



5 мая 2006 г.

### АНОНС

#### Отчетность ЭКСПОБАНКа за 2005 г. по МСФО: впечатляющий рост рентабельности

- Мы проанализировали финансовую отчетность ЭКСПОБАНКа за 2005 г. по международным стандартам учета, аудированную компанией Grand Thornton.
- Приятным сюрпризом стало значительное улучшение рентабельности в четвертом квартале прошлого года. Показатель RoE в 2005 г. составил 15.4%.
- Хороший результат четвертого квартала 2005 г. на 60% обусловлен ростом операционных доходов. Мы считаем, что стратегия банка начала приносить свои плоды, поскольку по мере роста банка усиливается эффект масштаба.
- При этом 40% прибыли четвертого квартала 2005 г. было обеспечено за счет высвобождения резервов на покрытие кредитных убытков. Обычно мы негативно относимся к таким действиям банков, но только не в данном случае (по нашему мнению, до этого момента ЭКСПОБАНК поддерживал чрезмерный уровень резервирования).
- Более высокая рентабельность позволила ЭКСПОБАНКу улучшить генерацию капитала – собственный капитал банка увеличился на USD7 млн. Коэффициент достаточности капитала остается на высоком уровне (14.3%).
- Крупный кредит, предоставленный связанной компании по строительству недвижимости, несколько ухудшил структуру кредитного портфеля ЭКСПОБАНКа с точки зрения рисков на одного заемщика, но в целом кредитный портфель банка остается хорошо диверсифицированным.
- ЭКСПОБАНК увеличил портфель ценных бумаг, что привело к росту объема средств, привлеченных с финансовых рынков. Тем не менее, средств клиентов пока достаточно для финансирования кредитного портфеля банка.
- По результатам 2005 г. видно, что банк движется в правильном направлении, но для сужения спреда по LPN ему необходимо будет продемонстрировать устойчивую рентабельность в первом полугодии 2006 г.

### ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

#### Стратегия внутреннего рынка

Сегодня мы ожидаем высокую волатильность на рынке рублевых долговых обязательств. Мы ожидаем роста покупательской активности перед длинными выходными и на фоне высокой ликвидности. Опасения вызывает возможная реакция рынка на данные по занятости в США, которые будут опубликованы сегодня в 16.30 по московскому времени. Если доходность десятилетних КО США протестирует уровень в 5.20% годовых, доходность долгосрочных рублевых облигаций (РЖД-6, РЖД-7, ФСК-2, Москва-39 и Москва-44) вырастет. В то же время, для роста их котировок завтра будет достаточно стабилизации на рынке КО США на текущих уровнях, так как внутренние факторы выглядят как никогда благоприятно для начала повышательной коррекции. Мы считаем, что время для покупки облигаций с длинной дюрацией еще не наступило. До заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США (которое состоится 10 мая) мы рекомендуем участникам рынка воздержаться от активных покупок долгосрочных инструментов первого эшелона.

Воспользовавшись временной паузой в росте доходности КО США и благоприятной конъюнктурой денежного рынка, инвесторы вчера попытались сыграть на повышение в первой половине торговой сессии на ММВБ. Спрос был сосредоточен практически по всей длине кривой доходности и во всех кредитных сегментах рынка, однако наиболее востребованными были краткосрочные инструменты (что вполне объяснимо накануне длинных выходных). Во второй половине дня, после того как доходность десятилетних КО США достигла уровня в 5.17% годовых, оптимизм участников рынка уменьшился, что, тем не менее, не помешало рынку закрыться выше уровня закрытия в среду.

Алексей Моисеев  
Телефон: 258 7946

## Стратегия внешнего рынка

Опубликованные вчера данные о состоянии рынка труда США в первом квартале вызвали смятение на рынке КО США. Это вполне объяснимо, поскольку рост затрат на одного работника свидетельствует об ухудшении инфляционной ситуации, а увеличение производительности труда подтвердило ожидания экономического роста. Однако после первоначальных резких колебаний ситуация стабилизировалась на уровнях, близких к началу торгов в США. Сегодня, накануне публикации апрельских данных по рынку труда США, мы не ожидаем высокой активности на рынке. По нашим оценкам, число созданных рабочих мест будет ниже прогнозного значения. В этой связи мы ожидаем небольшого снижения доходности КО США и, следовательно, российских еврооблигаций.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
4 мая	Производительность в несельскохозяйственных секторах (предварительное значение)	1 кв. 2006	16:30	3.0%	3.2%	-0.3%**
	Удельная стоимость рабочей силы (предварительное значение)	1 кв. 2006	16:30	1.2%	2.5%	3.0%**
	Количество первичных обращений за пособиями по безработице, тыс.	30 апреля	16:30	310	322	317**
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице, млн	23 апреля	16:30	2.450	2.462	2.441**
5 мая	Изменение количества рабочих мест в несельскохозяйственном секторе, тыс.	апрель	16:30	200	-	211
	Уровень безработицы	апрель	16:30	4.7%	-	4.7%
	Изменение количества рабочих мест в промышленности, тыс.	апрель	16:30	0	-	-5
	Средняя почасовая заработная плата (изменение к предыдущему месяцу)	апрель	16:30	0.3%	-	0.2%
	Средняя почасовая заработная плата (изменение к аналогичному периоду 2005г.)	апрель	16:30	-	-	3.4%
	Продолжительность рабочей недели (часов)	апрель	16:30	33.8	-	33.8
	Изменение объема потребительских кредитов, USD млрд	март	23:00	4.1	-	3.3

\*По основному времени.

\*\*Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

## Стратегия валютного рынка

По нашим оценкам, сегодня продолжится рост курса евро на мировых валютных рынках. Вчерашнее выступление главы ЕЦБ еще не в полной мере реализовано в текущих котировках USD/EUR. Публикуемые сегодня данные по занятости в США окажут дополнительное давление на американскую валюту, так как мы ожидаем невысоких показателей новых рабочих мест (относительно ожидаемых рынком значений).

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
3 мая	Франция	Количество домов, строительство которых начато в последние три месяца (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	март	10:45	-	10.0%	10.8%
		Число выданных разрешений на жилищное строительство за последние три месяца (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	март	10:45	-	19.1%	18.6%
	ЕС	Уровень безработицы по Еврзоне	март	13:00	8.2%	8.1%	8.2%
		Индекс цен производителей (рост к предыдущему месяцу)	март	13:00	0.5%	0.4%	0.5%
		Индекс цен производителей (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	март	13:00	5.1%	5.1%	5.4%
4 мая	Италия	Индекс деловой активности в сфере услуг	апрель	11:45	59.0	59.6	59.0
	Франция	Индекс деловой активности в сфере услуг	апрель	11:50	60.5	59.4	60.4
	Германия	Индекс деловой активности в сфере услуг	апрель	11:55	57.0	57.3	56.6
	ЕС	Индекс деловой активности в сфере услуг	апрель	12:00	58.6	58.3	58.2
		Оборот розничной торговли по Еврзоне (рост к предыдущему месяцу)	март	13:00	0.1%	-0.8%	-0.1%**
		Оборот розничной торговли по Еврзоне (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	март	13:00	1.3%	-0.2%	1.4%**
		Объявление процентной ставки ЕЦБ	май	15:45	2.50%	2.50%	2.50%

\*По востоковому времени.

\*\*Первое тренное значение.

Источник: Bloomberg

## РЕКОМЕНДАЦИИ

### Среднесрочные рекомендации

- В последние месяцы мы стали свидетелями серьезного ухудшения ситуации с точки зрения глобальной ликвидности. С июня 2004 г. ФРС США повышает учетные ставки на каждом заседании Комитета по операциям на открытом рынке, и в результате 15-ти повышений базовая ставка достигла 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 НCFB 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 НCFB. Поскольку в настоящее время рублевые инструменты представляются более привлекательной инвестиционной возможностью, чем долларовые, мы предпочитаем облигации НCFB-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	99.8	99.9	0.71	8.95	-0.30	-3.72
Магнит	длинная позиция	13.04.2006	101.1	101.5	101.5	101.8	0.55	9.21	0.074	1.22
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.6	99.8	2.25	8.64	-0.98	-3.76
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	100.0	100.1	1.18	7.15	-0.61	-3.74
РЖД-2	длинная позиция	04.04.2006	101.3	101.6	101.0	101.5	0.057	0.68	-0.25	-2.91
РЖД-4	длинная позиция	04.04.2006	99.9	100.0	99.7	99.8	0.26	3.06	-0.25	-2.91
ХКФ Банк-3	длинная позиция	10.04.2006	99.6	100.0	99.8	100.0	0.37	5.33	-0.28	-4.12

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

## НОВОСТИ

Павел Мамай +7 495 258 7708

### Финансовые результаты НПО Сатурн за 2005 г.: продажа активов сдерживает рост долга

НПО Сатурн недавно представило отчетность за прошлый год по российским стандартам. Несмотря на значительный рост выручки, EBITDA компании осталась на уровне 2004 г. в связи с увеличением затрат. Выручка от реализации оборудования наземной тематики (включая контракты с Газпромом и энергетическими компаниями) достигла по итогам прошлого года USD68 млн. Было отремонтировано 368 авиационных двигателей и произведено 12 новых двигателей D-30 (совокупная выручка составила USD81.6 млн). Значительное сокращение чистой прибыли не имеет существенного значения, поскольку оно связано с изменением учета расходов на социальные нужды. Хотя за весь 2005 г. совокупный долг НПО Сатурн вырос на 81%, в четвертом квартале он оставался без изменений и составил на конец года USD159 млн. При этом доля краткосрочного долга сократилась до уровня ниже 50%. Недавно компания зарегистрировала выпуск облигаций на сумму 2 млрд руб., поэтому летом или в начале осени можно ожидать ее выхода на рынки капитала в целях рефинансирования выпуска облигаций Сатурн-Инвест, по которому приближается срок погашения.

Наибольший интерес представляет, на наш взгляд, отчет о движении денежных средств НПО Сатурн. Хотя российские стандарты учета дают неполное представление об истинном положении дел, представленные результаты свидетельствуют о создании компанией крупных товарно-материальных запасов. Скорее всего, компания готовится к значительному увеличению объемов производства. Это представляется вполне логичным, учитывая большой портфель заказов НПО Сатурн (включая контракт с Китаем на USD300 млн, реализация которого должна начаться в текущем году). Увеличение запасов привело к возникновению отрицательного операционного денежного потока, что компенсировалось не столько за счет увеличения долга, сколько путем продажи активов.

Петр Гришин  
Телефон: 258 7789

Таблица 1. Финансовые результаты НПО Сатурн (российские стандарты учета)

USD млн, если не указано иное	2005	2004	Изменение за год
Выручка	306.38	233.95	31%
Валовая прибыль	55.52	56.62	-2%
ЕБИТДА	61.66	61.72	0%
Валовая рентабельность	18%	24%	
Рентабельность ЕБИТДА	20%	26%	
Совокупный долг	158.85	87.98	81%
Доля краткосрочного долга	61%	49%	
Совокупный долг/ЕБИТДА	2.58	1.43	
ЕБИТДА/Проценты	4.32	6.84	
Операционные денежные потоки	(50.96)	(21.43)	
Денежные потоки от инвестиционной деятельности	28.20	(5.01)	
Денежные потоки от финансовой деятельности	20.58	28.02	

Источник: данные компании

## АвтоВАЗ планирует реорганизовать систему сбыта

Согласно сообщениям прессы, АвтоВАЗ планирует реорганизовать систему сбыта: компания намерена создать торговый дом, который будет заниматься сбытом автомобилей, производимых заводом. Предполагается, что 51% акций нового предприятия получит АвтоВАЗ, а остальные 49% – стратегический партнер автозавода, который еще не определен (таким партнером может стать дочерняя компания АвтоВАЗа АФК). Торговый дом будет зарегистрирован в Москве; в него будут поступать все заказы на автомобили от дилеров, а также финансовые потоки, связанные с этими заказами. Мы позитивно оцениваем данный шаг компании, поскольку он позволит АвтоВАЗу установить контроль над операционными и финансовыми потоками дилеров (которые до сих пор не отличались прозрачностью) и тем самым ограничить продажи через «серых» дилеров.

Ангелина Валавина  
Телефон: 204 4462

## 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.	340.3	373.1	-32.8 ↓
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	238.6	275.8	-37.2 ↓
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	176.7	135.2	41.5 ↑
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	17.9	-1.20	19.1 ↑
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	225.7	217.1	8.60 ↑
Денежная масса, млрд руб.	2 279.5	2 252.7	26.8 ↑
<b>Денежный рынок</b>			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	1.0 / 2.0	1.5 / 2.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.02	3.03	-0.0069 ↓
LIBOR - 6 month	5.27	5.25	0.021 ↑
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.35	4.85	-0.50 ↓
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.87	5.16	-0.29 ↓
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.24	5.37	-0.13 ↓
<b>РЕПО</b>			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.16	5.18	-0.020 ↓
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.00	6.02	-0.020 ↓
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	0.75	0.83	-0.075 ↓
<b>FOREX</b>			
EUR/USD	1.2690	1.2628	0.0062 ↑
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.2882	34.3670	-0.079 ↓
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.2085	27.1590	0.049 ↑
<b>Долговой рынок - (ММВБ)</b>			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	6.40	5.80	0.60 ↑
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	0.77	0.18	0.59 ↑

\* Данные за последний торговый день.

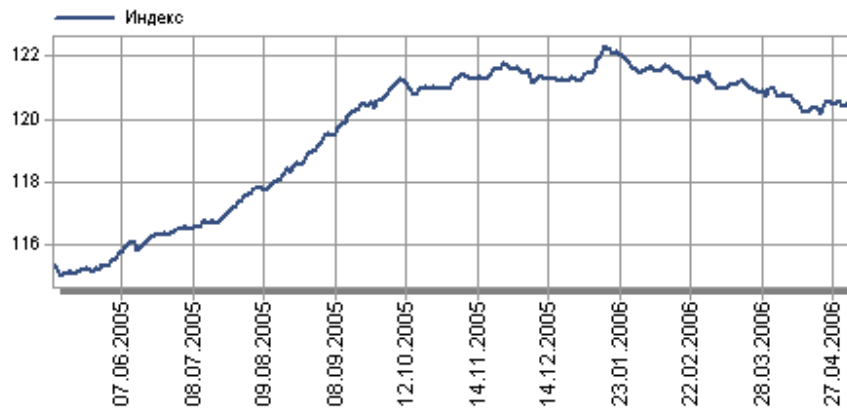
\*\* По итогам аукциона за 5/4/2006.

\*\*\*По итогам аукциона за 4/27/2006. Дата oferty - 6/15/2006.

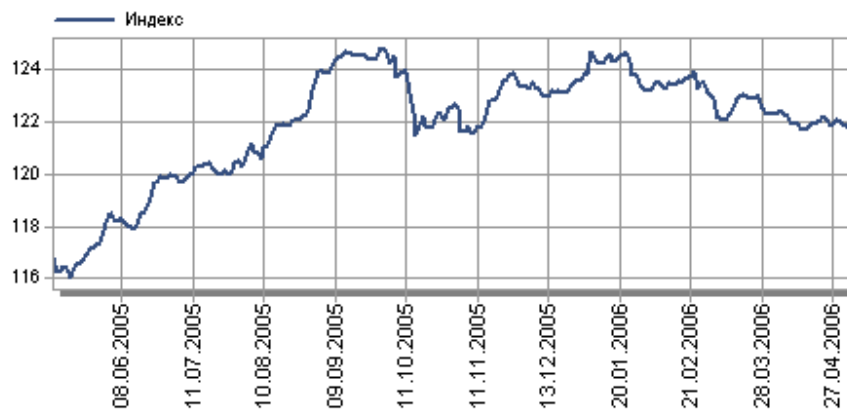
## Сырьевые товары

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	71.4	-1.29	0.54	7.70	9.20	16.9
URALS	USD/брл	65.5	-1.56	-0.18	5.80	11.8	18.1
BRENT	USD/брл	71.3	-1.94	-1.47	7.30	13.3	21.0
<b>Металлы</b>							
Алюминий	USD/т	2 726.5	-1.77	-1.78	9.50	4.80	19.6
Никель	USD/т	19 095.0	0.50	-4.53	19.3	25.6	41.4
Золото	USD/унц.	676.6	1.43	6.77	15.3	18.9	30.9
Сталь (горячий прокат)	USD/т	477.5	--	--	7.30	25.7	25.7
Сталь (холодный прокат)	USD/т	570.0	--	--	10.1	16.3	18.8

### Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



### Индекс корпоративных еврооблигаций РК







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	7.37	-26.4	233.0	--	--	--	101.4	0.19	2/14/2007	8/13/2008	0.76	9.20	3 000	1 000.0	-- / -- / --
АвтоВАЗ-3	7.16	-19.9	444.4	--	--	--	100.4	0.022	6/27/2006	6/22/2010	0.15	9.70	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Балтимор-1	--	--	--	15.6	12.5	1 138.8	95.5	0.00	--	9/5/2006	0.34	1.00	500	--	-- / -- / --
Балтимор-3	9.61	-1.03	490.2	--	--	--	101.2	0.00	11/16/2006	5/15/2008	0.51	11.7	800	1 000.0	-- / -- / --
Волшебный Край	11.1	-0.34	625.0	--	--	--	100.5	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.56	11.8	500	1 000.0	-- / -- / --
ГлМосСтрой-1	10.7	-127.2	1 027.4	--	--	--	100.2	0.070	5/27/2006	5/27/2007	0.063	13.0	2 000	1 000.0	-- / -- / --
ГОТЭК-2	10.8	1.44	796.5	--	--	--	99.9	0.00	6/22/2006	6/18/2009	0.13	9.90	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ДальСвязь-1	--	--	--	8.39	-2.30	371.4	102.4	0.00	--	11/15/2006	0.50	13.0	1 000	--	-- / -- / B
ДжЭфСи-2	9.47	-1.49	452.0	--	--	--	102.3	0.00	12/26/2006	12/4/2007	0.61	13.0	1 200	1 000.0	B- / -- / --
Дорогобуж-1	7.71	-0.99	280.0	--	--	--	101.4	0.00	12/13/2006	6/11/2008	0.59	9.90	900	1 000.0	-- / -- / --
Евросеть	--	--	--	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	--	--	1 000	--	-- / -- / --
ИжАвто-1	--	--	--	12.0	-6.45	663.4	99.2	0.050	--	3/14/2007	0.83	10.7	1 200	--	-- / -- / --
ИжМаш-2	10.1	-1.51	521.2	--	--	--	102.1	0.00	12/19/2006	6/17/2008	0.60	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Инком-Лада-2	12.2	28.7	653.8	--	--	--	100.1	-0.21	3/2/2007	2/12/2010	0.78	11.8	1 400	1 000.0	-- / -- / --
Интеко	--	--	--	11.2	-0.040	588.5	100.0	0.00	--	2/15/2007	0.76	11.0	1 200	--	-- / -- / --
Иркут.обл.-1	--	--	--	8.07	-0.99	293.5	101.6	0.00	--	7/22/2007	0.68	10.5	825	--	B+ / -- / --
Иркут.обл.-2	--	--	--	7.52	28.5	311.9	100.9	-0.100	--	9/7/2006	0.34	10.0	1 050	--	B+ / -- / --
Иркут.обл.-3	--	--	--	7.76	-0.36	135.5	103.0	0.00	--	12/17/2009	1.72	10.0	1 500	--	B+ / -- / --
Иркут-3	--	--	--	8.57	-1.39	194.4	101.2	0.047	--	9/16/2010	3.70	8.74	3 250	--	-- / -- / --
Ист Лайн-2	12.4	22.5	738.4	--	--	--	99.8	-0.11	11/23/2006	5/22/2008	0.53	11.6	3 000	1 000.0	B- / -- / --
ИТЕРА	--	--	--	9.06	-6.50	287.1	101.3	0.090	--	12/7/2007	1.46	9.75	2 000	--	-- / -- / --
Камаз	--	--	--	5.78	-0.11	107.2	100.2	0.00	--	11/11/2006	0.51	6.00	1 200	--	-- / -- / --
Камаз-2	8.72	0.00	225.1	--	--	--	99.8	0.00	9/19/2008	9/17/2010	2.19	8.45	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Камазская дол.-2	14.0	-0.24	942.9	--	--	--	100.1	0.00	10/22/2006	10/17/2007	0.46	13.5	200	1 000.0	-- / -- / --
Коми-5	--	--	--	7.05	-1.13	77.9	110.1	0.00	--	12/24/2007	1.49	14.0	500	--	-- / Ba3 / B+
Коми-6	--	--	--	7.47	20.7	63.3	118.6	-0.84	--	10/14/2010	3.57	14.0	700	--	-- / Ba3 / B+
Коми-7	--	--	--	7.89	-0.17	104.4	108.5	0.00	--	11/22/2013	5.05	12.0	1 000	--	-- / Ba3 / B+
Краснояр.кр.-2	--	--	--	6.20	-2.85	162.6	102.3	0.00	--	10/26/2006	0.47	11.0	1 500	--	-- / -- / --
Краснояр.кр.-3	--	--	--	7.45	-2.96	103.0	99.0	0.050	--	10/1/2008	1.81	7.00	3 000	--	-- / -- / --
Красноярск-2	--	--	--	6.93	-3.34	235.3	102.7	0.00	--	10/27/2006	0.47	12.5	630	--	-- / -- / --
Красноярск-3	--	--	--	7.87	-28.9	167.9	99.9	0.62	--	10/18/2008	2.29	6.19	1 000	--	-- / -- / --
Красный Восток	--	--	--	8.79	-0.98	344.9	102.2	0.00	--	2/25/2007	0.79	11.5	1 500	--	-- / -- / --
ЛОМО-2	--	--	--	12.3	98.3	804.7	100.4	-0.18	--	7/11/2006	0.19	14.2	700	--	-- / -- / --
ЛСР Групп	11.5	-25.7	631.0	--	--	--	99.8	0.20	3/22/2007	3/20/2008	0.86	11.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Марта-2	12.4	24.5	646.5	--	--	--	99.7	-0.23	6/7/2007	12/6/2009	1.01	11.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	12.7	-11.5	703.3	--	--	--	100.0	0.11	6/13/2007	12/10/2008	1.02	12.3	1 200	1 000.0	-- / -- / --
МИА-3	9.00	-0.13	298.0	--	--	--	100.9	0.00	8/30/2007	2/24/2012	1.24	9.40	1 500	1 000.0	-- / -- / --
НКНХ-3	--	--	--	11.7	1.15	634.7	97.5	0.00	--	9/1/2007	0.79	8.00	2 000	--	-- / B1 / B+
НКНХ-4	8.22	-0.18	172.0	--	--	--	104.9	0.00	3/30/2009	3/26/2012	2.58	9.99	1 500	1 000.0	-- / B1 / B+
Новосиб.обл.-1	--	--	--	7.64	-7.51	416.5	101.4	0.00	--	7/27/2006	0.23	13.5	1 500	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-2	--	--	--	7.39	-48.0	165.0	109.0	0.69	--	11/29/2007	1.42	13.3	2 000	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-3	--	--	--	8.30	-0.61	181.6	100.8	0.012	--	12/15/2009	2.44	9.00	2 500	--	-- / -- / --
ОГО-агро-1	--	--	--	12.6	-63.6	774.8	102.7	0.49	--	4/22/2007	0.85	15.5	1 100	--	-- / -- / --
ОСТ-2	10.9	-34.1	1 069.6	--	--	--	100.1	0.00	5/11/2006	5/8/2008	0.019	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Очаково-2	--	--	--	9.05	7.48	250.1	99.3	-0.15	--	9/19/2008	2.19	8.50	1 500	--	-- / -- / --
ПИТ	--	--	--	7.22	-3.39	288.0	101.9	0.00	--	9/28/2006	0.40	12.0	1 000	--	-- / -- / --
ПИТ-2	6.87	-5.18	258.4	--	--	--	102.9	0.00	9/25/2006	3/23/2009	0.39	14.3	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Разгуляй-Ф-1	11.2	-0.25	565.4	--	--	--	100.5	0.00	4/5/2007	10/2/2008	0.89	11.5	2 000	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйЦ-1	--	--	--	11.6	268.6	678.2	100.2	-0.24	--	6/5/2006	0.088	14.0	1 000	--	-- / -- / --
РТК-Лизинг-4	--	--	--	8.66	3.97	261.2	100.4	-0.047	--	4/8/2008	--	8.80	2 250	--	-- / -- / --
РуссНефть	8.93	-2.79	247.6	--	--	--	101.2	0.061	12/12/2008	12/10/2010	2.30	9.25	7 000	1 000.0	-- / -- / --
РусСтанд-3	8.51	-0.100	454.6	--	--	--	100.0	0.00	8/23/2006	8/22/2007	0.30	8.40	2 000	1 000.0	B+ / Ba2 / --
РусТекстиль-1	--	--	--	11.8	235.2	526.2	102.5	-0.83	--	9/12/2006	0.36	18.8	500	--	-- / -- / --
РусТекстиль-2	--	--	--	13.5	-3.03	709.2	99.4	0.050	--	3/5/2009	--	12.8	1 000	--	-- / -- / --
Салаватстекло-2	9.84	0.020	368.3	--	--	--	99.6	0.00	10/31/2007	10/28/2009	1.43	9.28	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Сатурн-1	8.99	-0.10	350.4	--	--	--	100.2	0.00	3/24/2007	3/23/2008	0.87	9.00	1 500	1 000.0	-- / -- / --
СатурнИн-1	--	--	--	8.42	-7.10	478.8	101.6	0.00	--	8/5/2006	0.25	15.0	500	--	-- / -- / --
СЗТ-2	--	--	--	7.99	0.050	184.7	99.7	0.00	--	10/3/2007	1.35	7.50	1 500	--	B+ / -- / B+
СМАРТС-2	12.0	51.3	862.8	--	--	--	100.4	-0.080	6/26/2006	6/26/2007	0.15	15.0	500	1 000.0	-- / -- / --
СМАРТС-3	12.7	-1.37	833.0	--	--	--	100.7	0.00	10/3/2006	9/29/2009	0.42	14.1	1 000	1 000.0	-- / -- / --
СОК-Автокомпонент	13.4	-0.030	873.4	--	--	--	99.8	0.00	10/26/2006	4/24/2008	0.48	12.6	1 100	1 000.0	-- / -- / --
Татнефть-3	--	--	--	5.56	-10.8	264.5	101.0	0.00	--	7/1/2006	0.16	12.0	1 500	--	B- / -- / B
Трансмаш-1	7.66	-21.5	590.2	--	--	--	100.5	0.00	6/1/2006	12/1/2007	0.077	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Транснефтепродукт	--	--	--	2.73	-85.9	309.3	100.1	0.00	--	5/10/2006	0.016	8.90	1 000	--	-- / -- / --
Чувашия-3	--	--	--	7.31	-0.57	174.8	101.7	0.00	--	4/13/2007	0.91	9.00	500	--	-- / -- / --
Чувашия-4	--	--	--	7.30	8.46	72.1	113.3	-0.24	--	3/27/2009	2.52	12.3	750	--	-- / -- / --
ЮТС-2	12.5	0.44	769.2	--	--	--	99.6	0.00	11/28/2006	11/25/2008	0.54	11.5	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Яковлевский	12.3	-7.15	778.6	--	--	--	100.0	0.030	10/27/2006	10/31/2008	0.48	12.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Якутия-4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3/16/2006	--	--	1 000	--	-- / -- / B+
Якутия-5	--	--	--	7.27	5.07	161.6	101.3	-0.050	--	4/21/2007	0.93	9.00	2 000	--	-- / -- / B+
Якутия-6	--	--	--	7.59	-0.18	104.8	107.9	0.00	--	5/13/2010	2.90	10.0	2 000	--	-- / -- / B+
ЯНАО	--	--	--	7.09	-0.47	63.4	106.5	0.00	--	8/3/2008	2.03	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)	104.2	-0.016	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2007	1.42	2 000	BBB/Baa3/--
Aries 09	111.5	-0.033	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.08	1 000	BBB/Baa3/--
Aries 14	123.9	-0.15	5.96	1.95	1.04	0.39	85.6	-0.024	10/25/2006	10/25/2014	6.24	2 436	BBB/Baa3/--
МинФин-VII	87.9	-0.31	5.77	8.14	-6.96	5.63	72.2	4.94	5/14/2006	5/14/2011	4.69	1 750	BBB/Baa2/--
МинФин-VIII	97.4	0.020	5.78	0.18	18.5	-1.04	77.8	-1.74	5/14/2006	11/14/2007	0.98	1 322	BBB/--/BBB
Россия 07	104.8	-0.020	5.55	0.77	--	--	55.7	-1.35	6/26/2006	6/26/2007	1.06	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	105.0	-0.030	5.69	1.16	--	--	71.3	-2.61	9/30/2006	3/31/2010	1.98	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	141.0	-0.21	6.17	1.90	--	--	101.4	0.52	7/24/2006	7/24/2018	7.67	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	174.1	-0.18	6.43	0.97	--	--	124.0	-0.16	6/24/2006	6/24/2028	10.4	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	107.8	-0.12	6.18	1.52	--	--	102.8	0.17	9/30/2006	3/31/2030	7.73	18 400	BBB/Baa2/BBB
<b>Внешние российские корпоративные долговые обязательства</b>													
Алроса 08	104.6	-0.035	5.64	1.49	-0.55	0.23	66.3	-2.24	5/6/2006	5/6/2008	1.88	500	B+/Ba3/--
Алроса 14	113.2	-0.039	6.81	0.52	87.7	-1.04	171.7	-1.52	5/17/2006	11/17/2014	6.08	500	B+/Ba3/--
АльфаБанк 07	100.9	-0.022	6.46	-0.16	88.0	-1.30	145.4	-1.63	8/9/2006	2/9/2007	0.73	150	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	100.8	0.00050	7.35	-0.070	169.7	-1.34	237.1	-3.84	7/2/2006	7/2/2008	1.97	250	BB-/Ba2/B+
ВБД ПП 08	102.2	0.030	7.32	-1.72	167.0	-2.97	233.6	-5.37	5/21/2006	5/21/2008	1.84	150	B+/B3/--
ВТБ 08	102.1	0.0028	6.00	-0.19	31.8	-1.49	100.8	-3.74	6/11/2006	12/11/2008	2.35	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	105.0	-0.023	6.39	0.45	56.0	-1.02	134.7	-2.22	10/12/2006	10/12/2011	4.56	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	100.1	0.0069	6.30	-0.11	31.7	-1.70	118.0	-1.89	8/4/2006	2/4/2015	6.74	750	BBB-/A3/BBB-
ВТБ 35	98.4	0.077	6.37	-0.59	-3.15	-2.17	114.9	-1.55	6/30/2006	6/30/2035	13.3	1 000	BBB/A2/BBB
Вымпелком 09	107.8	-0.13	7.16	4.31	145.6	2.98	215.9	0.93	6/16/2006	6/16/2009	2.66	450	BB-/Ba3/--
Вымпелком 10	101.9	-0.049	7.39	1.44	165.3	0.063	238.2	-1.72	8/11/2006	2/11/2010	3.26	300	BB/Ba3/--
Вымпелком 11	103.6	-0.083	7.55	1.80	172.6	0.33	251.0	-0.90	10/22/2006	10/22/2011	4.49	300	BB/Ba3/--
Газпром 07	103.1	-0.042	5.72	3.44	13.4	2.28	72.5	1.56	10/25/2006	4/25/2007	0.94	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	114.2	-0.035	5.90	0.74	17.4	-0.62	89.1	-2.52	10/21/2006	10/21/2009	3.00	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	118.1	-0.018	6.32	0.19	43.9	-1.32	124.9	-2.21	9/1/2006	3/1/2013	5.22	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	95.4	-0.070	6.12	2.71	40.9	1.37	112.2	-0.59	7/22/2006	7/22/2013	2.89	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.7	-0.0029	6.09	0.15	37.8	-1.19	108.6	-3.20	7/22/2006	7/22/2013	2.76	647	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	104.0	-0.030	6.29	0.62	47.1	-0.84	125.5	-2.09	8/1/2006	2/1/2020	4.46	1 250	BBB/--/BBB-
Газпром 34	120.6	-0.32	6.95	2.21	60.5	0.71	173.7	1.20	10/28/2006	4/28/2034	12.2	1 200	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.2	0.0091	6.26	-0.51	58.4	-1.81	127.2	-4.09	10/30/2006	10/30/2008	2.31	1 050	BB/Baa1/--
Евраз 06	100.9	-0.023	6.36	4.30	80.5	3.20	145.2	5.05	9/25/2006	9/25/2006	0.38	175	B+/B1/BB-
Евраз 09	109.5	-0.019	7.50	0.39	179.0	-0.95	249.7	-2.96	8/3/2006	8/3/2009	2.76	300	B+/B1/BB-
Евраз 15	100.4	-0.061	8.19	0.93	222.4	-0.64	307.9	-0.94	5/10/2006	11/10/2015	6.51	750	B+/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.2	-0.0075	7.38	2.88	184.4	1.81	276.0	6.03	6/12/2006	6/12/2006	0.092	125	--/B1/BB-
МДМ Банк 06	100.9	-0.030	6.84	6.19	128.4	5.09	193.6	7.02	9/23/2006	9/23/2006	0.37	200	B+/-/BB-
МегаФон 09	101.5	-0.030	7.51	0.95	178.5	-0.41	250.7	-2.27	6/10/2006	12/10/2009	3.09	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.0	0.0012	7.53	-0.12	185.9	-1.41	254.5	-3.72	10/21/2006	10/21/2008	2.27	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	105.0	-0.024	6.64	0.99	100.7	-0.24	165.2	-2.18	7/30/2006	1/30/2008	1.59	400	BB-/Ba3/--
МТС 10	103.4	-0.044	7.46	1.10	168.3	-0.32	243.5	-1.86	10/14/2006	10/14/2010	3.78	400	BB-/Ba3/--
МТС 12	101.5	-0.017	7.67	0.36	183.9	-1.12	262.8	-2.29	7/28/2006	1/28/2012	4.61	400	BB-/Ba3/--
Никоил 07	101.4	0.0024	7.25	-0.85	166.5	-2.00	224.7	-2.53	9/19/2006	3/19/2007	0.84	150	B/Ba3/--
НКНХ 15	100.5	-0.12	8.41	1.87	244.4	0.30	330.1	0.030	6/22/2006	12/22/2015	6.56	200	--/B2/B+
НорНикель 09	101.0	0.023	6.80	-0.78	107.3	-2.14	179.3	-4.02	9/30/2006	9/30/2009	3.05	500	BB+/Ba2/BBB-
Промстройбанк 08	100.8	0.013	6.46	-0.66	79.5	-1.93	147.3	-4.38	7/29/2006	7/29/2008	2.06	300	--/A3/BBB-
РенКап 08	99.6	-0.020	8.18	0.91	250.5	-0.38	319.2	-2.68	10/30/2006	10/31/2008	2.29	100	B+/-/BB-
Роснефть 06	103.7	-0.13	5.62	20.5	5.61	19.4	61.1	19.5	5/20/2006	11/20/2006	0.50	150	B+/Baa2/--
РусСтандарт 07 (8.75%)	101.4	-0.052	7.15	5.34	156.0	4.18	214.8	3.52	10/14/2006	4/14/2007	0.91	300	B+/Ba2/--
РусСтандарт 08	100.4	-0.012	7.88	0.60	223.8	-0.65	290.4	-3.04	10/21/2006	4/21/2008	1.84	300	B+/Ba2/--
РусСтандарт 10	97.0	-0.012	8.33	0.36	255.8	-1.06	331.1	-2.60	10/7/2006	10/7/2010	3.80	500	B+/Ba2/--
СберБанк 15	99.6	-0.017	6.29	0.26	30.8	-1.33	117.2	-1.50	8/11/2006	2/11/2015	6.77	1 000	--/A3/BBB-
Северсталь 09	102.9	0.021	7.44	-0.93	175.0	-2.24	244.6	-4.40	8/24/2006	2/24/2009	2.50	325	B+/B2/BB-
Северсталь 14	107.8	-0.026	7.90	0.38	197.9	-1.17	281.2	-1.75	10/19/2006	4/19/2014	5.86	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	104.1	-0.015	5.89	0.00	31.7	-1.14	89.1	-1.47	8/13/2006	2/13/2007	0.73	400	BB/Ba2/--
Сибнефть 09	111.2	-0.029	6.14	0.72	46.0	-0.58	115.0	-2.83	7/15/2006	1/15/2009	2.35	500	BB/Ba2/--
Система 08	105.9	0.0032	6.93	-0.62	128.6	-1.87	194.8	-4.18	10/14/2006	4/14/2008	1.79	350	B/--/B+
Система 11	103.7	-0.25	7.92	6.19	214.0	4.77	289.7	3.27	7/28/2006	1/28/2011	3.88	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	100.2	-0.0049	7.81	0.19	211.5	-1.13	281.3	-3.25	9/2/2006	3/2/2009	2.54	200	--/Ba3/B-
ТНК-ВР 07	106.9	-0.090	6.10	5.26	48.1	4.05	111.1	2.44	5/6/2006	11/6/2007	1.42	400	BB/Ba2/BB+
ХКФ Банк 08-8.625	100.9	-0.030	8.16	1.49	250.9	0.23	318.2	-2.29	6/30/2006	6/30/2008	1.94	275	B-/Ba3/--
ХКФ Банк 08-9.125	101.6	-0.0077	8.08	0.33	244.4	-0.90	309.0	-2.87	8/4/2006	2/4/2008	1.61	150	B-/Ba3/--

## Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
09.05.2006	Выплата купона по облигациям Томская обл.-4	40.2
	Выплата купона по облигациям МИА-2	23.7
10.05.2006	Выплата купона и погашение облигаций Транснефтепродукт-1	1 044.4
	Выплата купона по облигациям Таттелеком-3	17.4
	Выплата купона по облигациям Искитимцемент-2	15.6
	Банк России проведет лонг аукцион на 2 недели	--
	Уплата акцизов и налога на прибыль организаций	--
11.05.2006	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Группа ОСТ-2	67.8
	Выплата купона по облигациям РК-Газсетсервис-1	59.8

## Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
17 май	Собинбанк	3 года	2 000.0
18 мая	Монетка	3 года	1 000.0
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	Техносила	5 лет	2 000.0
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	Чувашия	-	1 000.0
июль 2006	АИЖК (Кеморовская обл.)-2	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Волга Телеком-4	-	3 000.0
сентябрь 2006	ЕБРР-3	3-5 лет	5 000.0
2006	Абсолют-Банк-2	-	1 000.0
2006	Автомир-Финанс	3 года	1 000.0
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	АЛПИ-Инвест	3 года	1 500.0
2006	Аптечная сеть 36,6	-	3 000.0
2006	Арбат энд Ко	2 года	1 500.0
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	Восток-Сервис-Финанс	3 года	1 500.0
2006	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2006	Газпромбанк-2	-	5 000.0
2006	ГЛОБЭКСБАНК	3 года	2 000.0
2006	Городской супермаркет	3 года	1 000.0
2006	Группа АГРОКОМ	5 лет	1 500.0
2006	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магnezит	-	1 500.0
2006	ГТ-ТЭЦ Энерго-4	3 года	2 000.0
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
2006	Диксис Трейдинг	3 года	1 800.0
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	Лебедянский	5 лет	2 300.0
2006	Ленэнерго	-	3 000.0
2006	Ливиз-Финанс	3 года	600.0
2006	Липецкая область	-	1 500.0
2006	ЛОМО-3	-	1 000.0
2006	Марта-Финанс-3	-	2 000.0
2006	Мастер-Банк-3	5 лет	3 000.0
2006	МБРР	5 лет	3 000.0
2006	МиГ-Финанс-2	5 лет	3 000.0
2006	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 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	Промтрактор-Финанс-2	-	3 000.0
2006	Республика Марий Эл-2	-	500.0
2006	Рос-Финанс	3 года	3 000.0
2006	Санкт-Петербург	-	5 500.0
2006	Саратов	-	600.0
2006	Сатурн-Инвест	5 лет	2 000.0
2006	Северная Казна-Финанс	3 года	1 000.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
2006	Сивакадембанк-3	3 года	3 000.0
2006	Сивакадембанк-4	4 года	2 000.0
2006	Сивакадембанк-5	5 лет	3 000.0
2006	Сибирьтелеком-6	-	2 000.0
2006	Сэтл-Групп	5 лет	1 000.0
2006	Татфондбанк-3	3 года	1 500.0
2006	ТД Копейка-3	5 лет	4 000.0
2006	Техносила	5 лет	2 000.0
2006	Тинькофф-Инвест	3 года	1 000.0
2006	Тулльская область	-	1 500.0
2006	УБРИР-финанс-2	3 года	1 000.0
2006	УК ГидроОГК	5 лет	5 000.0
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 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.