



**ВНУТРЕННИЙ РЫНОК** Алексей Моисеев +7 495 258 7946

### Стратегия внутреннего рынка

Сегодня мы не ожидаем существенных изменений в ценовой динамике рублевого рынка. Продолжающийся рост доходности КО США не прибавляет оптимизма российским инвесторам. В то же время, иностранные держатели облигаций «голубых фишек» в большинстве своем уже вышли из данного сегмента рублевого рынка, и агрессивные продажи в длинном участке кривой, по всей видимости, уже прекратились. В ближайшее время наиболее вероятны вялые торги и медленный рост доходности долгосрочных «голубых фишек».

Новая неделя на рынке рублевых долговых обязательств началась в традиционном (для последних трех недель) ключе – на фоне низких торговых оборотов котировки большинства среднесрочных и долгосрочных облигаций снизились в среднем на 0.10 п. п. от номинала. На денежном рынке в целом сохранилась позитивная ситуация, и мы не наблюдаем массовых продаж рублевых облигаций.

*Алексей Моисеев*  
Телефон: 258 7946

**ВНЕШНИЙ РЫНОК** Алексей Моисеев +7 495 258 7946

### Стратегия внешнего рынка

Сегодня в центре внимания инвесторов будет публикация протокола заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США, состоявшегося 28 марта (это было первое заседание под предводительством нового председателя). Прозвучавший тогда комментарий к решению ФРС разочаровал инвесторов, вызвав переоценку уровня доходностей КО США. Публикация развернутого протокола заседания поможет лучше понять настрой властей относительно дальнейшего курса денежно-кредитной политики США. В свете антиинфляционной риторики на первый план также выходят показатели по инфляции.

Публикация данных по объему нетто-покупок ценных бумаг США иностранными инвесторами не оказала заметного воздействия на КО США, несмотря на то, что эти показатели намного превысили прогнозы. Во-первых, доля частных инвестиций (являются менее стабильными по сравнению с вложениями официальных организаций) увеличилась до 84.2% с 72.7% в январе. Во-вторых, сохраняются опасения относительно планов Китая по сокращению доли долларов в своих резервах, что автоматически приведет к сокращению спроса на КО США со стороны Китая.

*Валентина Крылова*  
Телефон: 258 7968  
*Наргиз Садыхова*  
Телефон: 258 4356

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	370.6	0.12	-0.057	0.54	197.0	3.00
Аргентина	97.5	0.77	0.54	16.1	338.0	-4.00
Бразилия	515.3	0.13	0.16	2.22	241.0	3.00
Болгария	592.9	0.019	-0.38	-2.06	89.0	4.00
Мексика	318.8	0.20	-0.15	-3.59	137.0	2.00
Россия	416.3	0.18	-0.14	-2.26	111.0	3.00
ЮАР	136.1	0.022	-0.15	-0.97	81.0	4.00
Турция	242.4	0.025	-0.52	-0.100	189.0	5.00
Украина	201.7	0.020	-0.13	-1.18	181.0	4.00

Источник: Bloomberg

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
17 апреля	Индекс уверенности в промышленном секторе штата Нью-Йорк	апрель	16:30	24.3	15.8	29.0**
	Чистый объем покупок иностранными инвесторами американских ценных бумаг, USD млрд	февраль	17:00	60.0	86.9	69.1**
	Индекс деловой уверенности в секторе жилищного строительства	апрель	21:00	55	50	54**
18 апреля	Рост ИЦП с учетом цен на энергоносители и продукты питания (изменение к предыдущему месяцу)	март	16:30	0.4%	-	-1.4%
	Рост ИЦП без учета цен на энергоносители и продукты питания (изменение к предыдущему месяцу)	март	16:30	0.2%	-	0.3%
	Рост ИЦП с учетом цен на энергоносители и продукты питания (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	март	16:30	3.5%	-	3.7%
	Рост ИЦП без учета цен на энергоносители и продукты питания (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	март	16:30	1.7%	-	1.7%
	Количество домов, строительство которых начато в марте текущего года, млн	март	16:30	2.030	-	2.120
	Число выданных разрешений на жилищное строительство, млн	март	16:30	2.100	-	2.179**
	Протокол последнего заседания комитета по открытым рынкам ФРС США от 28 марта 2005 г.	-	22:00	-	-	-

\* По возможности у времени.

\*\* Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

### Стратегия валютного рынка

Мы полагаем, что сегодня продолжится снижение курса американской валюты относительно евро и японской йены. Вчера, несмотря на исключительно позитивные показатели притока иностранного капитала в США в феврале текущего года (USD86.9 млрд), которые намного превзошли рыночные ожидания (USD60 млрд), произошло рекордное снижение курса доллара к евро (-1%) и японской йене (-0.8%). По нашим оценкам, после сегодняшней публикации данных о закладке новых домов в США в марте 2006 г. давление на американскую валюту усилится. Кроме того, цена на нефть превысила USD70 за баррель, что свидетельствует об усилении ожиданий вооруженного конфликта с Ираном. По нашим оценкам, курс доллара к евро сегодня будет колебаться в достаточно узком диапазоне 1.2260-1.2270. На наш взгляд, рынок в очередной раз попытается сыграть на идее завершения цикла повышения учетной ставки ФРС США, что опять же приведет к снижению курса американской валюты.

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

## Среднесрочные рекомендации

- В последние месяцы мы стали свидетелями серьезного ухудшения ситуации с точки зрения глобальной ликвидности. С июня 2004 г. ФРС США повышает учетные ставки на каждом заседании Комитета по операциям на открытом рынке, и в результате 15-ти повышений базовая ставка достигла 4.75%. Рынок фьючерсов на федеральные фонды предполагает еще два повышения ставок до конца текущего года. ЕЦБ также включился в «гонку ставок», подняв в два приема свою ставку до 2.5% с декабря прошлого года. Банк Японии (до последнего времени – крупнейший поставщик ликвидности в глобальном масштабе) также заявляет о намерении ужесточить свою денежно-кредитную политику. Неудивительно, что доходность большинства облигаций существенно выросла. На наш взгляд, сокращение объемов ликвидности продолжится, что приведет к дальнейшему росту доходности долговых обязательств, обращающихся на международных рынках. В этой связи мы рекомендуем инвесторам оставить в портфелях российские облигации с короткой дюрацией, которые бы обеспечили защиту от рисков повышения ставок.
- Недавно опубликованные финансовые результаты Магнита за 2005 г. по международным стандартам учета показали, что рентабельность компании выше, а долговая нагрузка – ниже, чем предполагали аналитики. Мы рекомендуем к покупке облигации Магнит Финанс-1, которые представляются недооцененными по сравнению с инструментами Пятерочка Финанс (после приобретения Перекрестка долговая нагрузка Пятерочки возрастет, а ее кредитный рейтинг, вероятно, будет понижен).
- Судя по финансовым показателям банка НСФВ за прошлый год, проблема качества активов не была решена. Однако меры, предпринимаемые руководством для возврата просроченной задолженности и повышения эффективности управления рисками, уже дали определенные результаты. В текущем году мы ожидаем существенного улучшения качества активов и рентабельности и рекомендуем наращивать длинные позиции по облигациям НСФВ. Поскольку в настоящее время рублевые инструменты представляются более привлекательной инвестиционной возможностью, чем долларовые, мы предпочитаем облигации НСФВ-3.
- Нам представляется неоправданным расширение спрэдов облигаций РЖД-2 и РЖД-4 к ключевой кривой доходности Москвы. Неэффективное ценообразование в данных выпусках, на наш взгляд, связано с размещением 30 марта 2006 г. долговых обязательств RAIL (ISIN **XS0249577213**), представляющих собой секьюритизированные лизинговые контракты на поставку подвижного состава для РЖД. В результате эмиссии секьюритизированных долговых обязательств RAIL произошло перераспределение средств инвесторов из краткосрочных выпусков РЖД в пользу более длинных по дюрации инструментов (RAIL) с более привлекательной доходностью. Кроме того, облигации РЖД-2 и РЖД-4 выглядят недооцененными с точки зрения относительной стоимости к сопоставимым по дюрации и кредитному качеству облигациям Газпром-3 и Газпром-5. Так, трехлетние облигации РЖД-3 торгуются в настоящее время со спрэдом в 0-10 б. п. к сопоставимым по дюрации облигациям Газпром-4 и Газпром-6. По нашему мнению, справедливое значение спреда краткосрочных облигаций РЖД-2 и РЖД-4 к ключевой кривой доходности Москвы с учетом текущей рыночной конъюнктуры должно быть не выше 70 б. п. (т. е. ниже текущих уровней на 30-50 б. п.).
- По нашему мнению, важные новости, свидетельствующие о том, что ИСТ ЛАЙН и Росимущество делают первые шаги для мирного урегулирования конфликта, еще не учтены в котировках облигаций Ист Лайн Хэндлинг-2, поэтому мы рекомендуем их к покупке.
- В сегменте инструментов с относительно высокой доходностью мы считаем, что облигации Матрица Финанс-1 недооценены с кредитной точки зрения. Текущий спред облигаций к московской кривой превышает 690 б. п., в то время как мы оцениваем их справедливый спред на уровне 525 б. п. Это соответствует потенциалу сужения спреда на уровне 165 б. п. Обоснование нашей точки зрения содержится в отчете «*Grocery Retail: Shop Till You Drop, Margins Are Still on Top*» от третьего марта.
- Другую интересную возможность представляют долговые обязательства компании Марта. Наиболее значительный сегмент бизнеса этой группы, связанный с розничной торговлей, представляет собой интерес для большинства инвесторов, особенно после присвоения Пятерочке рейтинга ВВ-. Кроме того, мы считаем весомым аргументом в пользу кредитоспособности участие Марты в высококачественных девелоперских проектах в области торговой недвижимости. Текущий спред Марты составляет порядка 600 б. п., что шире спреда бумаг ИжАвто, Интеко и Салют-Энергии. Мы полагаем, что финансовое положение Марты заслуживает более низкой премии и рекомендуем покупать выпуск Марта-2.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
<b>Рынок рублевых облигаций</b>										
Ист Лайн-2	длинная позиция	06.04.2006	99.8	100.0	99.7	99.8	0.10	3.07	n.a.	n.a.
Магнит	длинная позиция	13.04.2006	101.1	101.5	101.3	101.3	-0.071	-5.18	n.a.	n.a.
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.7	100.0	1.75	8.21	n.a.	n.a.
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	100.0	100.2	0.65	5.49	n.a.	n.a.
РЖД-2	длинная позиция	04.04.2006	101.3	101.6	101.2	101.7	-0.052	-1.35	n.a.	n.a.
РЖД-4	длинная позиция	04.04.2006	99.9	100.0	99.5	99.7	-0.30	-7.75	n.a.	n.a.
ХФ Банк-3	длинная позиция	10.04.2006	99.6	100.0	99.8	100.0	-0.069	-3.16	n.a.	n.a.

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

**Закон о дифференциации ставки НДС может быть принят в ближайшее время**

Согласно вчерашним сообщениям СМИ, Министерство экономического развития и торговли внесло в правительство законопроект о дифференциации ставки НДС. Предлагаемые изменения предусматривают льготы по НДС для месторождений, выработанных более чем на 80%, а также введение «налоговых каникул» и снижение ставки налога на период разработки новых месторождений. Рынок давно ожидает соответствующих законодательных поправок, которые до сих пор не приняты в связи с межведомственными разногласиями. В случае внесения изменений Роснефть сможет получить существенные льготы при реализации новых проектов, поэтому в ближайшие недели мы ожидаем дальнейшего прогресса законодательных инициатив.

*Адам Ландес*

*Телефон: (+ 44 20) 7367 7741*

*Елена Савчик*

*Роман Елагин*

## Ликвидность

Индикатор	Текущее значение показателя	Предыдущее значение показателя	Изменение
<b>Индикаторы ликвидности</b>			
Остатки средств на кор. счетах кредитных организаций в ЦБ РФ (по РФ), млрд руб.	338.8	325.7	13.1
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	237.7	224.3	13.4
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	127.3	113.1	14.2
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	15.4	68.2	-52.8
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	208.1	205.9	2.20
Денежная масса, млрд руб.	2 204.0	2 172.0	32.0
<b>Денежный рынок</b>			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	1.5 / 2.0	1.5 / 2.5	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	2.92	2.92	0.00 --
LIBOR - 6 month	5.22	5.22	0.00 --
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	5.07	5.09	-0.020
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	5.31	5.32	-0.010
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.48	5.48	0.00 --
<b>РЕПО</b>			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.20	5.18	0.020
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.02	6.05	-0.030
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	0.60	2.39	-1.79
<b>FOREX</b>			
EUR/USD	1.2254	1.2120	0.013
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.6577	33.5449	0.11
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.6336	27.7002	-0.067
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	5.07 / 5.4	5.09 / 5.33	н/д --
<b>Долговой рынок - (ММВБ)</b>			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	5.80	4.30	1.50
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	1.00	1.09	-0.095

\* Данные за последний торговый день.

\*\* По итогам аукциона за 4/10/2006.

\*\*\*По итогам аукциона за 4/13/2006. Дата оферты - 6/15/2006.

## Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю, %	Изм.за месяц, %	Изм.за три месяца, %	С начала года по сегодняшний день, %
<b>Нефть</b>							
WTI	USD/брл	70.4	1.56	4.47	12.2	6.20	15.3
URALS	USD/брл	65.5	1.10	3.30	12.9	11.6	18.1
BRENT	USD/брл	70.2	0.96	3.43	10.6	12.4	19.3
<b>Металлы</b>							
Алюминий	USD/т	--	-0.37	0.82	3.40	8.80	13.1
Никель	USD/т	--	-0.92	5.16	19.6	20.8	32.0
Золото	USD/унц.	616.0	0.41	3.80	11.2	13.5	19.1
Сталь (горячий прокат)	USD/т	477.5	--	7.30	12.3	34.5	25.7
Сталь (холодный прокат)	USD/т	570.0	--	10.1	11.2	21.3	18.8

## Индекс корпоративных еврооблигаций РК



## Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Доходность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к погашению, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch
АИЖК	--	--	--	7.12	-0.36	70.3	109.5	0.00	--	12/1/2008	2.28	11.0	1 070	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	7.03	-0.25	39.5	113.5	0.00	--	2/1/2010	3.19	11.0	1 500	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	7.02	-0.20	45.4	107.4	0.00	--	10/15/2010	2.87	9.40	2 250	--	-- / -- / --
АИЖК-4	--	--	--	7.28	-0.060	41.9	107.6	0.00	--	2/1/2012	4.59	8.70	900	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	7.85	-2.93	166.9	101.5	0.040	--	11/20/2007	1.47	8.75	1 000	--	-- / -- / --
ВБД-2	--	--	--	8.61	-3.55	185.6	102.2	0.13	--	12/15/2010	3.82	9.00	3 000	--	B+/B3/ --
ВолгаТел-2	8.32	0.00	188.4	--	--	--	100.1	0.00	12/2/2008	11/30/2010	2.35	8.20	3 000	1 000.0	B+ / -- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	8.62	4.77	201.4	100.2	-0.14	--	11/30/2010	3.09	8.50	2 300	--	B+ / -- / --
ВТБ-4	--	--	--	0.00	-1.71	-657.3	100.0	0.050	--	3/19/2009	--	0.00	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	6.64	-23.4	67.3	--	--	--	99.7	0.22	4/26/2007	10/17/2013	0.99	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	7.96	5.99	327.9	100.2	-0.010	--	5/16/2006	0.079	9.90	3 000	--	BB/Ba3/ --
Газпром-3	--	--	--	6.17	2.05	34.4	101.5	-0.020	--	1/18/2007	0.74	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	7.28	0.90	62.3	103.5	-0.031	--	2/10/2010	3.32	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.81	-4.12	65.0	101.2	0.053	--	10/9/2007	1.43	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	7.29	-5.00	71.0	99.4	0.14	--	8/6/2009	2.97	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпромбанк	--	--	--	7.39	0.00	59.4	99.4	0.00	--	1/27/2011	4.08	7.10	5 000	--	BB/Baa2/ --
Евросервис	10.8	-1.61	576.1	--	--	--	100.6	-0.0071	6/20/2006	12/18/2007	0.18	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Копейка-2	9.09	-0.82	260.5	--	--	--	99.8	0.020	3/18/2009	2/15/2012	2.56	8.70	4 000	1 000.0	B- / -- / --
ЛУКОЙЛ-2	6.61	-15.2	42.3	7.01	-7.24	39.2	101.1	0.22	11/20/2007	11/17/2009	3.14	7.25	6 000	1 000.0	BB/Ba2/ --
МГТС-4	5.01	-422.9	93.3	--	--	--	100.1	0.100	4/26/2006	4/22/2009	0.025	10.0	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МГТС-5	6.99	-0.33	98.1	--	--	--	101.5	0.00	5/29/2007	5/25/2010	1.06	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МегаФон-1	--	--	--	6.36	-81.4	138.9	100.7	0.100	--	6/7/2006	0.14	11.5	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-2	--	--	--	6.88	-0.73	92.6	102.4	0.00	--	4/11/2007	0.96	9.28	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-3	--	--	--	7.56	-0.21	128.8	103.3	0.00	--	4/15/2008	1.79	9.25	3 000	--	BB-/B1/BB
Мечел СГ	8.12	-6.73	330.4	--	--	--	100.3	0.00	5/25/2006	11/22/2007	0.10	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --
Мечел ТД	7.41	-10.6	235.4	--	--	--	100.7	0.0055	6/16/2006	6/12/2009	0.16	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --
МО-3	--	--	--	6.93	-0.83	83.7	105.3	0.00	--	8/19/2007	1.27	11.0	4 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-4	--	--	--	7.19	-0.32	69.7	110.8	0.00	--	4/21/2009	2.57	11.0	9 600	--	BB-/Ba3/ --
МО-5	--	--	--	7.43	4.69	89.6	107.3	-0.14	--	3/30/2010	2.74	10.0	12 000	--	BB-/Ba3/ --
Мос-27	--	--	--	5.06	12.4	--	106.6	-0.11	--	12/20/2006	0.65	15.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.70	25.6	--	106.7	-0.52	--	6/5/2008	1.92	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	6.20	-0.97	--	104.1	0.00	--	5/20/2007	1.03	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	5.02	63.7	--	100.5	-0.080	--	5/25/2006	0.10	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	4.71	-8.69	-35.8	100.9	0.00	--	6/18/2006	0.17	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	6.45	4.14	--	108.8	-0.11	--	12/16/2008	2.35	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	4.95	41.5	-59.7	102.2	-0.19	--	9/23/2006	0.43	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	6.86	2.50	--	112.9	-0.11	--	12/26/2010	3.82	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	7.04	2.94	--	109.6	-0.19	--	7/21/2014	5.96	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	--	--	--	6.69	40.9	--	105.0	-0.59	--	10/26/2007	1.41	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	--	--	--	6.45	-0.21	-25.9	110.3	0.00	--	7/30/2010	3.58	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	5.55	-0.91	-53.4	105.8	0.00	--	8/13/2007	1.24	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	6.34	-72.3	4.22	107.4	1.38	--	5/17/2008	1.89	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	7.06	9.86	--	109.4	-0.67	--	6/24/2015	6.38	10.0	20 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	6.51	19.0	--	108.7	-0.53	--	4/28/2009	2.62	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	8.97	-0.46	298.6	102.0	0.00	--	5/16/2007	1.01	10.8	1 000	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	7.67	33.3	195.6	101.1	-0.20	--	11/30/2006	0.60	9.40	1 000	--	BB-/Ba2/ --
ОМЗ-4	7.08	18.5	161.2	--	--	--	102.6	-0.087	8/31/2006	2/26/2009	0.37	14.3	900	1 000.0	CCC+/ -- / --
ОМК-1	--	--	--	8.19	2.50	187.5	102.3	-0.050	--	6/12/2008	1.95	9.20	3 000	--	-- / -- / --
Пятерочка	--	--	--	8.70	-2.77	205.6	109.9	0.090	--	5/12/2010	3.26	11.5	1 500	--	BB-/Ba3/ --
Пятерочка-2	--	--	--	8.74	-2.74	199.7	102.8	0.100	--	12/14/2010	3.79	9.30	3 000	--	BB-/Ba3/ --
РЖД-2	--	--	--	6.87	3.15	67.7	101.5	-0.049	--	12/5/2007	1.53	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	7.41	0.22	79.3	103.3	-0.0089	--	12/2/2009	3.13	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	6.98	-17.9	94.9	99.7	0.19	--	6/14/2007	1.11	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.65	0.020	89.2	99.4	0.00	--	11/10/2010	3.84	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.63	-3.64	70.1	100.3	0.18	--	11/7/2012	5.14	7.55	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	--	--	--	7.12	1.75	112.1	101.0	-0.020	--	5/20/2007	1.03	8.00	5 000	--	-- / -- / --
РусАл-3	--	--	--	7.78	12.0	137.1	99.1	-0.25	--	9/21/2008	2.26	7.20	6 000	--	-- / -- / --
САН	--	--	--	7.73	82.7	232.0	101.7	-0.28	--	8/15/2006	0.33	13.0	2 500	--	-- / -- / --
Интербрю	--	--	--	7.21	-0.22	116.6	101.1	0.00	--	6/28/2007	1.14	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-
Северсталь	--	--	--	7.68	-7.71	243.1	101.6	0.00	--	7/14/2006	0.24	14.5	1 530	--	-- / -- / B+
СибТел-3	--	--	--	7.84	-1.02	180.3	105.5	0.00	--	7/5/2007	1.13	12.5	2 000	--	-- / -- / B+
СибТел-4	--	--	--	8.55	-0.080	226.9	101.5	0.00	--	4/25/2008	1.82	9.20	3 000	--	-- / -- / B+
СибТел-5	--	--	--	--	--	--	99.5	-0.010	9/18/2008	9/16/2010	2.24	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- / B+
СибТел-6	8.25	0.49	184.6	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-- / -- / B+
ТМК-1	--	--	--	7.38	-1.54	177.0	101.5	0.00	--	10/20/2006	0.49	10.3	2 000	--	-- / -- / --
УРСИ-3	--	--	--	7.16	16.1	189.0	101.7	-0.059	--	7/18/2006	0.25	14.3	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-4	--	--	--	7.86	-6.37	170.3	103.3	0.085	--	11/1/2007	1.41	9.99	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-5	--	--	--	8.08	-0.14	180.5	102.3	0.00	--	4/17/2008	1.80	9.19	2 000	--	B+ / -- / B+
ФСК-1	--	--	--	7.19	7.80	98.6	102.7	-0.12	--	12/18/2007	1.55	8.80	5 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-2	--	--	--	7.67	-14.8	96.4	102.6	0.51	--	6/22/2010	3.55	8.25	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-3	--	--	--	7.49	-1.73	104.2	99.4	0.040	--	12/12/2008	2.41	7.10	7 000	--	B+/Baa2/ --
ХМАО-2	--	--	--	6.00	-0.69	-29.2	111.9	0.00	--	5/27/2008	1.86	12.0	3 000	--	BB+/ -- / --
ЦТК-3	--	--	--	7.91	17.3	238.3	101.8	-0.081	--	9/15/2006	0.41	12.4	2 000	--	B- / -- / B-
ЦТК-4	--	--	--	8.67	-0.040	213.4	115.2	-0.010	--	8/21/2009	2.78	13.8	7 000	--	B- / -- / B-
ЮТК	--	--	--	9.68	17.2	416.2	101.9	-0.080	--	9/14/2006	0.41	14.2	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-2	--	--	--	9.16	5.45	330.4	101.2	-0.045	--	2/7/2007	0.79	10.5	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-3	9.84	-9.48	368.5	--	--	--	101.7	0.12	10/9/2007	10/10/2009	1.40	10.9	3 500	1 000.0	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	--	--	--	10.3	-0.60	391.6	100.5	0.010	--	12/9/2009	2.12	10.5	5 000	--	CCC+/Caa1/ --
Яр.обл.-2	--	--	--	6.84	18.7	79.2	107.2	-0.23	--	7/3/2007	1.14	13.3	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-3	--	--	--	6.15	-2.65	47.1	103.4	0.00	--	11/17/2006	0.56	12.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-4	--	--	--	7.30	-0.30	79.2	109.0	0.00	--	5/26/2009	2.64	11.0	1 000	--	-- / -- / --

Долговой инструмент	Доходность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к погашению, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch
АвтоВАЗ-2	7.27	5.53	140.4	--	--	--	101.6	-0.048	2/14/2007	8/13/2008	0.81	9.20	3 000	1 000.0	-- / -- / --
АвтоВАЗ-3	7.73	-2.90	258.8	--	--	--	100.4	-0.0000100	6/27/2006	6/22/2010	0.19	9.70	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Балтимор-1	--	--	--	12.3	8.33	677.8	96.0	0.00	--	9/5/2006	0.39	1.00	500	--	-- / -- / --
Балтимор-3	9.68	-0.94	400.1	--	--	--	101.2	0.00	11/16/2006	5/15/2008	0.56	11.7	800	1 000.0	-- / -- / --
Волшебный Край	11.2	-0.32	543.7	--	--	--	100.5	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.61	11.8	500	1 000.0	-- / -- / --
ГлМосСтрой-1	9.53	-202.5	468.0	--	--	--	100.4	0.20	5/27/2006	5/27/2007	0.11	13.0	2 000	1 000.0	-- / -- / --
ГОТЭК-2	10.5	-40.4	535.5	--	--	--	99.9	0.070	6/22/2006	6/18/2009	0.18	9.90	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ДальСвязь-1	--	--	--	7.74	-2.42	206.6	103.0	0.00	--	11/15/2006	0.55	13.0	1 000	--	-- / -- / B
ДжЭфСи-2	9.40	23.3	364.1	--	--	--	102.5	-0.16	12/26/2006	12/4/2007	0.65	13.0	1 200	1 000.0	B- / -- / --
Дорогобуж-1	7.63	-0.97	188.5	--	--	--	101.5	0.00	12/13/2006	6/11/2008	0.63	9.90	900	1 000.0	-- / -- / --
Евросеть	--	--	--	9.18	-77.3	515.7	100.2	0.00	--	4/25/2006	0.022	16.3	1 000	--	-- / -- / --
ИжАвто-1	--	--	--	12.5	38.6	661.6	98.8	-0.30	--	3/14/2007	0.88	10.7	1 200	--	-- / -- / --
ИжМаш-2	10.4	-1.34	461.6	--	--	--	102.2	0.00	12/19/2006	6/17/2008	0.64	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Инком-Лада-2	12.0	-0.080	608.9	--	--	--	100.2	0.00	3/2/2007	2/12/2010	0.82	11.8	1 400	1 000.0	-- / -- / --
Интеко	--	--	--	11.2	-0.050	534.0	100.0	0.00	--	2/15/2007	0.81	11.0	1 200	--	-- / -- / --
Иркут. обл.-1	--	--	--	6.60	-1.43	77.9	102.8	0.00	--	7/22/2007	0.73	10.5	825	--	B+ / -- / --
Иркут. обл.-2	--	--	--	7.14	-2.17	165.3	101.2	0.00	--	9/7/2006	0.39	10.0	1 050	--	B+ / -- / --
Иркут. обл.-3	--	--	--	7.24	-16.0	96.9	104.0	0.27	--	12/17/2009	1.78	10.0	1 500	--	B+ / -- / --
Иркут-3	--	--	--	8.60	-1.17	186.1	101.2	0.040	--	9/16/2010	3.74	8.74	3 250	--	-- / -- / --
Ист Лайн-2	12.3	13.3	664.9	--	--	--	99.8	-0.070	11/23/2006	5/22/2008	0.58	11.6	3 000	1 000.0	B- / -- / --
ИТЕРА	--	--	--	9.13	-1.58	293.8	101.2	0.021	--	12/7/2007	1.51	9.75	2 000	--	-- / -- / --
Камаз	--	--	--	5.80	-0.100	12.6	100.2	0.00	--	11/11/2006	0.56	6.00	1 200	--	-- / -- / --
Камаз-2	8.75	-0.010	235.0	--	--	--	99.8	0.00	9/19/2008	9/17/2010	2.23	8.45	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Камская дол.-2	14.2	-22.4	857.9	--	--	--	100.0	0.100	10/22/2006	10/17/2007	0.49	13.5	200	1 000.0	-- / -- / --
Коми-5	--	--	--	7.03	-8.64	83.5	110.4	0.12	--	12/24/2007	1.53	14.0	500	--	-- / Ba3 / B+
Коми-6	--	--	--	7.31	-0.38	59.1	119.5	0.00	--	10/14/2010	3.62	14.0	700	--	-- / Ba3 / B+
Коми-7	--	--	--	7.73	-0.18	80.4	109.5	0.00	--	11/22/2013	5.10	12.0	1 000	--	-- / Ba3 / B+
Краснояр.кр.-2	--	--	--	4.84	-3.18	-79.2	103.2	0.00	--	10/26/2006	0.51	11.0	1 500	--	-- / -- / --
Краснояр.кр.-3	--	--	--	7.22	0.58	92.7	99.4	-0.010	--	10/1/2008	1.85	7.00	3 000	--	-- / -- / --
Красноярск-2	--	--	--	6.54	-3.13	91.5	103.2	0.00	--	10/27/2006	0.51	12.5	630	--	-- / -- / --
Красноярск-3	--	--	--	7.93	0.21	152.4	99.7	0.00	--	10/18/2008	2.26	6.19	1 000	--	-- / -- / --
Красный Восток	--	--	--	9.01	18.0	312.9	102.2	-0.15	--	2/25/2007	0.83	11.5	1 500	--	-- / -- / --
ЛОМО-2	--	--	--	12.6	134.5	740.7	100.4	-0.30	--	7/11/2006	0.23	14.2	700	--	-- / -- / --
ЛСР Групп	11.6	34.3	571.4	--	--	--	99.7	-0.28	3/22/2007	3/20/2008	0.90	11.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Марта-2	12.4	0.11	637.1	--	--	--	99.7	0.00	6/7/2007	12/6/2009	1.06	11.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	12.7	9.87	664.6	--	--	--	100.0	-0.098	6/13/2007	12/10/2008	1.07	12.3	1 200	1 000.0	-- / -- / --
МИА-3	9.46	-0.050	335.6	--	--	--	100.3	0.00	8/30/2007	2/24/2012	1.29	9.40	1 500	1 000.0	-- / -- / --
НКНХ-3	--	--	--	7.93	-0.10	204.4	100.2	0.00	--	9/1/2007	0.84	8.00	2 000	--	-- / B1 / B+
НКНХ-4	8.72	-22.9	221.9	--	--	--	103.7	0.57	3/30/2009	3/26/2012	2.63	9.99	1 500	1 000.0	-- / B1 / B+
Новосиб. обл.-1	--	--	--	8.57	187.5	327.0	101.4	-0.51	--	7/27/2006	0.27	13.5	1 500	--	-- / -- / --
Новосиб. обл.-2	--	--	--	6.53	-59.5	35.3	110.6	0.90	--	11/29/2007	1.47	13.3	2 000	--	-- / -- / --
Новосиб. обл.-3	--	--	--	8.00	-0.14	153.0	101.6	0.00	--	12/15/2009	2.49	9.00	2 500	--	-- / -- / --
ОГО-агро-1	-46.9	-62.6	-5 086.8	14.4	30.5	856.1	101.2	-0.21	4/22/2006	4/22/2007	0.71	15.5	1 100	1 000.0	-- / -- / --
ОСТ-2	12.7	-82.1	808.6	--	--	--	100.1	0.050	5/11/2006	5/8/2008	0.066	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Очакowo-2	--	--	--	8.87	-7.30	247.5	99.6	0.15	--	9/19/2008	2.23	8.50	1 500	--	-- / -- / --
ПИТ	--	--	--	7.74	-2.78	217.4	101.9	0.00	--	9/28/2006	0.45	12.0	1 000	--	-- / -- / --
ПИТ-2	8.03	54.6	246.7	--	--	--	102.7	-0.25	9/25/2006	3/23/2009	0.44	14.3	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Разгуляй-Ф-1	11.9	-0.060	599.4	--	--	--	99.9	0.00	4/5/2007	10/2/2008	0.94	11.5	2 000	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйЦ-1	--	--	--	12.1	134.7	715.9	100.3	-0.18	--	6/5/2006	0.13	14.0	1 000	--	-- / -- / --
РТК-Лизинг-4	--	--	--	8.82	11.8	272.0	100.2	-0.14	--	4/8/2008	--	8.80	2 250	--	-- / -- / --
РусНефть	8.97	0.41	253.7	--	--	--	101.1	-0.010	12/12/2008	12/10/2010	2.35	9.25	7 000	1 000.0	-- / -- / --
РусСтанд-3	7.46	-0.90	201.9	--	--	--	100.4	0.00	8/23/2006	8/22/2007	0.35	8.40	2 000	1 000.0	B+ / Ba2 / --
РусТекстиль-1	--	--	--	12.3	32.0	677.9	102.6	-0.14	--	9/12/2006	0.41	18.8	500	--	-- / -- / --
РусТекстиль-2	--	--	--	13.5	-18.0	723.5	99.3	0.30	--	3/5/2009	--	12.8	1 000	--	-- / -- / --
Салаватстекло-2	9.68	0.060	352.3	--	--	--	99.8	0.00	10/31/2007	10/28/2009	1.41	9.28	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Сатурн-1	8.83	-0.15	290.3	--	--	--	100.3	0.00	3/24/2007	3/23/2008	0.91	9.00	1 500	1 000.0	-- / -- / --
СатурнИн-1	--	--	--	12.9	-2.35	757.3	100.7	0.00	--	8/5/2006	0.30	15.0	500	--	-- / -- / --
СЗТ-2	--	--	--	7.94	0.030	179.6	99.7	0.00	--	10/3/2007	1.40	7.50	1 500	--	B+ / -- / B+
СМАРТС-2	14.9	-17.7	977.8	--	--	--	100.1	0.030	6/26/2006	6/26/2007	0.19	15.0	500	1 000.0	-- / -- / --
СМАРТС-3	13.1	87.3	751.4	--	--	--	100.6	-0.37	10/3/2006	9/29/2009	0.46	14.1	1 000	1 000.0	-- / -- / --
СОК-Автокомпонент	14.0	9.39	839.6	--	--	--	99.5	-0.040	10/26/2006	4/24/2008	0.50	12.6	1 100	1 000.0	-- / -- / --
Татнефть-3	--	--	--	9.03	-4.14	385.9	100.6	0.00	--	7/1/2006	0.21	12.0	1 500	--	B- / -- / B
Трансмаш-1	8.71	45.4	380.6	--	--	--	100.6	-0.070	6/1/2006	12/1/2007	0.12	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Транснефтепродукт	--	--	--	0.16	-35.0	-439.7	100.6	0.00	--	5/10/2006	0.063	8.90	1 000	--	-- / -- / --
Чувашия-3	--	--	--	6.93	-0.64	97.3	102.1	0.00	--	4/13/2007	0.96	9.00	500	--	-- / -- / --
Чувашия-4	--	--	--	7.29	-0.43	80.0	113.5	0.00	--	3/27/2009	2.57	12.3	750	--	-- / -- / --
ЮТС-2	12.7	0.46	698.7	--	--	--	99.5	0.00	11/28/2006	11/25/2008	0.59	11.5	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Яковлевский	12.4	0.22	682.4	--	--	--	100.0	0.00	10/27/2006	10/31/2008	0.50	12.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Якутия-4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3/16/2006	--	--	1 000	--	-- / -- / B+
Якутия-5	--	--	--	7.23	-0.52	127.5	101.4	0.00	--	4/21/2007	0.96	9.00	2 000	--	-- / -- / B+
Якутия-6	--	--	--	7.60	-0.18	102.0	107.9	0.00	--	5/13/2010	2.95	10.0	2 000	--	-- / -- / B+
ЯНАО	--	--	--	7.04	-0.46	68.7	106.7	0.00	--	8/3/2008	2.07	11.0	1 800	--	BB+ / -- / --

## Доходность еврооблигаций

Инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность	Изм. за день, б.п.	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата ближайшего купона	Дата погашения	Дюрация	Размер выпуска, USD/EUR млн	Кредитный рейтинг S&P/ Moody/ Fitch
					Значение	Изм. за день, б.п.	Значение	Изм. за день, б.п.					
<b>Внешние российские суверенные долговые обязательства</b>													
Aries 07 (FRN)	104.5	0.025	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	10/25/2007	1.44	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09	111.4	0.032	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.13	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	123.4	0.063	6.04	-0.91	16.2	-1.36	107.7	3.93	4/25/2006	10/25/2014	6.05	2 436	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	88.0	-0.48	5.73	11.9	-4.13	10.9	80.6	17.1	5/14/2006	5/14/2011	4.59	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.3	-0.023	5.70	3.09	11.5	2.85	78.5	5.84	5/14/2006	11/14/2007	1.02	1 322	BBB/ -- /BBB
Россия 07	104.9	0.020	5.62	-1.71	--	--	70.3	0.41	6/26/2006	6/26/2007	1.12	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	105.3	-0.060	5.63	2.55	--	--	72.2	8.01	9/30/2006	3/31/2010	2.03	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	141.1	0.37	6.17	-3.50	--	--	117.0	0.94	7/24/2006	7/24/2018	7.72	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	174.0	0.48	6.44	-2.63	--	--	140.5	1.32	6/24/2006	6/24/2028	10.5	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	107.9	0.00	6.17	0.00	--	--	116.4	4.49	9/30/2006	3/31/2030	7.79	18 400	BBB/Baa2/BBB
<b>Внешние российские корпоративные долговые обязательства</b>													
Алроса 08	104.7	0.031	5.66	-1.84	3.91	-2.57	75.4	3.59	5/6/2006	5/6/2008	1.86	500	B+/Ba3/ --
Алроса 14	113.1	0.072	6.83	-1.08	94.2	-1.49	186.2	3.74	5/17/2006	11/17/2014	6.14	500	B+/Ba3/ --
АльфаБанк 07	100.9	0.0085	6.50	-1.51	92.7	-1.57	158.6	0.50	8/9/2006	2/9/2007	0.78	150	BB-/Baa2/B+
АльфаБанк 08	100.7	0.034	7.37	-1.72	174.6	-2.52	246.7	3.74	7/2/2006	7/2/2008	2.02	250	BB-/Ba2/B+
ВБД ПП 08	102.3	0.016	7.30	-0.95	168.1	-1.70	239.8	4.55	5/21/2006	5/21/2008	1.89	150	B+/B3/ --
ВТБ 08	102.1	0.033	6.01	-1.42	36.8	-2.36	110.5	3.95	6/11/2006	12/11/2008	2.41	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	105.1	0.045	6.37	-1.02	59.9	-1.99	144.7	4.15	10/12/2006	10/12/2011	4.61	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	100.0	0.017	6.32	-0.26	38.3	-0.31	133.6	4.41	8/4/2006	2/4/2015	6.79	750	BBB-/A3/BBB-
ВТБ 35	98.7	-0.035	6.35	0.27	-8.17	4.93	129.0	3.79	6/30/2006	6/30/2035	13.4	1 000	BBB/A2/BBB
Вымпелком 09	107.3	0.045	7.37	-1.73	171.1	-2.74	246.1	3.57	6/16/2006	6/16/2009	2.71	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	101.4	0.032	7.55	-0.99	185.9	-2.08	263.9	4.27	8/11/2006	2/11/2010	3.31	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	103.5	0.059	7.59	-1.33	183.2	-2.35	266.8	3.88	4/22/2006	10/22/2011	4.37	300	BB/Ba3/ --
Газпром 07	103.4	0.039	5.59	-4.75	0.41	-4.94	67.1	-2.21	4/25/2006	4/25/2007	0.95	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	114.1	-0.012	5.98	0.070	30.3	-0.98	106.2	5.36	4/21/2006	10/21/2009	2.92	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	118.0	0.020	6.34	-0.43	52.3	-1.20	140.1	4.58	9/1/2006	3/1/2013	5.27	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	95.7	0.12	6.00	-4.25	32.4	-5.31	108.5	1.03	7/22/2006	7/22/2013	2.95	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.4	0.0045	6.20	-0.12	53.3	-1.15	128.8	5.17	7/22/2006	7/22/2013	2.81	647	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	104.2	-0.012	6.27	0.23	49.7	-0.76	134.1	5.42	8/1/2006	2/1/2020	4.51	1 250	BBB-/ -- /BBB-
Газпром 34	120.6	0.20	6.94	-1.44	62.0	2.09	190.0	2.32	4/28/2006	4/28/2034	11.8	1 200	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.4	0.031	6.22	-1.42	58.5	-2.32	131.6	3.98	4/30/2006	10/30/2008	2.28	1 050	BB/Baa1/ --
Евраз 06	101.1	0.0012	6.22	-2.00	65.3	-1.76	136.8	0.52	9/25/2006	9/25/2006	0.43	175	B+/B1/BB-
Евраз 09	109.7	0.032	7.48	-1.28	181.1	-2.31	256.6	4.01	8/3/2006	8/3/2009	2.82	300	B+/B1/BB-
Евраз 15	100.1	0.054	8.23	-0.82	231.9	-1.01	325.9	3.90	5/10/2006	11/10/2015	6.56	750	B-/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.3	0.00	7.18	-3.66	162.6	-3.14	259.1	-1.26	6/12/2006	6/12/2006	0.14	125	-- /B1/BB-
МДМ Банк 06	101.1	-0.0015	6.62	-1.45	105.6	-1.20	177.6	1.08	9/23/2006	9/23/2006	0.42	200	B+ / -- /BB-
МегаФон 09	101.3	0.038	7.59	-1.22	190.9	-2.30	268.0	4.05	6/10/2006	12/10/2009	3.14	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.1	0.016	7.51	-0.72	187.0	-1.60	260.0	4.69	4/21/2006	10/21/2008	2.23	300	BB-/Baa3/BB-
МТС 08	105.0	0.015	6.68	-1.33	107.5	-1.96	177.8	3.42	7/30/2006	1/30/2008	1.65	400	BB-/Baa3/ --
МТС 10	103.1	0.034	7.54	-0.95	181.2	-2.04	261.9	4.28	10/14/2006	10/14/2010	3.84	400	BB-/Baa3/ --
МТС 12	101.3	0.037	7.71	-0.82	192.8	-1.78	277.9	4.33	7/28/2006	1/28/2012	4.66	400	BB-/Baa3/ --
Никоил 07	101.5	0.0016	7.31	-0.71	172.7	-0.86	239.1	1.64	9/19/2006	3/19/2007	0.89	150	B/Ba3/ --
НКНХ 15	100.6	0.00	8.41	0.00	248.9	-0.15	343.3	4.71	6/22/2006	12/22/2015	6.61	200	-- /B2/B+
НорНикель 09	101.0	0.020	6.79	-0.69	111.1	-1.77	188.0	4.59	9/30/2006	9/30/2009	3.11	500	BB+/Baa2/BBB-
Промстройбанк 08	100.9	0.028	6.43	-1.39	80.4	-2.23	152.9	4.05	7/29/2006	7/29/2008	2.12	300	-- /A3/BBB-
РенКап 08	99.4	0.00	8.27	0.040	263.7	-0.85	336.8	5.45	4/30/2006	10/31/2008	2.25	100	B+ / -- /BB-
Роснефть 06	104.0	-0.0067	5.68	-1.98	11.6	-1.85	76.4	-0.70	5/20/2006	11/20/2006	0.55	150	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 07	101.5	0.0056	7.13	-1.07	154.4	-1.27	221.1	1.51	10/14/2006	4/14/2007	0.96	300	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 08	100.6	0.18	7.78	-10.0	216.1	-10.7	287.3	-4.74	4/21/2006	4/21/2008	1.82	300	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 10	97.6	0.056	8.14	-1.52	241.6	-2.61	322.4	3.71	10/7/2006	10/7/2010	3.86	500	B+/Baa2/ --
СберБанк 15	99.8	0.016	6.26	-0.24	32.8	-0.27	128.3	4.42	8/11/2006	2/11/2015	6.83	1 000	-- /A3/BBB-
Северсталь 09	102.9	0.017	7.46	-0.76	180.6	-1.74	255.0	4.57	8/24/2006	2/24/2009	2.56	325	B+/B2/BB-
Северсталь 14	107.2	0.025	8.01	-0.42	214.6	-2.82	305.4	3.91	4/19/2006	4/19/2014	5.90	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	104.4	0.070	5.84	-10.4	26.1	-10.4	92.0	-8.36	8/13/2006	2/13/2007	0.79	400	BB/Baa2/ --
Сибнефть 09	111.3	0.016	6.17	-1.01	52.8	-1.94	126.4	4.36	7/15/2006	1/15/2009	2.40	500	BB/Baa2/ --
Система 08	106.0	0.018	6.96	-1.38	134.6	-2.11	206.0	4.00	10/14/2006	4/14/2008	1.85	350	B/ -- /B+
Система 11	104.0	0.035	7.85	-0.92	211.2	-2.00	292.5	4.31	7/28/2006	1/28/2011	3.94	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	99.9	0.022	7.90	-0.90	224.9	-1.89	299.4	4.42	9/2/2006	3/2/2009	2.60	200	-- /Baa3/B-
ТНК-ВР 07	107.3	0.0080	5.99	-1.32	39.4	-1.81	108.4	2.65	5/6/2006	11/6/2007	1.40	400	BB/Baa2/BB+
ХКФ Банк 08-8.625	101.1	0.033	8.06	-1.73	243.7	-2.52	315.8	3.74	6/30/2006	6/30/2008	2.00	275	B-/Ba3/ --
ХКФ Банк 08-9.125	101.8	0.026	8.01	-1.72	240.3	-2.36	310.6	3.08	8/4/2006	2/4/2008	1.66	150	B-/Ba3/ --

## Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
18.04.2006	Выплата купона по облигациям МегаФон-3	138.4
	Выплата купона по облигациям Красноярск-3	30.9
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям ХКФ Банк-1	7.48
	Банк России проведет ломб.аукцион на 2 недели	0.00
19.04.2006	Выплата купона и погашение облигаций ОФЗ 27024	15 262.5
	Аукционное доразмещение ОФЗ 25059	11 000.0
	Аукционное доразмещение ОФЗ 46020	9 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Российские коммунальные системы	1 500.0
	Размещение облигаций Элемтэ-2	600.0
	Выплата купона и погашение облигаций Славинвестбанк-1	524.3
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 28003	438.8
20.04.2006	Аукцион по размещению седьмого выпуска облигаций Якутия	2 500.0
	Аукцион по размещению третьего выпуска облигаций АЦБК-Инвест	1 500.0
	Выплата купона по облигациям Ленэнерго-1	153.3
	Выплата купона по облигациям ТМК-1	102.7
	Выплата купона по облигациям УрСИ-5	91.6
	Выплата купона по облигациям Якутия-5	44.9
	Уплата НДС и налога на игорный бизнес	0.00
21.04.2006	Выплата купона и погашение облигаций Абсолют Банк-1	514.3
	Выплата купона по облигациям ГТ-ТЭЦ-3	90.1
	Выплата купона по облигациям ИМПЭКСБАНК-2	51.3
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям ИНПРОМ-1	31.2
22.04.2006	Выплата купона, оферта на выкуп и частичное погашение по облигациям АПК ОГО-1	250.5

## Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
18 апреля	ТуранАлем Финанс-3	6 лет	4 000.0
19 апреля	Российские коммунальные системы	3 года	1 500.0
19 апреля	Элемтэ-2	4 года	600.0
20 апреля	АЦБК-Инвест-3	5 лет	1 500.0
20 апреля	Якутия-7	7 лет	2 500.0
26 апреля	Собинбанк	3 года	2 000.0
27 апреля	Акибанк	3 года	600.0
апрель 2006	Астрахань	-	500.0
апрель 2006	ВТБ-6	5 лет	15 000.0
апрель 2006	Глобус-Лизинг-Финанс-4	3 года	500.0
апрель 2006	Инвестсбербанк	3.5 года	1 200.0
апрель 2006	Мосэнерго	5 лет	5 000.0
апрель 2006	Национальная факторинговая компания	3 года	1 000.0
апрель 2006	Синергия	3 года	1 000.0
апрель 2006	Столичные гастрономы	3 года	1 500.0
апрель 2006	ТВ3-3	4 года	1 000.0
май 2006	Техносила	5 лет	2 000.0
май 2006	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
май 2006	Евросеть-2	3 года	3 000.0
май 2006	Самарская область	-	5 000.0
май 2006	Черкизово	5 лет	2 000.0
май 2006	Экспобанк	2 года	1 000.0
май 2006	Эталон-ЛенСпецСМУ-2	-	1 500.0
2 кв. 2006	Волгоградская область	-	550.0
2 кв. 2006	Нижегородская область	-	2 000.0
2 кв. 2006	ТД Мечел-2	7 лет	5 000.0
2 кв. 2006	ТД Мечел-3	5 лет	5 000.0
2 кв. 2006	ТуранАлем Финанс-2	4.5 лет	3 000.0
2 кв. 2006	Чувашия	-	1 000.0
3 кв. 2006	Волга Телеком-4	-	3 000.0
2006	Абсолют-Банк-2	-	1 000.0
2006	Автомир-Финанс	3 года	1 000.0
2006	Автоприбор	3 года	500.0
2006	АгроСоюз	3 года	500.0
2006	Адамант-Финанс-2	4 года	2 000.0
2006	Аладушкин Финанс-2	5 лет	1 000.0
2006	Аптчная сеть 36,6	-	3 000.0
2006	Арбат энд Ко	2 года	1 500.0
2006	Арнест-Финанс	-	600.0
2006	Банк Авангард	3 года	1 000.0
2006	Банк Петрокоммерц-2	3 года	3 000.0
2006	Банк Российский Капитал	2 года	500.0
2006	Банк Санкт-Петербург	3 года	1 000.0
2006	Белон-Финанс	3 года	1 500.0
2006	Белон-Финанс-2	5 лет	2 000.0
2006	Внешторгбанк	10 лет	15 000.0
2006	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2006	Газпромбанк-2	-	5 000.0
2006	ГидроОГК	5 лет	5 000.0
2006	ГЛОБЭКСБАНК	3 года	2 000.0
2006	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магнезит	-	1 500.0
2006	Дальсвязь-2	6 лет	2 000.0
2006	Дальсвязь-3	3 года	1 500.0
2006	Джей Эф Си	5 лет	2 000.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
2006	Диксис Трейдинг	3 года	1 800.0
2006	ЕБРР-2	5 лет	5 000.0
2006	Евросеть-2	3 года	3 000.0
2006	Екатеринбургская электросетевая компания	3 года	500.0
2006	Инпром-3	5 лет	1 300.0
2006	Иркутская область	-	4 600.0
2006	Камская долина-Финанс-3	-	500.0
2006	Кировская область	-	1 500.0
2006	Кокс (Кемерово)	3 года	3 000.0
2006	Коми-9	-	920.0
2006	Комплекс Финанс	3 года	1 000.0
2006	Ленэнерго	-	3 000.0
2006	Ливиз-Финанс	3 года	600.0
2006	Липецкая область	-	1 500.0
2006	ЛОМО-3	-	1 000.0
2006	Марта-Финанс-3	-	2 000.0
2006	МБРР	5 лет	3 000.0
2006	М-Индустрия	5 лет	1 000.0
2006	Минеральные удобрения	-	950.0
2006	Монетка	-	1 000.0
2006	Мосинжстрой	3 года	3 000.0
2006	Москва-39	-	5 000.0
2006	Москва-41	-	6 621.7
2006	Москва-44	-	10 000.0
2006	Москва-45	-	15 000.0
2006	Москва-46	-	10 000.0
2006	Москва-47	-	5 000.0
2006	Московская лизинговая компания	3 года	550.0
2006	Московская область	-	12 000.0
2006	Московская топливная компания	-	750.0
2006	Московский Кредитный банк-2	3 года	1 000.0
2006	Натур Продукт	3 года	1 000.0
2006	Новая перевозочная компания Финанс	-	1 500.0
2006	Новосибирск-4	5-7 лет	1 500.0
2006	НОМОС-Банк-7	3 года	3 000.0
2006	Нортгаз-Финанс-2	2 года	1 800.0
2006	НФК-Банк	3 года	1 000.0
2006	ПАВА	5 лет	1 000.0
2006	Перекресток	-	9 000.0
2006	Республика Марий Эл-2	-	500.0
2006	Рос-Финанс	3 года	3 000.0
2006	Русский Международный Банк	3 года	1 000.0
2006	Санкт-Петербург	-	5 500.0
2006	Саратов	-	600.0
2006	Сатурн-Инвест	5 лет	2 000.0
2006	Сибкадембанк	-	8 000.0
2006	Сибирьтелеком-6	-	2 000.0
2006	Татфондбанк-3	3 года	1 500.0
2006	ТД Колейка-3	5 лет	4 000.0
2006	Техносила	5 лет	2 000.0
2006	Тинькофф-Инвест	3 года	1 000.0
2006	Транскапиталбанк	3 года	800.0
2006	Тульская область	-	1 500.0
2006	УБРИР-финанс-2	3 года	1 000.0
2006	Фазтон-Аэро	3 года	1 000.0
2006	Финансбанк	3 года	3 500.0
2006	ЦЕНТР-КАПИТАЛ	2 года	1 000.0
2006	Центртелеком-5	5 лет	3 000.0
2006	Эфирное-2	4 года	1 500.0
2006	Юнимилк	5 лет	2 000.0

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.