
Марийский НПЗ	100.30	-0.100	--	--	--	12.42	11.6	718	0.95	16.12.08	19.06.07	12.40	800	--/--/--
Марта-1	104.00	0.00	12.78	-0.37	703	--	--	--	1.71	22.05.08		14.84	700	--/--/--
Марта-2	100.00	0.00	--	--	--	12.07	-0.090	686	0.91	06.12.09	07.06.07	11.75	1 000	--/--/--
Мастер-Банк-2	100.08	0.080	--	--	--	11.96	-10.2	678	0.88	23.05.08	25.05.07	11.75	1 000	--/--/--
Матрица	99.84	0.19	--	--	--	12.88	-23.0	765	0.93	10.12.08	13.06.07	12.32	1 200	--/--/--
МГТС-4	100.54	0.25	--	--	--	6.50	-32.6	137	0.81	22.04.09	25.04.07	7.10	1 500	BB-/Ba3/--
МГТС-5	101.35	0.022	--	--	--	6.86	-3.00	166	0.90	25.05.10	29.05.07	8.30	1 500	BB-/Ba3/--
МегаФон-2	102.20	0.00	6.45	-1.01	134	--	--	--	0.76	11.04.07		9.28	1 500	BB-/B1/BB
МегаФон-3	103.31	0.60	7.38	-36.9	165	--	--	--	1.67	15.04.08		9.25	3 000	BB-/B1/BB
МЗ Серова	99.25	0.00	9.27	0.040	314	--	--	--	2.37	27.02.09		8.75	2 000	--/--/--
МИА-1	103.00	0.70	9.69	-15.9	272	--	--	--	4.66	20.09.12		10.00	1 760	--/--/--
МИА-3	100.35	-0.15	--	--	--	9.39	14.4	403	1.12	24.02.12	30.08.07	9.40	1 500	--/--/--
МиГ-Фин	100.80	-0.21	--	--	--	9.81	24.4	459	0.92	03.06.09	06.06.07	10.50	1 000	--/--/--
МидлендКМ-1	100.35	-0.040	11.30	14.2	660	--	--	--	0.27	05.10.06		12.50	530	--/--/--
Миракс	100.47	0.13	11.17	-7.49	531	9.30	-94.2	470	1.88	19.08.08	22.08.06	12.50	1 000	--/--/--
МИР-Фин-1	99.96	-0.015	--	--	--	10.22	3.20	533	0.50	27.12.07	27.12.06	9.89	1 000	--/--/--
МКБ-1	100.35	0.00	10.43	-0.13	531	--	--	--	0.79	25.04.07		10.50	500	--/--/B-
МКШВ-1	100.36	0.00	14.23	-0.24	910	--	--	--	0.80	29.04.07		14.30	155	--/--/--
ММБ-1	101.26	0.010	6.31	-2.53	133	--	--	--	0.61	13.02.07		8.30	1 000	BB/--/BBB
ММБ-2	100.03	0.00	--	--	--	6.54	-0.010	155	0.62	11.02.09	14.02.07	6.50	3 000	BB/--/BBB
ММК-ТрансФин	100.75	-0.15	--	--	--	10.27	29.6	537	0.51	10.07.08	11.01.07	11.50	650	--/--/--
МО-3	104.68	0.00	6.78	-0.98	145	--	--	--	1.07	19.08.07		11.00	4 000	BB/Ba3/--
МО-4	109.70	-0.14	7.36	5.18	120	--	--	--	2.44	21.04.09		11.00	9 600	BB/Ba3/--
МО-5	106.00	-0.74	7.77	28.6	156	--	--	--	2.54	30.03.10		10.00	12 000	BB/Ba3/--
МО-6	105.41	-0.24	7.78	5.98	99	--	--	--	3.98	19.04.11		9.00	12 000	BB/Ba3/--
Мос-27	104.70	0.00	5.11	-5.66	--	--	--	--	0.47	20.12.06		15.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-29	108.03	0.66	5.65	-36.0	--	--	--	--	1.81	05.06.08		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	104.80	0.60	4.56	-71.0	--	--	--	--	0.86	20.05.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	108.57	0.15	6.30	-6.89	--	--	--	--	2.25	16.12.08		10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	101.70	0.00	2.85	-8.20	-183	--	--	--	0.24	23.09.06		10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	107.12	-5.28	8.24	137.1	153	--	--	--	3.76	26.12.10		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	108.22	0.12	7.19	-2.02	--	--	--	--	5.75	21.07.14		10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	105.38	0.00	5.89	-0.84	--	--	--	--	1.24	26.10.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	108.50	0.00	6.79	-0.20	21	--	--	--	3.38	30.07.10		10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	104.93	0.00	5.56	-1.08	24	--	--	--	1.07	13.08.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	109.30	1.18	4.90	-65.9	-86	--	--	--	1.73	17.05.08		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	107.90	-0.55	7.21	8.26	--	--	--	--	6.45	24.06.15		10.00	20 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	107.74	0.093	6.65	-3.97	--	--	--	--	2.48	28.04.09		10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB
Москоммерцбанк	100.44	-0.060	--	--	--	8.89	13.8	404	0.44	10.12.08	06.12.06	9.76	1 000	--/--/--
Мособлгаз-фин	101.44	-0.26	9.96	18.8	436	--	--	--	1.47	21.12.08		10.75	1 000	--/--/--
МосОблИпотАгентство	100.05	-0.050	9.18	1.80	276	--	--	--	2.99	21.12.10		9.00	1 500	--/--/--
Моссельпром	99.89	0.015	--	--	--	13.54	-1.85	831	0.93	12.12.08	15.06.07	13.00	1 000	--/--/--
Мосэнерго-2	97.47	-0.23	--	--	--	8.38	5.59	143	4.57	18.02.16	23.02.12	7.65	5 000	B/--/--
Мотовил.заводы	100.90	-0.0078	--	--	--	9.30	0.62	401	1.01	22.01.09	26.07.07	10.00	1 500	--/--/--
Нидан-1	101.30	-0.100	9.42	11.9	425	--	--	--	0.86	16.05.07		10.80	1 000	--/--/--
Нижегор.обл.-1	101.48	1.24	7.61	-391.9	285	--	--	--	0.34	01.11.06		11.80	1 000	--/--/--
Нижегор.обл.-2	104.09	-0.031	7.53	1.60	189	--	--	--	1.53	02.11.08		10.24	2 500	--/--/--
НижЛенское-2	100.20	0.00	--	--	--	13.18	-0.19	794	0.95	18.06.09	21.06.07	13.00	550	--/--/--
Никосхим-Инв-1	100.72	0.060	12.71	-15.6	785	--	--	--	0.46	14.12.06		14.00	750	--/--/--
Нитол	100.70	-0.050	--	--	--	10.72	10.3	584	0.48	16.12.08	19.12.06	12.00	1 000	--/--/--
НКНХ-4	103.33	-0.12	--	--	--	8.78	5.07	263	2.43	26.03.12	30.03.09	9.99	1 500	--/B1/B+
НОВАТЭК-1	101.01	-0.040	7.04	8.18	221	--	--	--	0.42	30.11.06		9.40	1 000	BB-/Ba2/--
Новосиб.обл.-1	100.28	-0.25	10.18	314.0	563	--	--	--	0.08	27.07.06		13.50	1 500	--/--/--
Новосиб.обл.-2	105.72	-2.37	9.27	180.0	378	--	--	--	1.31	29.11.07		13.30	2 000	--/--/--
Новосиб.обл.-3	100.43	0.00	8.41	-0.12	230	--	--	--	2.34	15.12.09		9.00	2 500	--/--/--
Новосибирск-2	102.83	1.00	5.61	-240.2	77	--	--	--	0.44	07.12.06		12.00	1 500	B/--/--
Новосибирск-3	112.03	-0.67	8.00	23.7	180	--	--	--	2.51	14.07.09		13.00	1 000	B/--/--
Номос-6	102.50	-0.33	13.48	32.9	818	--	--	--	1.03	16.08.07		15.54	800	--/Ba3/B+
Нутринвестхолд-1	100.07	0.069	--	--	--	11.37	-8.34	616	0.92	09.06.09	12.06.07	11.00	1 200	--/--/--
НФК	99.85	-0.075	--	--	--	10.36	10.1	522	0.81	30.04.09	03.05.07	9.80	1 000	B/--/--
Нэфис-1	100.45	0.00	10.12	-0.24	500	--	--	--	0.79	22.04.07		10.50	400	--/--/--
ОГО-агро-1	101.55	0.020	13.54	-4.05	849	--	--	--	0.70	22.04.07		15.50	1 100	--/--/--
ОГО-агро-2	100.00	0.00	13.35	0.020	738	--	--	--	2.08	25.02.09		12.95	1 200	--/--/--
ОМЗ-4	101.30	-0.040	--	--	--	6.63	11.1	201	0.18	26.02.09	31.0			

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
			Доход-	Изм. за	Спрэд по	Доход-	Изм. за	Спрэд по						
			ность	день	доходности к ККД*	ность	день	доходности к ККД						
п.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	лет	%	млн.руб.				
Пермь-1	103.45	0.00	4.54	-4.42	-31	--	--	--	0.46	15.12.06		12.00	200	--/--/--
ПИТ-2	101.36	0.098	--	--	--	8.53	-47.9	385	0.24	23.03.09	25.09.06	14.25	1 500	--/--/--
ПраймДон	100.00	1.00	13.06	-310.7	828	--	--	--	0.36	10.11.06		12.50	1 000	--/--/--
ПробизБанк-5	100.18	0.062	9.46	-2.81	326	10.07	-6.28	474	1.07	29.04.09	24.08.07	10.69	1 000	--/--/B-
Промсвб-4	99.68	0.00	8.63	0.040	315	--	--	--	1.29	01.11.07		8.20	600	B/Ba3/B
ПЭФ Союз	100.20	0.00	18.51	-0.080	1 312	--	--	--	1.16	09.10.07		18.00	300	--/--/--
Пятерочка	110.00	0.50	8.54	-15.3	202	--	--	--	3.23	12.05.10		11.45	1 500	BB-/Ba3/--
Пятерочка-2	102.44	0.18	8.82	-5.21	210	--	--	--	3.76	14.12.10		9.30	3 000	BB-/Ba3/--
Разгуляй-Ф-1	99.92	-0.030	--	--	--	11.89	4.40	681	0.74	02.10.08	05.04.07	11.50	2 000	--/--/--
Ресторанс-3	100.10	0.35	--	--	--	11.00	-90.4	617	0.43	26.11.10	01.12.06	11.00	1 000	--/--/--
РЖД-2	101.18	0.0019	6.99	-0.33	144	--	--	--	1.38	05.12.07		7.75	4 000	BBB-/A3/BBB
РЖД-3	102.89	-0.40	7.50	13.6	105	--	--	--	3.05	02.12.09		8.33	4 000	BBB-/A3/BBB
РЖД-4	100.14	0.17	6.54	-19.1	130	--	--	--	0.95	14.06.07		6.59	10 000	BBB-/A3/BBB
РЖД-5	98.62	0.0050	7.40	-0.15	129	--	--	--	2.34	22.01.09		6.67	10 000	BBB-/A3/BBB
РЖД-6	99.49	-0.19	7.63	5.37	90	--	--	--	3.79	10.11.10		7.35	10 000	BBB-/A3/BBB
РЖД-7	100.01	-0.67	7.69	13.9	61	--	--	--	5.13	07.11.12		7.55	5 000	BBB-/A3/BBB
Росбанк-1	101.24	0.010	--	--	--	7.31	-2.53	233	0.61	15.02.09	14.02.07	9.25	3 000	B/Ba3/B
Роспечать-1	101.45	-0.0050	9.94	-0.97	507	--	--	--	0.46	14.12.06		13.00	450	--/--/--
РСХБ-1	100.75	0.38	7.27	-22.0	146	5.89	-91.0	105	0.44	04.06.08	06.12.06	7.50	3 000	--/Aa3/BBB
РТК-Лизинг-4	100.28	-0.020	8.69	1.89	336	--	--	--	--	08.04.08		8.80	2 250	--/--/--
Рус.Межд.Банк	99.65	-0.100	--	--	--	11.21	13.8	609	0.80	21.04.09	24.04.07	10.50	1 000	--/--/--
Русарго	99.90	0.41	--	--	--	12.17	-81.2	725	0.53	19.07.08	18.01.07	11.66	1 000	--/--/--
РусАл-2	100.52	-0.030	7.51	3.41	233	--	--	--	0.87	20.05.07		8.00	5 000	--/--/--
РусАл-3	98.68	0.025	8.00	-1.22	204	--	--	--	2.07	21.09.08		7.20	6 000	--/--/--
РуссНефть	100.01	-0.23	--	--	--	9.46	11.3	339	2.25	10.12.10	12.12.08	9.25	7 000	--/--/--
РусСтанд-3	100.10	0.11	--	--	--	7.73	-71.9	313	0.15	22.08.07	23.08.06	8.40	2 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-4	99.50	-0.060	8.75	4.13	308	--	--	--	--	03.03.08		8.25	3 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-5	99.50	0.20	--	--	--	8.48	-30.4	344	0.69	09.09.10	15.03.07	7.60	5 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-6	99.23	-0.020	--	--	--	9.01	2.17	368	1.07	09.02.11	15.08.07	8.10	6 000	B+/--/--
РусТекстиль-1	101.03	0.23	13.70	-124.4	905	--	--	--	0.21	12.09.06		18.80	500	--/--/--
РусТекстиль-2	98.00	0.00	14.44	0.18	871	--	--	--	--	05.03.09		12.75	1 000	--/--/--
РусТекстиль-3	97.85	0.050	--	--	--	14.29	-3.60	886	1.22	20.10.09	23.10.07	12.00	1 200	--/--/--
Русь-Банк	99.55	-0.35	--	--	--	11.42	53.8	636	0.71	19.03.09	22.03.07	10.50	1 400	--/--/--
Салаватстекло	102.12	-0.88	10.48	57.5	480	2.88	328.8	-180	1.59	25.03.08	26.09.06	11.60	750	--/--/--
Салаватстекло-2	99.92	0.67	--	--	--	9.54	-56.9	407	1.28	28.10.09	31.10.07	9.28	1 200	--/--/--
СалютЭнерг	100.35	0.050	--	--	--	9.63	-11.5	474	0.50	25.12.07	26.12.06	10.15	3 000	--/--/--
Самар.обл.-2	97.50	0.35	7.73	-10.5	105	--	--	--	3.67	09.09.10		6.82	2 000	BB-/Ba2/--
СамараАвиа	101.28	0.075	12.31	-12.8	729	--	--	--	0.66	08.03.07		14.00	350	--/--/--
САН Интербрю	100.59	-0.030	8.37	13.5	378	--	--	--	0.13	15.08.06		13.00	2 500	--/--/--
Санвэй	101.43	0.050	--	--	--	10.26	-6.45	505	0.91	03.12.08	06.06.07	11.66	1 000	--/--/--
САНОС-2	103.63	-0.32	8.92	11.1	253	--	--	--	2.92	10.11.09		10.00	3 000	--/--/--
Сатурн-1	100.22	-0.12	--	--	--	8.84	17.5	378	0.72	23.03.08	24.03.07	9.00	1 500	--/--/--
СвердлЭн-1	100.95	0.00	9.18	-0.59	417	--	--	--	0.65	01.03.07		10.50	500	--/--/--
Северсталь	101.22	0.00	6.93	-0.31	169	--	--	--	0.94	28.06.07		8.10	3 000	B+/B2/BB-
Севкабель-Фин	101.10	0.60	12.07	-55.6	667	--	--	--	1.17	06.10.07		12.50	500	--/--/--
Севкабель-Фин-2	99.52	-1.54	--	--	--	13.20	381.6	836	0.44	28.11.08	09.12.06	11.50	1 000	--/--/--
СевСтАвто	102.25	0.00	--	--	--	7.31	-1.83	238	0.55	21.01.10	25.01.07	11.25	1 500	--/--/--
СЗТ-3	102.28	-0.12	--	--	--	8.01	7.81	235	1.56	24.02.11	28.02.08	9.25	3 000	B+/-/B+
Сибкадемб-1	100.00	0.00	9.04	0.030	396	--	--	--	--	05.04.07		8.75	470	--/B1/B
СибТел-4	103.96	-0.12	8.54	11.5	331	--	--	--	0.94	05.07.07		12.50	2 000	--/--/B+
СибТел-5	101.70	-0.080	8.33	4.77	259	--	--	--	1.70	25.04.08		9.20	3 000	--/--/B+
СибТел-6	97.05	-0.95	--	--	--	9.55	50.9	360	2.04	16.09.10	18.09.08	7.85	2 000	--/--/B+
Синергия	100.18	0.18	--	--	--	10.80	-15.7	535	1.25	22.04.09	24.10.07	10.70	1 000	--/--/--
СМАРТС-2	100.11	0.030	--	--	--	0.00	-3 172.0	-200	0.00	26.06.07	26.12.06	0.00	500	--/--/--
СМАРТС-3	99.98	-0.037	--	--	--	14.43	15.1	974	0.27	29.09.09	03.10.06	14.10	1 000	--/--/--
СОК-Автокомп	99.72	-0.15	--	--	--	13.80	50.9	905	0.33	24.04.08	26.10.06	12.60	1 100	--/--/--
Спартак-Казань	100.50	0.50	--	--	--	13.76	-99.0	883	0.54	23.01.08	24.01.07	14.30	500	--/--/--
Спуртб-1	99.70	-0.050	--	--	--	10.42	14.9	562	0.38	15.11.07	16.11.06	9.25	500	--/--/--
Стройтрансгаз	101.17	-0.080	9.15	4.57	330	--	--	--	1.86	25.06.08		9.60	3 000	--/--/--
Суу-155 1	101.00	0.00	9.43	-0.47	436	--	--	--	0.72	30.03.07		10.50	1 500	--/--/--
Сувар-Казань	100.00	-0.075	--	--	--	13.35	11.2	827	0.73	31.03.09	03.04.07	13.00	900	--/--/--
СУЭК-2	100.20	0.18	8.42	-30.3	343	--	--	--	0.62	15.02.07		8.50	1 000	--/--/--
Талосто	100.00	0.16	--	--	--	10.22	-14.7	486	1.12	06.03.09	07.09.07	10.00	1 000	--/--/--
Тат-Инк	100.00	0.00	--	--	--	14.73	0.100	977	0.58	06.02.08	07.02.07	14.30	500	--/--/--
Таттелеком-3	102.72	-0.52	8.67	64.3	354	--	--	--	0.81	06.05.07		11.75	600	--/--/--
Татэнерго-1	101.99	-0.29	8.54	18.6	287	--	--	--	1.58	13.03.08		9.65	1 500	--/--/--
Твер.обл.-2	97.50	-5.62	25.62	1 630.5	2 081	--	--	--	0.40	23.11.06		16.90	1 000	--/--/--
Твер.обл.-3	100.10	0.050	8.14	-2.43	209	--	--	--	2.22	30.11.08		7.95	800	--/--/--
ТВЗ-1	101.46	-0.040	9.35	9.31	464	--	--	--	0.28	10.10.06		14.60	750	--/--/--
Терна-Фин	100.20	0.18	--	--	--	14.24	-45.2	938	0.47	16.12.08	19.12.06	14.00	500	--/--/--
ТМК-1	100.60	-0.100	8.40	31.6	367	--	--	--	0.31	20.10.06		10.30	2 000	--/--/--
ТМК-2	101.28	-0.084	--	--	--	8.43	11.5	336	0.72	24.03.09	27.03.07	10.09	3 000	--/--/--
ТМК-3	99.41	-0.24	--	--	--	8.51	16.8	286	1.53	15.02.11	19.02.08	7.95	5 000	--/--/--
ТНК-ВР	103.64	-0.020	6.14	-0.95	131	--	--	--	0.42	28.11.06		15.00	3 000	BB/--/--
Томск.обл.-3	104.15	0.100	6.92	-9.10	149	--	--	--	1.22	13.10.07		11.00	600	--/--/--
ТОП-Книга	100.52	0.18	--	--	--	10.68	-31.6	571	0.59	05.02.09	08.02.07	11.35	700	--/--/--
Трансаэро	100.28	-0.11	--	--	--	11.67	11.3	637	1.03	05.02.09	09.08.07	11.65	2 500	--/--/--
Трансмаш-1	95.00	0.00	4.72	0.72	-85	--	--	--	--	01.12.07		1.00	1 500	--/--/--
ТуранАлем Фин-1	99.78	-0.025	--	--	--	7.29	9.93	258	0.28	06.10.09	10.10.06	6.40	3 000	--/--/--
ТЧМ-2	100.13	0.076	--	--	--	9.62	-19.5	479	0.43	02.12.07	02.12.06	9.75	1 000	--/--/--
Удмуртия	100.63	-0.020	8.07	0.88	198	--	--	--	2.31	27.12.08		8.20	1 000	--/--/--
УралВагЗФ	101.33	0.12	--	--	--	8.24	-53.4	354	0.27	30.09.08	03.10.06	13.36	2 000	--/--/--
УралВагЗФ-2	100.28	-0.28	--	--	--	9.30	24.6	387	1.21	05.10.10	05.10.07	9.35	3 000	--/--/--
УралХимКомп	100.15	0.00	--	--	--	10.08	-0.12	514	0.56	21.01.11	26.01.07	10.00	500	--/--/--
УРСИ-4	102.72	0.74	7.96	-61.0	248	--	--	--	1.28	01.11.07		9.99	3 000	B+/-/B+
УРСИ-5	101.00	-0.050	8.75	3.04	302	--	--	--	1.68	17.04.08		9.19	2 000	B+/-/B+
УРСИ-6	99.30	0.00	--	--	--	8.70	0.020	266	2.21	17.11.11	20.11.08	8.20	2 000	B+/-/B+
УРСИ-7	98.82	0.00	--	--	--	9.08	0.050	293	2.43	13.03.12	17.03.09	8.40	3 000	B+/-/B+
Уфа-4	103.80	-0.20	8.28	11.2	247	--	--	--	1.80	0				

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
			Доход-	Изм. за	Спрэд по	Доход-	Изм. за	Спрэд по						
			ность	день	доходности	ность	день	доходности						
п.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	лет		%	млн.руб.			
ХКФБ-2	99.92	-0.13	--	--	--	8.76	15.6	358	0.86	11.05.10	15.05.07	8.50	3 000	B-/Ba3/--
ХКФБ-3	99.83	-0.045	--	--	--	8.76	6.87	370	0.72	16.09.10	22.03.07	8.25	3 000	B-/Ba3/--
Хлебзвд 28	101.00	-0.050	14.32	11.2	949	--	--	--	0.43	07.12.06		16.00	75	--/--/--
ЦентрТелеграф-1	100.24	0.00	15.03	-3.53	1 043	--	--	--	0.15	22.08.06		16.00	500	--/--/--
ЦентрТелеграф-3	--	--	--	--	--	--	--	--	--	01.04.09		9.75	700	--/--/--
ЦТК-3	100.89	0.066	8.14	-36.7	348	--	--	--	0.22	15.09.06		12.35	2 000	B/--/B-
ЦТК-4	112.88	0.60	9.21	-21.8	297	--	--	--	2.58	21.08.09		13.80	7 000	B/--/B-
Черемушки	100.14	0.00	--	--	--	11.33	-0.070	631	0.66	02.03.09	05.03.07	11.30	700	--/--/--
ЧТПЗ-1	102.50	0.30	--	--	--	8.27	-17.3	243	1.85	16.06.10	18.06.08	9.50	3 000	--/--/--
Чувашия-4	109.70	-2.60	8.47	103.4	234	--	--	--	2.37	27.03.09		12.33	750	--/--/--
Чувашия-5	100.04	0.00	7.99	-0.010	114	--	--	--	4.17	05.06.11		7.85	1 000	--/--/--
Электрон-1	99.95	0.23	--	--	--	13.17	-84.4	845	0.29	13.04.08	13.10.06	12.75	500	--/--/--
ЭФКО-2	100.08	-0.020	--	--	--	10.59	3.73	565	0.56	22.01.10	26.01.07	10.50	1 500	--/--/--
Юниаструмбанк	100.16	0.020	--	--	--	12.54	-3.53	756	0.62	17.02.09	20.02.07	12.50	1 000	--/--/--
ЮТК	100.89	0.083	9.97	-46.0	532	--	--	--	0.21	14.09.06		14.24	1 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-2	100.55	0.19	9.75	-34.2	478	--	--	--	0.59	07.02.07		10.50	1 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-3	100.93	0.0043	--	--	--	10.33	-0.56	491	1.21	10.10.09	09.10.07	10.90	3 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-4	99.98	-0.32	10.51	17.5	461	--	--	--	1.97	09.12.09		10.50	5 000	CCC+/Caa1/--
ЮТС-2	101.50	2.06	--	--	--	7.91	-535.2	308	0.42	25.11.08	28.11.06	11.50	1 200	--/--/--
ЮТэйр-1	100.15	0.0023	10.47	-1.05	566	--	--	--	0.40	22.11.06		10.65	1 000	--/--/--
Яковлевский	100.05	-0.12	--	--	--	12.07	37.4	731	0.33	31.10.08	27.10.06	12.00	1 000	--/--/--
Якутия-3	108.20	2.90	7.70	-164.8	190	--	--	--	1.79	17.06.08		12.00	800	--/--/B+
Якутия-5	101.83	0.00	6.20	-1.00	109	--	--	--	0.78	21.04.07		9.00	2 000	--/--/B+
Якутия-6	107.58	-0.15	7.57	5.06	123	--	--	--	2.82	13.05.10		10.00	2 000	--/--/B+
ЯНАО	106.00	0.00	7.05	-0.50	120	--	--	--	1.88	03.08.08		11.00	1 800	BB+/--/--
Яр.обл.-2	105.00	0.00	7.83	-1.49	260	--	--	--	0.94	03.07.07		13.28	1 000	--/--/--
Яр.обл.-3	101.70	0.050	7.57	-16.6	277	--	--	--	0.39	17.11.06		12.00	1 000	--/--/--
Яр.обл.-4	107.08	-0.37	7.80	14.0	157	--	--	--	2.57	26.05.09		11.00	1 000	--/--/--
Яр.обл.-5	100.10	0.00	7.87	-0.020	181	--	--	--	2.24	30.12.08		8.25	500	--/--/--
Яр.обл.-6	98.58	0.080	8.23	-2.76	173	--	--	--	3.19	19.04.11		8.35	2 000	--/--/--

* В качестве ККД (ключевой кривой доходности) используется бескупонная кривая облигаций Москвы

Доходность еврооблигаций

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность к погашению / оферте	Изм. за день	Дюрация	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата погашения	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
						Значение	Изм. за день	Значение	Изм. за день				
п.п.	б.п.	%	б.п.	лет	б.п.	б.п.	б.п.	б.п.	%	млн.USD			
Внешние российские суверенные долговые обя.													
Aries 07 (Евро)	103.88	-0.024	--	--	1.27	--	--	--	--	25.10.07	5.410	2 000	BBB/Baa3/--
Aries 09 (Евро)	111.32	-0.092	--	--	2.93	--	--	--	--	25.10.09	7.750	1 000	BBB/Baa3/--
Aries 14	124.33	-0.034	5.86	0.19	6.10	--	--	61	-4.25	25.10.14	9.600	2 436	BBB/Baa3/--
МинФин-VII	86.50	0.00	6.22	0.17	4.54	--	--	98	-4.40	14.05.11	3.000	1 750	BBB/Baa2/--
МинФин-VIII	97.39	0.0050	6.21	0.42	0.83	--	--	91	-0.93	14.11.07	3.000	1 322	BBB/Baa2/BBB
Россия 07	103.68	0.00	6.07	-3.25	0.96	--	--	77	-4.90	26.06.07	10.000	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	103.94	0.00	6.07	-0.84	1.82	--	--	79	-4.44	31.03.10	8.250	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	136.94	0.00	6.53	-0.15	7.45	--	--	128	-4.48	24.07.18	11.000	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	167.88	-0.060	6.77	0.27	10.47	--	--	151	-4.24	24.06.28	12.750	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	105.35	-0.040	6.53	0.71	7.50	--	--	128	-3.61	31.03.30	5.000	18 400	BBB/Baa2/BBB
Российские корпоративные еврооблигации													
Алроса 08	102.70	-0.0046	6.54	-0.42	1.73	50	-0.55	126	-3.81	06.05.08	8.130	500	B+/Ba3/--
Алроса 14	108.05	0.11	7.56	-1.84	6.12	125	11.0	231	-6.28	17.11.14	8.875	500	B+/Ba3/--
ВД ПП 08	101.59	-0.021	7.57	0.79	1.77	152	11.4	228	-2.68	21.05.08	8.500	150	B+/B2/--
Вымпелком 09	105.42	-0.28	7.90	9.90	2.63	181	8.19	264	5.72	16.06.09	10.000	450	BB/Ba3/--
Вымпелком 10	98.96	0.052	8.33	-1.60	3.10	221	10.9	308	-5.92	11.02.10	8.000	300	BB/Ba3/--
Вымпелком 11	99.38	0.12	8.52	-2.79	4.32	233	25.8	328	-7.45	22.10.11	8.375	300	BB/Ba3/--
Вымпелком 16	94.59	0.47	9.09	-7.48	6.79	274	11.4	384	-11.9	23.05.16	8.250	600	BB/Ba3/--
Газпром 07	102.16	-0.0023	6.33	-2.46	0.79	33	-3.95	103	-3.73	25.04.07	9.125	500	BB+/Baa1/BB+
Газпром 09	111.54	0.15	6.55	-5.76	2.85	44	2.31	129	-10.0	21.10.09	10.500	700	BB+/Baa1/BB+
Газпром 10 (EMTN)	109.98	0.089	5.05	-2.60	3.60	-110	10.5	-21	-7.06	27.09.10	7.800	1 000	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-1	113.18	0.27	7.10	-4.94	5.03	87	1.41	186	-9.47	01.03.13	9.625	1 750	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-2	94.69	-0.0070	6.49	0.81	2.73	39	5.33	123	-3.41	22.07.13	4.505	1 222	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	96.88	0.28	6.84	-10.7	2.59	75	-0.24	158	-14.9	22.07.13	5.625	646	BB+/Baa1/BB+
Газпром 20 (EMTN)	100.42	0.31	7.10	-7.45	4.23	91	-0.35	186	-12.1	01.02.20	7.201	1 250	BBB/--/BBB-
Газпром 34	112.47	0.85	7.55	-6.76	11.59	89	-2.67	228	-11.4	28.04.34	8.625	1 200	BB+/Baa1/BB
Евраз 06	100.44	-0.041	6.80	10.3	0.23	82	8.26	182	15.3	25.09.06	8.875	175	BB-/B1/BB-
Евраз 09	107.75	0.089	7.98	-3.76	2.61	189	2.46	272	-7.93	03.08.09	10.875	300	BB-/B1/BB-
Евраз 15	96.91	0.12	8.74	-1.98	6.57	240	9.74	349	-6.38	10.11.15	8.250	750	BB-/B2/BB-
МегаФон 09	99.36	-0.29	8.22	9.92	3.06	210	11.2	296	5.61	10.12.09	8.000	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.06	-0.039	7.48	1.67	2.12	142	6.27	220	-2.25	21.10.08	8.000	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	103.00	-0.078	7.68	4.30	1.44	165	18.5	239	1.55	30.01.08	9.750	400	BB-/Ba3/--
МТС 10	99.61	0.0038	8.48	-0.100	3.62	233	21.6	323	-4.57	14.10.10	8.375	400	BB-/Ba3/--
МТС 12	97.07	0.016	8.67	-0.27	4.43	247	24.8	343	-4.92	28.01.12	8.000	400	BB-/Ba3/--
НКНХ 15	97.82	0.21	8.84	-3.31	6.64	250	5.04	360	-7.71	22.12.15	8.500	200	--/B2/B+
НорНикель 09	99.76	-0.042	7.20	1.49	2.90	110	2.56	194	-2.77	30.09.09	7.125	500	BB+/Baa2/BBB-
Роснефть 06	102.50	-0.024	5.95	-7.93	0.38	-3	-87.0	79	-5.44	20.11.06	12.750	150	B+/Baa2/--
Северсталь 09	102.28	0.29	7.65	-12.5	2.35	157	-7.39	238	-16.6	24.02.09	8.625	325	B+/B2/BB-
Северсталь 14	103.51	-0.46	8.62	7.94	5.66	234	20.7	337	3.47	19.04.14	9.250	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	102.98	0.035	6.42	-12.1	0.58	43	-7.51	112	-12.9	13.02.07	11.500	400	BB/Ba2/--
Сибнефть 09	109.33	0.030	6.68	-2.34	2.20	62	-0.012	141	-6.30	15.01.09	10.750	500	BB/Ba2/--
Система 08	103.53	-0.012	8.07	-0.20	1.64	203	23.0	278	-3.39	14.04.08	10.250	350	B/--/B+
Система 11	101.23	0.031	8.54	-0.84	3.72	238	7.55	329	-5.33	28.01.11	8.875	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	98.08	-0.59	8.69	25.6	2.39	261	21.8	342	21.6	02.03.09	7.875	200	--/B3/B+
ТНК-ВР 07	105.49	0.033	6.64	-5.02	1.27	62	-4.72	135	-7.37	06.11.07	11.000	400	BB/Ba2/BB+
Российские банковские еврооблигации													
АльфаБанк 07	100.09	-0.19	7.58	32.2	0.58	159	38.5	227	31.4	09.02.07	7.750	150	BB-/Ba3/B+
АльфаБанк 08	99.72	0.095	7.90	-5.16	1.89	185	-2.62	262	-8.62	02.07.08	7.750	250	BB-/Ba3/B+
АльфаБанк 15 (callable)	97.98	-0.40	9.19	0.0011	3.75	--	--	--	--	09.12.15	8.625	225	B/Ba3/B-
Банк Москвы 09	101.34	0.11	7.52	-3.87	2.86	141	5.77	226	-8.12	28.09.09	8.000	250	--/Baa2/BBB-
Банк Москвы 10	99.33	0.11	7.55	-2.97	3.81	139	9.06	230	-7.49	26.11.10	7.375	300	--/Baa2/BBB-
Банк Москвы 13	97.07	0.26	7.89	-5.08	5.43	163	13.9	265	-9.58	13.05.13	7.335	500	--/A3/BBB-
Банк Москвы 15 (callable)	97.21	-0.12	8.27	0.00036	3.79	--	--	--	--	25.11.15	7.500	300	--/A3/BB+
ВТБ 07	102.50	-0.0033	-1.75	-7.07	1.06	-777	-7.90	-705	-8.94	30.07.07	8.026	300	BBB/A2/BBB
ВТБ 08	100.81	-0.0053	6.51	0.090	2.28	43	4.94	123	-3.91	11.12.08	6.875	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	102.08	0.11	7.02	-2.63	4.39	82	4.58	178	-7.31	12.10.11	7.500	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	97.67	0.24	6.67	-3.75	6.56	34	7.72	143	-8.15	04.02.15	6.315	750	BBB-/A2/BBB-
ВТБ 16	95.27	0.17	4.82	-2.19	7.92	--	--	--	--	15.02.16	4.250	500	BBB/A2/BBB
ВТБ 35	92.88	0.19	6.82	-1.58	13.20	7	7.35	154	-6.32	30.06.35	6.250	1 000	BBB/A2/BBB
ГазпромБанк 08	100.96	0.10	6.79	-5.04	2.16	72	-0.034	151	-8.98	30.10.08	7.250	1 050	BB/A3/--
ГазпромБанк 11	99.12	0.13	8.19	-3.13	4.17	200	27.5	294	-7.75	15.06.11	7.970	300	--/--/--
ГазпромБанк 15	91.02	0.44	7.89	-7.18	6.83	153	1.59	264	-11.6	23.09.15	6.500	1 000	BB/A3/--
Импексбанк 07	101.87	-0.26	7.01	25.6	0.97	100	-0.45	171	23.9	29.06.07	9.000	100	BB+/A2/BBB-
МБРР 08	99.83	0.097	8.72	-6.26	1.55	269	-6.51	343	-9.24	03.03.08	8.625	150	--/B1/B
МДМ Банк 06	100.40	-0.016	7.42	-0.40	0.22	145	-2.65	246	4.80	23.09.06	9.375	200	B+/Baa2/BB-
МДМ Банк 07	99.37	0.20	7.97	-15.2	1.37	194	2.02	268	-17.8	07.12.07	7.500	250	B+/Baa2/BB-
Никойл 07	100.49	0.077	8.24	-11.9	0.69	225	-24.2	294	-12.9	19.03.07	9.000	150	B/Ba3/B
Номос Банк 07	100.54	0.091	8.17	-16.4	0.59	218	4.09	286	-17.2	13.02.07	9.125	125	--/Ba3/B
Петрокоммерц 07	101.09	-0.016	7.10	0.26	0.58	111	1.93	179	-0.54	09.02.07	9.000	64	B/Ba3/--
Петрокоммерц 09	98.13	0.34	8.77	-14.3	2.45	269	-7.23	350	-18.4	27.03.09	8.000	225	B/Ba3/--
Промсвязьбанк 06	100.85	-0.046	7.43	7.27	0.32	145	18.6	234	11.1	27.10.06	10.250	200	B/Ba3/B
Промсвязьбанк 10	98.18	0.44	9.02	-12.9	3.58	287	7.23	377	-17.3	04.10.10	8.500	200	B/Ba3/B
Промстройбанк 08	99.34	0.0072	7.22	-0.21	1.91	117	11.5	194	-4.01	29.07.08	6.875	300	--/A2/BBB-
Промстройбанк 15 (callable)	94.63	0.30	7.70	-0.00084	3.72	--	--	--	--	29.09.15	6.200	400	--/A2/BB+
Ренессанс 08	98.61	0.17	8.66	-8.29	2.14	260	-5.97	338	-12.2	31.10.08	8.000	100	B+/-/BB-
Росбанк 07	100.08	0.14	7.54	-14.2	0.96	154	-12.8	224	-15.9	09.07.07	7.625	150	B/Ba3/B+
Росбанк 09	103.71	0.80	7.57	-49.2	1.66	153	-29.5	228	-52.4	24.09.09	9.750	269	--/Ba3/BB-
РСХБ 10	98.57	0.13	7.26	-3.42	3.85	109	-3.36	201	-7.95	29.11.10	6.875	350	--/A3/BBB
РСХБ 13	97.92	-0.014	7.57	0.28	5.48	130	4.41	232	-4.21	16.05.13	7.175	700	--

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность к погашению / оферте	Изм. за день	Дюрация	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата погашения	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
						Значение	Изм. за день	Значение	Изм. за день				
	п.п.	б.п.	%	б.п.	лет	б.п.	б.п.	б.п.	б.п.		%	млн.USD	
ХКФБ 08 (8.625%)	99.07	0.031	9.15	-1.64	1.87	309	5.17	386	-5.35	30.06.08	8.625	275	B-/Ba3/ --
ХКФБ 08 (9.125%)	100.33	0.069	8.89	-4.73	1.46	286	2.14	360	-7.51	04.02.08	9.125	150	B-/Ba3/ --
CLN													
АвтоВАЗ 08	101.25	0.00	7.73	-0.35	1.68	169	2.23	244	-3.63	20.04.08	8.500	250	--/--/--
Амтел 07	99.75	0.00	9.52	0.020	0.97	351	1.19	422	-1.66	30.06.07	9.250	175	--/--/--
ДжейЭфСи 07	99.75	0.00	10.05	0.29	0.75	406	1.22	475	-0.89	10.04.07	9.750	60	B-/--/--
Интер РАО 08	99.75	0.00	7.90	0.080	1.58	186	2.63	261	-2.98	12.03.08	7.750	150	--/--/--
ИСД 10	98.62	0.13	10.45	-0.0010	1.16	--	--	--	--	23.09.10	9.250	150	--/--/--
КузбасРазрезУголь 07	98.50	0.00	10.57	1.39	0.96	456	3.15	527	-0.28	13.07.07	9.000	150	--/--/--
Миракс 08	100.25	0.00	9.52	-0.030	1.51	349	2.35	423	-2.93	27.02.08	9.700	100	--/--/--
НММЗ 07	98.00	0.00	12.74	3.30	0.70	675	5.11	744	2.24	22.03.07	9.800	100	--/--/--
Нутритэк 07	99.85	0.00	10.60	-0.060	1.33	458	1.97	531	-2.56	30.11.07	10.500	100	--/--/--
Открытые Инвест 07	99.50	0.00	9.51	0.16	1.29	349	2.18	422	-2.23	09.11.07	9.125	150	--/--/--
Ритцио 07	101.00	0.00	9.97	-2.66	0.49	398	-3.26	467	-2.52	10.01.07	12.000	125	--/--/--
РуссМеднаяКомп 08	99.50	0.00	9.48	0.00	2.25	341	3.65	420	-3.99	20.12.08	9.250	100	--/--/--
САНОС 07	100.25	0.00	8.50	-0.40	0.75	250	0.31	320	-1.59	11.04.07	8.875	40	--/--/--
САНОС 08	100.50	0.00	8.44	-0.16	1.73	240	2.57	315	-3.56	12.05.08	8.750	50	--/--/--
САНОС 09	99.50	0.00	8.14	0.020	2.63	205	4.23	288	-4.16	28.05.09	7.950	100	--/--/--
Связной 07	99.85	0.00	10.88	0.26	1.00	487	1.73	558	-1.49	30.07.07	10.750	50	--/--/--
Седьмой Континент 07	98.75	0.00	8.31	0.68	1.19	229	2.68	302	-1.50	02.10.07	7.250	90	--/--/--

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
29.06.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Диксис Трейдинг	1 800.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Тульская область	1 500.0
	Выплата купона по облигациям Северсталь-1	121.2
	Выплата купона по облигациям АПК Аркада-1	45.0
	Выплата купона по облигациям СУ-155 Капитал-1	39.3
	Выплата купона по облигациям Ярославская обл.-5	20.1
	Оферта на выкуп по облигациям АвтоВАЗ-3	--
01.07.2006	Выплата купона и погашение облигаций Татнефть-3	1 590.2
03.07.2006	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Абсолют-Банк	1 000.0
	Выплата купона по облигациям Башкирэнерго-3	30.7
04.07.2006	Выплата купона и погашение облигаций Самарская обл.-1	2 440.9
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям ЮСКК-1	41.9
	Выплата купона по облигациям Ярославская обл.-2	33.1
	Выплата купона по облигациям МаирИнвест-1	15.3
05.07.2006	Выплата купона и погашение облигаций УБРИР-финанс-1	531.2
	Выплата купона по облигациям СЗТ-2	28.0
	Выплата купона по облигациям Хайленд Голд Финанс-1	22.4
	Выплата купона по облигациям Хабаровский край-5	17.5
	Выплата купона по облигациям Центральный Телеграф-3	17.0

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
29 июня	Диксис Трейдинг	3 года	1 800.0
29 июня	Тульская область	3 года	1 500.0
3 июля	Абсолют-Банк-2	2 года	1 000.0
6 июля	Судостроительный банк	3 года	1 500.0
июль	Комплекс Финанс	3 года	1 000.0
июль	ЛОМО-3	-	1 000.0
3 кв. 2006	АИЖК (Кемеровская обл.)-2	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Аптечная сеть 36,6	3 года	3 000.0
3 кв. 2006	Воронежская область	5 лет	500.0
3 кв. 2006	Казань-3	-	2 500.0
3 кв. 2006	М-Индустрия	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Нижегородская область	-	2 000.0
3 кв. 2006	Самарская область	5 лет	5 000.0
3 кв. 2006	УК ГидроОГК	5 лет	5 000.0
3 кв. 2006	Финансбанк	4 года	1 000.0
3 кв. 2006	ЦУН ЛенСпецСМУ-2	3.5 года	1 500.0
3 кв. 2006	Экспобанк	3 года	1 000.0
3 кв. 2006	Аладушкин Финанс-2	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Волга Телеком-4	-	3 000.0
3 кв. 2006	ЕБРР-3	3-5 лет	5 000.0
3 кв. 2006	Юнимилк Финанс	5 лет	2 000.0
4 кв. 2006	Красноярский край-4	5 лет	5 000.0
2006	Автомир-Финанс	3 года	1 000.0
2006	АИЖК-7	10 лет	4 000.0
2006	АИЖК-8	12 лет	5 000.0
2006	АИЖК-9	11 лет	5 000.0
2006	АЛПИ-Инвест	3 года	1 500.0
2006	Банк Авангард	3 года	1 000.0
2006	Банк Жилищного Финансирования-2	-	1 200.0
2006	Банк Петрокоммерц-2	3 года	3 000.0
2006	Банк Российский Капитал	2 года	500.0
2006	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
2006	Белон-Финанс-2	5 лет	2 000.0
2006	Внешторгбанк	10 лет	15 000.0
2006	Восток-Сервис-Финанс	3 года	1 500.0
2006	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2006	Газпромбанк-2	-	5 000.0
2006	ГЛОБЭКСБАНК	3 года	2 000.0
2006	Городской супермаркет	3 года	1 000.0
2006	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магнезит	-	1 500.0
2006	ГТ-ТЭЦ Энерго-4	3 года	2 000.0
2006	Джей Эф Си	5 лет	2 000.0
2006	Екатеринбургская электросетевая компания	3 года	500.0
2006	Иркутская область	-	4 600.0
2006	Кировская область	-	1 500.0
2006	Кокс (Кемерово)	3 года	3 000.0
2006	Коми-9	-	920.0
2006	Лебедянский	5 лет	2 300.0
2006	Ленэнерго	-	3 000.0
2006	Ливиз-Финанс	3 года	600.0
2006	Липецкая область	-	1 500.0
2006	Марта-Финанс-3	-	2 000.0
2006	Мастер-Банк-3	5 лет	3 000.0
2006	МБРР	5 лет	3 000.0
2006	МиГ-Финанс-2	5 лет	3 000.0
2006	Минеральные удобрения	-	950.0
2006	Монетка	-	1 000.0
2006	Мосинжстрой	3 года	3 000.0
2006	Москва-41	-	6 621.7
2006	Москва-45	-	15 000.0
2006	Москва-46	-	10 000.0
2006	Московская лизинговая компания	3 года	550.0
2006	Московская топливная компания	-	750.0
2006	Московское областное ипотечное агенство-2	5 лет	3 000.0
2006	Новая перевозочная компания Финанс	-	1 500.0
2006	Новосибирск-4	5-7 лет	1 500.0
2006	Нортгаз-Финанс-2	2 года	1 800.0
2006	НФК-Банк	3 года	1 000.0
2006	ПАВА	5 лет	1 000.0
2006	Промтрактор-Финанс-2	5 лет	3 000.0
2006	Рос-Финанс	3 года	3 000.0
2006	Санкт-Петербург	-	5 500.0
2006	Саратов	-	600.0
2006	Сатурн-Инвест	5 лет	2 000.0
2006	Северная Казна-Финанс	3 года	1 000.0
2006	Сивакадембанк-4	4 года	2 000.0
2006	Сивакадембанк-5	5 лет	3 000.0
2006	Сэтл-Групп	5 лет	1 000.0
2006	ТАИФ-Финанс-1	4 года	4 000.0
2006	ТД Копейка-3	5 лет	4 000.0
2006	ТД Перекресток	-	9 000.0
2006	Тинькофф-Инвест	3 года	1 000.0
2006	Фазтон-Аэро	3 года	1 000.0
2006	ЦЕНТР-КАПИТАЛ	2 года	1 000.0
2006	Центртелеком-5	5 лет	3 000.0
2006	Энерго Машиностроительный Альянс Финанс	5 лет	2 000.0
2006	Эфирное-2	4 года	1 500.0

© 2006 ЗАО «Ренессанс Капитал» (далее «РК»). Все права защищены. Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением о продаже или попыткой со стороны РК купить или продать какие-либо ценные бумаги, на которые в публикации может содержаться ссылка, или предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Такие предложения могут быть сделаны исключительно в соответствии с применимым законодательством. Прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. РК и его аффилированные лица, директора, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, имеют право покупать и продавать упоминающиеся в материале ценные бумаги и производные инструменты от них. На ценные бумаги номинированные в иностранной валюте могут оказывать влияние обменные курсы валют, изменение которых может вызвать снижение стоимости инвестиций в эти активы. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск и инвесторы должны проводить собственное исследование надежности эмитентов.

ЗАО «Ренессанс Капитал» обладает следующими лицензиями профессионального участника рынка ценных бумаг Российской Федерации:

брокерская деятельность - лицензия от 12.07.2001 г. №177-05370-100000
дилерская деятельность - лицензия от 12.07.2001 г. №177-05386-010000
депозитарная деятельность - лицензия от 11.07.2001 г. №177-05399-000100

Раскрытие информации

Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами), чье имя (чьи имена) указано (ы) на титульном листе настоящего отчета с целью предоставления справочной информации о компании или компаниях (собираетельно «Компания») и ценных бумаг, являющихся предметами настоящего отчета. Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги.

Любые рекомендации или мнения, представленные в настоящем отчете, являются суждением на момент публикации настоящего отчета. Настоящий отчет был подготовлен независимо от Компании, и любые рекомендации и мнения, представленные в настоящем отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика. При всей осторожности, соблюдаемой для обеспечения точности изложенных фактов, справедливости и корректности представленных рекомендаций и мнений, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не устанавливали подлинность содержания настоящего отчета и, соответственно, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не несут какой-либо ответственности за содержание настоящего отчета, в связи с чем информация, представленная в настоящем отчете, не может считаться точной, справедливой и полной.

Ни одно лицо не несет какой-либо ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате какого-либо использования настоящего отчета или его содержания, либо возникшие в какой-либо связи с настоящим отчетом. Каждый аналитик и/или связанные с ними лица мог предпринять действия в соответствии либо использовать информацию, содержащуюся в настоящем отчете, а также результаты аналитической работы, на основании которых составлен настоящий отчет, до его публикации. Информация, представленная в настоящем документе, не может служить основанием для принятия инвестиционных решений любым его получателем или иным лицом в отношении ценных бумаг Компании. Настоящий отчет не является оценкой стоимости бизнеса Компании, ее активов либо ценных бумаг для целей, предусмотренных законодательством Российской Федерации и иных стран СНГ в сфере деятельности по оценке стоимости.

Каждый аналитик подтверждает, что никакая часть полученного вознаграждения не была, не является и не будет связана прямо или косвенно с определенной рекомендацией (ями) или мнением (ями), представленными в данном отчете. Вознаграждение аналитикам определяется в зависимости от деятельности и услуг, направленных на обеспечение выгоды инвесторам, являющимся клиентами Renaissance Securities (Cyprus) Limited, RenCap Securities, Inc., Renaissance Capital Limited, а также дочерних компаний («Фирма»). Как и все сотрудники Фирмы, аналитики получают вознаграждение в зависимости от рентабельности деятельности Фирмы, которая включает выручку от ведения прочих видов деятельности подразделениями Фирмы.

Каждый аналитик, аффилированные компании либо иные лица являются или могут являться членами группы андеррайтеров в отношении предлагаемых к продаже ценных бумаг Компании. Каждый аналитик имеет право в будущем участвовать в публичном выпуске ценных бумаг Компании.