

15 декабря 2006 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК**Николай Подгузов****ВНЕШНИЙ РЫНОК****Николай Подгузов**

- Стратегия внутреннего рынка

- Стратегия внешнего рынка

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК**Алексей Моисеев****РЕКОМЕНДАЦИИ**

- Стратегия валютного рынка

- Среднесрочные рекомендации

НОВОСТИ**Павел Мамай**

- Закон об игорном бизнесе будет рассмотрен во втором чтении
- О развитии ситуации вокруг налогообложения газодобывающей отрасли
- АвтоВАЗ: кадровые перестановки и стратегия

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК**Николай Подгузов +7 495 783-5673**

Стратегия внутреннего рынка

Четверг характеризовался пониженной инвестиционной активностью на фоне большого объема первичного предложения. Ставки денежного рынка держатся на уровне 5-6%, а недельное рефинансирование под обеспечение корпоративными облигациями по-прежнему стоит больше 7.0%. Поэтому аукционы прямого РЕПО Банка России по-прежнему популярны: объем сделок в ходе двух аукционов превысил 36 млрд руб.

По итогам дня цены большинства выпусков облигаций не изменились. Несколько лучше рынка смотрелся выпуск ФСК-4, где были отмечены покупки, способствовавшие росту котировок до 100.10. Котировки ОФЗ также почти не изменились, не отреагировав на снижение котировок суверенных еврооблигаций, произошедшее накануне.

Тем не менее, запланированные на 14 декабря крупные аукционы прошли успешно. В частности, совокупный спрос на облигации ЛУКОЙЛ-3 (срок обращения – пять лет) и ЛУКОЙЛ-4 (семь лет) превысил 20 млрд руб. при объеме эмиссии 14 млрд руб. Основной ажиотаж был отмечен при размещении семилетнего выпуска. В результате доходность выпуска ЛУКОЙЛ-3 установилась на уровне 7.23% (спрэд к ОФЗ – 83 б. п.), а ЛУКОЙЛ-4 – 7.54% (спрэд к ОФЗ – 106 б. п.). На наш взгляд, последний выпуск сохраняет потенциал роста котировок, и его спрэд к ОФЗ по нашим оценкам в перспективе может сократиться до 80-90 б. п. В четверг также состоялось размещение пятилетних амортизируемых облигаций СЗТ-4. Уровень доходности выпуска выше 8.20% (ставка купона – 8.1%) обеспечивает интересную премию к кривой доходности Связынвеста, и мы полагаем, что этот инструмент сохранит привлекательность в ходе торгов на вторичном рынке.

Сегодня состоится размещение облигаций ОГК-3 объемом 3 млрд руб. Большой объем предложения новых долговых инструментов от энергетических компаний сохранится в среднесрочной перспективе, что создает негативный технический фон. Видимо, по этой причине на этой неделе было отменено размещение очередного выпуска облигаций Ленэнерго на 3 млрд руб. Новые пятилетние облигации ОГК-3 фактически являются коротким полугодовым инструментом, поскольку структура выпуска включает оферту через шесть месяцев. В условиях высоких ставок денежного рынка инвесторы могут потребовать существенную премию при размещении. Ориентируясь на доходность сопоставимого по кредитному качеству трехлетнего выпуска ОГК-5 (доходность – 7.79%), мы считаем, что облигации ОГК-3 будут представлять интерес при уровне доходности 7.75-8.00%.

Скорее всего, инвестиционная активность на вторичном рынке сохранится сегодня на низком уровне. Негативное влияние на ставки денежного рынка могут оказать выплаты ЕСН, а также аукцион по размещению ОБР-4 в объеме 130 млрд руб.

Николай Подгузов
Телефон: 783 5673

ВНЕШНИЙ РЫНОК**Николай Подгузов +7 495 783-5673**

Стратегия внешнего рынка

Повышенная инвестиционная активность, способствовавшая существенному росту котировок валютных облигаций на развивающемся рынке, в четверг сменилась затишьем. Опубликованная в последние дни ноябрьская статистика возродила ожидания «мягкой посадки» американской экономики после 17 последовательных повышений учетной ставки. Хотя такой сценарий и считается наиболее благоприятным для развивающихся рынков облигаций, довольно заметный рост доходностей КО США в последние дни не слишком комфортен для инвесторов. Вместе с тем, за последние несколько лет рынок высокодоходных облигаций выработал достаточно сильный иммунитет к неблагоприятной динамике доходностей базовых активов, в основном благодаря постоянно улучшающимся фундаментальным экономическим показателям развивающихся стран. Как правило, серьезные продажи высокодоходных облигаций начинаются только после того, как рост доходностей КО США превысит 30 б. п. В связи с этим мы не ожидаем существенных потрясений на

развивающемся рынке облигаций, даже если выходящие экономические данные в США будут способствовать росту доходностей КО США. Спрэды высокодоходных облигаций скорее всего продолжат сокращаться, и мы вполне можем увидеть их новые исторические минимумы уже в ближайшие дни. В четверг совокупный доход EMBI+ не изменился, а спрэд индекса к КО США сократился еще на 3 б. п.

Котировки индикативного суверенного выпуска Россия 30 в течение дня снижались вслед за рынком КО США, закрывшись на уровне 113.5 при спрэде к базовой кривой в размере 101-102 б. п. Возможно, значение последнего показателя в течение следующей недели станет двухзначным. Инвестиционная активность в сегменте корпоративных и банковских облигаций заметно снизилась, а спрэды между котировками на покупку и продажу несколько расширились. Тем не менее, в отдельных выпусках по-прежнему сохраняется неплохая активность. В частности, котировки на покупку выпуска ЕвразХолдинг 15 закрепились на высоком уровне 103.375. Сложно ожидать какой-либо активности на рынке до выхода сегодняшней статистики по динамике потребительских цен в США. Опубликованные вчера данные по динамике цен на импортируемые товары оказались выше ожиданий, что несколько повышает вероятность относительно более высокого значения индекса потребительских цен.

Николай Подгузов
Телефон: 783 5673
Наргиз Садыхова
Телефон: 258 4356

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
14 декабря	Индекс цен на импортируемые товары (изменение к предыдущему месяцу)	ноябрь	16:30	0.1%	0.2%	-2.3%**
	Индекс цен на импортируемые товары (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	ноябрь	16:30	-	1.2%	-0.9%**
	Количество первичных обращений за пособиями по безработице	10 декабря	16:30	320	304	324
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице	3 декабря	16:30	2.475	2.477	2.510**
15 декабря	Индекс уверенности в промышленном секторе штата Нью-Йорк	декабрь	22:45	17.7	23.1	26.7
	ИЦП с учетом цен на энергоносители и продукты питания (изменение к предыдущему месяцу)	ноябрь	16:30	0.2%	-	-0.5%
	ИЦП без учета цен на энергоносители и продукты питания (изменение к предыдущему месяцу)	ноябрь	16:30	0.2%	-	0.1%
	ИЦП с учетом цен на энергоносители и продукты питания (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	ноябрь	16:30	2.2%	-	1.3%
	ИЦП без учета цен на энергоносители и продукты питания (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	ноябрь	16:30	2.7%	-	2.7%
	Базовый индекс потребительских цен (с учетом сезонных колебаний)	ноябрь	16:30	-	-	207.6
	ИПЦ с учетом цен на энергоносители и продукты питания (без учета сезонных колебаний)	ноябрь	16:30	201.8	-	201.8
	Чистый объем покупок иностранными инвесторами американских ценных бумаг, USD млрд	октябрь	17:00	70.0	-	65.1
	Объем промышленного производства (изменение к предыдущему месяцу)	ноябрь	17:15	0.0%	-	0.2%
	Объем использования производственных мощностей	ноябрь	17:15	82.1%	-	82.0%**

*По основному 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	407.8	0.030	0.39		10.6	176.0	-3.00
Аргентина	124.8	0.67	4.45		47.7	242.0	-5.00
Бразилия	579.4	0.030	0.29		14.9	203.0	-3.00
Болгария	644.3	0.32	-0.050		6.10	53.0	-1.00
Мексика	350.3	-0.050	-0.32		5.99	102.0	-2.00
Россия	450.9	0.060	0.030		5.81	98.0	-3.00
ЮАР	143.9	0.040	0.040		4.63	71.0	-5.00
Турция	259.3	0.18	1.16		6.70	217.6	-0.36
Украина	217.6	-0.060	0.030		6.68	146.0	-4.00

Источник данных: Bloomberg

Стратегия валютного рынка

Главной темой сегодняшнего дня будет публикация данных по инфляции в США. Эта статистика будет иметь особенно важное значение, учитывая тот факт, что последнее заявление Комитета по операциям на открытых рынках ФРС США было несколько более жестким, чем ожидалось. ФРС все еще не исключает возможности дальнейшего повышения процентной ставки в условиях сохраняющихся инфляционных рисков, а значит, большинство участников рынка предпочтут занять выжидательную позицию, на случай если индекс потребительских цен все же преподнесет неприятный сюрприз.

Ситуация с рублевой ликвидностью остается немного напряженнее, чем ожидалось. Процентные ставки overnight держатся выше 5%, тогда как кривая ставок межбанковского РЕПО приняла плоскую форму, а сами ставки РЕПО практически достигают 6% для инструментов с различной дюрацией. Кроме того, банки привлекли рефинансирование в Банке России посредством операций прямого РЕПО суммарным объемом 36 млрд руб. Следует отметить, что хотя ставка РЕПО вчера была несколько выше 6%, нашлись некоторые банки (судя по всему, не участвовавшие в сделках РЕПО), желающие разместить свои средства в Банке России под 4.6% на четыре недели и 5.15% на три месяца. Объемы депозитных аукционов не разглашались. Как видно, российская банковская система остается чрезвычайно фрагментированной. Кроме того, несмотря на то, что сальдо операций Банка России с кредитными организациями сегодня достигло 100 млрд руб., мы не думаем, что это приведет к устойчивому снижению межбанковских процентных ставок. Этот приток ликвидности связан с погашением ОБР, и сегодня скорее всего вернется к Банку России после очередного аукциона по размещению ОБР. Таким образом, фрагментированность банковской системы должна, по идее, привести к тому, что одни банки будут покупать ОБР по 4-5%, а другие – занимать у Банка России по 6%.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
14 декабря	Франция	Количество рабочих мест в несельскохозяйственном секторе (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	3 кв. 2006	10:45	0.1%	0.2%	0.1%
		Италия	Индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	ноябрь	12:00	0.1%	0.1%
		Индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	ноябрь	12:00	1.8%	1.8%	1.8%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	ноябрь	12:00	0.1%	0.1%	0.1%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	ноябрь	12:00	2.0%	2.0%	2.0%
	ЕС	Стоимость рабочей силы по Еврозоне (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	3 кв. 2006	13:00	2.6%	2.0%	2.3%**
		Уровень занятости по Еврозоне (изменение к предыдущему кварталу)	3 кв. 2006	13:00	-	0.4%	0.4%
Уровень занятости по Еврозоне (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)		3 кв. 2006	13:00	-	1.4%	1.3%**	
15 декабря	Франция	Счет текущих операций, EUR млрд	октябрь	10:45	-	-	-2.069
		Италия	Сальдо торгового баланса, EUR млрд	октябрь	12:00	-1.600	-
	ЕС	Индекс потребительских цен по Еврозоне (изменение к предыдущему месяцу)	ноябрь	13:00	0.0%	-	0.1%
		Индекс потребительских цен по Еврозоне (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	ноябрь	13:00	1.8%	-	1.8%
		Базовый индекс потребительских цен по Еврозоне (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	ноябрь	13:00	1.6%	-	1.5%
		Объем промышленного производства по Еврозоне (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	октябрь	13:00	0.4%	-	-1.0%
		Объем промышленного производства по Еврозоне (с учетом количества рабочих дней, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	октябрь	13:00	4.4%	-	3.3%

*По основному времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

РЕКОМЕНДАЦИИ

Среднесрочные рекомендации

- По всей видимости, участники рынка хотят завершить год на оптимистичной ноте, продемонстрировав отличные финансовые результаты. Таким образом, за неделю до рождественских праздников стремление продавать отсутствует. Кроме того, многие участники рынка по-прежнему убеждены, что ключевая процентная ставка американской экономики через несколько месяцев начнет снижаться, что создаст новые стимулы для покупки высокодоходных облигаций. В то же время возобновление роста розничных продаж (впервые с июля) может объясняться предновогодними распродажами, что дает лишь временный эффект. В этой точке зрения любой всплеск доходностей UST может быть воспринят как интересная возможность для покупок. По нашему мнению, такой взгляд на положение вещей является слишком оптимистичным, и мы рекомендуем придерживаться более осторожной стратегии. Мы считаем, что последние данные, указывающие на восстановление как рынка труда, так и розничных продаж, подтверждают мнение ФРС США о том, что скорость замедления американской экономики несколько переоценивается. Вместе с тем, в последнее время участники рынка не учитывали второе указание ФРС – сохраняющиеся риски инфляции. Если беспокойство ФРС окажется оправданным, то нас может ждать более резкий всплеск доходностей КО США. Таким образом, котировки валютных облигаций могут оказаться очень чувствительными к данным по инфляции в США, которые будут опубликованы в конце недели. В текущих условиях мы бы рекомендовали инвесторам либо воздержаться от наращивания длинных позиций, либо зафиксировать прибыль на текущих максимальных ценовых уровнях.
- Спрэды еврооблигаций Казаньоргсинтез 11 и Нижнекамскнефтехим 15 сузились после размещения нового выпуска обязательств Казаньоргсинтеза; однако в последнее время котировки этих инструментов отставали от рынка. По нашему мнению, в ближайшее время катализаторов дальнейшего сужения их спрэдов не предвидится, и мы рекомендуем инвесторам закрыть позиции в этих облигациях.

- Из облигаций банков, имеющих инвестиционный кредитный рейтинг, мы выделяем субординированные выпуски. Такие выпуски как РСХБ 16/11 (Ваа1/-/BBB), Банк Москвы 15/10 (Ваа1/-/BBB-), Газпромбанк 11 (Ваа1/BB-/-) торгуются с премией к обычным (не субординированным) облигациям соответствующих эмитентов на уровне 40-50 б. п., что скорее характерно для облигаций со спекулятивным рейтингом. Вместе с тем, инвесторы не делают различий между субординированными и обычными (unsecured) облигациями Сбербанка и ВТБ, которые торгуются на одной кривой доходности. Мы оцениваем справедливое значение премии за субординацию для облигаций РСХБ 16/11, Банк Москвы 15/10, Газпромбанк 11 на уровне 30 б. п.
- Финансовые результаты МегаФона за шесть месяцев 2006 г. по американским стандартам учета говорят о том, что с точки зрения кредитного качества разрыва между МегаФоном, МТС и ВымпелКомом уже практически нет. По нашим оценкам, спрэды между еврооблигациями этих компаний сузятся; при этом потенциал сужения для выпуска МегаФон 09 составляет 20-40 б. п.
- После существенного осложнения ситуации с ликвидностью в октябре-ноябре обстановка на денежном рынке медленно выправляется. Однако ставки денежного рынка по-прежнему остаются на сравнительно высоком уровне. Вместе с тем, учитывая огромный объем неизрасходованных бюджетных средств, единственным возможным сценарием будет существенное падение ставок денежного рынка ближе к концу года. По всей видимости, ситуация с ликвидностью, наблюдавшаяся в конце прошлого года, почти полностью повторится и в текущем году, и основное снижение ставок произойдет во второй половине декабря. Мы по-прежнему считаем нецелесообразным закрывать длинные позиции в корпоративных выпусках первого эшелона. Рынок рублевых облигаций в ближайшие недели, вероятно, начнет расти при первых признаках снижения ставок на денежном рынке. Из облигаций с высоким кредитным качеством, на наш взгляд, наилучшие инвестиционные возможности представляют выпуски АИЖК-7 и АИЖК-8.
- Долговой рынок пока игнорирует постепенное улучшение операционных показателей ВБД. Несмотря на успехи нового руководства компании в урегулировании ряда проблем и невзирая на улучшение динамики ее финансовых потоков и повышение кредитоспособности, спрэд облигаций ВБД-2 относительно кривой доходности ОФЗ колеблется на уровне 200 б. п. вот уже в течение нескольких месяцев. На наш взгляд, после публикации финансовых показателей ВБД за третий квартал 2006 г. спрэд облигаций может сузиться на 25-30 б. п., в связи с чем мы рекомендуем наращивать длинные позиции во втором облигационном займе компании.
- Хотя облигации региональных телекоммуникационных компаний показывали динамику лучше рынка, мы по-прежнему считаем привлекательными выпуски, доходность которых составляет порядка 8%. На наш взгляд, эти инструменты обеспечат инвесторам дополнительную прибыль за счет ралли, традиционного для декабря-января. Кроме того, недавние спекуляции на тему возможного объединения «дочек» Связьинвеста и материнской компании в одну структуру могут подогреть интерес к облигациям межрегиональных операторов (впрочем, такое объединение представляется маловероятным).
- В результате мега-слияния алюминиевых активов компаний РусАл, СУАЛ и Glencore и запланированного через 18 месяцев первичного размещения акций будет создана компания с более высоким кредитным качеством, чем у РусАла сегодня. Повышение прозрачности при подготовке к IPO и само первичное размещение привлекут внимание иностранных инвесторов к рублевым облигациям РусАла, что вызовет сужение их спрэдов. По нашему мнению, инструменты РусАла будут относиться к «голубым фишкам» через 9-12 месяцев. В краткосрочном периоде также вероятен рост спекулятивного спроса. Мы рекомендуем инвесторам наращивать длинные позиции в облигациях РусАлФин, пока этого не сделали другие.
- По перечисленным ниже облигациям мы даем рекомендации ПОКУПКА и ДЕРЖАТЬ до срока погашения или оферты. Эти выпуски позволяют инвесторам получить доход, но при этом либо мы не ожидаем сужения их спрэдов, либо недостаточная ликвидность инструментов не дает возможности реализовать их потенциал.
 - Продажа контрольного пакета Берегового газового месторождения Газпромбанку позволит НГК Итера увеличить выручку примерно на 30% и снизить соотношение Долг/ЕБИТДА с 5х до менее 2.5х. По нашему мнению, это обеспечит значительное улучшение кредитного качества НГК Итера.
 - Мы полагаем, что уровень долговой нагрузки Виктории будет неизбежно возрастать, принимая во внимание амбициозные планы компании по расширению деятельности. Тем не менее, способность торговой сети рефинансировать свой долг (включая оферту в феврале 2007 г.) не вызывает у нас сомнений.
 - Несмотря на высокий уровень долговой нагрузки (Долг/ЕБИТДА на уровне 8.7), мы рекомендуем к покупке облигации компании Красный Восток. По нашему мнению, крупнейший турецкий пивоваренный концерн Anadolu Efes, «внучкой» которого является Красный Восток, заинтересован в поддержке российской компании и способен оказать ее.
 - Спрэды облигаций ИМПЭКСБАНК-2 и ИМПЭКСБАНК-3 шире спрэдов облигаций ММБ, хотя обе кредитные организации принадлежат к иностранным банкам с одинаковым рейтингом А. Однако в ближайшей перспективе мы не ожидаем сужения спрэдов.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
Рынок российских еврооблигаций										
Банк Москвы 15 (callable)	длинная позиция	02.11.2006	102.33	102.58	103.66	103.91	1.92	16.1	1.44	12.1
ГазпромБанк 11	длинная позиция	24.10.2006	104.21	104.46	105.93	106.18	2.51	17.4	2.36	16.3
МегаФон 09	длинная позиция	29.09.2006	101.97	102.22	104.07	104.32	3.48	16.3	2.85	13.3
МТС 12	длинная позиция	07.08.2006	100.73	100.98	105.19	105.44	7.03	19.5	4.71	13.0
Северсталь 14	длинная позиция	07.09.2006	107.42	107.72	109.14	109.34	3.67	13.4	3.31	12.0
ТНК-ВР 16	длинная позиция	25.10.2006	104.05	104.30	106.92	107.17	3.53	24.9	2.22	15.7
Рынок рублевых облигаций										
ВБД-2	длинная позиция	08.11.2006	103.20	104.00	103.00	103.10	-0.084	-0.83	0.66	6.51
Виктория	держать до погашения	17.07.2006	99.65	99.90	99.68	99.94	3.88	9.38	4.38	10.6
ДальСвязь-2	длинная позиция	04.10.2006	102.20	102.48	102.45	102.70	1.67	8.49	1.39	7.07
Импэксбанк-2	держать до погашения	17.07.2006	94.00	100.75	100.00	100.80	2.34	5.64	4.38	10.6
Импэксбанк-3	держать до погашения	17.07.2006	101.04	101.20	100.77	101.08	3.36	8.11	4.38	10.6
Итера	держать до погашения	30.06.2006	101.05	101.29	100.90	101.15	4.05	8.79	4.83	10.5
Красный Восток	держать до погашения	17.07.2006	101.20	101.60	100.25	100.40	3.35	8.11	4.38	10.6
РусАл-3	длинная позиция	10.10.2006	99.75	100.29	99.91	100.20	0.92	5.08	1.22	6.75
СибТел-7	длинная позиция	24.10.2006	101.75	101.85	101.50	101.59	0.87	6.08	0.90	6.35
УРСИ-7	длинная позиция	24.10.2006	101.14	101.30	101.00	101.15	0.89	6.21	0.90	6.35

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

Источники: MMBB, Bloomberg, оценка Ренессанс Капитала

НОВОСТИ

Павел Мамай +7 495 258 7708

Закон об игорном бизнесе будет рассмотрен во втором чтении

Сегодня Государственная Дума должна рассмотреть во втором чтении проект нового закона о регулировании игорного бизнеса. Мы считаем, что вероятность его принятия довольно высока. При рассмотрении законопроекта в третьем чтении его текст вряд ли изменится по существу. Также маловероятно, что Совет Федерации и президент наложат на закон вето, поскольку первоначальный проект был разработан администрацией президента. Таким образом, если закон будет принят сегодня во втором чтении, по всей видимости, именно в таком варианте он и вступит в силу с первого июля 2007 г.

Как сообщает газета «Ведомости», текст законопроекта практически аналогичен документу, принятому в первом чтении. Он предусматривает наличие четырех зон, в которых будет разрешено ведение игорного бизнеса. Кроме того, предполагается введение переходного периода. Местонахождение указанных зон уже выбрано: они будут располагаться на территории Калининградской области, на границе Ставропольского и Краснодарского краев, в Алтайском крае и на Дальнем Востоке. Все эти районы находятся вдали от Москвы и Санкт-Петербурга. Месторасположение игорных зон не отличается удобством, а соответствующие территории не имеют развитой инфраструктуры. Кроме того, эти зоны должны находиться за пределами населенных пунктов.

Переходный период продлевается на полгода до первого июля 2009 г. Однако с первого июля 2007 г. требования к игорным заведениям будут ужесточены. В частности, объем уставного капитала оператора игорных заведений должен составлять не менее 600 млн руб.; размеры казино и зала игровых автоматов - не менее 600 кв. м и 100 кв. м соответственно; количество игорных столов и игровых автоматов - не менее 10 и 50 соответственно; запрограммированная сумма выигрыша - не менее 90%. Кроме того, вводятся определенные ограничения относительно местонахождения игорных заведений (они не должны располагаться вблизи школ, внутри общественных зданий и т. п.). Все эти меры не являются неожиданностью, однако присутствуют и некоторые нововведения, в частности, региональные власти вправе запретить игорный бизнес на своей территории, но только если успеют сделать это до первого июля 2007 г.

Принятие нового закона повлечет кардинальную реструктуризацию игорного сектора в России, однако у таких игорных операторов как Ritzio будет достаточно времени для свертывания российского бизнеса без существенных потерь. На наш взгляд, данный закон должен внести некоторую ясность относительно перспектив игровой отрасли, что в любом случае лучше существующей сегодня неопределенности. Тем не менее, новый закон должен вступить в силу до начала парламентских и президентских выборов, поэтому не исключена возможность очередного пересмотра режима регулирования игорного сектора по завершении избирательного цикла.

Павел Мамай

Телефон: 258 7708

О развитии ситуации вокруг налогообложения газодобывающей отрасли

Вчера представители Министерства финансов заявили в интервью агентству Reuters о планах по привязке ставок налогов на добычу газа к мировым ценам на газ. Данная мера предлагается взамен существующего механизма налогообложения с применением фиксированной ставки, которая составляет в настоящий момент около USD6 на тысячу кубометров. Таким образом, реализуемый на внутреннем рынке газ облагается минимальными налогами. Учитывая низкие внутренние цены, такая ситуация вполне понятна. Однако с учетом предполагаемого повышения цен следовало ожидать пересмотра сложившейся практики. По мнению Reuters, четкого плана реализации предложения Минфина пока не существует, а для его формулировки потребуется время. Вряд ли этот вопрос будет решен в обозримом будущем, однако мы давно полагаем, что повышение внутренних цен на газ приведет в конечном итоге и к росту налогов. Рост налогов, однако, не должен повлиять на кредитоспособность Газпрома - поскольку значительная часть прибыли от повышения внутренних цен будет изъята в виде налогов, способность компании генерировать денежные потоки останется на текущем уровне.

Адам Ландес

Телефон: (+ 44 20) 7367 7741

Елена Савчик

Роман Елагин

Павел Мамай

Телефон: 258 7708

АвтоВАЗ: кадровые перестановки и стратегия

Председателем совета директоров АвтоВАЗа вчера был избран Сергей Чемезов, глава Рособоронэкспорта. Владимир Артяков, ранее занимавший эту должность, стал генеральным директором ООО «Корпоративный центр АвтоВАЗ» – управляющей компании, которой передано оперативное управление предприятием. На наш взгляд, оба назначения прежде всего говорят о неудаче в поисках нового менеджмента в течение последнего года, а также подтверждают мнение о том, что Рособоронэкспорт и далее будет косвенно поддерживать компанию в операционной деятельности.

Кроме того, вчера стало известно, что совет директоров одобрил соглашение с компанией Magna (Канада) о реализации совместного проекта по разработке модели класса С на новой платформе и строительстве новых производственных мощностей для этой модели. Речь идет о запуске к 2010 г. первой очереди нового завода мощностью 220-240 тыс. автомобилей в год. Ожидается, что новая модель будет продаваться по USD10-12 тыс. Насколько мы понимаем, речь идет только о рамочном соглашении, и детали нового проекта пока известны не полностью.

По данным Коммерсанта, капиталовложения на первой стадии составят примерно USD800 млн. По нашему мнению, сейчас АвтоВАЗу вполне по силам профинансировать такую сумму, если предположить, что доли партнеров в новом проекте распределены поровну. Через три года, однако, финансовый рычаг компании может значительно вырасти, поскольку мы ожидаем постепенного снижения продаж и рентабельности. Кроме того, при разработке новых платформ присутствуют очень серьезные проектные риски – от дизайнерских решений до маркетингового успеха новых моделей. К сожалению, переговоры с компанией Renault по сборке ее автомобилей, видимо, зашли в тупик. Тем не менее, для АвтоВАЗа рискованная стратегия лучше, чем отсутствие стратегии.

Мы также позитивно оцениваем решение совета директоров о том, что рост отпускных цен на существующие модели в 2007 г. не превысит 2%. Для реализации этого решения компании придется серьезно заняться сокращением издержек, что позитивно скажется на ее кредитоспособности.

Петр Гришин
Телефон: 258 7789

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.	439.9	434.4	5.50 ▲
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	293.7	291.5	2.20 ▲
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	46.3	47.8	-1.50 ▼
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	100.4	-3.50	103.9 ▲
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	293.8	290.1	3.70 ▲
Денежная масса, млрд руб.	2 782.4	2 802.6	-20.2 ▼
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	5.5/6.0	4.5/5.5	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.79	3.78	0.013 ▲
LIBOR - 6 month	5.37	5.35	0.018 ▲
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	6.04	6.03	0.0100 ▲
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	5.94	5.95	-0.0100 ▼
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.92	5.92	0.00 --
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.29	5.23	0.060 ▲
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.08	6.08	-0.0053 ▼
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	36.1	17.6	18.6 ▲
FOREX			
EUR/USD	1.3143	1.3215	-0.0072 ▼
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.7558	34.8115	-0.056 ▼
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	26.2645	26.2332	0.031 ▲
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	953.7970	899.9340	53.9 ▲
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	2,920.0800	2,011.4040	908.7 ▲
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.95 / 5.16	4.81 / 5.02	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	1.46	13.0	-11.5 ▼
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	9.20	3.27	5.93 ▲

* Данные за последний торговый день.

** По итогам аукциона за 14.12.2006.

***По итогам аукциона за 30.11.2006. Дата оферты - 15.03.2007.

Сырьевые товары

Показатель	Ед. изм.	Цена	Изменение %	Изм. за неделю, %	Изм. за месяц, %	Изм. за три месяца, %	С начала года по сегодняшний день, %
Нефть							
BRENT	USD/брл	62.6	1.00	-0.33	9.30	0.20	6.30
URALS	USD/брл	58.4	1.97	0.52	3.80	-1.20	5.30
WTI	USD/брл	62.5	1.86	0.030	7.30	-1.10	2.40
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 891.0	2.70	2.30	8.50	19.7	26.8
Золото	USD/унц.	627.0	-0.16	0.29	0.60	8.20	21.3
Никель	USD/т	34 750.0	4.51	3.12	19.0	23.9	157.4
Сталь (холодный прокат)	USD/т	580.0	--	--	0.00	3.60	20.8
Сталь (горячий прокат)	USD/т	505.0	--	--	0.00	4.10	32.9

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доход- ность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спред б.п.	Z спред б.п.	Дата оферты	Дюра- ция лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
Государственные												
ОФЗ 25057	103.65	0.075	6.24	-2.87	--	--		2.78	20.01.10	7.40	40 817	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25058	100.59	-0.0096	5.98	0.73	--	--		1.32	30.04.08	6.30	40 655	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25059	99.66	-0.049	6.34	1.43	--	--		3.63	19.01.11	6.10	19 901	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25060	99.51	0.011	6.16	-0.55	--	--		2.22	29.04.09	5.80	14 898	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 26198	97.80	-0.051	6.46	1.08	--	--		5.09	02.11.12	6.00	42 117	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27019	103.91	0.00	3.29	-3.09	--	--		0.57	18.07.07	10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27020	104.12	0.00	3.55	-2.55	--	--		0.63	08.08.07	10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27025	100.22	-0.0043	5.66	0.67	--	--		0.49	13.06.07	6.00	25 806	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27026	101.00	0.00	6.23	-0.11	--	--		2.10	11.03.09	7.00	16 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46001	104.00	-0.027	5.92	1.74	--	--		0.96	10.09.08	10.00	60 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46002	109.75	0.19	6.33	-4.65	--	--		4.01	08.08.12	9.00	62 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46003	110.30	-0.40	6.36	13.7	--	--		2.65	14.07.10	10.00	37 298	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46012	66.50	0.00	6.97	0.11	--	--		15.25	05.09.29	0.70	40 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46014	109.19	-0.041	6.46	0.64	--	--		5.39	29.08.18	9.00	58 290	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46017	106.37	-0.21	6.53	3.06	--	--		6.66	03.08.16	8.50	49 967	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46018	111.79	0.034	6.54	-0.43	--	--		8.72	24.11.21	9.00	62 878	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46020	102.82	-0.064	6.79	0.52	--	--		12.73	06.02.36	6.90	7 913	BBB+/Baa2/BBB+
Машиностроение												
АвтоВАЗ-2	100.10	-0.036	8.64	20.4	374	330	14.02.07	0.17	13.08.08	9.20	3 000	--/--/--
АвтоВАЗ-3	99.86	-0.0050	8.24	1.31	257	255	26.06.07	0.51	22.06.10	7.80	5 000	--/--/--
Автоприбор	98.87	0.00	14.66	0.35	886	883	31.10.07	0.85	29.04.09	12.80	500	--/--/--
ВКМ	100.15	0.13	9.87	-10.1	387	388		1.41	04.06.08	9.75	1 000	--/--/--
Волгабурмаш	99.33	-0.12	12.18	16.9	640	637	10.10.07	0.80	08.10.08	11.00	600	--/--/--
ГАЗ-фин	99.89	0.033	8.76	-3.10	286	283	12.02.08	1.10	08.02.11	8.49	5 000	--/--/--
Гидромашсервис	--	--	--	--	--	--		--	24.11.09	9.90	1 000	--/--/--
ГТ-ТЭЦ-3	100.00	0.060	10.70	-5.20	474	474		1.27	18.04.08	10.45	1 500	--/--/--
ИжАвто-1	99.75	0.010	11.93	-3.22	685	648		0.25	14.03.07	10.70	1 200	--/--/--
ИжМаш-2	100.80	0.00	--	--	-3 878	-3,882	19.12.06	0.01	17.06.08	13.55	1 000	--/--/--
Иркут-3	103.67	0.082	7.74	-2.63	144	144		3.23	16.09.10	8.74	3 250	--/B1/--
Камаз-2	99.92	0.051	8.67	-3.35	262	262	19.09.08	1.65	17.09.10	8.45	1 500	--/--/--
Криогенмаш-2	99.58	-0.050	10.79	10.1	510	508	10.07.07	0.55	08.07.08	9.75	500	--/--/--
Ломо-3	100.02	0.00	12.80	-0.16	704	700	16.09.07	0.73	05.09.09	12.50	1 000	--/--/--
МиГ-1	100.80	0.10	8.93	-23.7	331	328	06.06.07	0.48	03.06.09	10.50	1 000	--/--/--
МиГ-2	100.48	0.00	8.65	-0.15	272	271	11.03.08	1.18	06.09.11	8.90	3 000	--/--/--
Мотовил.заводы	100.51	-0.020	9.30	3.07	360	357	26.07.07	0.59	22.01.09	10.00	1 500	--/--/--
Моторостроитель	100.99	2.95	10.85	-440.3	509	506	20.09.07	0.74	19.03.09	12.00	800	--/--/--
ОЗНА-1	--	--	--	--	--	--		--	08.12.09	10.80	500	--/--/--
ОМЗ-5	100.00	-5.43	8.98	229.5	280	281	01.09.09	2.42	30.08.11	8.80	1 500	--/--/--
ПМЗ	100.30	0.00	9.71	-0.22	401	398	24.07.07	0.59	21.07.09	9.90	1 200	--/--/--
Промтрактор	99.61	0.010	10.74	-1.59	506	504	05.07.07	0.53	03.07.08	9.75	1 500	--/--/--
Промтрактор-2	--	--	--	--	--	--		--	18.10.11	10.75	3 000	--/--/--
Росвертол	100.50	0.030	8.92	-3.74	309	306	27.11.07	0.93	26.05.09	9.30	800	--/--/--
СалютЭнерг	99.98	0.069	10.84	-199.5	627	601	26.12.06	0.03	25.12.07	10.15	3 000	--/--/--
Сатурн-1	99.98	-0.063	9.20	24.2	405	371	24.03.07	0.27	23.03.08	9.00	1 500	--/--/--
Сатурн-2	100.08	0.025	9.37	-2.30	344	343	21.03.08	1.20	20.09.11	9.25	2 000	--/--/--
СевСтАвто	100.70	0.00	5.03	-14.3	26	-19	25.01.07	0.12	21.01.10	11.25	1 500	--/--/--
ТВЗ-3	100.84	0.010	8.83	-0.86	284	283	20.06.08	1.39	18.06.10	9.25	1 000	--/--/--
Тензор	--	--	--	--	--	--		--	17.11.09	12.20	500	--/--/--
УралВагЗФ	100.35	0.050	9.38	-3.26	333	333		1.67	30.09.08	9.40	2 000	--/--/--
УралВагЗФ-2	100.41	0.010	8.97	-1.62	320	316	03.10.07	0.78	05.10.10	9.35	3 000	--/--/--
ЭМАльянс	100.10	-0.13	10.55	23.9	487	484	13.07.07	0.55	08.07.11	10.50	2 000	--/--/--
Металлургические и добывающие												
Амурметалл	101.52	-0.081	9.22	4.17	310	311		1.99	26.02.09	9.80	1 500	--/--/--
Белон-1	100.25	0.080	9.19	-3.84	302	304		2.26	03.06.09	9.10	1 500	--/--/--
Белон-2	--	--	--	--	--	--		--	09.12.11	0.00	2 000	--/--/--
Кокс	100.71	-0.020	8.82	0.87	265	266		2.29	16.07.09	8.95	3 000	--/--/--
Магнетит	100.65	0.00	8.72	-0.60	305	304	21.06.07	0.50	18.12.08	9.85	1 500	--/--/--
МаирИнв-1	100.11	-0.15	12.44	53.4	725	693		0.29	03.04.07	12.30	500	--/--/--
МаирИнв-2	99.78	0.11	11.35	-13.7	552	549		0.93	27.11.07	10.80	1 000	--/--/--
Макси-Групп	97.00	-0.080	16.18	14.5	1 043	1,040	13.09.07	0.72	12.03.09	11.25	3 000	--/--/--
Метар Фин	99.49	0.84	13.78	-68.5	778	779	12.06.08	1.41	10.06.10	12.95	500	--/--/--
Мечел-2	101.01	0.0037	8.22	-0.15	196	195	16.06.10	2.99	12.06.13	8.40	5 000	--/--/--
МЗ Серова	99.10	-0.15	9.41	8.09	329	330		2.01	27.02.09	8.75	2 000	--/--/--

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доход- ность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спрд б.п.	Z спрд б.п.	Дата оферты	Дюра- ция лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
НижЛенское-1	100.24	0.00	12.47	-12.1	780	739	09.01.07	0.07	08.07.08	16.00	400	--/--/--
НижЛенское-2	100.15	0.00	13.08	-0.040	743	740	21.06.07	0.49	18.06.09	13.00	550	--/--/--
НМЗ им.Кузьмина	99.51	0.00	12.07	0.37	635	631	16.08.07	0.64	14.02.10	11.00	1 200	--/--/--
НОК-2	99.95	-0.053	12.68	3.57	664	664	25.09.08	1.62	22.09.11	12.30	400	--/--/--
ОМК-1	101.60	-0.14	8.20	10.2	220	220		1.43	12.06.08	9.20	3 000	--/--/--
РусАл-2	100.25	0.00	7.52	-0.49	200	189		0.43	20.05.07	8.00	5 000	--/--/--
РусАл-3	100.10	0.00	7.26	-0.030	121	121		1.67	21.09.08	7.20	6 000	--/--/--
СамарРезерЗавод	--	--	--	--	--	--		--	10.12.09	0.00	600	--/--/--
СвобСокол-2	100.15	0.00	11.89	-0.11	607	604		0.91	22.11.07	11.75	600	--/--/--
Северсталь	100.80	0.00	6.66	-0.70	99	97		0.52	28.06.07	8.10	3 000	BB-/B1/BB-
Севкабель	100.10	-0.70	12.94	99.6	717	713		0.77	06.10.07	12.50	500	--/--/--
Севкабель-2	99.90	0.060	11.69	-14.0	608	604	07.06.07	0.47	28.11.08	11.00	1 000	--/--/--
СУЭК-2	100.05	0.00	8.43	-0.41	352	309		0.17	15.02.07	8.50	1 000	--/--/--
ТехНиколь	--	--	--	--	--	--		--	11.11.09	10.00	1 500	--/--/--
ТМК-2	100.85	-0.046	7.04	13.9	187	154	27.03.07	0.28	24.03.09	10.09	3 000	B+/B2/--
ТМК-3	100.40	-0.051	7.72	4.62	181	179	19.02.08	1.13	15.02.11	7.95	5 000	B+/B2/--
ТЧМ-2	100.05	0.00	8.81	-0.19	321	316	02.06.07	0.47	02.12.07	8.75	1 000	--/--/--
Урал. завод прециз. сплавов	98.00	-0.98	13.98	80.2	798	799	12.06.08	1.41	10.06.10	12.00	1 500	--/--/--
ХайлендГолд	99.73	0.040	13.62	-3.66	769	767		1.19	02.04.08	12.75	750	--/--/--
ЧТПЗ-1	102.33	0.93	7.99	-68.4	200	199	18.06.08	1.38	16.06.10	9.50	3 000	--/--/--
Нефтегазовые												
Газпром-3	100.26	-0.040	5.33	33.7	61	17		0.10	18.01.07	8.11	10 000	BBB/Baa1/BBB-
Газпром-4	104.32	-0.016	6.79	0.48	55	55		2.79	10.02.10	8.22	5 000	BBB/Baa1/BBB-
Газпром-5	101.22	0.095	6.11	-12.8	33	29		0.80	09.10.07	7.58	5 000	BBB/Baa1/BBB-
Газпром-6	100.73	-0.053	6.75	2.21	56	58		2.41	06.08.09	6.95	5 000	BBB/Baa1/BBB-
Газпром-7	--	--	--	--	--	--		--	29.10.09	6.79	5 000	BBB/Baa1/BBB-
Газпром-8	--	--	--	--	--	--		--	27.10.11	7.00	5 000	BBB/Baa1/BBB-
Интегра-1	100.25	0.39	10.63	-20.8	451	451		2.03	20.03.09	10.50	2 000	--/--/--
Итера	101.03	0.080	8.81	-9.36	297	294		0.96	07.12.07	9.75	2 000	--/--/--
Лукойл-2	100.89	-0.10	7.03	4.05	80	82		2.68	17.11.09	7.25	6 000	BB+/Baa2/BBB-
Лукойл-3	--	--	--	--	--	--		--	08.12.11	0.00	8 000	BB+/Baa2/BBB-
Мособлгаз-фин	102.18	0.00	8.80	-0.42	294	278		1.02	21.12.08	10.75	1 000	--/--/--
Никосхим-Инв-2	100.52	-0.35	11.97	58.4	624	621	16.08.07	0.65	20.08.09	12.30	1 500	--/--/--
НК Альянс	100.25	-0.11	9.00	4.77	281	282	16.09.09	2.46	14.09.11	8.92	3 000	--/--/--
РуссНефть	99.80	0.00	9.58	0.070	351	350	12.12.08	1.79	10.12.10	9.25	7 000	--/--/--
Сахатранснефтегаз	--	--	--	--	--	--		--	02.12.09	11.90	1 500	--/--/--
Стройтрансгаз	101.00	-0.13	9.08	9.14	308	308		1.40	25.06.08	9.60	3 000	--/--/--
Тоап	--	--	--	--	--	--		--	10.12.09	12.00	2 000	--/--/--
Удмнефтпрод	100.00	-0.0050	--	--	2 205	2,205		--	01.09.08	9.50	1 500	--/--/--
Потребительские товары												
Агрика	100.02	-0.66	12.10	58.8	615	614	01.04.08	1.22	29.09.09	11.80	1 000	--/--/--
Агроком	98.46	0.00	14.32	1.73	865	863	26.06.07	0.51	21.06.11	10.75	1 500	--/--/--
АГроСоюз	100.00	0.050	13.93	-13.0	841	830	24.05.07	0.43	21.05.09	13.28	500	--/--/--
Агрохолдинг	100.20	-0.050	13.24	9.38	754	752	20.07.07	0.57	24.07.09	13.00	1 000	--/--/--
Адамант	100.35	0.060	12.54	-5.11	655	655		1.39	05.06.08	13.10	500	--/--/--
Адамант-2	99.75	-0.100	12.36	25.9	683	673	24.05.07	0.43	20.05.10	11.25	2 000	--/--/--
АиФ	100.08	0.00	12.00	0.090	617	612	19.12.07	0.93	17.06.09	11.75	1 500	--/--/--
Аладушкин-1	100.00	0.00	12.16	-0.26	711	673		0.23	08.03.07	12.00	500	--/--/--
Аладушкин-2	--	--	--	--	--	--		--	23.11.11	12.30	1 000	--/--/--
Алтан	100.00	0.030	14.45	-5.95	877	875	03.07.07	0.52	30.06.09	14.00	150	--/--/--
Аркада-1	99.59	0.19	14.47	-39.9	880	878	29.06.07	0.51	28.06.08	13.20	600	--/--/--
Аркада-2	99.69	-0.022	14.19	3.96	846	843	22.08.07	0.66	20.02.09	13.31	700	--/--/--
Арнест Фин	100.10	0.00	10.19	-0.31	483	462	25.04.07	0.36	29.04.09	10.30	600	--/--/--
Балтика-1	101.09	0.00	7.65	-0.40	183	179		0.91	20.11.07	8.75	1 000	--/--/--
Балтимор-3	99.99	-0.010	11.54	2.39	605	592	17.05.07	0.42	15.05.08	11.25	800	--/--/--
Белгранкорм-1	100.00	0.00	11.35	-0.050	552	549	04.12.07	0.93	02.12.08	10.90	700	--/--/--
ВДД-2	103.10	0.010	8.24	-0.35	194	192		3.32	15.12.10	9.00	3 000	B+/B2/--
Волшебный Край	100.00	0.00	11.82	-0.16	598	595	04.12.07	0.95	02.12.08	11.50	500	--/--/--
Восток-Сервис	99.30	-0.18	11.91	16.9	599	597	13.03.08	1.17	10.09.09	10.99	1 500	--/--/--
Дымов	--	--	--	--	--	--		--	30.10.09	10.99	800	--/--/--
Инмарко	99.92	0.00	14.01	46.6	946	929	22.12.06	0.02	19.12.08	9.85	1 000	--/--/--
ИркПищПром	100.30	0.00	9.45	-0.54	410	388		0.36	27.04.07	10.00	330	--/--/--
Кора	99.70	0.100	12.87	-10.8	700	697	15.01.08	1.02	14.07.09	12.00	1 000	--/--/--
Красный Восток	100.32	0.025	9.88	-15.8	491	449		0.20	25.02.07	11.50	1 500	--/--/--
Кристалл Фин	100.65	0.00	7.65	-7.13	279	234		0.15	08.02.07	12.00	500	--/--/--

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доход- ность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спред б.п.	Z спред б.п.	Дата оферты	Дюра- ция лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
Мельн.комб.в Сокольниках	99.19	-0.31	13.06	49.7	733	729	30.08.07	0.68	26.02.09	11.50	1 000	--/--/--
МКХ-2	100.00	0.00	12.42	-0.27	652	650	26.02.08	1.11	25.08.09	12.90	1 000	--/--/--
МКШВ-1	101.10	-0.85	11.40	238.9	602	582		0.37	29.04.07	14.30	155	--/--/--
Моссельпром	100.20	0.00	12.97	-0.080	736	730	15.06.07	0.47	12.12.08	13.00	1 000	--/--/--
МясКорп Евросервис-1	100.01	0.00	13.63	-19.0	910	906	19.12.06	0.01	18.12.07	14.00	1 500	--/--/--
Натур Продукт-2	99.66	0.016	11.42	-1.58	559	554	18.12.07	0.94	16.06.09	10.75	1 000	--/--/--
Нидан-1	100.25	0.050	10.39	-13.6	490	477		0.42	16.05.07	10.80	1 000	--/--/--
НовЧерем-2	100.20	0.100	8.92	-33.0	359	335	24.04.07	0.35	22.04.08	12.00	300	--/--/--
Нутринвестхолд-1	99.80	-0.20	11.92	45.9	627	626	12.06.07	0.49	09.06.09	11.00	1 200	--/--/--
ОГО-агро-1	100.05	-0.45	15.75	141.2	1 041	1,018		0.35	22.04.07	15.50	1 100	--/--/--
ОГО-агро-2	99.80	0.22	13.46	-13.8	740	739		1.74	25.02.09	12.95	1 200	--/--/--
Омела-Холдинг	100.66	0.00	18.21	-0.20	1 245	1,241		0.74	03.10.07	18.00	50	--/--/--
ОСТ-2	94.52	0.070	30.01	-12.1	2 456	2,440	10.05.07	0.40	08.05.08	12.90	1 000	--/--/--
Очаково-2	98.68	0.24	9.53	-15.9	349	349		1.65	19.09.08	8.50	1 500	--/--/--
Разгуляй-1	100.00	0.050	11.70	-17.7	647	618	05.04.07	0.31	02.10.08	11.50	2 000	--/--/--
Ресторанс-2	100.00	0.00	10.38	0.050	437	437		1.43	02.07.08	10.00	400	--/--/--
Ресторанс-3	100.00	0.00	11.03	-0.100	504	504	30.05.08	1.38	26.11.10	10.75	1 000	--/--/--
Русагро	99.98	0.15	11.94	-166.9	721	677	18.01.07	0.10	19.07.08	11.66	1 000	--/--/--
РусТекстиль-2	97.60	-0.050	15.15	4.69	918	913		1.31	05.03.09	12.75	1 000	--/--/--
РусТекстиль-3	98.75	0.020	14.03	-2.33	824	820	23.10.07	0.82	20.10.09	12.00	1 200	--/--/--
САН Интербрю-2	100.02	-0.025	8.14	1.10	196	197		2.39	13.08.09	8.00	4 000	--/--/--
СахарКомп	--	--	--	--	--	--		--	10.11.09	12.75	2 000	--/--/--
Сиб.аграрн.группа	99.98	-0.73	12.02	89.7	620	617	21.11.07	0.90	20.05.09	11.50	400	--/--/--
Синергия	97.65	0.15	14.11	-19.9	831	828	24.10.07	0.84	22.04.09	10.70	1 000	--/--/--
Содружество	99.95	0.0046	10.73	-0.20	453	454		2.51	22.10.09	10.45	2 500	--/--/--
Сорус	99.90	0.080	10.71	-10.1	491	487	08.11.07	0.86	05.11.09	10.20	1 200	--/--/--
Талосто	99.85	0.100	10.43	-15.2	469	465	07.09.07	0.71	06.03.09	10.00	1 000	--/--/--
Черемушки	100.00	0.00	11.44	-0.20	641	601	05.03.07	0.22	02.03.09	11.30	700	--/--/--
Черкизово	99.00	-0.097	9.53	4.76	336	338	02.06.09	2.26	31.05.11	8.85	2 000	--/--/--
Эрконпродукт	100.64	0.00	11.10	-0.11	517	516	13.03.08	1.17	10.09.09	11.40	1 200	--/--/--
ЭФКО-2	100.05	0.0078	10.11	-8.39	533	488	26.01.07	0.12	22.01.10	10.50	1 500	--/--/--
Юнимилк	100.10	0.047	9.93	-2.10	375	375	08.09.09	2.41	06.09.11	9.75	2 000	--/--/--
Региональные и Муниципальные												
Ангарск	108.00	0.00	8.27	-1.07	228	227		1.32	21.11.08	14.00	150	--/--/--
Башкирия-4	100.73	0.00	7.10	-0.38	135	131		0.73	13.09.07	8.02	500	BB/Ba1/--
Башкирия-5	102.22	0.025	7.28	-1.08	106	108		2.62	04.11.09	8.02	1 000	BB/Ba1/--
Белгор.обл.-1	106.94	-0.12	8.35	8.20	238	238		1.28	29.04.08	14.00	320	--/--/--
Белгор.обл.-3	101.53	0.080	8.16	-2.55	185	185		3.36	10.11.10	8.38	2 000	--/--/--
Белгор.обл.-4	99.88	0.075	8.23	-2.03	186	185		4.02	19.10.11	8.24	1 020	--/--/--
Волг.обл.-2	104.25	0.25	8.22	-18.7	221	217		1.44	11.06.09	11.99	600	--/--/--
Волг.обл.-3	105.49	0.020	8.13	-1.56	207	204		1.75	17.06.10	12.00	700	--/--/--
Волг.обл.-4	99.74	-0.14	8.35	4.96	208	208		3.05	19.05.10	8.10	550	--/--/--
Ворон.обл.-1	105.50	-1.03	7.46	106.6	162	159		0.96	15.12.07	13.00	600	--/--/--
Ворон.обл.-2	111.00	0.00	7.48	-0.55	134	133		2.13	18.06.09	13.00	500	--/--/--
Ворон.обл.-3	107.80	-1.51	8.32	39.7	198	197		3.62	27.06.11	10.25	500	--/--/--
Иркут.обл.-1	101.24	-0.075	8.05	12.0	236	233		0.58	22.07.07	10.50	825	B+/--/--
Иркут.обл.-3	101.45	0.00	8.27	-0.27	227	218		1.40	17.12.09	9.50	1 500	B+/--/--
Иркут.обл.-4	99.90	0.00	8.08	-0.10	219	213		1.06	23.10.08	8.00	900	B+/--/--
Иркут.обл.-5	99.15	0.00	8.10	0.030	200	195		1.92	24.11.10	7.75	3 000	B+/--/--
Иркут.обл.-6	99.88	0.015	8.21	-0.99	214	207		1.77	26.05.10	8.25	1 200	B+/--/--
Кабардино-Балкария	102.50	0.00	11.08	-1.09	529	526		0.82	20.10.07	14.00	500	--/--/--
Казань-2	100.68	0.021	8.07	-8.33	282	253		0.32	11.04.07	10.00	1 000	--/--/--
Казань-3	99.97	0.070	8.37	-3.26	218	220		2.45	29.08.09	9.32	2 300	--/--/--
Калуж.обл.-1	101.60	0.00	7.51	-0.73	167	163		0.96	24.12.07	10.00	300	--/--/--
Карелия-9	100.20	0.00	8.11	-0.060	187	188		2.76	02.06.10	8.40	500	--/--/B+
Кировская обл.-1	100.40	0.00	8.22	-0.100	237	221		0.97	22.12.08	8.39	400	--/--/--
Кировская обл.-2	100.82	0.00	8.19	-0.12	214	210		1.65	24.09.09	8.45	600	--/--/--
Клинский район-1	101.00	0.00	9.62	-2.04	423	404		0.38	03.05.07	12.00	200	--/--/--
Коми-5	105.95	-0.067	7.16	5.00	132	128		0.95	24.12.07	14.00	500	--/Ba3/BB-
Коми-6	116.15	0.050	7.25	-1.85	97	95		3.15	14.10.10	13.50	700	--/Ba3/BB-
Коми-7	104.94	-2.12	8.19	43.1	174	174		4.96	22.11.13	10.00	1 000	--/Ba3/BB-
Коми-8	100.00	0.00	7.54	-0.080	104	103		6.08	03.12.15	9.00	1 000	--/Ba3/BB-
Костром.обл.-4	104.30	-0.34	7.75	29.0	183	181		1.18	11.03.08	12.00	800	--/--/--
Краснодар.кр.-1	101.12	-0.22	7.32	53.3	184	171		0.42	15.05.07	10.00	1 000	BB/--/--
Краснояр.кр.-3	99.52	0.031	7.14	-2.64	119	116		1.24	01.10.08	7.00	3 000	--/--/--

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доход- ность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спрэд б.п.	Z спрэд б.п.	Дата оферты	Дюра- ция лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
Красноярск-3	101.51	0.74	7.20	-45.0	114	114		1.73	18.10.08	8.50	1 000	-- / -- / --
Лен.обл.-2	123.78	-1.18	7.19	30.6	89	88		3.28	08.12.10	14.01	800	B+/ -- / B
Лен.обл.-3	128.50	0.00	7.52	-0.15	105	103		5.35	05.12.14	12.50	1 300	B+/ -- / B
Липецкая обл.-1	100.12	0.00	7.01	-0.010	126	122		0.74	19.09.07	7.00	300	-- / -- / BB-
Липецкая обл.-2	100.55	-0.080	7.92	2.62	164	163		3.16	19.07.11	7.95	1 500	-- / -- / BB-
Липецкая обл.-3	99.35	0.00	7.90	0.00	169	171		2.58	14.10.09	7.50	300	-- / -- / --
Магадан-1	103.95	0.00	8.83	-0.34	280	279		1.58	15.09.08	11.00	450	-- / -- / --
Марий Эл	99.99	0.17	8.51	-8.27	235	237		2.23	23.05.09	8.25	500	-- / -- / --
МО-3	102.92	0.16	6.60	-25.4	88	85		0.65	19.08.07	11.00	4 000	BB/Ba3/ --
МО-4	109.47	-0.13	6.78	5.47	65	66		2.09	21.04.09	11.00	9 600	BB/Ba3/ --
МО-5	107.15	0.027	6.85	-1.56	70	65		2.19	30.03.10	10.00	12 000	BB/Ba3/ --
МО-6	107.48	-0.026	7.09	0.57	75	75		3.68	19.04.11	9.00	12 000	BB/Ba3/ --
Мос-29	104.79	-0.97	6.65	68.5	65	66		1.41	05.06.08	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-31	101.70	-0.100	6.09	21.5	59	47		0.42	20.05.07	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-36	108.05	0.00	5.78	-0.50	-29	-30		1.79	16.12.08	10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-38	112.25	-0.041	6.60	0.95	30	28		3.32	26.12.10	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-39	109.77	-0.044	6.74	0.62	26	25		5.57	21.07.14	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-40	103.70	1.69	5.71	-209.2	-9	-13		0.83	26.10.07	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-41	108.02	0.00	6.54	-0.24	26	25		3.07	30.07.10	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-42	105.20	0.00	2.10	-3.11	-362	-365		0.65	13.08.07	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-43	107.00	-0.13	4.97	8.07	-101	-101		1.34	17.05.08	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-44	109.67	-0.093	6.76	1.34	26	25		6.03	24.06.15	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-47	107.08	-0.32	6.31	14.3	17	18		2.13	28.04.09	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Нижегор.обл.-2	103.39	-0.0025	7.10	-0.48	119	114		1.13	02.11.08	10.24	2 500	-- / -- / B+
Нижегор.обл.-3	101.60	0.031	7.98	-1.03	166	166		3.39	20.10.11	8.70	2 000	-- / -- / B+
Новосиб.обл.-2	105.44	0.14	7.57	-17.4	175	171		0.91	29.11.07	13.30	2 000	-- / -- / --
Новосиб.обл.-3	101.58	0.00	7.58	-0.23	148	146		1.93	15.12.09	9.00	2 500	-- / -- / --
Новосибирск-3	111.73	0.15	7.31	-6.80	115	115		2.20	14.07.09	13.00	1 000	B/ -- / --
Одинцовский район	100.22	0.00	--	--	-583	-592		0.02	20.12.06	12.00	275	-- / -- / --
Самар.обл.-2	98.80	0.100	7.38	-3.21	108	108		3.33	09.09.10	6.82	2 000	BB-/Ba2/ --
Самар.обл.-3	100.70	0.020	7.63	-0.56	126	126		3.95	11.08.11	7.60	4 500	-- / -- / --
Тамбовская обл.	100.11	0.00	8.17	-0.010	212	212		1.66	27.09.08	8.00	400	-- / -- / --
Твер.обл.-3	100.16	0.00	8.09	-0.030	201	202		1.83	30.11.08	7.95	800	-- / -- / --
Томск.обл.-3	102.19	0.082	7.34	-11.5	155	152		0.81	13.10.07	10.00	600	-- / -- / --
Томск.обл.-4	99.62	0.12	7.51	-5.65	135	136		2.22	09.11.09	8.00	900	-- / -- / --
Томск-1	102.99	0.00	8.94	-0.96	312	308		0.90	22.11.07	12.00	300	-- / -- / --
Тульская обл.-1	102.60	-0.060	7.57	2.62	141	142		2.28	28.06.09	8.50	1 500	-- / -- / --
Удмуртия	100.26	0.12	8.22	-6.72	213	213		1.85	27.12.08	8.20	1 000	-- / -- / --
Уфа-4	103.33	-0.12	7.99	8.44	199	200		1.40	03.06.08	10.28	500	B+/ -- / --
Хабар.кр.-6	100.93	0.28	7.28	-15.7	118	115		1.90	24.11.09	8.00	1 000	-- / -- / --
ХМАО-2	108.02	0.00	6.23	-1.06	24	24		1.37	27.05.08	12.00	3 000	BB+/ -- / --
Чувашия-4	109.77	0.070	7.72	-3.84	160	161		2.03	27.03.09	12.33	750	-- / -- / --
Чувашия-5	101.49	0.00	7.59	-0.040	123	123		3.86	05.06.11	7.85	1 000	-- / -- / --
Якутия-3	106.78	0.00	7.42	-0.75	143	142		1.37	17.06.08	12.00	800	-- / -- / B+
Якутия-5	100.76	0.47	5.89	-141.9	58	33		0.35	21.04.07	8.00	2 000	-- / -- / B+
Якутия-6	106.90	-0.15	7.46	5.88	126	125		2.48	13.05.10	10.00	2 000	-- / -- / B+
Якутия-7	101.71	0.30	7.83	-6.27	138	137		4.99	11.04.13	7.95	2 500	-- / -- / B+
ЯНАО	104.82	-0.075	6.94	4.44	93	92		1.50	03.08.08	10.00	1 800	BB+/ -- / --
Яр.обл.-2	102.95	-1.29	7.46	240.6	178	176		0.53	03.07.07	12.78	1 000	-- / -- / --
Яр.обл.-4	106.72	0.22	7.39	-10.3	123	125		2.22	26.05.09	10.50	1 000	-- / -- / --
Яр.обл.-5	99.78	-0.18	7.91	9.75	182	182		1.86	30.12.08	8.25	500	-- / -- / --
Яр.обл.-6	98.80	-0.30	8.07	11.4	182	180		2.85	19.04.11	8.50	2 000	-- / -- / --
Розничная и оптовая торговля												
Автомир	99.85	0.00	12.17	0.070	643	639	04.09.07	0.70	01.09.09	11.66	1 000	-- / -- / --
Азбука вкуса	100.30	0.00	11.13	-0.16	525	522	22.01.08	1.04	21.07.09	10.99	1 000	-- / -- / --
Аптеки 36.6	100.79	0.21	10.50	-15.5	450	449	01.07.08	1.41	30.06.09	9.89	3 000	-- / -- / --
Арбат	100.10	0.00	10.55	0.19	489	487	22.06.07	0.50	20.06.08	10.50	1 500	-- / -- / --
Банана-Мама	--	--	--	--	--	--	--	--	23.10.09	11.25	1 000	-- / -- / --
Белазкомплект	--	--	--	--	--	--	--	--	22.10.09	12.60	500	-- / -- / --
Виктория	99.90	0.11	10.75	-80.8	594	549	01.02.07	0.13	29.01.09	9.90	1 500	-- / -- / --
Дет мир-Ц	98.28	0.035	8.99	-0.63	248	248		6.16	26.05.15	8.50	1 150	-- / -- / --
ДжЭфСи-2	99.84	-0.16	10.31	519.5	573	547	26.12.06	0.03	04.12.07	5.00	1 200	B-/ -- / --
Дикая Орхидея	100.18	-0.0037	11.14	0.87	589	561	12.04.07	0.32	09.04.09	11.30	1 000	-- / -- / --
Дикси	93.62	0.025	11.47	-0.74	515	514		3.51	17.03.11	9.25	3 000	-- / -- / --
Диксис	100.13	0.00	11.06	-0.090	536	533	20.07.07	0.58	20.07.09	11.00	1 800	-- / -- / --

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доход- ность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спрэд б.п.	Z спрэд б.п.	Дата оферты	Дюра- ция лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
Домо-Фин	100.00	0.0083	12.60	-5.66	769	726	15.02.07	0.17	14.02.08	12.50	1 000	--/--/--
Евросеть-2	100.49	1.32	9.94	-154.3	410	407	04.12.07	0.95	02.06.09	10.25	3 000	--/--/--
Единая Европа	100.00	0.100	11.02	-6.44	497	496	16.10.08	1.69	14.10.10	10.75	1 200	--/--/--
Имплозия	99.27	-0.030	12.88	6.18	717	714	01.08.07	0.60	30.07.08	11.30	300	--/--/--
Инком-Лада-1	99.90	-0.100	12.67	12.4	685	681		0.90	22.11.07	12.00	700	--/--/--
Инком-Лада-2	99.91	0.015	12.79	-8.66	788	744	16.02.07	0.18	12.02.10	11.75	1 400	--/--/--
Карусель	99.56	-0.0058	10.26	0.42	422	422	18.09.08	1.63	12.09.13	9.75	3 000	--/--/--
Копейка-1	100.25	0.00	--	--	-1 246	-1,250	19.12.06	0.01	17.06.08	9.75	1 200	B/--/--
Копейка-2	99.22	0.093	9.41	-5.01	329	330	18.02.09	2.00	15.02.12	8.70	4 000	B/--/--
Лаверна	100.35	0.0050	10.29	-2.81	502	475	12.04.07	0.33	08.04.10	11.25	1 000	--/--/--
ЛБР-Интерфинтрейд	--	--	--	--	--	--		--	26.11.09	14.90	300	--/--/--
М.Видео	--	--	--	--	--	--		--	18.11.09	10.00	2 000	--/--/--
Магнит	102.05	0.00	8.33	-0.21	226	226		1.81	19.11.08	9.34	2 000	--/--/--
Марта-1	100.33	-0.58	15.09	48.8	910	911		1.34	22.05.08	14.84	700	--/--/--
Марта-2	98.90	0.50	14.69	-119.7	906	903	07.06.07	0.48	06.12.09	11.75	1 000	--/--/--
Марта-3	97.62	-0.33	15.90	36.0	1 003	999	01.02.08	1.04	02.08.11	13.00	2 000	--/--/--
Матрица	98.61	-0.050	15.92	13.2	1 026	1,025	13.06.07	0.50	10.12.08	12.32	1 200	--/--/--
МИР-Фин-1	100.01	0.050	9.63	-139.4	504	476	27.12.06	0.04	27.12.07	9.89	1 000	--/--/--
Монетка	99.42	0.0093	11.68	-1.07	586	583	15.11.07	0.90	14.05.09	10.70	1 000	--/--/--
Перекресток	100.18	0.00	7.97	-0.040	228	226	10.07.07	0.55	08.07.08	8.15	1 500	--/--/--
Протек	98.01	0.27	9.93	-11.8	372	373	04.11.09	2.59	02.11.11	8.90	5 000	--/--/--
Пятерочка	109.35	-0.054	8.41	1.56	216	215		2.92	12.05.10	11.45	1 500	B+/B1/--
Пятерочка-2	103.50	-0.019	8.42	0.54	212	211		3.30	14.12.10	9.30	3 000	B+/B1/--
Санвэй	100.64	0.045	10.49	-11.3	486	483	06.06.07	0.48	03.12.08	11.66	1 000	--/--/--
Столич.гастрономы	99.90	0.00	8.84	-0.020	281	281	21.08.08	1.57	20.08.09	8.60	1 500	--/--/--
Техносила	97.82	-0.88	12.00	71.8	601	602	29.05.08	1.39	26.05.11	10.00	2 000	--/--/--
ТОП-Книга	100.29	0.074	9.40	-53.5	454	410	08.02.07	0.15	05.02.09	11.35	700	--/--/--
Фазтон-Аэро	99.80	-0.11	10.95	11.1	507	504	31.01.08	1.06	30.07.09	10.50	1 000	--/--/--
ЮТС-2	99.00	-0.20	14.29	51.4	871	864	29.05.07	0.46	25.11.08	11.50	1 200	--/--/--
Строители и девелоперы												
ГлМосСтрой-2	100.78	-0.082	10.63	11.3	487	483	20.09.07	0.74	17.03.11	11.50	4 000	--/--/--
ДжЭф Си	100.00	0.025	9.45	-1.62	339	339	23.10.08	1.73	20.10.11	9.25	2 000	--/--/--
ДКС ФЖС РБ	--	--	--	--	--	--		--	24.11.09	12.00	500	--/--/--
ИнкомФин-1	100.00	-0.080	13.53	6.47	753	748		1.37	28.03.09	12.70	1 250	--/--/--
Интеко	100.15	0.00	10.12	-1.58	521	477		0.17	15.02.07	10.95	1 200	--/--/--
ИнтекоИнв-1	100.00	0.00	10.91	-0.36	553	533		0.37	29.04.07	10.70	3 000	--/--/--
Искитим-1	99.75	0.25	28.38	-962.6	2 382	2,360		0.03	24.12.06	16.80	200	--/--/--
Искитим-2	100.20	0.10	12.82	-13.4	701	697	07.11.07	0.85	05.11.08	12.50	500	--/--/--
Камская дол.-1	100.02	0.010	14.00	-6.92	909	865		0.17	15.02.07	13.50	100	--/--/--
Камская дол.-2	99.95	-0.030	14.26	4.25	848	843		0.79	17.10.07	13.50	200	--/--/--
Камская дол.-3	99.94	0.00	14.34	0.20	871	867	15.06.07	0.48	04.06.09	13.50	500	--/--/--
ЛенСпецСМУ-1	99.70	0.40	11.88	-35.9	593	592	24.04.08	1.24	22.04.10	11.75	1 000	--/--/--
ЛенСпецСМУ-2	99.80	0.00	11.68	-0.030	567	566	23.07.08	1.45	20.01.10	11.69	1 500	--/--/--
ЛСР Инвест	--	--	--	--	--	--		--	08.12.09	10.70	2 000	--/--/--
М-Индустрия	100.75	0.00	12.39	-0.020	605	603		3.57	16.08.11	12.25	1 000	--/--/--
Миракс	100.85	0.35	10.61	-24.5	459	458		1.53	19.08.08	11.50	1 000	--/--/--
Миракс-2	100.36	0.064	11.11	-2.89	493	493		2.40	17.09.09	10.99	3 000	--/--/--
Пересвет-Инв-1	103.30	0.080	13.73	-13.0	797	792		0.74	02.10.07	17.50	200	--/--/--
ПИК-5	99.60	0.010	11.61	-2.02	610	599	22.05.07	0.43	20.05.08	10.20	1 120	--/--/--
СибЦемент	99.95	0.00	10.05	0.100	438	438	14.06.07	0.50	12.06.08	9.70	800	--/--/--
СУ-155 1	100.00	0.00	10.91	-0.010	573	540		0.28	30.03.07	10.50	1 500	--/--/--
Сувар-Казань	100.00	-0.025	13.25	9.05	803	773	03.04.07	0.30	31.03.09	13.00	900	--/--/--
Терна-Фин-1	100.00	0.00	14.44	-5.68	990	987	19.12.06	0.01	16.12.08	14.00	500	--/--/--
Терна-Фин-2	99.80	--	13.22	--	741	737	09.11.07	0.88	04.11.11	12.60	1 500	--/--/--
ЮСКК	100.15	0.15	14.13	-30.9	846	844	03.07.07	0.52	01.07.08	14.00	600	--/--/--
Телекоммуникации												
Артел	--	--	--	--	--	--		--	17.07.09	13.00	200	--/--/--
Байкалвестком	101.10	0.00	9.23	-1.45	360	357		0.48	07.06.07	11.43	300	--/--/--
ВолгаТел-2	101.15	0.098	7.70	-5.69	161	162	02.12.08	1.86	30.11.10	8.20	3 000	BB/--/--
ВолгаТел-3	102.17	-0.47	7.81	18.5	159	159		2.67	30.11.10	8.50	2 300	BB/--/--
ВолгаТел-4	100.41	0.010	8.05	-0.46	186	187	08.09.09	2.48	03.09.13	7.99	3 000	BB/--/--
ДальСвязь-2	102.58	-0.025	8.13	0.80	186	186	02.06.10	3.00	30.05.12	8.85	2 000	--/--/B
ДальСвязь-3	101.12	-0.21	8.08	12.6	202	201		1.71	03.06.09	8.60	1 500	--/--/B
МГТС-4	100.00	0.00	7.19	-0.23	183	162	25.04.07	0.36	22.04.09	7.10	1 500	BB-/Ba3/--
МГТС-5	100.56	0.00	7.13	-0.92	155	149	29.05.07	0.46	25.05.10	8.30	1 500	BB-/Ba3/--
МегаФон-2	101.14	0.090	5.71	-31.4	44	17		0.32	11.04.07	9.28	1 500	BB-/B1/BB

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доход- ность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спрэд б.п.	Z спрэд б.п.	Дата оферты	Дюра- ция лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
МегаФон-3	102.50	-0.20	7.37	15.8	141	141		1.27	15.04.08	9.25	3 000	BB-/B1/BB
СЗТ-2	100.15	0.12	7.43	-21.9	174	169		0.57	03.10.07	7.50	1 500	BB-/ -- /B+
СЗТ-3	102.28	0.00	7.46	-0.52	155	153	28.02.08	1.15	24.02.11	9.25	3 000	BB-/ -- /B+
СибТел-4	102.70	-0.050	7.57	6.86	190	187		0.53	05.07.07	12.50	2 000	-- / -- /B+
СибТел-5	101.90	0.050	7.84	-4.31	187	187		1.30	25.04.08	9.20	3 000	-- / -- /B+
СибТел-6	100.07	0.070	7.95	-4.52	190	190	18.09.08	1.66	16.09.10	7.85	2 000	-- / -- /B+
СибТел-7	101.52	-0.23	8.11	10.9	194	196		2.24	20.05.09	8.65	2 000	-- / -- /B+
СМАРТС-2	99.00	-0.12	51.86	797.5	4 729	4,703	26.12.06	0.03	26.06.07	14.00	500	-- / -- / --
СМАРТС-3	98.89	-0.81	16.15	119.1	1 038	1,034	02.10.07	0.77	29.09.09	14.10	1 000	-- / -- / --
Таттелеком-3	101.10	0.00	9.18	-1.91	376	359		0.39	06.05.07	11.75	600	-- / -- / --
УРСИ-4	102.28	0.19	7.39	-23.3	159	155		0.86	01.11.07	9.99	3 000	BB-/ -- /B+
УРСИ-5	101.90	-0.025	7.81	1.73	184	184		1.28	17.04.08	9.19	2 000	BB-/ -- /B+
УРСИ-6	100.68	0.0050	7.97	-0.39	189	189	20.11.08	1.82	17.11.11	8.20	2 000	BB-/ -- /B+
УРСИ-7	101.08	-0.020	8.02	0.95	189	190	17.03.09	2.07	13.03.12	8.40	3 000	BB-/ -- /B+
ЦентрТелеграф-3	100.25	-0.050	9.98	2.60	385	386		2.05	01.04.09	9.75	700	B/ -- / --
ЦТК-4	113.68	-0.70	8.19	27.7	202	202		2.28	21.08.09	13.80	7 000	B/ -- /B-
ЦТК-5	100.41	-0.0071	7.97	0.36	193	193	02.09.08	1.61	30.08.11	8.09	3 000	B/ -- /B-
ЮТК-2	100.26	0.10	8.74	-73.4	388	343		0.15	07.02.07	10.50	1 500	B-/Caa1/ --
ЮТК-3	102.06	0.019	8.38	-3.41	260	257	09.10.07	0.79	10.10.09	10.90	3 500	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	103.15	0.051	8.48	-3.29	240	236		1.79	09.12.09	10.00	5 000	B-/Caa1/ --
Транспортные												
Ист Лайн-2	100.22	0.020	10.50	-2.56	467	464	22.11.07	0.92	22.05.08	10.50	3 000	B- / -- / --
ММК-ТрансФин	100.05	0.15	10.85	-203.4	617	575	11.01.07	0.08	10.07.08	11.50	650	-- / -- / --
РЖД 10	--	--	--	--	--	--		--	31.12.10	11.00	1 030	BBB-/A3/BBB+
РЖД 12	--	--	--	--	--	--		--	30.06.12	8.38	12 570	BBB-/A2/BBB+
РЖД-2	101.57	-0.080	6.16	8.22	32	29		0.96	05.12.07	7.75	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-3	103.93	-0.023	6.96	0.73	73	75		2.69	02.12.09	8.33	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-4	100.25	0.14	6.17	-29.8	50	50		0.50	14.06.07	6.59	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-5	99.82	-0.095	6.87	5.10	76	77		1.95	22.01.09	6.67	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-6	101.48	-0.036	7.03	1.06	71	71		3.45	10.11.10	7.35	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-7	102.62	-0.069	7.12	1.44	68	68		4.86	07.11.12	7.55	5 000	BBB-/A3/BBB+
СамараАвиа	100.21	-0.020	13.21	8.11	817	778		0.23	08.03.07	14.00	350	-- / -- / --
Трансаэро	100.00	-0.12	11.93	21.1	621	618	09.08.07	0.62	05.02.09	11.65	2 500	-- / -- / --
ЭйрЮнион	99.42	0.19	15.23	-52.0	976	962	15.05.07	0.41	10.11.09	13.00	1 500	-- / -- / --
ЮТэйр-2	100.23	0.080	9.77	-37.1	470	432	13.03.07	0.24	10.03.09	10.40	1 000	-- / -- / --
Финансовые												
Абсолют Банк-2	100.45	-0.050	9.14	9.50	346	344	02.07.07	0.53	30.06.08	9.70	1 000	-- /B1/B
Автобан Инв	99.60	-0.085	14.25	13.1	849	845	25.09.07	0.74	23.09.08	13.00	250	-- / -- / --
АИЖК	108.00	0.00	6.70	-0.57	62	62		1.82	01.12.08	11.00	1 070	-- / -- / --
АИЖК (Кем.обл.)-2	100.28	-0.015	9.11	0.50	280	278		3.33	23.08.11	9.00	1 000	-- / -- / --
АИЖК-2	110.75	0.00	7.24	-0.28	101	101		2.66	01.02.10	11.00	1 500	-- / -- / --
АИЖК-3	105.50	0.25	7.25	-11.0	108	105		2.32	15.10.10	9.40	2 250	-- / -- / --
АИЖК-4	105.80	0.00	7.54	-0.060	115	114		4.19	01.02.12	8.70	900	-- / -- / --
АИЖК-5	98.79	-0.33	7.85	8.17	145	144		4.39	15.10.12	7.35	2 200	-- / -- / --
АИЖК-6	99.15	0.00	7.78	0.010	132	132		5.17	15.07.14	7.40	2 500	-- / -- / --
АИЖК-7	99.47	0.056	7.99	-1.01	150	149		5.92	15.07.16	7.68	4 000	-- / -- / --
АИЖК-8	99.27	-0.059	8.00	1.23	154	153	15.03.14	5.12	15.06.18	7.63	5 000	-- / -- / --
АК БАРС-2	99.85	-0.010	8.66	2.03	296	293	26.07.07	0.59	22.01.09	8.25	1 500	-- /Ba3/B+
Акибанк	100.20	-0.010	12.30	2.51	694	673	26.04.07	0.36	23.04.09	12.62	600	-- / -- / --
Банк РК 07 (CLN)	101.50	0.00	8.03	-1.16	233	230		0.58	27.07.07	10.50	3 500	-- /B2/ --
Банк Союз-1	103.00	1.27	7.10	-103.3	113	113		1.28	24.04.08	9.25	1 000	B-/B1/ --
Банк Союз-2	99.80	0.00	8.79	0.060	301	298	04.10.07	0.78	05.10.09	8.37	2 000	B-/B1/ --
Банк СПб	99.70	0.00	10.60	0.48	495	493	17.06.07	0.49	22.06.09	9.60	1 000	-- /B1/ --
БанкЖилФин	100.00	0.00	13.05	-1.90	850	834	22.12.06	0.02	19.12.08	12.65	500	-- / -- /CCC+
БанкПроектФинанс	100.32	0.00	12.52	-0.22	680	677	16.08.07	0.65	12.02.09	12.50	500	-- / -- / --
ВБРР	108.90	-0.50	6.69	19.1	49	50		2.47	11.10.09	10.00	575	-- /Baa3/ --
ВТБ 09	101.13	0.030	6.57	-1.65	42	45		2.16	13.04.09	7.00	10 000	BBB/A1/BBB+
ВТБ-4	105.16	5.01	--	--	-1 655	-1,690	22.03.07	0.27	19.03.09	6.50	5 000	BBB+/A1/BBB+
ВТБ-5	100.20	0.00	5.76	-0.43	40	18	26.04.07	0.36	17.10.13	6.20	15 000	BBB+/A1/BBB+
ВТБ-6	100.40	0.00	5.93	-0.36	24	21	18.07.07	0.58	06.07.16	6.50	10 000	BBB/ -- /BBB+
Газбанк	100.00	-0.100	10.76	12.0	494	490	20.11.07	0.91	25.11.08	10.50	750	-- /B2/ --
Газпромбанк-1	99.38	0.025	7.41	-0.71	108	107		3.55	27.01.11	7.10	5 000	BB+/Baa2/ --
Газпромбанк-2	--	--	--	--	--	--		--	20.11.13	6.54	5 000	BB+/Baa2/ --
ДельтаКредит-1	--	--	--	--	--	--		--	01.12.09	7.09	1 500	-- /Baa2/ --
Зенит-1	100.02	0.050	8.01	-19.4	286	252		0.27	24.03.07	8.00	1 000	-- /B1/B
Зенит-2	99.73	-0.020	8.70	1.09	259	259		1.98	16.02.09	8.39	2 000	-- /B1/B

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доход- ность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спред б.п.	Z спред б.п.	Дата оферты	Дюра- ция лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
Зенит-3	--	--	--	--	--	--	--	--	09.11.11	8.45	3 000	-- /B1/B
Импэксбанк-2	100.00	0.00	7.60	0.090	227	203	21.04.07	0.35	20.04.08	7.50	1 000	BB+/Baa2/BBB-
Импэксбанк-3	100.90	0.00	7.08	-1.51	161	147	13.05.07	0.41	13.11.09	9.25	1 300	-- /Baa2/BBB-
Инвестторгбанк-2	100.30	0.00	11.27	-0.98	597	572	17.04.07	0.34	14.10.08	12.00	350	-- / -- / --
Кедр КБ-1	99.90	0.00	12.14	0.010	637	633		0.77	05.10.07	11.50	450	-- / -- / --
Кедр КБ-2	99.60	0.00	12.00	0.17	608	606	18.03.08	1.16	15.09.09	11.15	1 000	-- / -- / --
КИТ Фин	100.16	0.00	10.16	-0.070	408	407		1.78	18.12.08	10.50	2 000	CCC+ / -- / --
КМБ-Банк-2	--	--	--	--	--	--	--	--	30.11.11	7.75	3 400	-- /Baa2/ --
Мастер-Банк-2	100.05	0.013	11.92	-3.47	637	629	25.05.07	0.44	23.05.08	11.75	1 000	-- / -- / --
Мастер-Банк-3	--	--	--	--	--	--	--	--	30.11.11	11.75	1 200	-- / -- / --
МДМ-Банк-3	--	--	--	--	--	--	--	--	01.10.09	7.60	6 000	B+/Ba2/BB-
Медведь-Фин	100.42	0.020	12.97	-3.55	722	719	05.09.07	0.70	01.09.10	13.00	750	-- / -- / --
МЗБ	--	--	--	--	--	--	--	--	17.11.09	11.65	800	-- / -- / --
МИА-2	100.10	0.100	9.06	-73.3	421	376	06.02.07	0.15	09.08.08	9.50	1 000	-- / -- / --
МИА-3	99.85	-0.70	9.97	109.6	423	420	30.08.07	0.69	24.02.12	9.40	1 500	-- / -- / --
МИК	--	--	--	--	--	--	--	--	11.12.09	0.00	500	-- / -- / --
МКБ-1	99.85	-0.0050	11.36	2.11	602	579		0.36	25.04.07	10.50	500	-- / -- /B-
МКБ-2	99.80	0.075	10.90	-8.67	506	503	06.12.07	0.95	04.06.09	10.40	1 000	-- /B1/B-
МЛК	99.59	-0.055	13.80	18.1	846	823	26.04.07	0.36	23.07.09	12.00	550	-- / -- / --
ММБ-1	101.16	0.00	1.31	-11.1	-358	-402		0.17	13.02.07	8.30	1 000	BB/ -- /BBB
ММБ-2	100.32	0.00	4.59	-3.19	-31	-75	14.02.07	0.17	11.02.09	6.50	3 000	BBB- / -- /A-
Москоммерцбанк	100.12	-0.055	9.38	6.12	354	351	05.12.07	0.95	10.12.08	9.30	1 000	-- / -- / --
МосОблИпотАгентство	101.95	0.00	8.41	-0.060	220	213		2.55	21.12.10	9.00	1 500	-- / -- / --
МосОблИпотАгентство-2	99.90	0.20	8.26	-22.1	243	238	19.12.07	0.93	07.09.11	7.99	3 000	-- / -- / --
Мособлтрастинвест	99.71	-0.043	9.40	3.27	340	332		1.44	26.09.09	9.00	3 000	-- / -- / --
Номос-6	101.31	-0.32	8.08	49.9	236	232		0.65	16.08.07	10.00	800	-- /Ba3/B+
Номос-7	100.35	0.00	8.04	-0.100	220	216	18.12.07	0.95	16.06.09	8.25	3 000	-- /Ba3/B+
НФК	100.11	--	9.87	--	478	441	07.05.07	0.43	12.05.09	9.80	1 000	B- / -- / --
Оргрэсбанк	100.30	-0.050	8.05	29.5	318	274	09.02.07	0.16	10.02.09	10.00	500	-- / -- /B-
Открытие	99.35	0.045	11.87	-2.84	581	581		1.74	11.11.08	11.00	200	-- / -- / --
Петрокоммерц-2	99.60	0.17	8.85	-7.49	266	267		2.42	31.08.09	8.50	3 000	-- / -- / --
ПроБизБанк-5	99.00	0.25	9.79	-12.8	364	365		2.16	29.04.09	9.69	1 000	-- / -- /B-
Промсвб-4	100.15	0.00	8.16	-0.16	236	232		0.86	01.11.07	8.20	600	B/Ba3/B+
ПЭБ	--	--	--	--	--	--	--	--	23.09.09	12.50	500	-- / -- / --
Ренессанс 07	--	--	--	--	--	--	--	--	29.03.07	7.25	1 150	B+/Ba3/BB-
Ренинс Финанс	98.25	-0.75	12.22	68.1	627	626	01.04.08	1.23	30.03.10	10.40	750	-- / -- / --
РЕСО-Лизинг	--	--	--	--	--	--	--	--	29.10.09	11.50	2 000	-- / -- / --
Росбанк-1	100.40	-0.020	6.86	8.26	195	152	14.02.07	0.17	15.02.09	9.25	3 000	B+/Ba3/B+
РСХБ-1	100.14	0.00	7.29	-0.050	129	130		1.41	04.06.08	7.20	3 000	-- /Baa2/BBB+
РСХБ-2	101.67	-0.082	7.59	2.36	125	125		3.59	16.02.11	7.85	7 000	-- /Baa2/BBB+
РТК-Лизинг-4	100.10	0.20	8.84	-24.4	303	296		0.88	08.04.08	8.80	2 250	-- / -- / --
РТК-Лизинг-5	100.20	0.20	8.59	-34.9	288	284	16.08.07	0.60	12.08.10	8.80	2 250	-- / -- / --
Рус.Межд.Банк	99.62	0.20	11.84	-58.1	648	627	26.04.07	0.36	27.04.09	10.50	1 000	-- / -- / --
РусСтанд-3	100.00	0.00	8.54	0.010	281	278		0.67	22.08.07	8.40	2 000	B+/Ba2/ --
РусСтанд-4	99.40	-0.19	8.95	17.5	303	301		1.16	03.03.08	8.25	3 000	B+/Ba2/ --
РусСтанд-5	99.42	0.00	10.16	2.53	508	471	15.03.07	0.25	09.09.10	7.60	5 000	B+/Ba2/ --
РусСтанд-6	99.85	0.44	8.48	-71.7	276	272	15.08.07	0.65	09.02.11	8.10	6 000	B+/Ba2/ --
РусСтанд-7	99.64	0.21	8.97	-18.1	303	302	25.03.08	1.22	20.09.11	8.50	5 000	B+/Ba2/ --
Русфинанс-1	--	--	--	--	--	--	--	--	02.12.08	7.65	1 500	BB/ -- / --
Русфинанс-2	--	--	--	--	--	--	--	--	02.12.08	7.50	1 500	BB/ -- / --
Русь-Банк	100.05	0.016	10.46	-6.39	533	498	22.03.07	0.27	19.03.09	10.50	1 400	-- / -- / --
Северная Казна-1	99.70	-0.21	11.61	30.4	584	580	05.10.07	0.77	05.10.09	10.75	1 000	-- / -- / --
Сивакадемб-1	100.05	0.00	8.85	-0.13	364	333		0.30	05.04.07	8.75	470	-- /B1/B
Сивакадемб-2	100.17	0.00	10.00	-0.26	436	433	15.06.07	0.48	12.12.08	10.00	1 500	-- /B1/B
Сивакадемб-3	100.50	-0.010	9.59	0.45	342	344		2.26	04.06.09	9.60	3 000	-- /B1/B
Сивакадемб-5	--	--	--	--	--	--	--	--	18.10.11	10.05	3 000	-- /B1/B
Славинвестбанк-2	99.50	-0.32	11.65	94.0	626	606	30.04.07	0.38	27.10.08	10.00	900	-- / -- / --
Собинбанк	99.55	-0.44	12.90	55.3	708	705	14.11.07	0.89	13.05.09	12.00	1 048	-- / -- / --
Солидарность	--	--	--	--	--	--	--	--	01.12.09	10.75	1 000	-- /B3/ --
Спуртб-1	100.00	0.00	9.57	-0.100	375	372		0.89	15.11.07	9.25	500	-- / -- / --
СТИН-фин-1	99.74	-0.13	17.35	49.0	1 214	1,183	03.04.07	0.30	01.04.08	16.00	300	-- / -- / --
Судостроительный банк	99.95	0.022	10.86	-4.27	518	516	05.07.07	0.53	02.07.09	10.50	1 500	-- / -- / --
СФИнв.-2	100.00	0.00	8.67	-0.080	299	298		0.52	29.06.07	8.50	2 000	-- / -- / --
Тат-Инк	99.93	0.00	14.94	0.010	1 008	963	07.02.07	0.15	06.02.08	14.30	500	-- / -- / --
Татфондбанк-3	99.95	0.010	10.44	-1.18	462	458	20.11.07	0.90	19.05.09	10.00	1 500	-- / -- / --

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доход- ность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спрэд б.п.	Z спрэд б.п.	Дата оферты	Дюра- ция лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
Транскапиталбанк	100.05	0.040	10.78	-9.83	524	515	27.05.07	0.44	01.06.09	10.50	800	-- / -- / --
ТуранАлем Фин-1	100.00	0.00	7.89	0.010	169	170		2.55	06.10.09	7.75	3 000	-- / -- / --
УБРИР-2	100.06	0.0050	11.33	-1.21	565	564	05.07.07	0.54	02.07.09	11.00	1 000	-- / -- / --
УВТБ	100.17	0.030	10.11	-9.38	476	454	26.04.07	0.36	24.04.08	10.25	1 500	-- / -- / --
УралЛизЦентр	99.75	-0.25	12.12	33.0	633	629	24.10.07	0.83	28.10.09	11.50	1 000	-- / -- / --
Финанс Интер-2	100.00	0.00	7.62	0.080	186	183		0.73	12.09.07	7.50	2 500	-- / -- / --
Финансбанк	--	--	--	--	--	--		--	17.06.09	0.00	3 500	-- /Ba2/ --
ХКФБ-1	100.00	0.00	1.00	-0.030	-479	-483		0.84	16.10.07	1.00	1 500	B/Ba3/ --
ХКФБ-2	99.32	-0.055	10.42	15.3	493	480	15.05.07	0.42	11.05.10	8.50	3 000	B/Ba3/ --
ХКФБ-3	99.60	0.00	10.13	1.57	501	466	22.03.07	0.26	16.09.10	8.25	3 000	B/Ba3/ --
ХКФБ-4	99.78	0.030	10.47	-1.91	442	441	15.10.08	1.68	12.10.11	9.95	3 000	B/Ba3/ --
Центр-Инвест	100.00	0.00	3.24	-0.69	-299	-298		2.69	11.11.09	10.00	1 500	-- /B1/ --
Экспобанк 07 (CLN)	100.50	0.00	11.24	-0.19	551	547		0.69	03.09.07	11.75	1 400	-- /B3/ --
Элемент-1	100.00	0.00	10.99	-0.14	605	562	20.02.07	0.19	08.02.08	10.60	200	-- / -- / --
Юниаструмбанк	100.30	-0.015	10.91	5.94	597	554	20.02.07	0.19	17.02.09	12.50	1 000	-- /B2/ --
Химические												
Амтел (AV)-1	98.89	0.00	9.49	0.33	367	363		0.90	15.11.07	8.00	1 200	-- / -- / --
Дорогобуж-1	100.01	0.0100	--	--	-602	-601		1.49	11.06.08	0.00	900	-- / -- / --
КуйбАзот-2	96.10	-4.15	10.19	128.2	387	386		3.52	04.03.11	8.80	2 000	-- / -- / --
Марийский НПЗ	100.05	0.00	12.66	0.14	702	699	19.06.07	0.48	16.12.08	12.40	800	-- / -- / --
НКНХ-3	100.10	0.00	8.00	0.28	242	231		0.46	01.09.07	8.00	2 000	-- /B2/B+
НКНХ-4	104.69	0.31	7.86	-15.4	173	174	30.03.09	2.07	26.03.12	9.99	1 500	-- /B2/B+
Нэфис-1	100.35	0.050	9.62	-15.8	428	405		0.35	22.04.07	10.50	400	-- / -- / --
Салаватстекло	102.80	0.045	9.42	-4.41	348	347		1.20	25.03.08	11.60	750	-- / -- / --
Салаватстекло-2	100.02	-0.080	9.45	10.1	364	361	31.10.07	0.86	28.10.09	9.28	1 200	-- / -- / --
САНОС-2	105.29	0.20	8.08	-8.05	187	188		2.59	10.11.09	10.00	3 000	-- / -- / --
Сибур	99.94	0.11	7.87	-4.48	165	166	05.11.09	2.63	01.11.12	7.70	1 500	-- / -- / --
СНХЗ	99.94	0.040	11.02	-5.70	525	521	02.10.07	0.78	29.09.09	10.70	1 000	-- / -- / --
УралХимКомп	100.38	0.37	6.90	-331.3	213	168	26.01.07	0.12	21.01.11	10.00	500	-- / -- / --
Энергетика												
Башкирэн-2	100.35	0.00	7.66	-2.75	271	228		0.19	22.02.07	9.50	500	-- / -- / --
Башкирэн-3	99.83	0.00	8.65	0.00	253	253	19.03.09	2.05	09.03.11	8.30	1 500	-- / -- / --
ГидроОГК-1	103.04	-0.0088	7.43	0.18	108	107		3.77	29.06.11	8.10	5 000	-- /Baa3/ --
ГТ-ТЭЦ-4	97.15	-2.94	12.31	136.8	613	613		2.36	02.09.09	10.71	2 000	-- / -- / --
Мосэнерго	100.00	0.19	7.68	-7.98	148	149	15.09.09	2.50	13.09.11	7.54	5 000	B/ -- / --
Мосэнерго-2	100.47	0.022	7.68	-0.54	129	128	23.02.12	4.30	18.02.16	7.65	5 000	B/ -- / --
МОЭСК	--	--	--	--	--	--		--	06.09.11	8.05	6 000	-- / -- / --
ОГК 5	99.62	-0.18	7.79	7.40	159	160	01.10.09	2.54	29.09.11	7.50	5 000	-- /Ba3/ --
СвердлЭн-1	100.52	0.075	7.98	-40.2	298	257		0.21	01.03.07	10.50	500	-- / -- / --
Татэнерго-1	101.80	-0.19	8.25	16.1	232	231		1.18	13.03.08	9.65	1 500	-- / -- / --
ФСК-1	102.40	0.00	6.41	-0.61	57	53		0.95	18.12.07	8.80	5 000	B+ / -- / --
ФСК-2	103.50	0.052	7.24	-1.77	97	96		3.02	22.06.10	8.25	7 000	B+ / -- / --
ФСК-3	100.05	0.00	7.20	-0.020	111	111		1.83	12.12.08	7.10	7 000	B+ / -- / --
ФСК-4	100.06	-0.019	7.41	0.46	104	103		4.10	06.10.11	7.30	6 000	B+ /Baa2/ --
ФСК-5	--	--	--	--	--	--		--	01.12.09	7.20	5 000	B+ /Baa2/ --
Другие												
АЦБК-Инв-3	100.60	0.23	9.52	-30.2	373	369	18.10.07	0.81	14.04.11	9.95	1 500	-- / -- / --
Белый фрегат	--	--	--	--	--	--		--	17.12.09	0.00	1 000	-- / -- / --
Волга-1	100.00	-0.25	12.17	109.5	709	672		0.24	13.03.07	12.00	1 500	-- / -- / --
ГОТЭК-2	99.53	-0.16	12.83	34.7	717	715	21.06.07	0.49	18.06.09	11.50	1 500	-- / -- / --
ДЗ-Фин	99.59	0.00	12.93	0.35	738	730	25.05.07	0.44	23.05.08	11.60	400	-- / -- / --
ЕПК-1	99.18	0.00	10.68	0.43	490	487	04.10.07	0.78	02.10.08	9.35	1 000	-- / -- / --
Жилсоципотека	99.90	0.00	11.92	-0.090	613	609	25.10.07	0.84	22.10.09	11.50	600	-- / -- / --
Инпром-1	100.00	0.00	2.01	0.13	-331	-355		0.35	20.04.07	2.00	500	-- / -- / --
Инпром-2	101.25	0.12	8.65	-22.7	295	293	19.07.07	0.57	15.07.10	10.70	1 000	-- / -- / --
Инпром-3	100.29	-0.64	10.23	157.4	470	460	23.05.07	0.44	18.05.11	10.70	1 300	-- / -- / --
Интегра-2	--	--	--	--	--	--		--	29.11.11	10.70	3 000	-- / -- / --
Метрострой	100.00	0.00	8.63	-0.080	268	268	28.03.08	1.23	23.09.11	8.47	1 500	-- / -- / --
НЛК	99.75	0.25	13.06	-25.9	718	715		1.05	31.01.08	12.45	500	-- / -- / --
Отеч.лекарства-2	99.38	-0.28	11.49	45.3	576	572	21.08.07	0.66	17.02.09	10.25	1 300	-- / -- / --
Разгуляй-2	99.25	0.0076	11.15	-0.60	521	520	01.04.08	1.23	27.09.11	10.25	2 000	-- / -- / --
РКС-1	101.04	0.010	8.54	-1.80	275	272	17.10.07	0.82	15.04.09	9.70	1 500	-- / -- / --
Рубин	99.75	0.050	12.81	-6.89	702	699	16.10.07	0.81	13.10.09	12.15	1 200	-- / -- / --
Самохвал	99.25	-0.71	12.35	61.3	638	638	23.04.08	1.28	21.10.09	11.40	1 500	-- / -- / --
Спартак-Казань	100.48	-0.020	9.86	7.49	510	465	24.01.07	0.11	23.01.08	14.30	500	-- / -- / --
ТАИФ-1	99.88	-0.0050	8.66	0.34	262	262	11.09.08	1.63	09.09.10	8.42	4 000	-- / -- / --

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность	Изм. за день	Номинальный спрэд	Z спрэд	Дата	Дюрация	Дата	Ставка	Объем	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
	п.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	б.п.	офферты	лет	погашения	%	млн.руб.	
ТК Фин	99.88	0.00	11.40	0.51	627	592	22.03.07	0.27	18.09.08	10.75	1 000	-- / -- / --
Финансконтракт	99.40	-0.41	13.18	66.0	744	740		0.70	04.09.07	11.70	700	-- / -- / --

* в качестве ККД (ключевой кривой доходности) используется бескупонная кривая ОФЗ

Доходность еврооблигаций

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доходность к погашению / оферте %	Изм. за день б.п.	Дюрация лет	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.USD	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
						Номинальный б.п.	Z-спрэд б.п.	Номинальный б.п.	Z-спрэд б.п.				
Внешние российские суверенные долговые обяз.													
Aries 07 (Евро)	102.61	-0.017	--	--	0.84	--	--	--	--	25.10.07	5.410	2 000	AAA/Aaa/ --
Aries 09 (Евро)	110.13	-0.099	3.88	3.07	2.65	--	--	--	--	25.10.09	7.750	1 000	AAA/Aaa/ --
Aries 14	129.58	-0.33	5.00	4.21	5.92	-53	-50	41	39	25.10.14	9.600	2 436	AAA/Aaa/ --
МинФин-VII	90.70	-0.045	5.36	1.65	4.08	-6	-0.52	77	85	14.05.11	3.000	1 750	BBB+/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.66	-0.074	5.74	11.4	0.88	43	43	75	77	14.11.07	3.000	1 322	BBB+/Baa2/BBB
Россия 07	102.36	-0.023	5.33	2.04	0.50	--	--	24	25	26.06.07	10.000	2 400	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 10	104.90	-0.019	5.28	0.67	1.66	--	--	48	55	31.03.10	8.250	2 820	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 18	145.47	-0.37	5.61	3.36	7.44	--	--	101	89	24.07.18	11.000	3 466	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 28	182.33	-0.46	5.93	2.38	10.44	--	--	129	113	24.06.28	12.750	2 500	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 30	113.47	-0.22	5.61	2.74	7.42	--	--	101	88	31.03.30	5.000	18 400	BBB+/Baa2/BBB+
Российские корпоративные еврооблигации													
Алроса 08	103.23	-0.084	5.66	5.74	1.32	37	35	78	--	06.05.08	8.130	500	BB-/Ba2/ --
Алроса 14	116.42	-0.088	6.22	1.22	5.98	69	72	163	160	17.11.14	8.875	500	BB-/Ba2/ --
ВБД ПП 08	101.86	-0.053	7.09	3.62	1.36	180	178	222	223	21.05.08	8.500	150	B+/B2/ --
Вымпелком 09	108.22	-0.085	6.38	3.18	2.27	106	106	168	168	16.06.09	10.000	450	BB+/Ba3/ --
Вымпелком 10	104.19	-0.030	6.50	0.94	2.78	116	117	186	188	11.02.10	8.000	300	BB+/Ba3/ --
Вымпелком 11	106.92	-0.12	6.68	2.65	4.06	126	130	208	216	22.10.11	8.375	300	BB+/Ba3/ --
Вымпелком 16	105.11	-0.21	7.48	2.99	6.77	191	192	289	282	23.05.16	8.250	600	BB+/Ba3/ --
Газпром 07	101.14	-0.021	5.76	3.46	0.35	44	44	75	74	25.04.07	9.125	500	BBB/Baa1/BBB-
Газпром 09	113.42	-0.061	5.34	1.73	2.51	1	1.23	67	69	21.10.09	10.500	700	BBB/Baa1/BBB-
Газпром 10 (Евро)	111.19	-0.11	4.45	2.77	3.38	--	--	--	--	27.09.10	7.800	1 000	BBB/Baa1/BBB-
Газпром 13-1	119.88	-0.15	5.76	2.39	4.83	30	34	118	123	01.03.13	9.625	1 750	BBB/Baa1/BBB-
Газпром 13-2	97.09	-0.13	5.63	5.27	2.62	30	27	98	104	22.07.13	4.505	1 222	BBB/Baa1/BBB-
Газпром 13-3 (LPN)	100.04	-0.074	5.61	3.13	2.39	29	25	92	98	22.07.13	5.625	646	BBB/Baa1/BBB-
Газпром 20 (EMTN)	105.83	-0.28	5.77	6.53	4.04	35	28	117	114	01.02.20	7.201	1 250	BBB/ -- /BBB-
Газпром 34	129.45	-0.19	6.34	1.19	12.50	31	77	168	158	28.04.34	8.625	1 200	BBB/Baa1/BB
Газпромнефть 07	100.76	-0.15	6.21	87.3	0.15	90	89	132	131	13.02.07	11.500	400	BB+/Ba2/ --
Газпромнефть 09	109.90	-0.10	5.62	4.40	1.84	33	30	86	87	15.01.09	10.750	500	BB+/Ba2/ --
Евраз 09	110.02	-0.055	6.64	1.81	2.28	133	132	195	196	03.08.09	10.875	300	BB-/B1/BB
Евраз 15	103.41	-0.029	7.71	0.43	6.46	216	217	312	307	10.11.15	8.250	750	BB-/B2/BB
МегаФон 09	104.19	0.023	6.43	-0.97	2.71	109	110	179	180	10.12.09	8.000	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	102.36	-0.13	6.61	7.23	1.73	133	129	183	183	21.10.08	8.000	300	BB/Ba3/BB-
МТС 08	103.87	-0.064	6.09	5.01	1.05	78	78	113	116	30.01.08	9.750	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	105.83	-0.14	6.62	3.87	3.32	124	127	200	207	14.10.10	8.375	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	105.31	-0.35	6.75	7.91	4.19	133	136	216	223	28.01.12	8.000	400	BB-/Ba3/ --
НКНХ 15	101.02	-0.077	8.34	1.22	6.23	279	279	375	369	22.12.15	8.500	200	-- /B2/B+
НорНикель 09	103.14	-0.099	5.88	3.74	2.54	55	55	121	122	30.09.09	7.125	500	BBB-/Baa2/BBB-
Северсталь 09	103.87	-0.0024	6.68	-0.070	1.99	138	136	195	195	24.02.09	8.625	325	BB-/B1/BB-
Северсталь 14	109.24	-0.10	7.58	1.70	5.50	208	211	300	300	19.04.14	9.250	375	BB-/B1/BB-
Система 08	104.77	-0.15	6.40	10.7	1.25	111	109	150	152	14.04.08	10.250	350	B/ -- /B+
Система 11	105.27	-0.040	7.36	1.04	3.44	198	201	275	283	28.01.11	8.875	350	BB-/B2/B+
Ситроникс 09	99.85	-0.064	7.94	3.22	2.02	264	263	322	322	02.03.09	7.875	200	-- /B3/B-
ТМК 09	103.77	0.15	6.98	-6.08	2.49	165	165	231	232	29.09.09	8.500	300	B+/B2/ --
ТНК-ВР 07	104.22	-0.029	5.99	1.85	0.86	68	68	99	101	06.11.07	11.000	400	BB/Baa2/BB+
ТНК-ВР 11	103.78	-0.14	5.92	3.41	3.91	51	55	132	140	18.07.11	6.875	500	BB+/Baa2/BB+
ТНК-ВР 16	107.04	-0.068	6.50	0.90	6.90	92	92	191	183	18.07.16	7.500	1 000	BB+/Baa2/BB+
Российские банковские еврооблигации													
АльфаБанк 07	100.19	-0.0030	6.27	-0.94	0.14	96	95	138	138	09.02.07	7.750	150	BB-/Ba3/BB-
АльфаБанк 08	100.66	-0.083	7.28	5.68	1.43	200	197	243	244	02.07.08	7.750	250	BB-/Ba3/BB-
АльфаБанк 09	100.41	-0.070	7.70	2.82	2.54	237	238	304	305	10.10.09	7.875	400	BB-/Ba2/BB-
АльфаБанк 15 (callable)	101.84	-0.19	8.07	0.00056	3.44	269	272	346	354	09.12.15	8.625	225	B/Ba3/B+
Банк Москвы 09	105.04	-0.11	5.99	3.93	2.51	67	67	133	134	28.09.09	8.000	250	-- /Baa2/BBB
Банк Москвы 10	104.47	-0.12	6.08	3.39	3.48	70	73	147	155	26.11.10	7.375	300	-- /Baa2/BBB
Банк Москвы 13	105.42	-0.16	6.29	2.87	5.22	81	85	171	175	13.05.13	7.335	500	-- /A3/BBB
Банк Москвы 15 (callable)	103.78	-0.087	6.40	0.00024	3.47	101	104	178	186	25.11.15	7.500	300	-- /A3/BBB-
ВТБ 08	102.34	-0.013	5.61	0.52	1.88	32	29	86	86	11.12.08	6.875	550	BBB/A2/BBB+
ВТБ 11	107.12	-0.26	5.78	5.88	4.10	36	40	119	126	12.10.11	7.500	450	BBB/A2/BBB+
ВТБ 15 (callable)	102.31	0.0044	5.50	-0.000022	2.82	15	17	86	88	04.02.15	6.315	750	BBB-/A2/BBB
ВТБ 16	98.79	-0.023	4.36	0.31	7.50	--	--	--	--	15.02.16	4.250	500	BBB/A2/BBB+
ВТБ 35	102.78	0.048	6.04	-0.34	13.46	-4	50	136	130	30.06.35	6.250	1 000	BBB+/A2/BBB+
ГазпромБанк 08	102.64	-0.066	5.73	3.45	1.76	44	41	95	95	30.10.08	7.250	1 050	BB+/A3/ --
ГазпромБанк 11	106.06	-0.33	6.40	8.29	3.88	99	103	180	187	15.06.11	7.970	300	BB+/Baa2/ --
ГазпромБанк 15	100.59	-0.23	6.41	3.51	6.72	84	86	182	177	23.09.15	6.500	1 000	BB+/Baa2/ --
Импэксбанк 07	101.48	-0.022	6.09	2.80	0.51	76	78	100	101	29.06.07	9.000	100	BB-/A2/BBB-
МБРР 08	101.12	-0.12	7.61	10.4	1.14	231	230	268	271	03.03.08	8.625	150	-- /B1/B
МДМ Банк 07 (7.5%)	100.51	-0.020	6.94	1.95	0.95	163	163	196	198	07.12.07	7.500	250	B+/Ba2/BB-
Никоил 07	100.49	-0.035	6.91	11.7	0.25	159	159	195	195	19.03.07	9.000	150	B/Ba3/B
Номос 07	100.39	-0.0015	6.38	-3.87	0.15	107	106	148	148	13.02.07	9.125	125	-- /Ba3/B+
Петрокоммерц 07	100.16	-0.033	7.71	20.4	0.14	240	239	282	282	09.02.07	9.000	64	B+/Ba3/ --
Петрокоммерц 09	99.54	-0.034	8.22	1.70	2.09	291	290	350	350	27.03.09	8.000	225	B+/Ba3/ --
Промсвязьбанк 10	100.99	-0.19	8.19	5.75	3.27	281	284	356	363	04.10.10	8.500	200	B/Ba3/B
Промстройбанк 08	101.58	-0.14	5.83	8.82	1.51	55	52	99	101	29.07.08	6.875	300	-- /A2/BBB
Промстройбанк 15 (callable)	100.56	-0.097	6.03	0.00029	3.38	65	68	141	148	29.09.15	6.200	400	-- /A2/BBB-
Ренессанс 08	98.98	-0.055	8.60	3.36	1.75	331	328	382	382	31.10.08	8.000	100	B+/ -- /BB-
Росбанк 07	100.78	-0.0079	6.17	0.85	0.54	85	86	109	110	09.07.07	7.625	150	B+/Ba3/B+
Росбанк 09	104.34	0.023	6.62	-2.19	1.34	132	130	174	184	24.09.09	9.750	269	B+/Ba3/BB-
РСХБ 10	103.41	-0.13	5.89	3.71	3.52	51	54	128	136	29.11.10	6.875	350	-- /Baa2/BBB+
РСХБ 13	105.98	-0.19	6.04	3.50	5.26	55	60	145	150	16.05.13	7.175	700	-- /Baa2/BBB+
РСХБ 16 (callable)	103.54	-0.11	6.10	0.00026	4.08	68	72	151	158	21.09.16	6.970	500	-- / -- /BBB
Рус.Стандарт 07 (7.8%)	100.06	-0.019	7.70	2.47	0.76	238	239	267	269	28.09.07	7.800		

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 млн.USD	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
						Номинальный б.п.	Z-спрэд б.п.	Номинальный б.п.	Z-спрэд б.п.				
Сбербанк 15 (callable)	101.94	-0.065	--	--	--	--	--	--	--	11.02.15	6.230	1 000	-- /A2/BBB
Сибкадембанк 08	102.43	-0.051	7.89	3.36	1.35	260	258	301	303	19.05.08	9.750	175	-- /--/--
Сибкадембанк 09	101.07	0.020	8.49	-1.04	2.19	318	317	379	379	12.05.09	9.000	351	-- /B1/B
Сибкадембанк 10	100.00	0.00	12.24	-0.010	2.83	690	690	761	766	06.07.10	12.250	30	-- /--/--
Сибкадембанк 11 (12.0%)	107.00	-0.45	10.19	11.1	3.76	479	481	558	566	30.12.11	12.000	130	-- /--/--
ХКФБ 08 (8.625%)	100.04	0.029	8.60	-1.96	1.41	331	328	373	375	30.06.08	8.625	275	B-/Ba3/--
ХКФБ 08 (9.125%)	100.98	0.047	8.18	-4.67	1.06	288	287	323	326	04.02.08	9.125	150	B/Ba3/--
CLN													
АвтоВАЗ 08	100.59	-0.089	8.01	7.04	1.28	272	270	312	313	20.04.08	8.500	250	-- /--/--
Амтел 07	96.75	0.00	15.86	3.73	0.51	1 053	1 054	1 077	1 078	30.06.07	9.250	175	-- /--/--
ДжейЭфСи 07	99.85	0.00	10.16	0.33	0.31	484	484	517	516	10.04.07	9.750	60	B-/--/--
Дон Строй 10	100.00	0.00	9.99	0.00	1.74	470	467	521	521	03.11.10	10.000	150	-- /--/--
Интер РАО 08	99.50	0.00	8.17	0.14	1.18	287	286	325	327	12.03.08	7.750	150	-- /--/--
Иркут 09	102.06	-0.15	7.26	6.90	2.12	195	194	254	254	10.04.09	8.250	125	-- /--/--
ИСД 10	99.75	-0.25	9.56	0.0035	0.74	424	425	453	455	23.09.10	9.250	150	-- /--/--
КузбасРазрезУголь 07	100.16	-0.38	8.69	69.2	0.55	336	337	361	362	13.07.07	9.000	150	-- /--/--
Миракс 08	100.25	0.00	9.45	-0.040	1.14	415	414	452	454	27.02.08	9.700	100	-- /--/--
НММЗ 07	97.75	0.00	18.90	9.72	0.26	1 359	1 358	1 394	1 394	22.03.07	9.800	100	-- /--/--
Нутритэк 07	99.50	0.00	11.04	0.63	0.94	574	573	606	608	30.11.07	10.500	100	-- /--/--
Открытые Инвест 07	100.25	0.00	8.81	-0.090	0.87	350	349	381	383	09.11.07	9.125	150	-- /--/--
Ритцио 07	100.25	0.00	7.60	-17.1	0.06	230	228	277	276	10.01.07	12.000	125	-- /--/--
РуссМеднаяКомп 08	--	--	--	--	--	--	--	--	--	20.12.08	9.250	100	-- /--/--
САНОС 07	100.38	0.00	7.57	-1.26	0.31	225	225	258	257	11.04.07	8.875	40	-- /--/--
САНОС 08	100.50	0.00	8.35	-0.070	1.35	306	304	347	348	12.05.08	8.750	50	-- /--/--
САНОС 09	99.75	0.00	8.06	0.00	2.28	274	274	336	336	28.05.09	7.950	100	-- /--/--
Связной 07	99.75	0.00	11.14	0.22	0.59	581	582	607	608	30.07.07	10.750	50	-- /--/--
Седьмой Континент 07	99.00	0.00	8.55	0.32	0.78	323	324	353	355	02.10.07	7.250	90	-- /--/--
СУЭК 08	101.00	-0.32	8.02	18.6	1.73	274	271	324	324	24.10.08	8.625	175	-- /--/--
Фуршет 09	100.00	0.00	10.47	0.0000040	0.87	516	516	548	549	07.11.09	10.500	75	-- /--/--

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
15.12.2006	Аукционное доразмещение ОБР-3	130 505.0
	Аукцион по размещению выпуска облигаций Муниципальная инвестиционная компания	500.0
	Выплата купона по облигациям РуссНефть-1	322.9
	Выплата купона по облигациям ФСК ЕЭС-3	247.8
	Выплата купона по облигациям Ленинградская обл.-3	87.5
	Выплата купона по облигациям Моссельпром Финанс-1	64.8
	Выплата купона по облигациям Сибкадембанк-2	37.4
	Выплата купона по облигациям Банк Санкт-Петербург-1	24.2
	Оферта на выкуп по облигациям Инком-Лада-1	--
	Уплата акцизов, ЕСН и страховых взносов	--
16.12.2006	Выплата купона по облигациям Москва-36	200.5
	Выплата купона по облигациям Воронежская обл.-2	32.6
17.12.2006	Выплата купона по облигациям КИТ Финанс Инвестиционный банк-1	105.3
	Выплата купона по облигациям Камская Долина-Финанс-3	16.6
19.12.2006	Аукцион по размещению третьего выпуска облигаций ЮТэйр-Финанс	2 000.0
	Аукцион по размещению выпуска облигаций Криогенмаш-Финанс	1 000.0
	Аукцион по размещению выпуска облигаций Уникум-Финанс	1 000.0
	Выплата купона по облигациям ФСК ЕЭС-1	219.4
	Выплата купона по облигациям Пятерочка Финанс-2	139.1
	Выплата купона по облигациям НОМОС-Банк-7	123.4
	Выплата купона по облигациям Ижмаш-2	67.6
	Выплата купона по облигациям Группа НИТОЛ-1	59.8
	Выплата купона по облигациям Новосибирская обл.-3	56.1
	Выплата купона по облигациям Натур Продукт-Инвест-2	53.6
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Мясная Корпорация Евросервис	52.4
	Выплата купона по облигациям Марийский НПЗ-Финанс-1	49.5
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям ТД Копейка-1	29.2
	Выплата купона по облигациям КБ Кедр-2	27.8
	Выплата купона по облигациям Якутия-3	23.9
	Выплата купона по облигациям Терна-Финанс-1	17.5
	Выплата купона по облигациям Юттранзитсервис-1	1.50
20.12.2006	Выплата купона и погашение облигаций Москва-27	4 149.6
	Выплата купона по облигациям Мечел-2	209.4
	Выплата купона по облигациям ЧТПЗ-1	142.1
	Выплата купона по облигациям ВБД-2	134.6
	Выплата купона по облигациям АиФ-МедиаПресса-Финанс-1	87.9
	Выплата купона по облигациям перенесли размещение	--
	Оферта на выкуп по облигациям Дорогобуж-1	--
	Оферта на выкуп по облигациям Терна-Финанс-1	--
	Уплата НДС и налога на игорный бизнес	--
21.12.2006	Аукцион по размещению выпуска облигаций ЖК-Финанс	1 000.0
	Выплата купона и погашение облигаций Московское областное ипотечное агентство-1	217.7
	Выплата купона и погашение облигаций Иркутская обл.-3	211.3
	Выплата купона по облигациям ГОТЭК-2	86.0
	Выплата купона по облигациям Группа Магнит-1	73.7
	Выплата купона по облигациям ХКФ Банк-3	61.7
	Выплата купона по облигациям Волгоградская обл.-3	41.9
	Выплата купона по облигациям Нижне-Ленское-Инвест-2	35.7

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
15 декабря	Муниципальная инвестиционная компания	3	500.0
18 декабря	Курганская область	3	500.0
19 декабря	Криогенмаш-Финанс	3	1 000.0
19 декабря	Уникум-Финанс	3	1 000.0
19 декабря	ЮТэйр-Финанс-3	4	2 000.0
20 декабря	Вагонмаш-2	4	1 000.0
21 декабря	ЖК-Финанс	3	1 000.0
21 декабря	Марийский НПЗ-Финанс-2	4	1 500.0
21 декабря	Пеноплэкс-Финанс	3	1 500.0
2006	АИЖК-9	11	5 000.0
2006	Банк Авангард	3	1 000.0
2006	Банк Жилищного Финансирования-2	-	1 200.0
2006	Банк Российский Капитал	2	500.0
2006	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2006	ГЛОБЭКСБАНК	3	2 000.0
2006	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магnezит	-	1 500.0
2006	ЕБРР-3	3-5	5 000.0
2006	Екатеринбургская электросетевая компания	3	500.0
2006	Екатеринбургский мясокомбинат	3	500.0
2006	Инвестсбербанк	3.5	1 200.0
2006	Кировская область	-	1 500.0
2006	Коми-9	-	920.0
2006	Комплекс Финанс	3	1 000.0
2006	Красноярский край-4	5	5 000.0
2006	Лебедянский	5	2 300.0
2006	Ленэнерго-2	5	3 000.0
2006	Ливиз-Финанс	3	600.0
2006	МБРР	5	3 000.0
2006	Минеральные удобрения	-	950.0
2006	Мосинжстрой	3	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	550.0
2006	Московская топливная компания	-	750.0
2006	Новая перевозочная компания Финанс	-	1 500.0
2006	Новосибирск-4	5-7	1 500.0
2006	Нортгаз-Финанс-2	2	1 800.0
2006	НФК-Банк	3	1 000.0
2006	Рос-Финанс	3	3 000.0
2006	Саратов	-	600.0
2006	Сибкадембанк-4	4	2 000.0
2006	Сэтл Групп (Петербургская недвижимость)	5	1 000.0
2006	ТД Копейка-3	5	4 000.0
2006	ТД Перекресток	-	9 000.0
2006	Тинькофф-Инвест	3	1 000.0
2006	Уфа-5	3	500.0
2006	Финансбанк	4	1 000.0
2006	ЦЕНТР-КАПИТАЛ	2	1 000.0
2006	Экспобанк	3	1 000.0
2006	Эфирное-2	4	1 500.0

Ключевые доходности рублевых облигаций

Уровень доходности на кривой ОФЗ

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	5.88%	5.72%	5.53%	ОФЗ 27025	13.06.2007	5.66%	0.49
2 года	6.10%	5.95%	6.04%	ОФЗ 25058	30.04.2008	5.98%	1.32
3 года	6.24%	6.16%	6.50%	ОФЗ 25060	29.04.2009	6.16%	2.22
4 года	6.35%	6.34%	6.61%	ОФЗ 25057	20.01.2010	6.24%	2.78
5 лет	6.42%	6.44%	6.69%	ОФЗ 25059	19.01.2011	6.34%	3.63
6 лет	6.48%	6.53%	6.76%	ОФЗ 26198	02.11.2012	6.46%	5.09
7 лет	6.52%	6.59%	6.80%	ОФЗ 46017	03.08.2016	6.53%	6.66
8 лет	6.55%	6.64%	6.84%	ОФЗ 46018	24.11.2021	6.54%	8.72
9 лет	6.57%	6.67%	6.86%	ОФЗ 46020	06.02.2036	6.79%	12.7
10 лет	6.57%	6.69%	6.87%				
11 лет	6.58%	6.70%	6.89%				
12 лет	6.58%	6.69%	6.90%				
13 лет	6.58%	6.68%	6.92%				
14 лет	6.58%	6.67%	6.95%				

Уровень доходности на московской кривой

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	5.66%	5.82%	5.99%	Мос-36	16.12.2008	5.78%	1.79
2 года	5.99%	6.06%	6.30%	Мос-47	28.04.2009	6.31%	2.13
3 года	6.33%	6.30%	6.58%	Мос-38	26.12.2010	6.60%	3.32
4 года	6.59%	6.53%	6.78%	Мос-39	21.07.2014	6.74%	5.57
5 лет	6.70%	6.69%	6.93%	Мос-44	24.06.2015	6.76%	6.03
6 лет	6.75%	6.79%	7.03%				
7 лет	6.77%	6.86%	7.08%				
8 лет	6.82%	6.92%	7.10%				

ЗАО «Ренессанс Капитал», 125009, Москва, Вознесенский пер. 22

© 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 (собирательно «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.