

22 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**

- Результаты Газпрома за 2 квартал
- Газпром вошел в число участников проекта Сахалин-2
- АФК Система: результаты и информация к размышлению
- Результаты АвтоВАЗа за 2005 г. и январь-июнь 2006 г. – сравниваем отчетность по РСБУ и МСФО
- Morgan Stanley планирует приобрести Городской ипотечный банк

Поздравляем с новым годом!**Дорогие коллеги!**

Это последний выпуск Обзора рынка долговых обязательств в 2006 г. Ежедневные публикации аналитических материалов по рынку долговых обязательств (кроме Fixed Income Express) будут приостановлены до девятого января 2007 г. Fixed Income Express с последней информацией о ситуации на рынке будет выходить по рабочим дням.

Нам было приятно работать с Вами в 2006 г., и мы надеемся на дальнейшее сотрудничество в году наступающем.

От всей души поздравляем вас с Новым годом и Рождеством!

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК**Николай Подгузов +7 495 783-5673****Стратегия внутреннего рынка**

В четверг инвестиционная активность на рынке рублевых облигаций несколько снизилась. В течение дня ставки денежного рынка демонстрировали высокую волатильность, что заставило отдельных участников рынка проявить осторожность. Тем не менее, на рынке преобладали покупатели, и по итогам дня большинство ликвидных корпоративных выпусков показали позитивную динамику котировок. Немного выросли котировки МОЭСК-1 (до 100.60), был отмечен интерес к выпуску РСХБ-2, по-прежнему пользуется спросом Мечел-2. Котировки ОФЗ 21 декабря оказались под давлением к концу дня незначительно снизились. Министерство финансов России впервые осуществило размещение государственных сберегательных облигаций (ГСО) по открытой подписке. При общем объеме предложения 1 млрд руб. было продано облигаций только на 420 млн руб. При этом средневзвешенная доходность на аукционе составила 6.39%, что соответствует премии на уровне 9 б. п. к сопоставимому по дюрации выпуску ОФЗ 25059 (6.30%). Обращение ГСО на вторичном рынке не предусмотрено; предполагается, что у инвесторов будет возможность обменять этот инструмент на ОФЗ 25059 в 2009 и 2010 гг.

Настроения инвесторов сегодня вновь будут зависеть от ситуации на денежном рынке. Темпы поступления бюджетных расходов, на наш взгляд, компенсируют отток средств, связанный с уплатой налогов, и в последние дни года котировки облигаций, скорее всего, будут медленно расти. Сегодня нас ждет довольно необычная пятница с точки зрения первичных размещений – состоится сразу пять аукционов общим объемом 4 млрд руб. Следует обратить внимание на пятый выпуск облигаций Уфы – столицы Башкортостана, одного из наиболее финансово устойчивых российских регионов (Ba1/BB). Справедливый спрэд между облигациями Башкортостана и Уфы мы оцениваем на уровне 50 б. п. Учитывая, что облигации Башкортостан-5 торгуются с доходностью 7.22%, ориентир по доходности для выпуска Уфа-5 может быть определен на уровне 7.75%.

Одним из сегодняшних размещений станет выпуск Зерновой компании Настюша на 1 млрд руб. (с офертой через полтора года). Эмитент – головная компания крупного зернового холдинга, который занимает лидирующее положение по мощностям хранения (элеваторам) в России и Казахстане. Настюша также располагает активами в сельском хозяйстве (выращивание пшеницы) и перерабатывающими заводами (производство хлеба и муки) и намерена и далее усиливать вертикальную интеграцию. Нам не вполне ясна стратегия компании: с одной стороны, ее приоритетом объявлен зерновой бизнес, но при этом холдинг владеет птицеводческими активами и активно инвестирует в животноводство. На наш взгляд, бизнес компании пока недостаточно хорошо структурирован. Выручка эмитента за девять месяцев 2006 года составила USD170 млн, в то время как ожидаемый объем продаж по всему холдингу заявлен на уровне USD950 млн. Валовая рентабельность эмитента, основной функцией которого, насколько мы понимаем, являются торговые операции, составляет всего 4%, что

очень мало для торговой компании. Уровень финансового долга эмитента очень высок (более USD170 млн по состоянию на 30 сентября), хотя, по-видимому, его временной профиль относительно благоприятен. Большая долговая нагрузка, связанная с необходимостью финансирования закупок, является обычным явлением для зерновых трейдеров, но в случае Настюши за первые девять месяцев чистые процентные расходы не покрывались прибылью от продаж. Мы допускаем, что при корректной консолидации дочерних компаний рентабельность и кредитные коэффициенты группы могут оказаться более приемлемыми. Тем не менее, до появления аудированной отчетности мы считаем, что облигации эмитента с таким кредитным качеством должны торговаться с доходностью не ниже 12.5%.

Николай Подгузов
Телефон: 783 5673
Петр Гришин
Телефон: 258 7789

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Николай Подгузов +7 495 783-5673

Стратегия внешнего рынка

Особой торговой активностью на развивающихся рынках вчера не наблюдалось, и котировки большинства инструментов остались без изменений. Однако после публикации индекса производственной активности в Филадельфии (который неожиданно упал ниже нуля до минимального значения с апреля 2003 г.) доходности КО США снизились в среднем на 5-6 б. п. Таким образом, спрэд EMBI+ расширился на 4 б. п. и на момент закрытия составил 177 б. п.

Публикация важных экономических данных, в частности, статистики по потребительским доходам и расходам за ноябрь, может способствовать сохранению волатильности на рынке КО США. Кроме того, индекс потребительских расходов может повлиять на инфляционные ожидания. Бычьи настроения участников рынка формируют невысокие инфляционные ожидания в сочетании с продолжающимся замедлением роста американской экономики. Тем не менее, следующий этап ралли на развивающихся рынках, возможно, начнется только после возвращения инвесторов с новогодних праздников. Ассоциация финансовых рынков и сектора ценных бумаг США рекомендует закончить сегодня торги в 14:00 в преддверии рождественских праздников.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
21 декабря	ВВП в годовом исчислении (изменение к предыдущему кварталу)	3 кв. 2006	16:30	2.2%	2.0%	2.2%
	Дефлятор ВВП (изменение к предыдущему кварталу)	3 кв. 2006	16:30	1.8%	1.9%	1.8%
	Потребления домашних хозяйств (изменение к предыдущему кварталу)	3 кв. 2006	16:30	2.9%	2.8%	2.9%
	Индекс базовых потребительских расходов (изменение к предыдущему кварталу)	3 кв. 2006	16:30	2.2%	2.2%	2.2%
	Количество первичных обращений за пособиями по безработице	17 декабря	16:30	315	315	306**
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице	10 декабря	16:30	2.475	2.520	2.475**
	Индекс опережающих индикаторов (изменение к предыдущему месяцу)	ноябрь	18:00	0.1%	0.1%	0.1%**
	Индекс деловой активности Федерального резервного банка Филадельфии	декабрь	20:00	4.0	-4.3	5.1
22 декабря	Динамика потребительских доходов	ноябрь	16:30	0.4%	-	0.4%
	Динамика потребительских расходов	ноябрь	16:30	0.6%	-	0.2%
	Дефлятор потребительских расходов (изменение к аналогичному периоду 2005г.)	ноябрь	16:30	1.9%	-	1.5%
	Индекс базовых потребительских расходов (изменение к предыдущему месяцу)	ноябрь	16:30	0.1%	-	0.2%
	Индекс базовых потребительских расходов (изменение к аналогичному периоду 2005г.)	ноябрь	16:30	2.3%	-	2.4%
	Изменение объема заказов товаров длительного пользования	ноябрь	16:30	1.3%	-	-8.3%
	Изменение объема заказов товаров длительного пользования без учета транспортных средств	ноябрь	16:30	1.0%	-	-1.7%
	Индекс настроения потребителей, рассчитываемый Мичиганским университетом	декабрь	18:00	90.2	-	90.2

*По московскому времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спред	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	409.1	0.070	0.35	11.0	173.0	-1.00
Аргентина	126.6	0.14	2.04	50.7	228.0	-1.00
Бразилия	581.1	0.080	0.33	15.3	201.0	0.00
Болгария	642.4	0.020	0.030	6.12	64.0	0.00
Мексика	350.7	0.030	0.070	6.06	103.0	0.00
Россия	451.0	0.100	0.070	5.89	99.0	1.00
ЮАР	143.6	-0.22	-0.14	4.48	81.0	7.00
Турция	259.6	-0.020	0.27	6.98	214.0	0.00
Украина	218.0	0.020	0.100	6.78	146.0	0.00

Источник данных: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия валютного рынка

Сегодня ожидается выход значительного объема данных по еврозоне и США. В частности, будет опубликована статистика по индексу деловой уверенности в Италии, индексу цен производителей во Франции, а также объему заказов на товары длительного пользования и динамике потребительских доходов и расходов в США. Эти данные могут вызвать последний всплеск волатильности на валютном рынке перед рождественскими праздниками. Тем не менее, все больше вероятность того, что курс USD/RUB на конец года будет именно таким, как мы прогнозировали еще в марте – 26.35.

Ситуация с рублевой ликвидностью продолжает ухудшаться, снижая тем самым вероятность предновогоднего ралли. В частности, ставки межбанковского РЕПО под залог ОФЗ продолжили расти, достигнув в среднем 5.0-6.2%. Это значит, что бюджетные средства будут израсходованы в последние дни перед новым годом, и с конца этого года ралли переносится на начало следующего.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
21 декабря	Италия	Индекс уверенности потребителей (с учетом сезонных колебаний)	декабрь	11:30	109.2	113.6	109.3**
		Сальдо торгового баланса, EUR млрд	ноябрь	12:00	-1.500	-0.711	-1.043**
		Объем розничных продаж (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	октябрь	13:00	0.1%	-0.1%	0.1%
		Объем розничных продаж (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	октябрь	13:00	1.5%	0.4%	1.8%
22 декабря	Германия	Индекс цен на импорт (рост к предыдущему месяцу)	ноябрь	10:00	-0.1%	-	-0.3%
		Индекс цен на импорт (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	ноябрь	10:00	3.0%	-	3.0%
		Индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к предыдущему месяцу)	декабрь	-	1.0%	-	-0.1%
		Индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	декабрь	-	1.6%	-	1.5%
	Франция	Гармонизированный индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к предыдущему месяцу)	декабрь	-	1.0%	-	-0.1%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	декабрь	-	1.6%	-	1.5%
	Франция	Валовой внутренний продукт (изменение к предыдущему кварталу)	3 кв. 2006	10:40	0.0%	-	0.0%
		Валовой внутренний продукт (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	3 кв. 2006	10:40	1.8%	-	1.8%
		Индекс делового оптимизма	декабрь	10:45	107.0	-	107.0
		Стоимость рабочей силы (изменение к предыдущему кварталу)	3 кв. 2006	10:45	0.8%	-	0.8%
		Потребительские расходы (изменение к предыдущему месяцу)	ноябрь	10:50	0.3%	-	0.9%
		Потребительские расходы (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	ноябрь	10:50	3.8%	-	4.2%
		Индекс цен производителей (рост к предыдущему месяцу)	ноябрь	10:50	0.1%	-	-0.1%
		Индекс цен производителей (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	ноябрь	10:50	2.7%	-	2.4%
Италия		Индекс делового оптимизма	декабрь	11:30	96.5	-	96.8
ЕС		Счет текущих операций, EUR млрд	октябрь	12:00	1.0	-	-0.3
	Счет текущих операций, EUR млрд (без учета сезонных колебаний)	октябрь	12:00	0.3	-	-0.8	
	Количество заказов в промышленности (изменение к предыдущему месяцу с учетом сезонных колебаний)	октябрь	13:00	0.5%	-	-1.3%	
	Количество заказов в промышленности (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	октябрь	13:00	10.6%	-	7.6%	

*По московскому времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Среднесрочные рекомендации

- Опубликованная статистика по инфляции и динамике промышленного производства в США не должна привести к ухудшению настроений участников рынка. Спрэды высокодоходных валютных облигаций к КО США, вероятно, продолжают медленно сужаться и вполне могут достигнуть новых исторических минимумов. Вместе с тем, вряд ли стоит ожидать слишком активных покупок в конце года. Текущие уровни котировок, скорее всего, сохранятся до конца года, при этом интенсивность торговых операций на предпраздничной неделе традиционно будет снижаться.
- 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.
- 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	103.68	103.93	2.08	15.0	1.69	12.1
ГазпромБанк 11	длинная позиция	24.10.2006	104.21	104.46	106.05	106.30	2.78	16.9	2.61	15.9
МТС 12	длинная позиция	07.08.2006	100.73	100.98	105.25	105.50	7.25	19.0	4.96	13.0
Северсталь 14	длинная позиция	07.09.2006	107.42	107.72	109.06	109.36	3.77	12.8	3.56	12.1
ТНК-ВР 16	длинная позиция	25.10.2006	104.05	104.30	106.96	107.21	3.71	23.0	2.47	15.3
Рынок рублевых облигаций										
ВБД-2	длинная позиция	08.11.2006	103.20	104.00	103.10	103.20	0.18	1.48	0.92	7.60
Виктория	держать до погашения	17.07.2006	99.65	99.90	99.80	99.90	4.19	9.68	4.64	10.7
ДальСвязь-2	длинная позиция	04.10.2006	102.20	102.48	102.40	102.55	1.79	8.28	1.65	7.64
Импэксбанк-2	держать до погашения	17.07.2006	94.00	100.75	100.00	100.80	2.48	5.72	4.64	10.7
Импэксбанк-3	держать до погашения	17.07.2006	101.04	101.20	100.75	101.05	3.51	8.11	4.64	10.7
Итера	держать до погашения	30.06.2006	101.05	101.29	101.00	101.10	4.33	9.03	5.10	10.6
Красный Восток	держать до погашения	17.07.2006	101.20	101.60	100.05	100.50	3.37	7.79	4.64	10.7
РусАл-3	длинная позиция	10.10.2006	99.75	100.29	99.90	100.20	1.05	5.23	1.48	7.39
СибТел-7	длинная позиция	24.10.2006	101.75	101.85	101.55	102.03	1.08	6.67	1.16	7.18
УРСИ-7	длинная позиция	24.10.2006	101.14	101.30	100.90	101.10	0.95	5.85	1.16	7.18

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

Источники: ММББ, Bloomberg, оценка Ренессанс Капитала

НОВОСТИ

Павел Мамай +7 495 258 7708

Результаты Газпрома за 2 квартал

Вчера Газпром опубликовал финансовые показатели за второй квартал по международным стандартам учета. Данный отчет стал третьим, в который были включены результаты Газпромнефти. Кроме того, в публикации уже во второй раз учтены новые условия поставок газа на Украину. Эти факторы в определенной степени осложняют анализ результатов.

Во втором квартале выручка составила USD18 604 млн (505.6 млрд руб.), увеличившись к аналогичному периоду прошлого года на 92%. Это на 5% превышает наш прогноз, что обусловлено в основном существенным ростом экспортных цен на газ (на 45% для поставок в страны дальнего зарубежья и на 43% – в страны СНГ и Балтии). Несмотря на увеличение выручки, показатель EBITDA в размере USD7 672 млн оказался на 10% ниже наших и на 4% ниже рыночных ожиданий. Это связано с повышением стоимости закупок газа, нефти и нефтепродуктов на фоне роста стоимости приобретения среднеазиатского газа и консолидации Газпромнефти. Затраты на транспортировку продукции (в основном через территорию Украины) не соответствуют прогнозам. Чистая прибыль в USD5 016 млн (136.3 млрд руб.) увеличилась по сравнению со вторым кварталом 2005 г. на 131%, однако оказалась на 10% ниже нашего прогноза (ожиданиям рынка она в целом соответствует). Одной из причин стало получение чистой прибыли от курсовой разницы в USD209 млн на фоне укрепления рубля.

Что касается обязательств, по итогам первого полугодия совокупный финансовый долг Газпрома в рублевом выражении снизился на 12%, в долларовом выражении - на 6% (до USD31.2 млрд). Аннуализированное соотношение Долг/EBITDA остается ниже 1х. Оборотный капитал по-прежнему существенно сказывается на денежных потоках компании, из которых USD2.1 млрд ушло на его пополнение с начала года. Однако, как мы отмечали ранее, пока ценовая ситуация остается благоприятной, проблемы контроля над расходами и управления оборотным капиталом Газпрома вряд ли повлияют на кредитоспособность и спрэды облигаций компании (при условии что не произойдет существенного роста долговой нагрузки из-за сделок по слиянию и поглощению). Мы полагаем, что даже участие Газпрома в проекте Сахалин-2 вряд ли повлечет переоценку риска этого эмитента (см. соответствующую статью).

Адам Ландес

Телефон: (+ 44 20) 7367 7741

Елена Савчик

Роман Елагин

Петр Гришин

Телефон: 258 7789

Газпром вошел в число участников проекта Сахалин-2

Вчера Газпром заключил соглашение о покупке 50% плюс одна акция проекта Сахалин-2 у Royal Dutch Shell (RDS) и ее японских партнеров (Mitsui и Mitsubishi) за USD7.45 млрд денежными средствами. Указанные компании сократили свои доли участия в проекте до 27.5%, 12.5% и 10% соответственно. Компания Sakhalin Energy останется оператором проекта, а RDS по-прежнему будет обеспечивать управление и техническое консультирование. Партнеры сообщили, что российское правительство должно повысить плановые параметры капиталовложений до USD22 млрд на период до 2014 г. для завершения второго этапа реализации проекта.

На сегодняшний день объем капиталовложений в Сахалин-2 составил USD12 млрд. Более половины этой суммы выделяется Газпромом. Возможно, это связано с тем, что существующий консорциум уже продал основную часть планового объема производства СПГ и тем самым минимизировал коммерческие риски проекта. Для завершения второго этапа реализации проекта Газпрому необходимо будет вложить еще около USD5 млрд.

Для Газпрома указанная сделка обеспечивает выход на рынок СПГ, а также дает возможность осуществлять экспорт продукции в страны Азии. Кроме того, она гарантирует сохранение экспортной монополии Газпрома (за исключением прав на экспорт продукции проекта Сахалин-1). В целом мы позитивно оцениваем указанные стратегические преимущества. Однако использованный способ действий оставляет неприятное впечатление и может поставить под угрозу усилия Газпрома по выходу на европейские рынки переработки и потребления газа. При всей привлекательности проекта Сахалин-2, по масштабу он несопоставим с российским газовым гигантом, поэтому соответствующий экономический эффект для Газпрома недостаточно существенен, чтобы придавать ему большое значение.

Как сообщает газета «Ведомости», сделка может быть завершена в феврале следующего года. Несмотря на ее крупные размеры, сумма сделки составляет менее четверти годовой EBITDA Газпрома, и мы полагаем, что текущий рейтинг компании позволяет ей несколько увеличить долговую нагрузку даже при условии полного финансирования сделки за счет заемных средств. В то же время рынок придает большее значение политической поддержке Газпрома (которая была ясно продемонстрирована в данной ситуации), поэтому мы не ожидаем существенных изменений спредов облигаций компании.

Адам Ландес

Телефон: (+ 44 20) 7367 7741

Елена Савчик

Роман Елагин

Петр Гришин

Телефон: 258 7789

АФК Система: результаты и информация к размышлению

АФК Система опубликовала финансовые результаты за третий квартал. Выручка компании несколько уступает нашим ожиданиям, тогда как чистая прибыль превышает наш прогноз. Основное влияние на чистую прибыль оказала продажа оператором 35% акций башкирских нефтяных компания на сумму USD201 млн. Ключевую роль в снижении общей выручки АФК Система сыграло уменьшение доли выручки подразделений, не относящихся к телекоммуникационному сектору (в частности, подразделение, специализирующееся в сфере высоких технологий, продемонстрировало замедление квартальных темпов роста выручки).

В ходе телеконференции представители АФК Система подтвердили, что г-н Гончарук и г-н Щebetов предложены в качестве кандидатов в члены совета директоров Связьинвеста; соответствующее решение должно быть одобрено собранием акционеров в конце февраля. Вместе с тем, компания не назвала причин, по которым новые члены совета директоров могут оказаться успешнее своих предшественников. Также был обозначен ряд новых направлений будущего развития компании - это здравоохранение и фармацевтика, нефтепереработка и розничная торговля. Компания не представила сведений о размере и характере планируемых расходов, сообщив лишь о планах вывести некоторые компании в лидеры соответствующих сегментов рынка. Кроме того, АФК Система рассматривает возможность приобретения НПО Сатурн и компании Уфимские моторы - по нашим оценкам, на эти цели может быть израсходовано USD550-600 млн. Такое развитие событий позволит АФК Система создать крупнейшего в России производителя авиационных двигателей, который впоследствии может войти в состав ОАК. Как обычно, АФК Система не испытывает недостатка в новых планах и инициативах. До сих пор компании удавалось успешно реализовывать свои намерения.

На текущий момент чистый долг АФК Система составляет USD5.0 млрд, что примерно на 30% больше, чем в 2005 г. Основными причинами роста задолженности стало появление консолидированного долга в размере USD285 млн в результате приобретения Intracom Telecom, выпуск облигаций МБPP на сумму USD160 млн, а также привлечение кредита в размере USD200 млн компанией Sitronics. Дальнейшее увеличение долга может произойти в связи с финансированием приобретения блока Связьинвеста, для чего АФК Система планирует привлечь полугодовой кредит на сумму USD675 млн у ABN AMRO по ставке LIBOR+120 б. п. с возможностью продления его еще на год. Что касается генерации денежных потоков, до сих пор увеличение долга компании было сопоставимо с ростом OIBDA, хотя в ближайшее время ситуация может измениться - пакет Связьинвеста вряд ли будет консолидирован в ближайшее время.

Александр Казбеги

Телефон: 258 7902

Анна Куприянова

Петр Гришин

Телефон: 258 7789

Результаты АвтоВАЗа за 2005 г. и январь-июнь 2006 г. – сравниваем отчетность по РСБУ и МСФО

На этой неделе АвтоВАЗ опубликовал финансовые показатели за 2005 г. и первое полугодие 2006 г., составленные по международным стандартам. Оба отчета были подписаны аудиторской компанией PWC уже давно, однако публикация была отложена на довольно длительный срок. Ни один из финансовых ковенантов выпуска CLN (предусматривающих ограничение совокупной задолженности и устанавливающих минимальный совокупный объем акционерного капитала) нарушен не был. Дополнительные комментарии к отчетности не содержат действительно интересных данных, как это было ранее, поэтому мы ограничиваем наш анализ публикаций сопоставлением представленных показателей с неконсолидированными результатами по российским стандартам учета (в последний раз такая возможность у нас была больше года назад).

Основные различия отмечаются в показателях выручки, что связано с консолидацией результатов трех заводов по выпуску запчастей, энергетической компании, нескольких дилеров и 123 пунктов технического обслуживания.

Мы полагаем, что внешнему наблюдателю практически невозможно объяснить расхождение между показателями валовой прибыли и EBITDA, поскольку оно обусловлено в основном различиями в классификации доходов и расходов в разных стандартах учета. По РСБУ мы рассчитываем EBITDA как прибыль от продаж, скорректированную на амортизацию. С другой стороны, более значительные показатели по долгу, процентным расходам и денежным потокам в основном приходятся на крупные финансовые подразделения группы (в первую очередь ЗАО «КБ Автомобильный Банкирский Дом»). В целом с точки зрения параметров кредитоспособности показатели по международным стандартам выглядят хуже, чем по российским: более низкая рентабельность EBITDA, более высокая долговая нагрузка и более слабый показатель покрытия процентов. Доля краткосрочного долга в первом полугодии 2006 г. существенно увеличилась по сравнению с 2005 г.

Мы полагаем, однако, что отчетность АвтоВАЗа по МСФО не вполне отражает действительное положение вещей. Большие масштабы консолидации существенно превосходят возможности единого финансового управления. В нашем анализе мы стремимся не столько получить реальную картину состояния дел в компании, сколько проследить взаимную динамику двух видов отчетности в первом полугодии этого года по сравнению с предыдущим. В обоих случаях рентабельность компании демонстрирует рост, долговая нагрузка снижается, а показатель покрытия процентов улучшается. Ранее в этом месяце АвтоВАЗ погасил кредит на сумму USD240 млн, полученный в 2003 г. у Deutsche Bank Luxembourg. Учитывая предстоящий выпуск новых рублевых облигаций, структура долга компании является вполне приемлемой. В целом котировки облигаций АвтоВАЗа вряд ли заметно отреагируют на указанную публикацию.

Петр Гришин
Телефон: 258 7789

Основные финансовые показатели АвтоВАЗа

USD млн, если не указано иное	2005		1 пол. 2006		расхождение
	РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО	
Выручка	4 683	5 669	2 578	3 160	23%
Валовая прибыль	460	869	302	499	65%
ЕБИТДА	402	378	288	241	-16%
Валовая рентабельность	9.8%	15.3%	11.7%	15.8%	н/д
Рентабельность ЕБИТДА	8.6%	6.7%	11.2%	7.6%	н/д
Финансовый долг	830	1 246	820	1 307	59%
Денежные средства	37	476	96	663	592%
Чистый долг	793	770	725	645	-11%
Процентные расходы	76	108	39	60	52%
Долг/ЕБИТДА	2.1	3.3	1.4	2.7	н/д
ЕБИТДА/Проценты	5.3	3.5	7.3	4.0	н/д

Источники: данные компании, оценка Ренессанс Капитала

Morgan Stanley планирует приобрести Городской ипотечный банк

Президент Городского ипотечного банка (ГИБ, Москва) объявил вчера о продаже банка компании Morgan Stanley. ГИБ невелик по сравнению с международными банками, однако он является одним из лидеров в сфере ипотечного кредитования, в частности, в Москве. Подробности сделки не разглашаются. Мы полагаем, что долговые инвесторы вряд ли получат какие-либо преимущества в результате этой сделки. ГИБ входит в число немногих российских банков, выпустивших недавно деноминированные в долларах ценные бумаги, обеспеченные ипотечными кредитами. Инвесторы вряд ли выиграют от этого события, поскольку между рейтингом эмитента и рейтингом выпуска есть лишь косвенная связь (особенно в случае с приоритетными траншами); кроме того, объем выпуска небольшой, а его ликвидность, очевидно, будет весьма низкой.

Дмитрий Поляков
Телефон: +7 495 725-5229

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.	514.1	477.4	36.7 ▲
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	338.5	326.0	12.5 ▲
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	83.7	84.3	-0.60 ▼
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	33.4	26.1	7.30 ▲
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	293.8	290.1	3.70 ▲
Денежная масса, млрд руб.	2 843.8	2 782.4	61.4 ▲
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	5.0/6.0	3.0/4.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.83	3.82	0.012 ▲
LIBOR - 6 month	5.37	5.37	-0.00063 ▼
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	5.68	5.68	0.00 --
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	5.74	5.73	0.0100 ▲
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.77	5.75	0.020 ▲
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.06	5.01	0.050 ▲
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.10	6.02	0.080 ▲
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	10.9	1.35	9.54 ▲
FOREX			
EUR/USD	1.3171	1.3174	-0.00030 ▼
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.7065	34.7341	-0.028 ▼
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	26.2928	26.2759	0.017 ▲
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	932.2360	1,042.5630	-110.3 ▼
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	3,454.9720	2,341.0590	1 113.9 ▲
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.67 / 5.31	4.72 / 5.32	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	17.6	25.9	-8.30 ▼
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	1.65	2.25	-0.60 ▼

* Данные за последний торговый день.

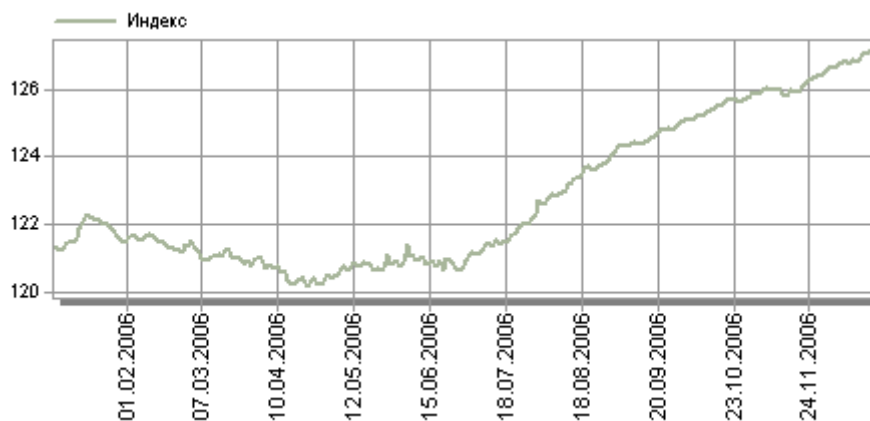
** По итогам аукциона за 21.12.2006.

***По итогам аукциона за 21.12.2006. Дата оферты - 15.03.2007.

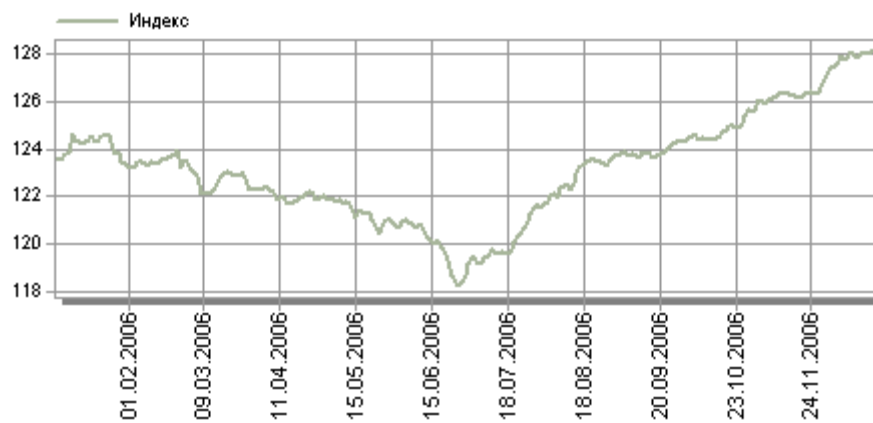
Сырьевые товары

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	61.7	-0.53	-1.36	3.10	2.40	4.80
URALS	USD/брл	57.2	-2.09	-2.00	3.00	0.50	3.20
WTI	USD/брл	62.1	-1.68	-0.72	7.00	1.70	1.70
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 783.0	-0.070	-3.74	4.70	10.8	22.0
Золото	USD/унц.	619.4	-0.28	0.66	-1.70	5.10	19.8
Никель	USD/т	32 300.0	-1.82	-7.05	3.20	17.9	139.3
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 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)
Государственные												
ОФЗ 25057	103.66	-0.094	6.23	3.31	--	--		2.76	20.01.10	7.40	40 817	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25058	100.54	0.019	6.02	-1.67	--	--		1.30	30.04.08	6.30	40 655	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25059	99.80	-0.039	6.30	1.13	--	--		3.61	19.01.11	6.10	19 901	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25060	99.52	-0.013	6.16	0.60	--	--		2.20	29.04.09	5.80	14 898	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 26198	97.65	-0.19	6.49	4.05	--	--		5.07	02.11.12	6.00	42 117	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27019	103.91	0.00	3.07	-3.11	--	--		0.55	18.07.07	10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27020	104.12	0.00	3.36	-2.71	--	--		0.61	08.08.07	10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27025	100.19	0.00	5.72	-0.16	--	--		0.47	13.06.07	6.00	25 806	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27026	101.15	-0.0047	6.15	0.13	--	--		2.08	11.03.09	7.00	16 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46001	103.80	-0.10	6.06	10.2	--	--		0.94	10.09.08	10.00	60 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46002	109.76	-0.077	6.32	1.67	--	--		4.00	08.08.12	9.00	62 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46003	110.64	-0.044	6.22	1.27	--	--		2.63	14.07.10	10.00	37 298	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46012	66.50	0.00	6.98	0.11	--	--		15.22	05.09.29	0.70	40 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46014	109.25	-0.063	6.45	1.01	--	--		5.37	29.08.18	9.00	58 290	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46017	106.34	-0.076	6.52	1.07	--	--		6.64	03.08.16	8.50	49 967	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46018	111.80	0.092	6.53	-1.06	--	--		8.70	24.11.21	9.00	62 878	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46020	102.80	-0.063	6.79	0.50	--	--		12.71	06.02.36	6.90	7 913	BBB+/Baa2/BBB+
Машиностроение												
АвтоВАЗ-2	100.14	-0.0025	8.28	-0.33	339	293	14.02.07	0.15	13.08.08	9.20	3 000	--/--/--
АвтоВАЗ-3	99.86	0.00	8.25	0.32	253	254	26.06.07	0.49	22.06.10	7.80	5 000	--/--/--
Автоприбор	98.88	-0.15	14.68	20.2	883	882	31.10.07	0.83	29.04.09	12.80	500	--/--/--
ВКМ	100.00	0.00	9.98	-0.070	395	396		1.39	04.06.08	9.75	1 000	--/--/--
Волгабурмаш	99.40	0.090	12.10	-12.5	627	626	10.10.07	0.78	08.10.08	11.00	600	--/--/--
ГАЗ-фин	100.02	-0.059	8.64	5.76	270	269	12.02.08	1.08	08.02.11	8.49	5 000	--/--/--
ГТ-ТЭЦ-3	99.99	-0.050	10.71	4.37	471	472		1.25	18.04.08	10.45	1 500	--/--/--
ИжАвто-1	99.74	0.050	12.06	-22.3	698	659		0.23	14.03.07	10.70	1 200	--/--/--
ИжМаш-2	100.11	0.11	13.71	-8.98	767	769		1.40	17.06.08	13.35	1 000	--/--/--
Иркут-3	103.90	-0.078	7.66	2.38	139	138		3.22	16.09.10	8.74	3 250	--/B1/--
Камаз-2	99.95	-0.010	8.65	0.60	258	258	19.09.08	1.63	17.09.10	8.45	1 500	--/--/--
Криогенмаш-2	99.51	-0.44	10.95	88.6	521	522	10.07.07	0.53	08.07.08	9.75	500	--/--/--
Ломо-3	100.00	0.040	12.82	-6.15	702	701	16.09.07	0.71	05.09.09	12.50	1 000	--/--/--
МиГ-1	100.10	-0.70	10.51	165.1	483	483	06.06.07	0.46	03.06.09	10.50	1 000	--/--/--
МиГ-2	100.40	-0.050	8.71	4.50	274	275	11.03.08	1.16	06.09.11	8.90	3 000	--/--/--
Мотовил.заводы	100.20	-0.35	9.85	64.0	409	409	26.07.07	0.57	22.01.09	10.00	1 500	--/--/--
Моторостроитель	100.21	0.61	11.98	-92.4	617	616	20.09.07	0.72	19.03.09	12.00	800	--/--/--
ОМЗ-5	100.55	0.00	8.74	-0.010	256	256	01.09.09	2.40	30.08.11	8.80	1 500	--/--/--
ПМЗ	101.23	0.030	7.96	-6.48	221	221	24.07.07	0.57	21.07.09	9.90	1 200	--/--/--
Промтрактор	99.40	-0.30	11.21	62.6	548	549	05.07.07	0.51	03.07.08	9.75	1 500	--/--/--
Росвертол	100.34	-0.14	9.10	15.8	323	322	27.11.07	0.91	26.05.09	9.30	800	--/--/--
СалютЭнерг	99.91	0.00	17.27	120.2	1 273	1,264	26.12.06	0.01	25.12.07	10.15	3 000	--/--/--
Сатурн-1	99.98	-0.025	9.20	10.6	404	370	24.03.07	0.26	23.03.08	9.00	1 500	--/--/--
Сатурн-2	100.50	0.00	8.99	-0.060	302	302	21.03.08	1.18	20.09.11	9.25	2 000	--/--/--
СевСтАвто	100.70	0.00	3.82	-20.2	-93	-139	25.01.07	0.10	21.01.10	11.25	1 500	--/--/--
ТВЗ-3	100.70	0.00	8.93	-0.020	290	291	20.06.08	1.37	18.06.10	9.25	1 000	--/--/--
УралВагЗФ	100.44	-0.0050	9.32	0.26	325	324		1.65	30.09.08	9.40	2 000	--/--/--
УралВагЗФ-2	100.36	-0.064	9.02	8.80	320	318	03.10.07	0.76	05.10.10	9.35	3 000	--/--/--
ЭМАльянс	100.06	-0.038	10.63	7.47	488	489	13.07.07	0.53	08.07.11	10.50	2 000	--/--/--
Металлургические и добывающие												
Амурметалл	101.60	0.050	9.17	-2.75	305	304		1.97	26.02.09	9.80	1 500	--/--/--
Белон-1	100.31	0.21	9.15	-10.2	299	300		2.24	03.06.09	9.10	1 500	--/--/--
Кокс	100.72	0.025	8.81	-1.14	265	264		2.27	16.07.09	8.95	3 000	--/--/--
Магнезит	100.70	0.050	8.56	-11.5	284	286	21.06.07	0.50	18.12.08	9.85	1 500	--/--/--
МаирИнв-1	100.30	-0.100	11.67	37.9	646	614		0.28	03.04.07	12.30	500	--/--/--
МаирИнв-2	100.10	0.00	10.95	-0.16	507	506		0.91	27.11.07	10.80	1 000	--/--/--
Макси-Групп	97.42	0.14	15.62	-20.6	982	981	13.09.07	0.70	12.03.09	11.25	3 000	--/--/--
Метар Фин	99.05	-0.45	14.14	37.2	811	813	12.06.08	1.39	10.06.10	12.95	500	--/--/--
Мечел-2	101.14	-0.0041	8.18	0.100	192	192	16.06.10	3.10	12.06.13	8.40	5 000	--/--/--
МЗ Серова	99.50	0.050	9.20	-2.65	307	307		1.99	27.02.09	8.75	2 000	--/--/--
НижЛенское-1	100.05	-0.080	15.01	149.9	1 037	998	09.01.07	0.05	08.07.08	16.00	400	--/--/--
НижЛенское-2	100.39	0.24	12.54	-54.0	681	684	21.06.07	0.50	18.06.09	13.00	550	--/--/--
НМЗ им. Кузьмина	99.89	0.00	11.44	0.13	566	566	16.08.07	0.63	14.02.10	11.00	1 200	--/--/--
НОК-2	100.05	0.050	12.61	-3.45	655	655	25.09.08	1.60	22.09.11	12.30	400	--/--/--
ОМК-1	101.75	0.050	8.07	-3.99	204	205		1.41	12.06.08	9.20	3 000	--/--/--

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность %	Изм. за день	Номинальный спред б.п.	Z спред б.п.	Дата oferty	Дюрация лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
	п.п.	б.п.		б.п.								
РусАл-2	100.40	0.00	7.10	-0.52	154	145		0.41	20.05.07	8.00	5 000	--/--/--
РусАл-3	100.44	0.14	7.04	-8.93	97	97		1.65	21.09.08	7.20	6 000	--/--/--
СвобСokol-2	100.20	-0.100	11.82	12.2	595	594		0.89	22.11.07	11.75	600	--/--/--
Северсталь	100.80	0.00	6.60	-0.95	87	89		0.50	28.06.07	8.10	3 000	BB-/B1/BB-
Севкабель	100.69	0.020	12.08	-3.29	626	624		0.75	06.10.07	12.50	500	--/--/--
Севкабель-2	99.83	0.15	11.87	-36.6	620	619	07.06.07	0.45	28.11.08	11.00	1 000	--/--/--
СУЭК-2	100.02	-0.0090	8.62	6.10	373	327		0.15	15.02.07	8.50	1 000	--/--/--
ТМК-2	100.80	0.027	7.01	-13.6	183	149	27.03.07	0.26	24.03.09	10.09	3 000	B+/B2/--
ТМК-3	100.36	-0.070	7.75	6.50	180	180	19.02.08	1.11	15.02.11	7.95	5 000	B+/B2/--
ТЧМ-2	100.02	-0.055	8.86	13.4	321	319	02.06.07	0.45	02.12.07	8.75	1 000	--/--/--
Урал. завод прециз. сплавов	98.50	-0.45	13.58	37.1	755	756	12.06.08	1.39	10.06.10	12.00	1 500	--/--/--
ХайлендГолд	99.74	0.010	13.61	-0.87	764	764		1.17	02.04.08	12.75	750	--/--/--
ЧТПЗ-1	103.14	0.90	7.37	-66.4	134	135	18.06.08	1.43	16.06.10	9.50	3 000	--/--/--
Нефтегазовые												
Газпром-3	100.20	0.00	5.44	-8.92	75	30		0.08	18.01.07	8.11	10 000	BBB/A3/BBB-
Газпром-4	104.49	0.080	6.72	-2.97	49	50		2.77	10.02.10	8.22	5 000	BBB/A3/BBB-
Газпром-5	101.15	0.010	6.16	-1.87	33	32		0.78	09.10.07	7.58	5 000	BBB/A3/BBB-
Газпром-6	100.80	-0.064	6.72	2.73	54	54		2.39	06.08.09	6.95	5 000	BBB/A3/BBB-
Интегра-1	99.50	-0.65	11.03	35.0	490	490		2.01	20.03.09	10.50	2 000	--/--/--
Итера	100.95	-0.40	8.88	44.7	299	298		0.94	07.12.07	9.75	2 000	--/--/--
Лукойл-2	100.98	-0.14	6.99	5.48	77	79		2.66	17.11.09	7.25	6 000	BB+/Baa2/BBB-
Мособлгаз-фин	102.18	0.00	8.77	-0.43	286	272		1.00	21.12.08	10.75	1 000	--/--/--
Никосхим-Инв-2	100.60	-0.061	11.81	10.3	603	603	16.08.07	0.63	20.08.09	12.30	1 500	--/--/--
НК Альянс	100.21	0.039	9.02	-1.69	283	284	16.09.09	2.44	14.09.11	8.92	3 000	--/--/--
РуссНефть	99.34	-0.19	9.85	11.5	375	375	12.12.08	1.85	10.12.10	9.25	7 000	--/--/--
Стройтрансгаз	101.19	0.12	8.93	-8.73	290	290		1.38	25.06.08	9.60	3 000	--/--/--
Удмнефтьпрод	100.30	0.055	9.63	-3.82	357	357		1.58	01.09.08	9.50	1 500	--/--/--
Потребительские товары												
Агрика	99.94	-0.065	12.16	5.94	618	619	01.04.08	1.20	29.09.09	11.80	1 000	--/--/--
Агроком	98.46	0.00	14.46	2.11	873	875	26.06.07	0.49	21.06.11	10.75	1 500	--/--/--
АГроСоюз	100.00	0.025	13.93	-7.02	836	827	24.05.07	0.41	21.05.09	13.28	500	--/--/--
Агрохолдинг	100.25	-0.080	13.13	15.7	738	738	20.07.07	0.56	24.07.09	13.00	1 000	--/--/--
Адамант	100.15	-0.14	12.69	11.2	666	667		1.37	05.06.08	13.10	500	--/--/--
Адамант-2	99.50	-0.30	13.06	79.9	749	741	24.05.07	0.42	20.05.10	11.25	2 000	--/--/--
АиФ	100.42	-0.41	11.62	46.4	572	571	19.12.07	0.97	17.06.09	11.75	1 500	--/--/--
Аладушкин-1	100.10	-0.020	11.63	9.18	659	619		0.21	08.03.07	12.00	500	--/--/--
Алтан	99.50	0.00	15.54	0.65	981	982	03.07.07	0.50	30.06.09	14.00	150	--/--/--
Аркада-1	99.67	0.35	14.34	-76.5	861	863	29.06.07	0.49	28.06.08	13.20	600	--/--/--
Аркада-2	99.34	-0.60	14.81	103.6	903	902	22.08.07	0.64	20.02.09	13.31	700	--/--/--
Арнест Фин	100.10	0.00	10.16	-0.32	478	457	25.04.07	0.34	29.04.09	10.30	600	--/--/--
Балтика-1	101.20	0.11	7.49	-13.4	162	161		0.89	20.11.07	8.75	1 000	--/--/--
Балтимор-3	99.88	0.68	11.83	-188.9	629	619	17.05.07	0.40	15.05.08	11.25	800	--/--/--
Белгранкорм-1	100.15	-0.40	11.17	47.9	529	528	04.12.07	0.92	02.12.08	10.90	700	--/--/--
ВД-2	103.18	0.099	8.22	-3.06	193	192		3.44	15.12.10	9.00	3 000	B+/B2/--
Волшебный Край	100.00	0.00	11.82	-0.030	593	592	04.12.07	0.93	02.12.08	11.50	500	--/--/--
Восток-Сервис	99.51	0.015	11.72	-1.32	576	576	13.03.08	1.15	10.09.09	10.99	1 500	--/--/--
Дымов	100.02	-0.055	11.25	4.64	524	526	02.05.08	1.29	30.10.09	10.99	800	--/--/--
Инмарко	99.92	0.00	47.68	2 030.5	4 317	4,318	21.12.07	0.00	19.12.08	10.50	1 000	--/--/--
ИркПищПром	100.30	0.00	9.40	-0.59	402	381		0.34	27.04.07	10.00	330	--/--/--
Кора	99.72	-0.13	12.85	13.9	694	692	15.01.08	1.00	14.07.09	12.00	1 000	--/--/--
Красный Восток	100.28	-0.14	9.99	75.3	502	459		0.18	25.02.07	11.50	1 500	--/--/--
Кристалл Фин	100.30	-0.100	9.72	71.4	487	440		0.13	08.02.07	12.00	500	--/--/--
Мельн.комб.в Сокольниках	99.30	0.39	12.92	-64.3	713	712	30.08.07	0.66	26.02.09	11.50	1 000	--/--/--
МКХ-2	100.00	0.00	12.41	-0.16	647	646	26.02.08	1.10	25.08.09	12.90	1 000	--/--/--
МКШВ-1	100.70	0.00	12.44	-1.83	703	684		0.35	29.04.07	14.30	155	--/--/--
Моссельпром	100.35	-0.014	12.59	2.46	686	689	15.06.07	0.48	12.12.08	13.00	1 000	--/--/--
МясКорп Евросервис-1	99.26	-1.17	14.82	141.1	893	892		0.94	18.12.07	13.25	1 500	--/--/--
Натур Продукт-2	99.60	-0.100	11.50	11.5	560	559	18.12.07	0.97	16.06.09	10.75	1 000	--/--/--
Нидан-1	100.25	0.00	10.35	-0.46	482	471		0.40	16.05.07	10.80	1 000	--/--/--
НовЧерем-2	100.00	-0.20	9.36	61.2	400	377	24.04.07	0.33	22.04.08	12.00	300	--/--/--
Нутринвестхолд-1	99.95	-0.050	11.57	11.9	587	589	12.06.07	0.47	09.06.09	11.00	1 200	--/--/--
ОГО-агро-1	100.35	0.36	14.71	-120.8	935	912		0.33	22.04.07	15.50	1 100	--/--/--
ОГО-агро-2	99.44	-0.11	13.70	7.04	761	760		1.72	25.02.09	12.95	1 200	--/--/--
Омела-Холдинг	104.99	4.33	11.73	-646.3	592	590		0.72	03.10.07	18.00	50	--/--/--
ОСТ-2	95.50	-0.050	27.43	27.0	2 194	2,180	10.05.07	0.38	08.05.08	12.90	1 000	--/--/--

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спред б.п.	Z спред б.п.	Дата oferty	Дюра-ция лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
	п.п.	б.п.		б.п.								
Очаково-2	98.40	-0.010	9.72	0.84	366	365		1.63	19.09.08	8.50	1 500	--/--/--
Разгуляй-1	99.92	-0.064	11.99	24.4	675	645	05.04.07	0.29	02.10.08	11.50	2 000	--/--/--
Ресторанс-2	100.00	0.00	10.38	0.050	434	435		1.41	02.07.08	10.00	400	--/--/--
Ресторанс-3	99.65	0.00	11.31	0.040	528	530	30.05.08	1.37	26.11.10	10.75	1 000	--/--/--
Русагро	99.50	-0.30	18.87	445.8	1 417	1,373	18.01.07	0.08	19.07.08	11.66	1 000	--/--/--
РусТекстиль-2	97.96	0.21	14.86	-18.1	885	882		1.29	05.03.09	12.75	1 000	--/--/--
РусТекстиль-3	98.77	-0.16	14.03	23.2	820	818	23.10.07	0.80	20.10.09	12.00	1 200	--/--/--
САН Интербрю-2	100.00	-0.010	8.15	0.44	197	198		2.37	13.08.09	8.00	4 000	--/--/--
Сиб.аграрн.группа	101.00	0.00	10.74	-0.43	488	486	21.11.07	0.88	20.05.09	11.50	400	--/--/--
Синергия	97.45	0.21	14.46	-28.6	861	860	24.10.07	0.82	22.04.09	10.70	1 000	--/--/--
Содружество	99.70	-0.050	10.84	2.22	465	465		2.49	22.10.09	10.45	2 500	--/--/--
Сорус	99.43	-0.090	11.33	11.9	547	546	08.11.07	0.85	05.11.09	10.20	1 200	--/--/--
Талосто	99.70	-0.13	10.67	20.3	487	487	07.09.07	0.69	06.03.09	10.00	1 000	--/--/--
Черемушки	101.10	0.00	5.75	-7.39	73	32	05.03.07	0.20	02.03.09	11.30	700	--/--/--
Черкизово	99.10	-0.100	9.48	4.93	332	333	02.06.09	2.25	31.05.11	8.85	2 000	--/--/--
Эрконпродукт	100.50	0.00	11.22	-0.080	526	525	13.03.08	1.15	10.09.09	11.40	1 200	--/--/--
ЭФКО-2	100.02	0.070	10.34	-74.4	558	512	26.01.07	0.10	22.01.10	10.50	1 500	--/--/--
Юнимилк	100.00	-0.030	9.98	1.38	380	380	08.09.09	2.39	06.09.11	9.75	2 000	--/--/--
Региональные и Муниципальные												
Ангарск	110.00	0.00	6.69	-1.41	67	67		1.31	21.11.08	14.00	150	--/--/--
Башкирия-4	100.86	0.00	6.89	-0.46	108	108		0.71	13.09.07	8.02	500	BB/Ba1/--
Башкирия-5	102.40	0.17	7.20	-6.87	99	101		2.60	04.11.09	8.02	1 000	BB/Ba1/--
Белгор.обл.-1	106.18	-0.57	8.87	44.0	287	288		1.26	29.04.08	14.00	320	--/--/--
Белгор.обл.-3	101.50	-0.080	8.16	2.50	189	187		3.34	10.11.10	8.38	2 000	--/--/--
Белгор.обл.-4	99.82	0.025	8.24	-0.70	189	186		4.00	19.10.11	8.24	1 020	--/--/--
Волг.обл.-2	104.24	-0.100	8.17	6.49	213	211		1.42	11.06.09	11.99	600	--/--/--
Волг.обл.-3	105.41	0.20	8.14	-11.7	204	203		1.83	17.06.10	12.00	700	--/--/--
Волг.обл.-4	99.75	-0.090	8.35	3.17	210	210		3.03	19.05.10	8.10	550	--/--/--
Ворон.обл.-1	105.10	0.00	7.79	-1.57	190	189		0.94	15.12.07	13.00	600	--/--/--
Ворон.обл.-2	111.10	0.00	7.39	-0.61	123	124		2.23	18.06.09	13.00	500	--/--/--
Ворон.обл.-3	107.70	0.00	8.34	-0.090	204	200		3.60	27.06.11	10.25	500	--/--/--
Иркут.обл.-1	101.05	-0.20	8.33	35.5	258	258		0.56	22.07.07	10.50	825	B+/--/--
Иркут.обл.-3	101.66	0.21	8.26	1.27	219	217		1.63	17.12.09	9.50	1 500	B+/--/--
Иркут.обл.-4	99.85	-0.050	8.13	5.15	220	215		1.04	23.10.08	8.00	900	B+/--/--
Иркут.обл.-5	99.15	-0.070	8.11	3.96	200	195		1.90	24.11.10	7.75	3 000	B+/--/--
Иркут.обл.-6	99.80	-0.045	8.25	2.76	216	211		1.75	26.05.10	8.25	1 200	B+/--/--
Кабардино-Балкария	102.50	0.00	11.01	-1.14	517	516		0.80	20.10.07	14.00	500	--/--/--
Казань-2	100.62	0.11	8.14	-40.4	287	259		0.30	11.04.07	10.00	1 000	--/--/--
Казань-3	99.93	0.045	8.38	-2.17	220	220		2.43	29.08.09	9.32	2 300	--/--/--
Калуж.обл.-1	101.60	0.00	7.47	-0.74	158	155		0.94	24.12.07	10.00	300	--/--/--
Карелия-9	100.14	0.00	8.13	-0.060	190	191		2.75	02.06.10	8.40	500	--/--/B+
Кировская обл.-1	100.40	0.00	8.21	-0.10	232	217		0.95	22.12.08	8.39	400	--/--/--
Кировская обл.-2	100.92	0.00	8.12	-0.070	205	202		1.63	24.09.09	8.45	600	--/--/--
Клинский район-1	103.00	0.00	3.72	-6.21	-171	-189		0.36	03.05.07	12.00	200	--/--/--
Коми-5	106.00	0.00	6.97	-1.86	109	107		0.93	24.12.07	14.00	500	--/Ba3/BB-
Коми-6	116.00	0.00	7.26	-0.41	100	99		3.13	14.10.10	13.50	700	--/Ba3/BB-
Коми-7	106.05	0.00	7.96	-0.100	148	149		4.96	22.11.13	10.00	1 000	--/Ba3/BB-
Коми-8	98.96	0.00	7.72	-0.060	121	120		6.05	03.12.15	9.00	1 000	--/Ba3/BB-
Костром.обл.-4	104.50	0.40	7.51	-36.6	154	154		1.16	11.03.08	12.00	800	--/--/--
Краснодар.кр.-1	101.10	-0.20	7.23	50.1	171	160		0.40	15.05.07	10.00	1 000	BB-/--/--
Краснояр.кр.-3	99.35	-0.10	7.28	8.71	129	128		1.22	01.10.08	7.00	3 000	--/--/--
Красноярск-3	100.95	-0.11	7.53	6.57	145	144		1.71	18.10.08	8.50	1 000	--/--/--
Лен.обл.-2	122.88	0.38	7.40	-10.6	113	111		3.25	08.12.10	14.01	800	B+/-/B
Лен.обл.-3	129.00	0.00	7.43	-0.12	93	94		5.62	05.12.14	12.50	1 300	B+/-/B
Липецкая обл.-1	100.15	0.00	6.97	-0.070	115	114		0.73	19.09.07	7.00	300	--/--/BB-
Липецкая обл.-2	100.61	-0.14	7.90	4.63	164	161		3.14	19.07.11	7.95	1 500	--/--/BB-
Липецкая обл.-3	99.35	0.00	7.90	0.040	170	171		2.56	14.10.09	7.50	300	--/--/--
Магадан-1	103.88	0.11	8.85	-7.22	279	279		1.61	15.09.08	11.00	450	--/--/--
Марий Эл	99.98	0.00	8.51	-0.020	236	236		2.21	23.05.09	8.25	500	--/--/--
МО-3	102.91	-0.80	6.51	122.7	73	72		0.64	19.08.07	11.00	4 000	BB/Ba3/--
МО-4	109.96	0.085	6.52	-4.40	39	38		2.07	21.04.09	11.00	9 600	BB/Ba3/--
МО-5	107.47	-0.072	6.68	2.89	53	49		2.18	30.03.10	10.00	12 000	BB/Ba3/--
МО-6	107.66	0.036	7.04	-1.08	73	71		3.66	19.04.11	9.00	12 000	BB/Ba3/--
Мос-29	105.15	0.36	6.34	-26.8	31	32		1.39	05.06.08	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-31	101.80	0.084	5.66	-24.2	12	2		0.40	20.05.07	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+

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)
Мос-36	108.29	0.53	5.62	-28.6	-49	-49		1.86	16.12.08	10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-38	112.30	0.00	6.58	-0.21	30	28		3.30	26.12.10	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-39	109.91	0.027	6.71	-0.59	21	21		5.56	21.07.14	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-40	103.16	0.82	6.28	-104.4	44	42		0.81	26.10.07	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-41	108.02	0.025	6.52	-1.01	27	26		3.05	30.07.10	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-42	105.20	0.00	1.87	-3.29	-391	-391		0.63	13.08.07	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-43	107.12	0.00	4.81	-1.03	-121	-119		1.32	17.05.08	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-44	109.73	0.00	6.74	-0.12	23	22		6.01	24.06.15	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-47	107.18	-0.36	6.24	16.0	9	9		2.11	28.04.09	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Нижегор.обл.-2	103.29	0.030	7.13	-3.51	118	115		1.11	02.11.08	10.24	2 500	--/--/B+
Нижегор.обл.-3	101.70	0.14	7.94	-4.37	166	163		3.37	20.10.11	8.70	2 000	--/--/B+
Новосиб.обл.-2	105.20	3.10	7.73	-364.6	185	184		0.89	29.11.07	13.30	2 000	--/--/--
Новосиб.обл.-3	101.40	-0.060	7.66	3.07	155	154		1.95	15.12.09	8.50	2 500	--/--/--
Новосибирск-3	109.24	0.085	8.33	-4.10	218	217		2.17	14.07.09	13.00	1 000	B/--/--
Самар.обл.-2	100.10	1.00	6.96	-32.4	69	68		3.31	09.09.10	6.82	2 000	BB-/Baa2/--
Самар.обл.-3	100.97	0.12	7.56	-3.14	122	119		3.93	11.08.11	7.60	4 500	--/--/--
Тамбовская обл.	100.11	0.00	8.17	0.00	210	210		1.64	27.09.08	8.00	400	--/--/--
Твер.обл.-3	100.26	-0.14	8.03	8.22	194	193		1.81	30.11.08	7.95	800	--/--/--
Томск.обл.-3	102.24	0.15	7.22	-19.9	138	137		0.79	13.10.07	10.00	600	--/--/--
Томск.обл.-4	99.49	-0.090	7.57	4.29	141	141		2.20	09.11.09	8.00	900	--/--/--
Томск-1	102.00	0.00	10.06	-0.67	419	418		0.88	22.11.07	12.00	300	--/--/--
Тюльская обл.-1	102.66	0.00	7.54	-0.100	137	137		2.26	28.06.09	8.50	1 500	--/--/--
Удмуртия	100.20	0.00	8.25	0.040	215	214		1.83	27.12.08	8.20	1 000	--/--/--
Уфа-4	103.33	0.040	7.96	-3.55	193	194		1.38	03.06.08	10.28	500	B+/--/--
Хабар.кр.-6	100.85	0.15	7.31	-8.56	120	118		1.88	24.11.09	8.00	1 000	--/--/--
ХМАО-2	107.95	0.00	6.21	-1.08	18	19		1.35	27.05.08	12.00	3 000	BB+/--/--
Чувашия-4	110.15	-0.16	7.51	7.06	138	137		2.01	27.03.09	12.33	750	--/--/--
Чувашия-5	101.74	0.090	7.52	-2.49	119	117		3.84	05.06.11	7.85	1 000	--/--/--
Якутия-3	106.50	-0.23	7.56	15.8	153	154		1.39	17.06.08	12.00	800	--/--/B+
Якутия-5	100.10	0.00	7.90	-0.28	256	232		0.33	21.04.07	8.00	2 000	--/--/B+
Якутия-6	106.95	-0.100	7.42	3.80	123	122		2.46	13.05.10	10.00	2 000	--/--/B+
Якутия-7	101.71	-0.040	7.83	0.82	135	136		4.97	11.04.13	7.95	2 500	--/--/B+
ЯНАО	104.83	-0.020	6.91	0.79	86	86		1.49	03.08.08	10.00	1 800	BB+/--/--
Яр.обл.-2	103.04	0.090	7.08	-20.8	135	136		0.51	03.07.07	12.78	1 000	--/--/--
Яр.обл.-4	106.59	0.00	7.42	-0.32	127	127		2.20	26.05.09	10.50	1 000	--/--/--
Яр.обл.-5	99.61	0.00	8.00	-0.010	190	189		1.84	30.12.08	8.25	500	--/--/--
Яр.обл.-6	98.76	-0.024	8.08	0.85	185	182		2.83	19.04.11	8.50	2 000	--/--/--
Розничная и оптовая торговля												
Автомир	100.00	0.17	11.94	-27.2	614	613	04.09.07	0.68	01.09.09	11.66	1 000	--/--/--
Азбука вкуса	100.45	-0.030	10.96	3.09	505	503	22.01.08	1.02	21.07.09	10.99	1 000	--/--/--
Аптеки 36.6	100.46	-0.64	10.76	48.3	472	472	01.07.08	1.39	30.06.09	9.89	3 000	--/--/--
Арбат	100.10	0.00	10.56	-0.010	483	485	22.06.07	0.48	20.06.08	10.50	1 500	--/--/--
Виктория	99.88	0.060	11.11	-52.1	631	584	01.02.07	0.12	29.01.09	9.90	1 500	--/--/--
Дет мир-Ц	98.90	0.15	8.87	-2.68	236	236		6.15	26.05.15	8.50	1 150	--/--/--
ДжЭфСи-2	99.99	0.19	5.92	-1 283.5	139	130	26.12.06	0.01	04.12.07	5.00	1 200	B/--/--
Дикая Орхидея	100.23	0.080	10.93	-29.4	565	537	12.04.07	0.30	09.04.09	11.30	1 000	--/--/--
Дикси	93.90	-0.100	11.39	3.42	510	507		3.50	17.03.11	9.25	3 000	--/--/--
Диксис	100.13	0.00	11.05	-0.090	529	530	20.07.07	0.56	20.07.09	11.00	1 800	--/--/--
Домо-Фин	100.00	0.00	12.61	-0.040	771	726	15.02.07	0.15	14.02.08	12.50	1 000	--/--/--
Евросеть-2	100.22	0.84	10.25	-99.4	436	435	04.12.07	0.93	02.06.09	10.25	3 000	--/--/--
Единая Европа	99.88	-0.12	11.10	7.83	502	502	16.10.08	1.68	14.10.10	10.75	1 200	--/--/--
Имплозия	99.10	-0.18	13.24	34.3	748	748	01.08.07	0.58	30.07.08	11.30	300	--/--/--
Инком-Лада-1	100.01	0.00	12.53	-0.030	666	664		0.88	22.11.07	12.00	700	--/--/--
Инком-Лада-2	99.94	0.045	12.59	-31.7	769	724	16.02.07	0.16	12.02.10	11.75	1 400	--/--/--
Карусель	99.59	0.19	10.24	-12.8	418	417	18.09.08	1.61	12.09.13	9.75	3 000	--/--/--
Копейка-1	100.10	-0.100	9.29	43.4	416	380	20.03.07	0.24	17.06.08	9.40	1 200	B/--/--
Копейка-2	99.10	-0.020	9.48	1.14	336	335	18.02.09	1.98	15.02.12	8.70	4 000	B/--/--
Лаверна	100.15	-0.11	10.91	37.8	562	535	12.04.07	0.31	08.04.10	11.25	1 000	--/--/--
Магнит	101.91	0.00	8.40	-0.19	231	231		1.79	19.11.08	9.34	2 000	--/--/--
Марта-1	100.20	0.13	15.19	-11.3	917	919		1.32	22.05.08	14.84	700	--/--/--
Марта-2	98.80	-0.30	15.03	76.0	934	935	07.06.07	0.46	06.12.09	11.75	1 000	--/--/--
Марта-3	96.57	0.34	17.12	-37.1	1 120	1,119	01.02.08	1.02	02.08.11	13.00	2 000	--/--/--
Матрица	98.65	-0.085	15.93	22.2	1 021	1,024	13.06.07	0.48	10.12.08	12.32	1 200	--/--/--
МИР-Фин-1	99.93	0.00	14.48	67.0	993	980	27.12.06	0.02	27.12.07	9.89	1 000	--/--/--
Монетка	99.46	0.00	11.64	0.17	578	576	15.11.07	0.88	14.05.09	10.70	1 000	--/--/--

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность %	Изм. за день	Номинальный спред б.п.	Z спред б.п.	Дата oferty	Дюрация лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
	п.п.	б.п.		б.п.								
Перекресток	99.80	0.00	8.70	0.12	295	296	10.07.07	0.53	08.07.08	8.15	1 500	--/--/--
Протек	98.12	-0.36	9.89	15.3	368	369	04.11.09	2.57	02.11.11	8.90	5 000	--/--/--
Пятерочка	109.42	0.075	8.37	-2.76	213	213		2.90	12.05.10	11.45	1 500	V+/B1/--
Пятерочка-2	103.50	0.070	8.42	-2.23	214	212		3.43	14.12.10	9.30	3 000	V+/B1/--
Санвэй	100.50	0.100	10.76	-24.8	508	508	06.06.07	0.46	03.12.08	11.66	1 000	--/--/--
Столич.гастрономы	99.90	0.00	8.84	-0.010	278	278	21.08.08	1.55	20.08.09	8.60	1 500	--/--/--
Техносила	98.00	-0.30	11.87	25.2	584	586	29.05.08	1.37	26.05.11	10.00	2 000	--/--/--
ТОП-Книга	100.15	-0.25	10.23	188.7	539	492	08.02.07	0.13	05.02.09	11.35	700	--/--/--
Фазтон-Аэро	100.07	0.00	10.68	0.090	476	474	31.01.08	1.04	30.07.09	10.50	1 000	--/--/--
ЮТС-2	99.85	0.00	12.17	-0.090	654	650	29.05.07	0.44	25.11.08	11.50	1 200	--/--/--
Строители и девелоперы												
ГлМосСтрой-2	100.68	-0.055	10.76	7.83	495	494	20.09.07	0.72	17.03.11	11.50	4 000	--/--/--
ДжЭф Си	99.75	-0.25	9.61	15.8	353	352	23.10.08	1.71	20.10.11	9.25	2 000	--/--/--
ИнкомФин-1	100.03	0.070	13.51	-5.63	748	744		1.35	28.03.09	12.70	1 250	--/--/--
Интеко	100.20	0.020	9.65	-16.1	475	430		0.15	15.02.07	10.95	1 200	--/--/--
ИнтекоИнв-1	100.00	0.00	10.90	-0.070	548	530		0.35	29.04.07	10.70	3 000	--/--/--
Искитим-1	99.86	0.00	38.55	558.4	3 403	3,405		0.01	24.12.06	16.80	200	--/--/--
Искитим-2	100.44	-0.060	12.50	7.62	665	663	07.11.07	0.84	05.11.08	12.50	500	--/--/--
Камская дол.-1	100.08	0.070	13.52	-51.7	862	817		0.15	15.02.07	13.50	100	--/--/--
Камская дол.-2	100.00	0.00	14.19	0.020	836	834		0.78	17.10.07	13.50	200	--/--/--
Камская дол.-3	100.00	0.020	14.20	-4.92	848	851	15.06.07	0.47	04.06.09	13.50	500	--/--/--
ЛенСпецСМУ-1	99.60	-0.050	11.96	4.46	597	598	24.04.08	1.22	22.04.10	11.75	1 000	--/--/--
ЛенСпецСМУ-2	99.90	0.00	11.60	-0.040	557	556	23.07.08	1.43	20.01.10	11.69	1 500	--/--/--
М-Индустрия	100.73	0.37	12.39	-11.2	610	605		3.55	16.08.11	12.25	1 000	--/--/--
Миракс	100.65	0.070	10.74	-5.04	469	469		1.51	19.08.08	11.50	1 000	--/--/--
Миракс-2	100.45	0.13	11.07	-5.93	489	489		2.38	17.09.09	10.99	3 000	--/--/--
Пересвет-Инв-1	103.49	0.47	13.34	-70.6	753	751		0.72	02.10.07	17.50	200	--/--/--
ПИК-5	99.51	-0.13	11.90	35.8	634	625	22.05.07	0.41	20.05.08	10.20	1 120	--/--/--
СибЦемент	99.55	0.00	10.96	0.33	524	527	14.06.07	0.48	12.06.08	9.70	800	--/--/--
СУ-155 1	100.00	0.00	10.91	0.43	573	539		0.26	30.03.07	10.50	1 500	--/--/--
Сувар-Казань	100.05	0.010	13.03	-4.43	780	750	03.04.07	0.28	31.03.09	13.00	900	--/--/--
Терна-Фин-1	100.00	0.00	1.00	0.080	-490	-491	18.12.07	0.99	16.12.08	1.00	500	--/--/--
Терна-Фин-2	100.00	-0.0070	12.96	0.88	710	709	09.11.07	0.86	04.11.11	12.60	1 500	--/--/--
ЮСКК	100.12	0.100	14.20	-21.4	847	848	03.07.07	0.50	01.07.08	14.00	600	--/--/--
Телекоммуникации												
Байкалвестком	100.93	0.00	9.52	-1.35	383	383		0.46	07.06.07	11.43	300	--/--/--
ВолгаТел-2	101.04	-0.0064	7.76	0.28	166	165	02.12.08	1.84	30.11.10	8.20	3 000	BB-/--/--
ВолгаТел-3	102.20	0.012	7.79	-0.59	158	157		2.65	30.11.10	8.50	2 300	BB-/--/--
ВолгаТел-4	100.48	0.010	8.02	-0.46	183	184	08.09.09	2.47	03.09.13	7.99	3 000	BB-/--/--
ДальСвязь-2	102.42	-0.049	8.18	1.66	193	193	02.06.10	2.98	30.05.12	8.85	2 000	--/--/B
ДальСвязь-3	101.20	-0.20	8.02	12.4	194	193		1.69	03.06.09	8.60	1 500	--/--/B
МГТС-4	100.14	0.00	6.74	-0.59	135	114	25.04.07	0.34	22.04.09	7.10	1 500	BB-/Ba3/--
МГТС-5	100.59	0.20	7.00	-49.5	138	134	29.05.07	0.44	25.05.10	8.30	1 500	BB-/Ba3/--
МегаФон-2	100.93	-0.15	6.18	46.0	90	63		0.30	11.04.07	9.28	1 500	BB/B1/BB
МегаФон-3	102.50	0.00	7.34	-0.39	134	135		1.25	15.04.08	9.25	3 000	BB/B1/BB
СЗТ-2	100.00	-0.030	7.71	5.86	196	194		0.55	03.10.07	7.50	1 500	BB-/--/B+
СЗТ-3	102.20	-0.074	7.50	6.37	154	154	28.02.08	1.14	24.02.11	9.25	3 000	BB-/--/B+
СибТел-4	102.71	0.16	7.38	-33.6	165	166		0.51	05.07.07	12.50	2 000	--/--/B+
СибТел-5	101.76	-0.065	7.94	5.02	193	194		1.28	25.04.08	9.20	3 000	--/--/B+
СибТел-6	100.08	0.085	7.94	-5.47	187	187	18.09.08	1.64	16.09.10	7.85	2 000	--/--/B+
СибТел-7	101.66	0.013	8.03	-0.73	187	188		2.22	20.05.09	8.65	2 000	--/--/B+
СМАРТС-2	99.61	0.00	48.90	649.8	4 436	4,427	26.12.06	0.01	26.06.07	14.00	500	--/--/--
СМАРТС-3	98.92	-0.040	16.14	6.49	1 032	1,030	02.10.07	0.75	29.09.09	14.10	1 000	--/--/--
Таттелеком-3	101.28	0.00	8.51	-2.74	306	290		0.37	06.05.07	11.75	600	--/--/--
УРСИ-4	102.30	0.074	7.30	-9.97	144	143		0.84	01.11.07	9.99	3 000	BB-/--/B+
УРСИ-5	101.85	0.025	7.82	-2.37	182	183		1.26	17.04.08	9.19	2 000	BB-/--/B+
УРСИ-6	100.56	-0.040	8.03	2.33	193	193	20.11.08	1.80	17.11.11	8.20	2 000	BB-/--/B+
УРСИ-7	101.09	0.040	8.00	-2.10	187	187	17.03.09	2.05	13.03.12	8.40	3 000	BB-/--/B+
ЦентрТелеграф-3	100.25	0.00	9.98	-0.020	385	384		2.03	01.04.09	9.75	700	B/--/--
ЦТК-4	114.28	-0.087	7.91	2.96	175	174		2.26	21.08.09	13.80	7 000	B/--/B-
ЦТК-5	100.78	0.27	7.73	-17.9	167	167	02.09.08	1.59	30.08.11	8.09	3 000	B/--/B-
ЮТК-2	100.23	0.050	8.72	-43.0	388	342		0.13	07.02.07	10.50	1 500	B-/Caa1/--
ЮТК-3	102.10	0.68	8.27	-92.5	244	242	09.10.07	0.77	10.10.09	10.90	3 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-4	102.57	0.25	8.80	-15.3	271	268		1.76	09.12.09	10.00	5 000	B-/Caa1/--
Транспортные												
Ист Лайн-2	100.04	-0.16	10.71	18.9	484	483	22.11.07	0.90	22.05.08	10.50	3 000	B/--/--

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спред б.п.	Z спред б.п.	Дата oferty	Дюрация лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
	п.п.	б.п.		б.п.								
ММК-ТрансФин	99.98	-0.010	11.89	18.2	724	683	11.01.07	0.06	10.07.08	11.50	650	-- / -- / --
РЖД-2	101.55	1.38	6.14	-155.0	26	25		0.94	05.12.07	7.75	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-3	104.00	0.00	6.93	-0.100	71	72		2.67	02.12.09	8.33	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-4	100.24	0.077	6.16	-17.0	44	47		0.48	14.06.07	6.59	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-5	100.00	-0.054	6.78	2.92	66	66		1.94	22.01.09	6.67	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-6	101.63	0.043	6.98	-1.34	69	68		3.44	10.11.10	7.35	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-7	102.72	-0.023	7.10	0.46	64	65		4.84	07.11.12	7.55	5 000	BBB-/A3/BBB+
СамараАвиа	100.00	-0.19	14.19	97.0	915	875		0.21	08.03.07	14.00	350	-- / -- / --
Трансаэро	100.08	-0.033	11.79	5.78	602	602	09.08.07	0.61	05.02.09	11.65	2 500	-- / -- / --
ЭйрЮнион	99.44	0.24	15.24	-69.4	974	961	15.05.07	0.39	10.11.09	13.00	1 500	-- / -- / --
ЮТэйр-2	100.12	-0.12	10.21	57.2	513	475	13.03.07	0.22	10.03.09	10.40	1 000	-- / -- / --
Финансовые												
Абсолют Банк-2	100.50	0.073	9.01	-15.5	328	330	02.07.07	0.51	30.06.08	9.70	1 000	-- /B1/B
Автобан Инв	99.70	0.00	14.11	0.18	830	828	25.09.07	0.72	23.09.08	13.00	250	-- / -- / --
АИЖК	108.00	0.00	6.66	-0.59	56	56		1.80	01.12.08	11.00	1 070	-- / -- / --
АИЖК (Кем.обл.)-2	100.50	0.00	9.04	-0.020	276	272		3.31	23.08.11	9.00	1 000	-- / -- / --
АИЖК-2	110.95	0.00	7.15	-0.29	93	93		2.65	01.02.10	11.00	1 500	-- / -- / --
АИЖК-3	105.50	0.00	7.24	-0.19	107	104		2.30	15.10.10	9.40	2 250	-- / -- / --
АИЖК-4	105.80	0.025	7.53	-0.67	116	114		4.17	01.02.12	8.70	900	-- / -- / --
АИЖК-5	99.38	0.00	7.71	0.010	131	129		4.38	15.10.12	7.35	2 200	-- / -- / --
АИЖК-6	99.32	0.00	7.75	0.0100	125	127		5.16	15.07.14	7.40	2 500	-- / -- / --
АИЖК-7	99.65	-0.032	7.96	0.58	145	145		5.90	15.07.16	7.68	4 000	-- / -- / --
АИЖК-8	99.40	-0.045	7.97	0.94	148	150	15.03.14	5.11	15.06.18	7.63	5 000	-- / -- / --
АК БАРС-2	99.85	0.00	8.67	0.090	291	292	26.07.07	0.57	22.01.09	8.25	1 500	-- /Ba3/B+
Акибанк	100.26	0.020	12.06	-6.98	667	647	26.04.07	0.34	23.04.09	12.62	600	-- / -- / --
Банк РК 07 (CLN)	101.50	0.00	7.95	-1.23	220	219		0.56	27.07.07	10.50	3 500	-- /B2/ --
Банк Союз-1	101.83	-0.043	8.03	3.30	203	204		1.26	24.04.08	9.25	1 000	B-/B1/ --
Банк Союз-2	99.80	0.00	8.79	0.060	296	295	04.10.07	0.77	05.10.09	8.37	2 000	B-/B1/ --
Банк СПб	99.80	0.050	10.40	-11.2	468	471	17.06.07	0.48	22.06.09	9.60	1 000	-- /B1/ --
БанкЖилФин	100.00	0.00	13.19	19.8	868	869	21.12.07	0.00	19.12.08	9.25	500	-- / -- /CCC+
БанкПроектФинанс	100.32	0.00	12.50	-0.39	672	672	16.08.07	0.63	12.02.09	12.50	500	-- / -- / --
ВБРР	108.93	0.00	6.66	-0.29	47	47		2.45	11.10.09	10.00	575	-- /Baa3/ --
ВТБ 09	101.50	0.00	6.38	-0.080	24	24		2.14	13.04.09	7.00	10 000	BBB/A1/BBB+
ВТБ-4	99.75	0.00	7.61	0.99	246	211	22.03.07	0.25	19.03.09	6.50	5 000	BBB+/A1/BBB+
ВТБ-5	100.20	0.00	5.72	-0.47	34	13	26.04.07	0.34	17.10.13	6.20	15 000	BBB+/A1/BBB+
ВТБ-6	100.40	0.00	5.91	-0.37	16	17	18.07.07	0.56	06.07.16	6.50	10 000	BBB/ -- /BBB+
Газбанк	100.00	-0.100	10.75	12.2	488	487	20.11.07	0.89	25.11.08	10.50	750	-- /B2/ --
Газпромбанк-1	99.37	0.020	7.41	-0.57	112	109		3.54	27.01.11	7.10	5 000	BB+/Baa2/ --
Зенит-1	100.04	-0.015	7.89	5.84	273	239		0.26	24.03.07	8.00	1 000	-- /B1/B
Зенит-2	99.78	0.050	8.67	-2.67	255	255		1.96	16.02.09	8.39	2 000	-- /B1/B
Импэксбанк-2	100.00	0.00	7.59	-0.23	223	201	21.04.07	0.33	20.04.08	7.50	1 000	BB+/Baa2/BBB-
Импэксбанк-3	100.75	0.00	7.37	-1.66	186	173	13.05.07	0.39	13.11.09	9.25	1 300	-- /Baa2/BBB-
Инвестторгбанк-2	100.20	0.00	11.54	-0.80	622	597	17.04.07	0.32	14.10.08	12.00	350	-- / -- / --
Кедр КБ-1	99.90	0.00	12.14	0.020	632	631		0.75	05.10.07	11.50	450	-- / -- / --
Кедр КБ-2	100.03	0.23	11.60	-21.8	562	563	18.03.08	1.18	15.09.09	11.15	1 000	-- / -- / --
КИТ Фин	101.10	0.20	9.60	-11.7	350	349		1.86	18.12.08	10.00	2 000	CCC+ / -- / --
Мастер-Банк-2	100.75	0.45	10.10	-116.3	451	445	25.05.07	0.42	23.05.08	11.75	1 000	-- / -- / --
Медведь-Фин	100.17	-0.14	13.36	22.9	756	755	05.09.07	0.68	01.09.10	13.00	750	-- / -- / --
МИА-2	100.06	0.010	9.28	-9.36	445	398	06.02.07	0.13	09.08.08	9.50	1 000	-- / -- / --
МИА-3	100.44	0.34	9.02	-54.9	323	322	30.08.07	0.67	24.02.12	9.40	1 500	-- / -- / --
МКБ-1	100.04	0.030	10.77	-9.82	540	518		0.34	25.04.07	10.50	500	-- / -- /B-
МКБ-2	99.81	-0.011	10.89	1.23	500	499	06.12.07	0.93	04.06.09	10.40	1 000	-- /B1/B-
МЛК	99.71	-0.29	13.47	95.3	810	788	26.04.07	0.34	23.07.09	12.00	550	-- / -- / --
ММБ-1	101.16	0.00	0.44	-13.9	-444	-490		0.15	13.02.07	8.30	1 000	BB/ -- /BBB
ММБ-2	100.32	0.00	4.34	-4.02	-55	-100	14.02.07	0.15	11.02.09	6.50	3 000	BBB-/ -- /A-
Москоммерцбанк	100.00	-0.16	9.51	18.6	362	361	05.12.07	0.93	10.12.08	9.30	1 000	-- / -- / --
МосОблИпотАгентство	100.89	-1.06	8.87	46.7	263	261		2.92	21.12.10	9.00	1 500	-- / -- / --
МосОблИпотАгентство-2	100.02	-0.025	8.12	2.94	224	222	19.12.07	0.91	07.09.11	7.99	3 000	-- / -- / --
Мособлтрастинвест	99.85	-0.050	9.30	3.74	326	320		1.42	26.09.09	9.00	3 000	-- / -- / --
Номос-6	101.29	0.00	8.05	-0.78	228	227		0.63	16.08.07	10.00	800	-- /Ba3/B+
Номос-7	100.40	-0.050	7.98	5.31	208	207	18.12.07	0.97	16.06.09	8.25	3 000	-- /Ba3/B+
Оргрэсбанк	100.30	-0.050	7.76	32.1	291	245	09.02.07	0.14	10.02.09	10.00	500	-- / -- /B-
Открытие	99.82	0.33	11.57	-20.9	549	548		1.72	11.11.08	11.00	200	-- / -- / --
Петрокоммерц-2	99.37	-0.13	8.95	5.81	277	277		2.40	31.08.09	8.50	3 000	-- / -- / --
ПроБизБанк-5	98.46	-0.30	10.06	15.4	391	392		2.14	29.04.09	9.69	1 000	-- / -- /B-

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность %	Изм. за день	Номинальный спред б.п.	Z спред б.п.	Дата oferty	Дюрация лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
	п.п.	б.п.		б.п.								
Промсвб-4	100.23	0.080	8.06	-10.3	220	219		0.84	01.11.07	8.20	600	B+/Ba3/B+
Ренинс Финанс	98.53	0.28	11.98	-25.3	600	600	01.04.08	1.21	30.03.10	10.40	750	-- / -- / --
Росбанк-1	100.32	0.010	7.09	-11.2	220	174	14.02.07	0.15	15.02.09	9.25	3 000	B+/Ba3/B+
РСХБ-1	100.32	0.00	7.15	-0.070	111	113		1.39	04.06.08	7.20	3 000	-- /Baa2/BBB+
РСХБ-2	101.72	-0.049	7.57	1.39	127	125		3.57	16.02.11	7.85	7 000	-- /Baa2/BBB+
РТК-Лизинг-4	99.95	-0.15	9.03	18.6	317	312		0.86	08.04.08	8.80	2 250	-- / -- / --
РТК-Лизинг-5	100.01	0.00	8.92	-0.12	316	315	16.08.07	0.58	12.08.10	8.80	2 250	-- / -- / --
Рус.Межд.Банк	99.50	0.020	12.27	-5.40	688	668	26.04.07	0.34	27.04.09	10.50	1 000	-- / -- / --
РусСтанд-3	100.15	0.075	8.30	-12.2	252	251		0.65	22.08.07	8.40	2 000	B+/Ba2/ --
РусСтанд-4	99.55	0.00	8.82	0.060	286	286		1.14	03.03.08	8.25	3 000	B+/Ba2/ --
РусСтанд-5	99.85	0.00	8.35	0.64	326	288	15.03.07	0.23	09.09.10	7.60	5 000	B+/Ba2/ --
РусСтанд-6	99.44	0.00	9.19	0.44	341	341	15.08.07	0.63	09.02.11	8.10	6 000	B+/Ba2/ --
РусСтанд-7	99.73	0.13	8.90	-11.6	292	293	25.03.08	1.20	20.09.11	8.50	5 000	B+/Ba2/ --
Русь-Банк	100.36	-0.061	9.07	24.1	393	358	22.03.07	0.25	19.03.09	10.50	1 400	-- / -- / --
Северная Казна-1	99.71	-0.19	11.61	27.7	579	577	05.10.07	0.75	05.10.09	10.75	1 000	-- / -- / --
Сибкадемб-1	99.75	0.00	9.99	0.95	476	445		0.28	05.04.07	8.75	470	-- /B1/B
Сибкадемб-2	100.35	0.00	9.57	-0.42	385	388	15.06.07	0.48	12.12.08	10.00	1 500	-- /B1/B
Сибкадемб-3	100.35	0.033	9.66	-1.63	350	350		2.24	04.06.09	9.60	3 000	-- /B1/B
Сибкадемб-5	100.00	0.070	10.30	-1.98	396	393		3.88	18.10.11	10.05	3 000	-- /B1/B
Славинвестбанк-2	100.00	0.25	10.18	-76.1	476	457	30.04.07	0.36	27.10.08	10.00	900	-- / -- / --
Собинбанк	99.80	-0.20	12.58	25.5	672	671	14.11.07	0.87	13.05.09	12.00	1 048	-- / -- / --
Спуртб-1	100.00	0.00	9.57	0.030	371	369		0.87	15.11.07	9.25	500	-- / -- / --
СТИН-фин-1	99.88	0.020	16.82	-7.94	1 159	1,129	03.04.07	0.28	01.04.08	16.00	300	-- / -- / --
Судостроительный банк	100.00	0.050	10.76	-10.2	502	503	05.07.07	0.51	02.07.09	10.50	1 500	-- / -- / --
СФИнв.-2	100.00	0.00	8.67	-0.070	294	296		0.50	29.06.07	8.50	2 000	-- / -- / --
Тат-ИнК	99.93	0.00	14.99	1.02	1 015	969	07.02.07	0.13	06.02.08	14.30	500	-- / -- / --
Татфондбанк-3	99.90	-0.15	10.50	19.1	463	462	20.11.07	0.88	19.05.09	10.00	1 500	-- / -- / --
Транскапиталбанк	100.10	0.050	10.64	-13.1	505	499	27.05.07	0.42	01.06.09	10.50	800	-- / -- / --
ТуранАлем Фин-1	100.83	0.00	7.55	-0.020	135	136		2.53	06.10.09	7.75	3 000	-- / -- / --
УБРиР-2	100.05	-0.050	11.34	10.3	561	562	05.07.07	0.52	02.07.09	11.00	1 000	-- / -- / --
УВТБ	100.28	0.00	9.74	-0.65	437	415	26.04.07	0.34	24.04.08	10.25	1 500	-- / -- / --
УралЛизЦентр	100.00	0.00	11.78	-0.12	594	593	24.10.07	0.81	28.10.09	11.50	1 000	-- / -- / --
Финанс Интер-2	100.00	0.00	7.62	0.080	181	180		0.71	12.09.07	7.50	2 500	-- / -- / --
ХКФБ-2	99.00	-0.50	11.40	138.7	588	576	15.05.07	0.40	11.05.10	8.50	3 000	B/Ba3/ --
ХКФБ-3	99.50	-0.100	10.71	46.4	557	522	22.03.07	0.25	16.09.10	8.25	3 000	B/Ba3/ --
ХКФБ-4	99.68	0.035	10.53	-2.31	446	445	15.10.08	1.66	12.10.11	9.95	3 000	B/Ba3/ --
Центр-Инвест	100.05	-0.050	3.17	1.17	-305	-304		2.67	11.11.09	10.00	1 500	-- /B1/ --
Экспобанк 07 (CLN)	100.50	0.00	11.22	-0.35	543	542		0.67	03.09.07	11.75	1 400	-- /B3/ --
Элемтэ-1	100.00	0.00	10.98	-0.13	605	561	20.02.07	0.17	08.02.08	10.60	200	-- / -- / --
Юниаструмбанк	100.25	-0.11	11.01	65.5	608	564	20.02.07	0.17	17.02.09	12.50	1 000	-- /B2/ --
Химические												
Амтел (AV)-1	98.81	0.00	9.61	0.38	374	373		0.88	15.11.07	8.00	1 200	-- / -- / --
Дорогобуж-1	100.01	0.00	8.77	0.010	274	275		1.41	11.06.08	8.60	900	-- / -- / --
КуйбАзот-2	100.22	-0.026	8.92	0.78	263	260		3.52	04.03.11	8.80	2 000	-- / -- / --
Марийский НПЗ	100.23	-0.100	12.26	22.0	653	656	19.06.07	0.49	16.12.08	12.40	800	-- / -- / --
НКНХ-3	100.14	0.00	7.89	-0.26	226	218		0.44	01.09.07	8.00	2 000	-- /B2/B+
НКНХ-4	104.36	0.00	8.00	-0.27	187	187	30.03.09	2.05	26.03.12	9.99	1 500	-- /B2/B+
Нэфис-1	100.00	-0.30	10.68	95.4	531	509		0.33	22.04.07	10.50	400	-- / -- / --
Салаватстекло	102.75	-0.027	9.42	1.85	345	345		1.18	25.03.08	11.60	750	-- / -- / --
Салаватстекло-2	100.00	-0.032	9.47	4.00	362	360	31.10.07	0.84	28.10.09	9.28	1 200	-- / -- / --
САНОС-2	105.10	-0.027	8.14	0.86	194	195		2.57	10.11.09	10.00	3 000	-- / -- / --
Сибур	99.82	-0.085	7.91	3.48	170	172	05.11.09	2.61	01.11.12	7.70	1 500	-- / -- / --
СНХЗ	99.80	0.00	11.22	0.11	540	539	02.10.07	0.76	29.09.09	10.70	1 000	-- / -- / --
УралХимКомп	100.55	0.00	4.42	-16.1	-34	-80	26.01.07	0.10	21.01.11	10.00	500	-- / -- / --
Энергетика												
Башкирэн-2	100.22	-0.13	8.20	72.2	325	281		0.17	22.02.07	9.50	500	-- / -- / --
Башкирэн-3	99.93	0.00	8.60	0.00	247	247	19.03.09	2.03	09.03.11	8.30	1 500	-- / -- / --
ГидроОГК-1	103.34	-0.019	7.35	0.47	103	100		3.75	29.06.11	8.10	5 000	-- /Baa3/ --
ГТ-ТЭЦ-4	99.91	-0.11	11.02	5.06	485	485		2.35	02.09.09	10.71	2 000	-- / -- / --
Мосэнерго	99.82	-0.017	7.75	0.71	156	157	15.09.09	2.48	13.09.11	7.54	5 000	B/ -- / --
Мосэнерго-2	100.77	0.14	7.60	-3.52	122	120	23.02.12	4.28	18.02.16	7.65	5 000	B/ -- / --
МОЭСК	100.60	-0.17	8.05	4.50	170	168		3.93	06.09.11	8.05	6 000	-- / -- / --
ОГК 5	99.58	-0.052	7.81	2.14	161	162	01.10.09	2.52	29.09.11	7.50	5 000	-- /Ba3/ --
СвердлЭн-1	100.45	0.00	8.12	-3.66	313	270		0.19	01.03.07	10.50	500	-- / -- / --
Татэнерго-1	101.90	-0.025	8.13	1.90	217	217		1.16	13.03.08	9.65	1 500	-- / -- / --
ФСК-1	102.19	0.094	6.59	-10.7	69	68		0.97	18.12.07	8.80	5 000	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)
ФСК-2	103.70	-0.049	7.16	1.53	91	91		3.01	22.06.10	8.25	7 000	B+ / -- / --
ФСК-3	100.39	-0.021	7.00	1.17	90	89		1.88	12.12.08	7.10	7 000	B+ / -- / --
ФСК-4	100.45	0.21	7.31	-5.56	95	93		4.08	06.10.11	7.30	6 000	B+/Baa2 / --
Другие												
АЦБК-Инв-3	100.28	-0.22	9.94	30.4	411	409	18.10.07	0.79	14.04.11	9.95	1 500	-- / -- / --
Волга-1	100.46	0.010	9.96	-7.47	488	449		0.22	13.03.07	12.00	1 500	-- / -- / --
ГОТЭК-2	99.67	-0.23	12.58	53.3	685	688	21.06.07	0.50	18.06.09	11.50	1 500	-- / -- / --
ДЗ-Фин	99.50	-0.090	13.20	24.3	761	754	25.05.07	0.42	23.05.08	11.60	400	-- / -- / --
ЕПК-1	99.68	0.83	9.99	-117.3	417	415	04.10.07	0.76	02.10.08	9.35	1 000	-- / -- / --
Жилсоципотека	99.99	0.035	11.80	-4.68	596	594	25.10.07	0.82	22.10.09	11.50	600	-- / -- / --
Инпром-1	100.00	0.00	2.00	-0.17	-334	-357		0.33	20.04.07	2.00	500	-- / -- / --
Инпром-2	101.13	-0.0032	8.81	-0.29	306	307	19.07.07	0.55	15.07.10	10.70	1 000	-- / -- / --
Инпром-3	100.71	-0.060	9.10	14.0	352	344	23.05.07	0.42	18.05.11	10.70	1 300	-- / -- / --
Метрострой	100.00	0.00	8.63	0.010	265	265	28.03.08	1.21	23.09.11	8.47	1 500	-- / -- / --
НЛК	100.00	0.25	12.80	-26.2	689	687		1.03	31.01.08	12.45	500	-- / -- / --
Отеч.лекарства-2	99.65	0.00	11.05	0.27	527	527	21.08.07	0.64	17.02.09	10.25	1 300	-- / -- / --
Разгуляй-2	97.50	0.00	12.78	0.45	679	680	01.04.08	1.21	27.09.11	10.25	2 000	-- / -- / --
РКС-1	100.84	0.12	8.78	-15.7	294	293	17.10.07	0.80	15.04.09	9.70	1 500	-- / -- / --
Рубин	99.99	0.22	12.48	-30.1	664	663	16.10.07	0.79	13.10.09	12.15	1 200	-- / -- / --
Самохвал	100.25	0.13	11.48	-10.9	548	549	23.04.08	1.26	21.10.09	11.40	1 500	-- / -- / --
Спартак-Казань	100.00	0.00	14.38	-0.080	963	917	24.01.07	0.09	23.01.08	14.30	500	-- / -- / --
ТАИФ-1	99.82	0.0050	8.70	-0.31	263	263	11.09.08	1.61	09.09.10	8.42	4 000	-- / -- / --
ТК Фин	99.88	0.00	11.43	0.61	629	593	22.03.07	0.25	18.09.08	10.75	1 000	-- / -- / --
Финансконтракт	99.60	0.00	12.87	0.20	708	707		0.68	04.09.07	11.70	700	-- / -- / --

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

Доходность еврооблигаций

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность к погашению / оферте	Изм. за день	Дюрация	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата погашения	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
						Номинальный	Z-спрэд	Номинальный	Z-спрэд				
	п.п.	б.п.	%	б.п.	лет	б.п.	б.п.	б.п.	б.п.	%	млн.USD		
Внешние российские суверенные долговые обя.													
Aries 07 (Евро)	102.63	-0.000020	--	--	0.82	--	--	--	--	25.10.07	5.410	2 000	AAA/Aaa/ --
Aries 09 (Евро)	109.81	-0.052	3.97	1.50	2.63	--	--	--	--	25.10.09	7.750	1 000	AAA/Aaa/ --
Aries 14	129.46	-0.049	5.00	0.52	5.90	-51	-48	48	48	25.10.14	9.600	2 436	AAA/Aaa/ --
МинФин-VII	90.63	0.0022	5.39	0.23	4.07	-3	2.55	87	94	14.05.11	3.000	1 750	BBB+/Baa2/--
МинФин-VIII	97.73	0.0058	5.71	1.05	0.86	38	39	76	79	14.11.07	3.000	1 322	BBB+/Baa2/BBB
Россия 07	102.27	-0.0070	5.35	-1.06	0.50	--	--	30	30	26.06.07	10.000	2 400	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 10	104.82	0.0090	5.30	-0.90	1.64	--	--	57	63	31.03.10	8.250	2 820	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 18	145.62	-0.031	5.59	0.22	7.42	--	--	105	95	24.07.18	11.000	3 466	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 28	182.88	0.30	5.90	-1.61	10.80	--	--	--	--	24.06.28	12.750	2 500	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 30	113.60	-0.022	5.60	0.33	7.40	--	--	105	93	31.03.30	5.000	18 400	BBB+/Baa2/BBB+
Российские корпоративные еврооблигации													
Алроса 08	103.17	-0.078	5.67	5.44	1.30	36	35	85	--	06.05.08	8.130	500	BB-/Ba2/--
Алроса 14	116.45	0.014	6.21	-0.28	5.96	69	72	168	168	17.11.14	8.875	500	BB-/Ba2/--
ВБД ПП 08	101.89	0.018	7.05	-1.66	1.34	174	173	224	225	21.05.08	8.500	150	B+/B2/--
Вымпелком 09	108.25	-0.0044	6.34	-0.18	2.26	101	102	173	171	16.06.09	10.000	450	BB-/Ba3/--
Вымпелком 10	104.30	0.039	6.45	-1.47	2.76	110	112	189	190	11.02.10	8.000	300	BB+/Ba3/--
Вымпелком 11	107.13	0.077	6.62	-1.89	4.04	120	125	209	217	22.10.11	8.375	300	BB+/Ba3/--
Вымпелком 16	105.48	0.12	7.43	-1.82	6.76	187	188	289	285	23.05.16	8.250	600	BB-/Ba3/--
Газпром 07	101.07	-0.0058	5.76	-0.84	0.33	43	43	75	75	25.04.07	9.125	500	BBB/A3/BBB-
Газпром 09	113.43	-0.025	5.30	0.42	2.50	-4	-2.56	71	71	21.10.09	10.500	700	BBB/A3/BBB-
Газпром 10 (Евро)	111.03	-0.040	4.48	0.85	3.36	--	--	--	--	27.09.10	7.800	1 000	BBB/A3/BBB-
Газпром 13-1	119.96	-0.064	5.74	0.99	4.81	28	32	122	128	01.03.13	9.625	1 750	BBB/A3/BBB-
Газпром 13-2	97.29	0.068	5.56	-2.62	2.60	21	19	98	103	22.07.13	4.505	1 222	BBB/A3/BBB-
Газпром 13-3 (LPN)	100.08	-0.024	5.59	0.99	2.37	25	23	98	103	22.07.13	5.625	646	BBB/A3/BBB-
Газпром 20 (EMTN)	106.04	-0.084	5.71	1.88	4.03	29	24	118	115	01.02.20	7.201	1 250	BBB/ -- /BBB-
Газпром 34	130.14	-0.034	6.30	0.20	12.51	33	74	167	158	28.04.34	8.625	1 200	BBB/A3/BB
Газпромнефть 07	100.76	-0.0030	5.47	-9.74	0.13	15	14	57	56	13.02.07	11.500	400	BB+/Ba2/--
Газпромнефть 09	109.84	-0.065	5.60	2.58	1.83	30	28	93	93	15.01.09	10.750	500	BB+/Ba2/--
Евраз 09	110.00	-0.0049	6.62	-0.17	2.26	130	130	201	201	03.08.09	10.875	300	BB-/B1/BB
Евраз 15	103.48	-0.0012	7.70	0.00	6.44	215	217	317	315	10.11.15	8.250	750	BB-/B2/BB
МегаФон 09	104.24	-0.025	6.40	0.78	2.69	105	107	183	183	10.12.09	8.000	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	102.35	-0.040	6.60	2.08	1.71	130	128	190	189	21.10.08	8.000	300	BB/Ba3/BB-
МТС 08	103.88	-0.020	6.02	1.00	1.03	70	70	112	117	30.01.08	9.750	400	BB-/Ba3/--
МТС 10	105.87	-0.0047	6.60	0.040	3.30	122	125	205	211	14.10.10	8.375	400	BB-/Ba3/--
МТС 12	105.38	-0.047	6.73	1.03	4.17	130	135	221	228	28.01.12	8.000	400	BB-/Ba3/--
НКНХ 15	101.14	-0.035	8.32	0.55	6.47	277	279	378	376	22.12.15	8.500	200	-- /B2/BB-
НорНикель 09	103.20	-0.019	5.85	0.65	2.52	51	52	126	126	30.09.09	7.125	500	BBB-/Baa2/BBB-
Северсталь 09	103.99	0.0088	6.61	-0.62	1.97	130	129	196	195	24.02.09	8.625	325	BB-/B1/BB-
Северсталь 14	109.21	0.010	7.58	-0.22	5.48	209	212	306	308	19.04.14	9.250	375	BB-/B1/BB-
Система 08	104.85	-0.047	6.29	2.92	1.23	98	97	145	148	14.04.08	10.250	350	B/ -- /B+
Система 11	105.40	0.12	7.32	-3.46	3.42	193	197	278	285	28.01.11	8.875	350	BB-/B2/B+
Ситроникс 09	99.92	-0.022	7.91	1.12	2.00	259	259	327	325	02.03.09	7.875	200	-- /B3/B-
ТМК 09	103.90	0.024	6.92	-1.06	2.48	158	159	232	232	29.09.09	8.500	300	BB-/B2/--
ТНК-ВР 07	104.10	-0.037	6.02	2.72	0.84	69	70	106	110	06.11.07	11.000	400	BB/Baa2/BB+
ТНК-ВР 11	103.72	0.0096	5.93	-0.27	3.89	52	56	140	148	18.07.11	6.875	500	BB+/Baa2/BB+
ТНК-ВР 16	107.09	0.028	6.49	-0.40	6.88	92	93	196	191	18.07.16	7.500	1 000	BB+/Baa2/BB+
Российские банковские еврооблигации													
АльфаБанк 07	100.14	-0.0016	6.48	-1.43	0.12	117	115	159	158	09.02.07	7.750	150	BB/Ba3/BB-
АльфаБанк 08	100.76	-0.054	7.21	3.76	1.41	190	189	242	244	02.07.08	7.750	250	BB/Ba3/BB-
АльфаБанк 09	100.55	0.026	7.65	-1.03	2.52	231	232	306	306	10.10.09	7.875	400	BB/Ba2/BB-
АльфаБанк 15 (callable)	101.87	-0.0028	8.06	0.0000050	3.43	267	271	352	359	09.12.15	8.625	225	B/Ba3/B+
Банк Москвы 09	105.03	-0.0078	5.99	0.14	2.49	65	66	140	139	28.09.09	8.000	250	-- /Baa2/BBB
Банк Москвы 10	104.55	-0.022	6.05	0.55	3.46	66	70	151	158	26.11.10	7.375	300	-- /Baa2/BBB
Банк Москвы 13	105.64	-0.067	6.25	1.21	5.20	76	82	173	178	13.05.13	7.335	500	-- /A3/BBB
Банк Москвы 15 (callable)	103.80	-0.037	6.38	0.00010	3.45	99	103	184	191	25.11.15	7.500	300	-- /A3/BBB-
ВТБ 08	102.23	-0.10	5.65	5.26	1.86	35	33	99	97	11.12.08	6.875	550	BBB/A2/BBB+
ВТБ 11	107.16	-0.022	5.77	0.42	4.09	34	39	124	132	12.10.11	7.500	450	BBB/A2/BBB+
ВТБ 15 (callable)	102.27	-0.050	5.51	0.00017	2.80	15	17	94	96	04.02.15	6.315	750	BBB-/A2/BBB
ВТБ 16	98.56	-0.057	4.40	0.76	7.48	--	--	--	--	15.02.16	4.250	500	BBB/A2/BBB+
ВТБ 35	102.75	-0.070	6.05	0.51	13.43	3	52	140	133	30.06.35	6.250	1 000	BBB+/A2/BBB+
ГазпромБанк 08	102.54	-0.091	5.77	4.97	1.74	47	45	108	107	30.10.08	7.250	1 050	BB+/A3/--
ГазпромБанк 11	106.18	-0.034	6.36	0.77	3.86	95	99	183	190	15.06.11	7.970	300	BB+/Baa2/--
ГазпромБанк 15	100.82	-0.049	6.37	0.74	6.70	82	84	184	182	23.09.15	6.500	1 000	BB+/Baa2/--
Импэксбанк 07	101.44	0.011	6.07	-3.65	0.49	73	75	102	103	29.06.07	9.000	100	BB+/A2/BBB-
МБРР 08	101.15	0.0057	7.58	-0.75	1.13	226	226	271	274	03.03.08	8.625	150	-- /B1/B
МДМ Банк 07 (7.5%)	100.50	-0.0096	6.94	0.90	0.93	161	162	201	205	07.12.07	7.500	250	BB-/Ba2/BB-
Никоил 07	100.50	-0.0087	6.71	0.80	0.23	138	138	173	173	19.03.07	9.000	150	B/Ba3/B
Номос 07	100.40	-0.0010	5.94	-6.05	0.13	63	61	104	103	13.02.07	9.125	125	-- /Ba3/B+
Петрокоммерц 07	100.24	-0.0029	6.82	-2.22	0.12	150	148	193	192	09.02.07	9.000	64	B+/Ba3/--
Петрокоммерц 09	99.53	-0.0028	8.22	0.18	2.07	290	290	359	357	27.03.09	8.000	225	B+/Ba3/--
Промсвязьбанк 10	101.20	0.19	8.12	-6.06	3.25	274	277	357	363	04.10.10	8.500	200	B+/Ba3/B+
Промстройбанк 08	101.55	-0.048	5.84	3.01	1.50	53	52	107	108	29.07.08	6.875	300	-- /A2/BBB
Промстройбанк 15 (callable)	100.55	0.0029	6.03	-0.0000090	3.36	64	68	148	154	29.09.15	6.200	400	-- /A2/BBB-
Ренессанс 08	98.97	-0.071	8.60	4.28	1.73	330	328	391	390	31.10.08	8.000	100	B+/ -- /BB-
Росбанк 07	100.75	-0.0055	6.17	0.31	0.52	83	85	113	114	09.07.07	7.625	150	B+/Ba3/B+
Росбанк 09	104.37	-0.070	6.78	4.21	1.45	148	146	201	207	24.09.09	9.750	269	B+/Ba3/BB-
РСХБ 10	103.42	-0.051	5.89	1.35	3.50	49	54	134	142	29.11.10	6.875	350	-- /Baa2/BBB+
РСХБ 13	106.12	0.016	6.01	-0.34	5.24	52	58	149	154	16.05.13	7.175	700	-- /Baa2/BBB+
РСХБ 16 (callable)	103.55	-0.051	6.09	0.00012	4.06	67	72	157	164	21.09.16	6.970	500	-- / -- /BBB
Рус.Стандарт 07 (7.8%)	100.08												

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	Z-спрэд	Номинальный	Z-спрэд				
	п.п.	б.п.		б.п.	лет	б.п.	б.п.	б.п.	б.п.				
Сбербанк 15 (callable)	101.92	0.00069	--	--	--	--	--	--	--	11.02.15	6.230	1 000	-- /A2/BBB
Сибкадембанк 08	102.50	-0.032	7.81	1.96	1.33	250	249	300	301	19.05.08	9.750	175	-- /-- /--
Сибкадембанк 09	101.57	0.12	8.25	-5.83	2.17	293	293	363	361	12.05.09	9.000	351	-- /B1/B
Сибкадембанк 10	100.00	0.00	12.25	0.040	2.81	689	691	768	772	06.07.10	12.250	30	-- /-- /--
Сибкадембанк 11 (12.0%)	108.54	0.18	9.80	-4.51	3.75	439	442	527	534	30.12.11	12.000	130	-- /-- /--
ХКФБ 08 (8.625%)	100.12	-0.033	8.53	2.39	1.39	323	322	374	376	30.06.08	8.625	275	B-/Ba3/--
ХКФБ 08 (9.125%)	100.99	-0.0084	8.16	0.59	1.04	283	284	326	330	04.02.08	9.125	150	B/Ba3/--
CLN													
АвтоВАЗ 08	100.58	0.21	8.01	-16.9	1.26	270	269	317	320	20.04.08	8.500	250	-- /-- /--
Амтел 07	96.75	0.00	16.12	4.04	0.49	1 077	1 079	1 106	1 108	30.06.07	9.250	175	-- /-- /--
ДжейЭфСи 07	99.85	0.00	10.18	0.39	0.29	486	486	519	519	10.04.07	9.750	60	B-/-- /--
Дон Строй 10	100.00	0.00	9.98	0.00	1.72	468	466	528	528	03.11.10	10.000	150	-- /-- /--
Интер РАО 08	99.50	0.00	8.18	0.050	1.16	286	286	331	334	12.03.08	7.750	150	-- /-- /--
Иркут 09	102.05	-0.30	7.25	14.0	2.10	193	193	262	260	10.04.09	8.250	125	-- /-- /--
ИСД 10	100.09	0.22	9.09	-0.0032	0.72	375	377	410	413	23.09.10	9.250	150	-- /-- /--
КузбасРазрезУголь 07	100.00	-0.059	8.98	11.3	0.53	363	365	393	395	13.07.07	9.000	150	-- /-- /--
Миракс 08	100.25	0.00	9.45	-0.040	1.12	413	413	458	461	27.02.08	9.700	100	-- /-- /--
НММЗ 07	97.75	0.00	19.64	11.4	0.24	1 432	1 431	1 466	1 466	22.03.07	9.800	100	-- /-- /--
Нутритэк 07	99.50	0.00	11.05	0.11	0.92	572	573	612	615	30.11.07	10.500	100	-- /-- /--
Открытые Инвест 07	100.25	0.00	8.80	-0.090	0.85	347	348	385	388	09.11.07	9.125	150	-- /-- /--
Ритццо 07	100.25	0.00	5.74	-35.8	0.04	44	41	91	90	10.01.07	12.000	125	-- /-- /--
САНОС 07	100.38	0.00	7.48	-1.06	0.29	216	215	249	248	11.04.07	8.875	40	-- /-- /--
САНОС 08	100.50	0.00	8.34	-0.070	1.33	303	302	353	355	12.05.08	8.750	50	-- /-- /--
САНОС 09	99.75	0.00	8.06	0.00	2.26	273	273	344	343	28.05.09	7.950	100	-- /-- /--
Связной 07	99.75	0.00	11.16	0.25	0.57	581	583	612	614	30.07.07	10.750	50	-- /-- /--
Седьмой Континент 07	99.00	0.00	8.58	0.48	0.76	325	326	360	363	02.10.07	7.250	90	-- /-- /--
СУЭК 08	101.43	0.0067	7.76	-0.54	1.71	246	244	306	305	24.10.08	8.625	175	-- /-- /--
Фуршет 09	100.00	0.00	10.47	-0.000080	0.85	514	515	552	555	07.11.09	10.500	75	-- /-- /--

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
22.12.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Волжская текстильная компания	1 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Еврокоммерц	1 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Зерновая компания Настюша	1 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Бразерс и Компания	500.0
	Аукцион по размещению пятого выпуска облигаций Уфа	500.0
	Выплата купона и амортизация облигаций Мособлгаз-финанс-1	353.9
	Выплата купона по облигациям Арбат энд Ко	78.5
	Выплата купона по облигациям Инмарко-1	49.1
	Выплата купона по облигациям ТВЗ-3	46.1
	Выплата купона по облигациям Банк Жилищного Финансирования	15.8
	Оферта на выкуп по облигациям Ижмаш-2	--
	Оферта на выкуп по облигациям КИТ Финанс Инвестиционный банк-1	--
24.12.2006	Выплата купона по облигациям Москва-44	501.4
	Выплата купона и погашение облигаций Искитимцемент-1	208.5
	Выплата купона по облигациям Республика Коми-5	17.5
25.12.2006	Уплата акцизов и НДС	--
26.12.2006	Выплата купона по облигациям ФСК ЕЭС-2	288.0
	Выплата купона по облигациям Москва-38	250.7
	Выплата купона по облигациям АвтоВАЗ-3	194.5
	Выплата купона по облигациям Салют-Энергия-1	151.8
	Выплата купона по облигациям Группа Агроком	80.4
	Выплата купона по облигациям СМАРТС-2	35.1
	Оферта на выкуп по облигациям Группа НИТОЛ-1	--
	Оферта на выкуп по облигациям Джей-Эф-Си Интернешнл-2	--
	Оферта на выкуп по облигациям Инмарко-1	--
27.12.2006	Выплата купона по облигациям Стройтрансгаз-1	143.6
	Выплата купона по облигациям МИР-Финанс-1	49.6
	Выплата купона по облигациям Удмуртская республика-1	41.1
	Оферта на выкуп по облигациям ВКМ-Финанс-1	--
	Оферта на выкуп по облигациям СМАРТС-2	--
28.12.2006	Выплата купона по облигациям Северсталь-1	121.2
	Выплата купона по облигациям АПК Аркада-1	39.5
	Выплата купона по облигациям СУ-155 Капитал-1	39.3
	Выплата купона по облигациям Тульская область-1	31.8
	Выплата купона по облигациям Кировская обл.-2	12.6
	Оферта на выкуп по облигациям Банк Жилищного Финансирования	--
	Уплата налога на прибыль организаций	--

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
22 декабря	Бразерс и Компания	3	500.0
22 декабря	Волжская текстильная компания	3	1 000.0
22 декабря	Еврокоммерц	3	1 000.0
22 декабря	Зерновая компания Настюша	3	1 000.0
22 декабря	Уфа-5	3	500.0
26 декабря	Карат-2	3	600.0
26 декабря	Концерн КАРО	3	700.0
26 декабря	Экспобанк	3	1 000.0
27 декабря	Золото Селигдара-2	5	500.0
27 декабря	РИГрупп	3	1 200.0
27 декабря	Стоун-Финанс	3	700.0
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	Муниципальная инвестиционная компания	3	500.0
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	Русские масла	3	600.0
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	Финансбанк	4	1 000.0
2006	ЦЕНТР-КАПИТАЛ	2	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	5.91%	5.55%	5.96%	ОФЗ 27025	13.06.2007	5.72%	0.47
2 года	6.12%	6.02%	6.23%	ОФЗ 25058	30.04.2008	6.02%	1.30
3 года	6.23%	6.24%	6.52%	ОФЗ 25060	29.04.2009	6.16%	2.20
4 года	6.33%	6.40%	6.65%	ОФЗ 25057	20.01.2010	6.23%	2.76
5 лет	6.43%	6.52%	6.75%	ОФЗ 25059	19.01.2011	6.30%	3.61
6 лет	6.50%	6.60%	6.82%	ОФЗ 26198	02.11.2012	6.49%	5.07
7 лет	6.54%	6.65%	6.87%	ОФЗ 46017	03.08.2016	6.52%	6.64
8 лет	6.56%	6.68%	6.90%	ОФЗ 46018	24.11.2021	6.53%	8.70
9 лет	6.57%	6.69%	6.91%	ОФЗ 46020	06.02.2036	6.79%	12.7
10 лет	6.57%	6.69%	6.92%				
11 лет	6.57%	6.68%	6.93%				
12 лет	6.56%	6.68%	6.93%				
13 лет	6.56%	6.69%	6.95%				
14 лет	6.57%	6.71%	6.98%				

Уровень доходности на московской кривой

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	5.92%	5.85%	5.76%	Мос-36	16.12.2008	5.62%	1.86
2 года	6.12%	6.08%	6.23%	Мос-47	28.04.2009	6.24%	2.11
3 года	6.32%	6.32%	6.53%	Мос-39	21.07.2014	6.71%	5.56
4 года	6.52%	6.55%	6.77%	Мос-44	24.06.2015	6.74%	6.01
5 лет	6.66%	6.72%	6.95%				
6 лет	6.70%	6.82%	7.07%				
7 лет	6.73%	6.89%	7.14%				
8 лет	6.79%	6.95%	7.16%				

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 (собираетельно «Компания») и ценных бумаг, являющихся предметами настоящего отчета. Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги.

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

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

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

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