

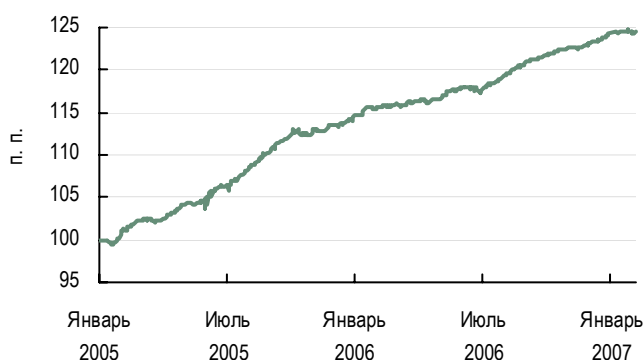
## Перебалансировка индексов Ренессанс Капитала

- Мы внесли изменения в методику формирования базового портфеля для расчета индекса корпоративных и муниципальных рублевых облигаций Ренессанс Капитала. Теперь в базовый портфель мы включаем тридцать выпусков рублевых обязательств с самыми высокими индикаторами ликвидности вне зависимости от их дюрации. Ранее мы отбирали наиболее ликвидные облигации из каждого сегмента дюрации.
- В целях единообразия мы провели перерасчет индекса с начала 2005 г. в соответствии с новой методикой формирования базового портфеля (структура базового портфеля с 2005 г. до первого квартала 2007 г. приведена в Приложении 1).
- Методика расчета индекса осталась прежней: совокупный доход каждого выпуска взвешивается по доле его капитализации в индексе.
- Чтобы упростить сопоставление индекса рублевых облигаций и индекса еврооблигаций, мы провели перерасчет индекса корпоративных еврооблигаций Ренессанс Капитала, установив первое января 2005 г. в качестве даты начала расчетов.

Ключевые показатели ликвидности	Текущее значение	Изменение, % 1 месяц	Изменение, % 6 месяцев	Изменение, % 12 месяцев
Остатки средств КО на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.	401.80	-40.8%	19.8%	39.3%
Остатки средств КО на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	294.50	200.2%	50.3%	393.3%
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	6.40	-89.4%	-81.6%	-96.3%
Золотовалютные резервы РФ, USD млрд	266.50	0.0%	6.3%	41.4%
Ставки по кредиту overnight, % годовых	3.00	0.0	0.3	2.3
Официальный курс USD/RUB	26.39	-0.2%	-1.3%	-6.6%
Официальный курс EUR/RUB	34.34	-0.4%	0.1%	1.5%
NDF – RUB/USD, % ставка (180 дней)	4.91	-15.5%	34.1%	-1.9%

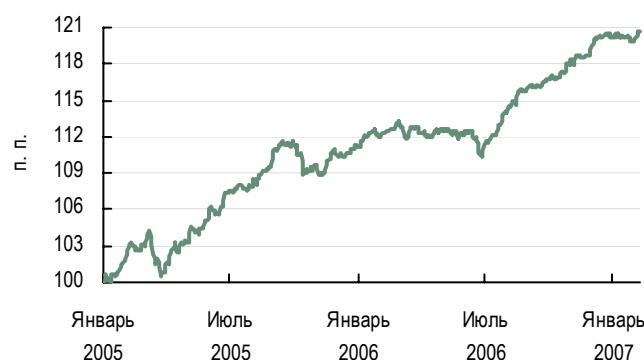
Источники: Банк России, Reuters, оценка Ренессанс Капитала

Рисунок 1. Индекс корпоративных и муниципальных рублевых облигаций Ренессанс Капитала



Источники: ММВБ, оценка Ренессанс Капитала

Рисунок 2. Индекс корпоративных еврооблигаций Ренессанс Капитала



Источники: Bloomberg, оценка Ренессанс Капитала

# Изменения в индексах облигаций

## В индекс рублевых облигаций включаются самые ликвидные выпуски вне зависимости от их дюрации

Мы внесли изменения в методику формирования базового портфеля для расчета индекса рублевых облигаций и осуществили перерасчет индексов Ренессанс Капитала с начала 2005 г. (значение индексов на первое января 2005 г. принято на уровне 100 п. п.). Теперь в структуру базового портфеля включаются тридцать выпусков рублевых облигаций с самой высокой ликвидностью без деления по сегментам дюрации.

Ранее мы подразделяли все рублевые облигации на краткосрочный, среднесрочный и долгосрочный сегменты дюрации и из каждого диапазона отбирали десять наиболее ликвидных инструментов (всего тридцать выпусков). В связи с этим существовала вероятность того, что в расчет индекса будут включены недостаточно ликвидные облигации. Например, если инвестиционная активность смещалась из долгосрочного сегмента в сторону облигаций с более короткой дюрацией, мы по-прежнему включали в расчет десять самых ликвидных долгосрочных инструментов, хотя их уровень ликвидности по сравнению с краткосрочным сегментом был средним или даже низким.

В рамках новой методики мы выбираем тридцать выпусков рублевых обязательств с самыми высокими индикаторами ликвидности независимо от их дюрации. Для единообразия мы провели перерасчет индекса с начала 2005 г., используя новую методику формирования базового портфеля (*Приложение 1*). Методика расчета индекса осталась прежней: совокупный доход индекса (накопленный купонный доход и изменение рыночной цены) взвешивается по доле рыночной капитализации выпуска в общей капитализации базового портфеля (капитализация выпуска рассчитывается как произведение «чистой» цены и объема обязательств в обращении).

## Индекс еврооблигаций на начало 2005 г. установлен на уровне 100 п. п.

Мы также провели перерасчет индекса еврооблигаций Ренессанс Капитала, чтобы упростить сравнение двух индексов. В частности, для расчета индекса еврооблигаций мы используем ту же начальную дату, что и для рублевых обязательств – первое января 2005 г. Значение индекса еврооблигаций в этот день мы принимаем на уровне 100 п. п.

# Приложение 1.

## Состав базового портфеля рублевых облигаций

Облигации, используемые для расчета индекса негосударственных рублевых облигаций (1 кв. 2005 г. – 1 кв. 2007 г.)

Выпуск	Вес, %	Объем выпуска, млрд руб.	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Капитализация, млрд руб.	Индикатор ликвидности
<b>Состав базового портфеля рублевых облигаций – 1 кв. 2007 г.</b>							
ФСК-4	3.18%	6.000	06.10.11	4.1	100.6	6.038	100.00
ГидроОГК-1	2.73%	5.000	29.06.11	3.7	103.5	5.175	82.90
Московская область-6	6.82%	12.000	19.04.11	3.6	107.8	12.934	80.97
РЖД-6	5.37%	10.000	10.11.10	3.4	101.9	10.190	76.52
Москва-39	5.82%	10.000	21.07.14	5.5	110.3	11.034	75.00
РЖД-7	2.72%	5.000	07.11.12	4.8	103.0	5.152	74.35
Московская область-5	6.81%	12.000	30.03.10	2.2	107.7	12.919	73.27
ФСК-3	3.71%	7.000	12.12.08	1.9	100.4	7.029	72.87
ЦТК-4	4.22%	7.000	21.08.09	2.2	114.4	8.009	71.46
Московская область-44	5.81%	10.000	24.06.15	6.3	110.3	11.026	69.67
ФСК-2	3.83%	7.000	22.06.10	3.1	103.9	7.270	68.77
ОГК 5	2.64%	5.000	29.09.11	2.5	100.0	5.000	67.11
РуссНефть	3.67%	7.000	10.12.10	1.8	99.4	6.958	65.92
Мечел-2	2.67%	5.000	12.06.13	3.1	101.2	5.060	65.86
РСХБ-2	3.75%	7.000	16.02.11	3.6	101.7	7.120	65.68
Иркут-3	1.79%	3.250	16.09.10	3.2	104.2	3.386	65.53
Газпром-4	2.76%	5.000	10.02.10	2.8	104.8	5.238	64.99
РЖД-5	5.29%	10.000	22.01.09	1.9	100.2	10.024	62.30
ГАЗ-финанс	2.64%	5.000	08.02.11	1.1	100.1	5.004	61.93
САНОС-2	1.66%	3.000	10.11.09	2.5	105.2	3.156	59.75
Самарская область-3	2.40%	4.500	11.08.11	3.9	101.0	4.545	59.32
Миракс Групп-2	1.60%	3.000	17.09.09	2.4	100.9	3.026	59.24
ЦТК-5	1.60%	3.000	30.08.11	1.6	100.9	3.026	57.74
ЮТК-4	2.74%	5.000	09.12.09	1.8	104.0	5.200	57.59
ХКФБ-4	1.58%	3.000	12.10.11	1.6	99.8	2.993	57.30
Газпром-6	2.67%	5.000	06.08.09	2.4	101.1	5.056	56.65
ТМК-3	2.65%	5.000	15.02.11	1.1	100.5	5.023	56.52
Мосэнерго-2	2.67%	5.000	18.02.16	4.3	101.1	5.056	54.99
АИЖК-8	2.62%	5.000	15.06.18	5.1	99.4	4.972	53.56
Стройтрансгаз	1.60%	3.000	25.06.08	1.4	101.2	3.036	53.19

**Состав базового портфеля рублевых облигаций – 4 кв. 2006 г.**

Московская область-6	7.06%	12.000	19.04.11	3.7	108.1	12.974	100.00
ГидроОГК-1	2.81%	5.000	29.06.11	4.0	103.3	5.166	93.95
ФСК-3	3.83%	7.000	12.12.08	2.0	100.5	7.035	80.98
РЖД-6	5.54%	10.000	10.11.10	3.5	101.8	10.182	74.13
ФСК-2	3.97%	7.000	22.06.10	3.2	104.2	7.291	71.61
Самарская область-3	2.47%	4.500	11.08.11	4.1	101.0	4.545	67.97
Москва-39	6.00%	10.000	21.07.14	5.8	110.2	11.018	66.81
РЖД-5	5.45%	10.000	22.01.09	2.2	100.1	10.005	66.49
РЖД-7	2.80%	5.000	07.11.12	4.9	102.9	5.144	61.56
Москва-44	5.99%	10.000	24.06.15	6.2	110.1	11.007	60.87
РуссНефть	3.85%	7.000	10.12.10	2.0	101.2	7.083	59.90
Газпром-4	2.85%	5.000	10.02.10	3.0	104.7	5.233	59.15
Московская область-5	7.05%	12.000	30.03.10	2.3	107.9	12.944	59.11
Газпром-6	2.74%	5.000	06.08.09	2.6	100.8	5.041	56.74
ЦТК-4	4.37%	7.000	21.08.09	2.5	114.6	8.021	56.53
РСХБ-2	3.88%	7.000	16.02.11	3.7	101.9	7.130	56.51
ЮТК-4	2.79%	5.000	09.12.09	1.8	102.5	5.127	55.13
Волга Телеком-3	1.28%	2.300	30.11.10	2.8	102.1	2.348	50.77
Мосэнерго-2	2.75%	5.000	18.02.16	4.5	101.0	5.048	49.51
ГАЗ-финанс	2.73%	5.000	08.02.11	1.3	100.3	5.016	47.77
САНОС-2	1.73%	3.000	10.11.09	2.7	105.7	3.170	47.41
Московская область-4	5.77%	9.600	21.04.09	2.2	110.4	10.594	47.05
Газпромбанк	2.71%	5.000	27.01.11	3.8	99.5	4.975	46.63
Казань-3	1.25%	2.300	29.08.09	2.6	100.1	2.303	45.60
Копейка-2	2.16%	4.000	15.02.12	2.2	99.1	3.964	44.74
ИНПРОМ-2	0.55%	1.000	15.07.10	0.8	101.1	1.011	44.51
ЧТПЗ-1	1.67%	3.000	16.06.10	1.6	102.4	3.073	44.02
Русский Текстиль-3	0.64%	1.200	20.10.09	1.0	98.2	1.178	43.97
УРСИ-4	1.68%	3.000	01.11.07	1.0	103.0	3.089	43.08
АвтоВАЗ-2	1.64%	3.000	13.08.08	0.4	100.6	3.019	42.90

Выпуск	Вес, %	Объем выпуска, млрд руб.	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Капитализация, млрд руб.	Индикатор ликвидности
<b>Состав базового портфеля рублевых облигаций – 3 кв. 2006 г.</b>							
РЖД-6	5.18%	10.000	10.11.10	3.5	99.9	9.993	100.00
Московская область-6	6.60%	12.000	19.04.11	3.7	106.0	12.720	91.94
ФСК-2	3.71%	7.000	22.06.10	3.2	102.2	7.156	85.98
Газпром-6	2.58%	5.000	06.08.09	2.6	99.4	4.970	78.95
Московская область-5	6.65%	12.000	30.03.10	2.4	106.9	12.830	77.16
Москва-39	5.63%	10.000	21.07.14	5.8	108.5	10.853	74.89
РуссНефть	3.65%	7.000	10.12.10	2.0	100.5	7.033	73.62
РЖД-7	2.62%	5.000	07.11.12	4.9	101.0	5.050	72.66
ФСК-3	3.60%	7.000	12.12.08	2.0	99.3	6.950	72.02
РЖД-5	5.12%	10.000	22.01.09	2.1	98.7	9.866	70.58
ЦТК-4	4.08%	7.000	21.08.09	2.5	112.4	7.865	70.02
Газпром-4	2.67%	5.000	10.02.10	3.0	102.9	5.144	68.79
Московская область-4	5.49%	9.600	21.04.09	2.2	110.2	10.582	68.16
Москва-44	5.62%	10.000	24.06.15	6.2	108.3	10.829	68.01
ЛУКОЙЛ-2	3.14%	6.000	17.11.09	2.8	100.9	6.052	63.26
ЮТК-4	2.60%	5.000	09.12.09	1.8	100.2	5.008	63.20
ГАЗ-финанс	2.59%	5.000	08.02.11	1.3	99.9	4.996	61.75
Стройтрансгаз	1.58%	3.000	25.06.08	1.6	101.3	3.038	61.40
Пятерочка-2	1.59%	3.000	14.12.10	3.5	102.4	3.072	59.15
ЮТК-3	1.83%	3.500	10.10.09	1.0	101.0	3.535	59.11
МегаФон-3	1.61%	3.000	15.04.08	1.4	103.8	3.113	57.86
Москва-38	2.82%	5.000	26.12.10	3.5	108.7	5.434	57.49
Виктория	0.78%	1.500	29.01.09	0.3	99.9	1.499	57.09
Иркут-3	1.70%	3.250	16.09.10	3.4	101.1	3.284	56.63
РСХБ-2	3.61%	7.000	16.02.11	3.7	99.5	6.965	56.48
РЖД-4	5.19%	10.000	14.06.07	0.7	100.0	10.000	56.14
Главмосстрой-Финанс-1	1.02%	2.000	27.05.07	0.6	98.0	1.960	55.96
ТМК-3	2.58%	5.000	15.02.11	1.3	99.5	4.975	53.86
ЧТПЗ-1	1.59%	3.000	16.06.10	1.6	102.3	3.069	53.81
АвтоАЗ-3	2.59%	5.000	22.06.10	0.7	100.0	4.998	52.78

## Состав базового портфеля рублевых облигаций – 2 кв. 2006 г.

РЖД-6	5.61%	10.000	10.11.10	3.9	100.2	10.023	100.00
Москва-39	6.21%	10.000	21.07.14	6.0	110.9	11.089	95.93
ФСК-2	4.04%	7.000	22.06.10	3.6	103.0	7.208	83.38
РЖД-7	2.83%	5.000	07.11.12	5.2	101.1	5.057	79.43
Московская область-5	7.27%	12.000	30.03.10	2.7	108.2	12.986	75.76
РуссНефть	3.96%	7.000	10.12.10	2.4	101.1	7.074	65.67
Газпром-6	2.80%	5.000	06.08.09	3.0	100.1	5.005	62.94
ЦТК-4	4.55%	7.000	21.08.09	2.8	116.1	8.125	62.62
ФСК-3	3.91%	7.000	12.12.08	2.5	99.7	6.980	61.77
Пятерочка-2	1.73%	3.000	14.12.10	3.8	103.0	3.090	60.66
Газпром-4	2.92%	5.000	10.02.10	3.4	104.1	5.205	58.32
ЛУКОЙЛ-2	3.41%	6.000	17.11.09	3.2	101.5	6.089	56.87
Иркут-3	1.84%	3.250	16.09.10	3.8	101.2	3.289	54.59
ЮТК-3	1.97%	3.500	10.10.09	1.4	100.7	3.525	54.50
Московская область-4	5.99%	9.600	21.04.09	2.6	111.4	10.694	51.63
ЮТК-2	0.85%	1.500	07.02.07	0.8	100.7	1.511	50.82
ЮТК-4	2.80%	5.000	09.12.09	2.2	100.1	5.003	50.26
ВТБ-5	8.40%	15.000	17.10.13	1.0	99.9	14.990	49.99
Стройтрансгаз	1.70%	3.000	25.06.08	2.0	101.3	3.039	49.34
ЧТПЗ-1	1.72%	3.000	16.06.10	2.0	102.3	3.069	48.40
Москва-44	6.21%	10.000	24.06.15	6.5	110.9	11.093	48.16
РЖД-3	2.33%	4.000	02.12.09	3.2	104.2	4.168	48.13
САНОС-2	1.77%	3.000	10.11.09	3.0	105.5	3.166	47.92
РЖД-5	5.60%	10.000	22.01.09	2.6	100.0	9.995	47.88
ОГО-агро-1	0.63%	1.100	22.04.07	0.8	101.7	1.118	47.79
ФСК-1	2.89%	5.000	18.12.07	1.6	103.3	5.164	47.67
ТМК-2	1.72%	3.000	24.03.09	1.0	102.4	3.072	47.57
Красный Восток	0.86%	1.500	25.02.07	0.9	102.6	1.539	47.38
УРСИ-4	1.74%	3.000	01.11.07	1.5	103.5	3.104	47.22
ВБД-2	1.72%	3.000	15.12.10	3.9	102.2	3.065	47.12

Выпуск	Вес, %	Объем выпуска, млрд руб.	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Капитализация, млрд руб.	Индикатор ликвидности
<b>Состав базового портфеля рублевых облигаций – 1 кв. 2006 г.</b>							
Московская область-5	9.92%	12.000	30.03.10	2.9	110.2	13.228	100.00
Москва-39	8.43%	10.000	21.07.14	6.0	112.3	11.233	74.39
ФСК-2	5.43%	7.000	22.06.10	3.8	103.4	7.238	71.65
ЦТК-4	6.12%	7.000	21.08.09	2.9	116.6	8.159	67.13
Московская область-4	8.18%	9.600	21.04.09	2.8	113.6	10.904	65.20
Газпром-6	3.75%	5.000	06.08.09	3.2	100.1	5.005	56.43
Газпром-4	3.92%	5.000	10.02.10	3.5	104.6	5.229	48.64
САНОС-2	2.37%	3.000	10.11.09	3.3	105.5	3.165	48.26
Иркут-3	2.44%	3.250	16.09.10	3.9	100.2	3.255	47.41
ЛУКОЙЛ-2	4.56%	6.000	17.11.09	1.8	101.3	6.077	45.33
ЮТК-3	2.64%	3.500	10.10.09	1.6	100.7	3.525	44.86
АвтоВАЗ-2	2.30%	3.000	13.08.08	1.1	102.2	3.067	44.30
Москва-29	4.10%	5.000	05.06.08	2.2	109.3	5.463	43.04
АвтоВАЗ-3	3.79%	5.000	22.06.10	0.5	101.0	5.050	42.87
ЧТПЗ-1	2.29%	3.000	16.06.10	2.3	101.7	3.051	41.60
УРСИ-4	2.33%	3.000	01.11.07	1.7	103.7	3.110	41.36
Стройтрансгаз	2.27%	3.000	25.06.08	2.3	100.9	3.028	40.98
Миракс Групп	0.76%	1.000	19.08.08	0.6	101.0	1.010	40.68
РЖД-3	3.16%	4.000	02.12.09	3.4	105.3	4.210	40.42
Евросеть	0.77%	1.000	25.04.06	0.3	102.2	1.022	40.15
Ист Лайн-2	2.26%	3.000	22.05.08	0.9	100.6	3.018	39.50
Красный Восток	1.15%	1.500	25.02.07	1.1	102.2	1.532	39.32
ТМК-2	2.31%	3.000	24.03.09	1.2	102.7	3.082	39.11
РЖД-2	3.06%	4.000	05.12.07	1.8	102.0	4.078	38.83
Москва-36	3.31%	4.000	16.12.08	2.7	110.4	4.417	38.68
Ярославская область-4	0.84%	1.000	26.05.09	2.9	112.0	1.120	37.89
Джей-Эф-Си-2	0.94%	1.200	04.12.07	1.0	104.0	1.248	37.58
Москва-38	4.30%	5.000	26.12.10	4.1	114.5	5.725	37.54
Белгородская область-3	1.54%	2.000	10.11.10	4.0	102.4	2.047	37.37
МИР-Финанс-1	0.75%	1.000	27.12.07	1.0	100.0	1.000	37.30

## Состав базового портфеля рублевых облигаций – 4 кв. 2005 г.

Москва-39	7.91%	10.000	21.07.14	6.2	112.0	11.203	100.00
Московская область-5	9.11%	12.000	30.03.10	2.3	107.5	12.902	75.20
ЦТК-4	5.85%	7.000	21.08.09	3.2	118.3	8.282	59.18
Москва-29	3.88%	5.000	05.06.08	2.4	109.9	5.495	48.83
Газпром-4	3.71%	5.000	10.02.10	3.7	105.1	5.255	46.08
РЖД-3	2.98%	4.000	02.12.09	3.5	105.5	4.220	44.96
ФСК-1	3.71%	5.000	18.12.07	2.0	105.1	5.256	44.29
Московская область-4	7.71%	9.600	21.04.09	3.0	113.7	10.912	43.74
Инпром-2	0.72%	1.000	15.07.10	0.8	101.6	1.016	43.20
ЧТПЗ-1	2.19%	3.000	16.06.10	2.4	103.3	3.099	42.04
САНОС-2	2.25%	3.000	10.11.09	3.4	106.4	3.191	41.21
Стройтрансгаз	2.18%	3.000	25.06.08	2.4	102.8	3.085	40.98
ПИТ-2	1.12%	1.500	23.03.09	1.0	105.9	1.589	40.92
ЛУКОЙЛ-2	4.33%	6.000	17.11.09	2.0	102.1	6.127	40.05
АвтоВАЗ-3	3.57%	5.000	22.06.10	0.7	101.2	5.061	40.02
ЮТК-3	2.52%	3.500	10.10.09	1.8	101.8	3.563	39.34
Москва-32	2.92%	4.000	25.05.06	0.6	103.4	4.137	38.82
Аркада-1	0.43%	0.600	28.06.08	0.8	101.2	0.607	38.58
УРСИ-3	2.23%	3.000	18.07.06	0.8	105.4	3.163	38.35
МегаФон-3	2.20%	3.000	15.04.08	2.2	103.7	3.110	38.26
Ист Лайн-2	2.16%	3.000	22.05.08	1.1	101.7	3.052	38.09
Евросеть	0.73%	1.000	25.04.06	0.5	103.1	1.031	37.76
Газпром-3	7.25%	10.000	18.01.07	1.3	102.7	10.270	37.74
УРСИ-4	2.22%	3.000	01.11.07	1.9	104.8	3.145	37.15
Москва-40	3.82%	5.000	26.10.07	1.9	108.1	5.406	37.06
Москва-36	3.14%	4.000	16.12.08	2.8	111.2	4.449	36.55
ОМК-1	2.17%	3.000	12.06.08	2.4	102.3	3.068	35.92
Москва-38	4.05%	5.000	26.12.10	4.2	114.6	5.730	35.67
ПИК-5	0.80%	1.120	20.05.08	0.6	101.2	1.133	34.20
АвтоВАЗ-2	2.15%	3.000	13.08.08	1.3	101.5	3.044	34.05

Выпуск	Вес, %	Объем выпуска, млрд руб.	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Капитализация, млрд руб.	Индикатор ликвидности
<b>Состав базового портфеля рублевых облигаций – 3 кв. 2005 г.</b>							
Московская область-5	9.64%	12.000	30.03.10	2.5	104.3	12.516	100.00
Газпром-4	3.95%	5.000	10.02.10	3.8	102.4	5.122	57.49
ФСК-1	3.95%	5.000	18.12.07	2.3	102.6	5.130	43.39
ЦТК-4	6.00%	7.000	21.08.09	3.2	111.2	7.786	37.90
Московская область-4	8.07%	9.600	21.04.09	3.1	109.1	10.474	35.24
Москва-39	7.65%	10.000	21.07.14	6.0	99.3	9.928	35.00
Нижегородская область-2	1.95%	2.500	02.11.08	2.3	101.5	2.537	34.63
ЮТК-3	2.74%	3.500	10.10.09	2.0	101.5	3.551	30.76
Москва-29	4.15%	5.000	05.06.08	2.6	107.8	5.391	30.06
Нортгаз-Финанс	1.65%	2.100	09.11.05	0.4	101.9	2.140	28.83
РЖД-3	3.15%	4.000	02.12.09	3.8	102.3	4.090	28.75
Новосибирская область-2	1.65%	2.000	29.11.07	2.1	107.3	2.145	28.65
ТМК-2	2.35%	3.000	24.03.09	1.6	101.8	3.054	27.08
УРСИ-4	2.37%	3.000	01.11.07	2.1	102.6	3.078	26.74
ЛУКОЙЛ-2	4.63%	6.000	17.11.09	2.2	100.1	6.007	26.01
Московская область-3	3.31%	4.000	19.08.07	1.9	107.3	4.292	25.90
ГТ-ТЭЦ-3	1.16%	1.500	18.04.08	1.2	100.7	1.510	25.56
ОГО-агро-1	0.85%	1.100	22.04.07	0.8	99.8	1.098	25.33
Якутия-6	1.58%	2.000	13.05.10	3.5	102.3	2.046	24.15
Москва-32	3.19%	4.000	25.05.06	0.9	103.6	4.144	24.02
Москва-37	3.21%	4.000	23.09.06	1.2	104.1	4.162	23.77
Газпром-5	3.91%	5.000	09.10.07	2.1	101.4	5.071	23.61
УРСИ-3	2.21%	3.000	18.07.06	1.0	95.5	2.866	23.53
Газпром-3	7.86%	10.000	18.01.07	1.4	102.0	10.198	22.96
ПИТ-2	1.19%	1.500	23.03.09	1.1	103.2	1.548	22.56
Москва-31	4.09%	5.000	20.05.07	1.7	106.1	5.305	22.35
Евросеть	0.79%	1.000	25.04.06	0.8	102.6	1.026	21.92
МиГ-Финанс-1	0.78%	1.000	03.06.09	0.4	101.4	1.014	21.09
ЛСР Групп	0.78%	1.000	20.03.08	0.7	100.9	1.009	20.89
ЮТК	1.21%	1.500	14.09.06	1.1	104.3	1.565	20.85

## Состав базового портфеля рублевых облигаций – 2 кв. 2005 г.

Московская область-4	8.05%	9.600	21.04.09	3.3	107.0	10.274	100.00
Газпром-5	3.91%	5.000	09.10.07	2.3	99.9	4.993	93.36
ФСК-1	3.97%	5.000	18.12.07	2.4	101.4	5.068	76.05
Москва-39	8.07%	10.000	21.07.14	6.3	103.0	10.297	64.29
Газпром-3	7.94%	10.000	18.01.07	1.7	101.3	10.133	63.78
ЮТК-3	2.76%	3.500	10.10.09	2.1	100.7	3.523	62.42
РЖД-3	3.14%	4.000	02.12.09	3.9	100.1	4.003	57.27
ЦТК-4	5.83%	7.000	21.08.09	3.4	106.3	7.440	56.40
Москва-29	4.18%	5.000	05.06.08	2.7	106.7	5.335	52.85
УРСИ-3	2.52%	3.000	18.07.06	1.2	107.1	3.212	52.12
АвтоВАЗ-2	2.38%	3.000	13.08.08	0.4	101.3	3.039	50.58
Московская область-3	3.32%	4.000	19.08.07	2.2	105.8	4.232	50.38
ИТЕРА	1.60%	2.000	07.12.07	10.1	102.1	2.043	48.85
УРСИ-4	2.40%	3.000	01.11.07	2.3	102.1	3.063	48.40
САНОС-2	2.36%	3.000	10.11.09	3.7	100.5	3.015	47.71
Москва-40	4.15%	5.000	26.10.07	2.3	106.0	5.299	46.76
Москва-31	4.12%	5.000	20.05.07	1.9	105.2	5.261	46.58
Москва-37	3.28%	4.000	23.09.06	1.4	104.7	4.189	46.29
Новосибирская область-2	1.63%	2.000	29.11.07	2.3	104.0	2.079	45.96
РусАл-2	3.94%	5.000	20.05.07	1.9	100.6	5.029	45.72
Москва-38	4.28%	5.000	26.12.10	4.5	109.3	5.463	45.65
ПИТ	0.78%	1.000	28.09.06	1.4	99.6	0.996	45.40
ЛУКОЙЛ-2	4.64%	6.000	17.11.09	2.4	98.8	5.926	45.21
РЖД-2	3.13%	4.000	05.12.07	2.4	100.0	3.999	43.96
Красный Восток	1.18%	1.500	25.02.07	1.8	100.5	1.508	41.90
ИжАвто-1	0.94%	1.200	14.03.07	0.5	99.5	1.194	40.41
СМАРТС-3	0.81%	1.000	29.09.09	1.3	103.2	1.032	40.13
Ленэнерго-1	2.35%	3.000	19.04.07	1.8	100.0	3.000	40.05
Илим Палл Финанс	1.18%	1.500	18.03.06	1.0	100.1	1.502	39.86
Ленинградская обл.-3	1.14%	1.300	05.12.14	5.8	111.5	1.449	39.58

Выпуск	Вес, %	Объем выпуска, млрд руб.	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Капитализация, млрд руб.	Индикатор ликвидности
<b>Состав базового портфеля рублевых облигаций – 1 кв. 2005 г.</b>							
Москва-39	8.55%	10.000	21.07.14	6.3	105.2	10.520	100.00
Газпром-3	8.24%	10.000	18.01.07	1.9	101.4	10.136	90.73
ЦТК-4	6.06%	7.000	21.08.09	3.5	106.5	7.453	76.90
Московская область-4	8.26%	9.600	21.04.09	3.3	105.9	10.164	74.70
Москва-40	4.33%	5.000	26.10.07	2.5	106.5	5.326	73.83
Москва-29	4.35%	5.000	05.06.08	3.0	107.1	5.354	60.37
Москва-31	4.31%	5.000	20.05.07	2.1	106.0	5.300	56.21
Москва-37	3.41%	4.000	23.09.06	1.6	104.9	4.195	56.13
Москва-38	4.48%	5.000	26.12.10	4.7	110.1	5.506	53.37
Москва-32	3.40%	4.000	25.05.06	1.3	104.6	4.186	50.61
Московская область-3	3.39%	4.000	19.08.07	2.3	104.2	4.167	48.35
ВТБ-4	4.09%	5.000	19.03.09	2.1	100.6	5.028	48.14
ЦТК-3	1.69%	2.000	15.09.06	0.7	103.8	2.075	47.68
Москва-35	3.40%	4.000	18.06.06	1.4	104.6	4.185	47.36
ГТ-ТЭЦ-2	1.22%	1.500	22.06.06	1.3	100.0	1.500	40.80
УРСИ-3	2.62%	3.000	18.07.06	1.4	107.4	3.221	39.06
Якутия-5	1.57%	2.000	21.04.07	2.1	96.3	1.926	39.05
Москва-28	2.66%	3.000	25.12.05	0.9	109.1	3.273	37.15
ГАЗПРОМ А2	4.38%	5.000	03.11.05	0.8	107.9	5.393	36.86
ЮТК-2	1.22%	1.500	07.02.07	1.9	100.0	1.499	36.83
ЕЭС-2	2.62%	3.000	21.10.05	0.8	107.3	3.220	36.68
РусАл-2	4.08%	5.000	20.05.07	2.2	100.5	5.025	35.90
Красноярский край-2	1.23%	1.500	26.10.06	1.6	101.1	1.516	35.89
ВымпелКом-Р	2.52%	3.000	16.05.06	1.3	103.2	3.095	35.58
АвтоВАЗ-2	2.44%	3.000	13.08.08	0.6	100.0	2.999	34.88
ВТБ-3	1.77%	2.000	22.02.06	1.1	108.8	2.176	34.72
НИКОСХИМ-ИНВЕСТ-1	0.61%	0.750	14.12.06	1.8	99.5	0.746	34.52
ОСТ-1	0.66%	0.800	19.07.05	0.6	100.9	0.807	34.37
Русский Стандарт-3	1.68%	2.000	22.08.07	1.5	103.5	2.070	33.53
Разгуляй-Центр-1	0.79%	1.000	05.06.06	1.3	96.6	0.966	33.27

Источники: ММВБ, оценка Ренессанс Капитала

## Приложение 2. Состав базового портфеля еврооблигаций

Облигации, используемые для расчета индекса корпоративных еврооблигаций

Выпуск	Дата погашения	Ставка купона, %	Размер выпуска, USD млрд	Цена	Капитализация, USD млрд	Доля в индексе
Алроса 08	06.05.08	8.125	0.500	102.600	0.513	2.44%
Алроса 14	17.11.14	8.875	0.500	114.870	0.574	2.73%
ВБД 08	21.05.08	8.500	0.150	101.770	0.153	0.72%
ВымпелКом 09	16.06.09	10.000	0.450	107.940	0.486	2.31%
ВымпелКом 10	11.02.10	8.000	0.300	104.200	0.313	1.48%
ВымпелКом 11	22.10.11	8.375	0.300	107.330	0.322	1.53%
ВымпелКом 16	23.05.16	8.250	0.600	106.680	0.640	3.04%
Газпром 07	25.04.07	9.125	0.500	100.710	0.504	2.39%
Газпром 13 (серия 1)	01.03.13	9.625	1.750	118.140	2.067	9.82%
Газпром 13 (серия 2)	22.07.13	4.505	1.222	96.100	1.174	5.58%
Газпром 13 (серия 3)	22.07.13	5.625	0.646	99.550	0.643	3.05%
Газпром 16	22.11.16	6.212	1.350	99.610	1.345	6.39%
Газпром 20	01.02.20	7.201	1.250	105.080	1.314	6.24%
Газпром 34	28.04.34	8.625	1.200	127.040	1.524	7.24%
Газпром 9	21.10.09	10.500	0.700	112.340	0.786	3.73%
Газпромнефть 07	13.02.07	11.500	0.400	100.100	0.400	1.90%
Газпромнефть 09	15.01.09	10.750	0.500	108.910	0.545	2.59%
ЕвразХолдинг 09	03.08.09	10.875	0.300	109.810	0.329	1.56%
ЕвразХолдинг 15	10.11.15	8.250	0.750	102.570	0.769	3.65%
МегаФон 09	10.12.09	8.000	0.375	104.150	0.391	1.85%
ММК 08	21.10.08	8.000	0.300	102.360	0.307	1.46%
МТС 08	30.01.08	9.750	0.400	103.470	0.414	1.97%
МТС 10	14.10.10	8.375	0.400	105.850	0.423	2.01%
МТС 12	28.01.12	8.000	0.400	105.590	0.422	2.01%
НКНХ 15	22.12.15	8.500	0.200	101.120	0.202	0.96%
Норильский никель 09	30.09.09	7.125	0.500	102.810	0.514	2.44%
Северсталь 09	24.02.09	8.625	0.325	103.940	0.338	1.60%
Северсталь 14	19.04.14	9.250	0.375	108.850	0.408	1.94%
Система 08	14.04.08	10.250	0.350	104.390	0.365	1.74%
Система 11	28.01.11	8.875	0.350	105.920	0.371	1.76%
Ситроникс 09	02.03.09	7.875	0.200	100.920	0.202	0.96%
ТМК 09	29.09.09	8.500	0.300	103.760	0.311	1.48%
ТНК 07	06.11.07	11.000	0.400	103.590	0.414	1.97%
ТНК 11	18.07.11	6.875	0.500	102.930	0.515	2.44%
ТНК 16	18.07.16	7.500	1.000	105.840	1.058	5.03%

Источники: Bloomberg, оценка Ренессанс Капитала

# 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 (собираательно «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 могут 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.

## Ренессанс Капитал

125009, Москва  
Вознесенский переулок, 22  
Тел.: + 7 (495) 258 7777  
Факс: + 7 (495) 258 7778

www.rencap.com

## Аналитическое управление

### Руководитель аналитического управления

Роланд Нэш  
+ 7 (495) 258 7916  
Rnash@rencap.com

### Начальник отдела анализа акций

Александр Бурганский  
+ 7 (495) 258 7904  
Aburgansky@rencap.com

### Заместитель начальника отдела анализа акций

Наталья Загвоздина  
+ 7 (495) 258 7753  
Nzagvozdina@rencap.com

### Начальник отдела анализа долговых обязательств

Алексей Моисеев  
+ 7 (495) 258 7946  
Amoisseev@rencap.com

#### Аналитики

##### Банковский сектор

+ 7 (495) 258 7748  
Дэвид Нангл  
Dnangle@rencap.com  
Светлана Ковальская

##### Химия и машиностроение

+ 7 (495) 783 5653  
Марина Алексеенкова  
Malexeeenkova@rencap.com

##### Потребительский сектор

+ 7 (495) 258 7753  
Наталья Загвоздина  
Nzagvozdina@rencap.com  
Алексей Языков  
Иван Николаев

##### Стратегия на рынке акций

+ 7 (495) 258 7916  
Роланд Нэш  
Rnash@rencap.com  
Тим Брэнтон

##### Отдел анализа долговых обязательств

+ 7 (495) 258 7946  
Алексей Моисеев  
Amoisseev@rencap.com  
Павел Мамай  
Николай Подгузов  
Дмитрий Поляков  
Петр Гришин  
Наргиз Садыхова  
Валентина Крылова  
Анастасия Головач  
Олеся Черданцева

##### Металлургия

+ 7 (495) 258 7743  
Роб Эдвардс  
Redwards@rencap.com  
Юрий Власов

##### Нефть и газ

+ 44 (20) 7367 7741  
Адам Ландес  
Alandes@rencap.com  
+ 7 (495) 258 7904  
Александр Бурганский  
Aburgansky@rencap.com  
Елена Савчик  
Роман Елагин  
Ирина Елиневская

##### Экономика и политика

+ 7 (495) 258 7930  
Владимир Пантюшин  
Vpantushin@rencap.com  
Олеся Черданцева

##### Организация корпоративных мероприятий

+ 7 (495) 204 4463  
Ричард Уоллас  
Rwallace@rencap.com  
Ирина Черная  
Жанна Старостина  
Валерия Кутеева

##### Телекоммуникации

+ 7 (495) 258 7902  
Александр Казбеги  
Akazbegi@rencap.com  
Анна Курприянова

##### Украинский рынок акций, стратегия

+ 7 (495) 258 7703  
Екатерина Малофеева  
Kmalofeeva@rencap.com  
Фаиг Байрамов  
Светлана Дрыгуш  
Юлия Голеусова  
Владислав Носик

##### Административная поддержка

+ 7 (495) 725 5216  
Юлия Попова  
Jpopova@rencap.com

##### Технический анализ, базы данных, разработка новых продуктов

+ 7 (495) 258 7906  
Ованес Оганисян  
Ooganisian@rencap.com  
Александр Фомичев  
Евгений Кудрин

##### Редакционно-издательский отдел, выпуск на английском языке

+ 7 (495) 725 5261  
Александра Волдман  
Awaldman@rencap.com  
Патриция Сомервилль  
Джулия Белл

##### Редакционно-издательский отдел, выпуск на русском языке

+ 7 (495) 258 7764  
Екатерина Малахова  
Emalakhova@rencap.com  
Оксана Бутурлина  
Станислав Захаров  
Мария Дунаева  
Анна Ковтун

© 2007 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. Инвесторы в Американские депозитарные расписки также подвергаются риску изменения обменного курса валют. 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