



## ОБЗОР РЫНКА ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Ренессанс Капитал

7 февраля 2006 г.

### ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Эдуард Джабаров +7 495 258 7907

#### Стратегия внутреннего рынка

Сегодня мы ожидаем умеренно негативную динамику цен на рынке внутренних долговых обязательств. Снижающийся уровень рублевой ликвидности в финансовой системе является ключевым фактором давления на котировки рублевых инструментов. Накануне целого ряда первичных аукционов инвесторы, по нашему мнению, воздержатся от активных торговых операций на рынке. В то же время, на фоне текущего ослабления рубля к американской валюте вполне вероятен незначительный рост доходностей облигаций первого эшелона в среднем и длинных участках кривой доходности.

Вчера на рынке внутренних долговых обязательств наблюдалась общая понижательная ценовая динамика на фоне традиционно низкой для начала недели торговой активности инвесторов. Рост ставок денежного рынка до 4-5% годовых мы связываем с негативной динамикой валютного курса рубля, так как ближайшие налоговые платежи состоятся только 10 февраля (налог с доходов в виде процентов по государственным и муниципальным ценным бумагам за январь 2006 г. и акцизные сборы). Низкая торговая активность участников рынка в текущих условиях скорее положительный сигнал – инвесторы не ожидают затяжного кризиса ликвидности, равно как и существенного ослабления рубля к американской валюте.

Эдуард Джабаров  
Телефон: 258 7907

### ВНЕШНИЙ РЫНОК

Владимир Пантюшин +7 495 258 7930

#### Стратегия внешнего рынка

Ожидания дальнейшего повышения ставок ФРС значительно укрепились на фоне новостей о снижении уровня безработицы и росте зарплат, а также после заявлений об ускорении роста экономики США. В результате вчера было отмечено укрепление доллара США и рост доходностей коротких КО США. Сегодня рынок, вероятно, будет в основном реагировать на размещение трехлетних облигаций.

Спрэд еврооблигаций Россия 30 к КО США сократился на 5 б. п. до 1.11%. По нашей оценке, спрэд в ближайшее время сохранится на уровне чуть выше 1%, но, вероятно, расширится при снижении котировок вслед за КО США с короткой дюрацией. Тем не менее, колебания на рынке российских еврооблигаций вряд ли будут существенными.

Сегодня состоится аукционное размещение государственных трехлетних облигаций США объемом USD21 млрд.

Владимир Пантюшин  
Телефон: 258 7930  
Наргиз Садыхова  
Телефон: 258-4356

| Дата      | Индикатор                                           | За период | Время публикации* | Консенсусный прогноз | Фактическое значение | Предыдущее значение |
|-----------|-----------------------------------------------------|-----------|-------------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| 7 февраля | Изменение объема потребительских кредитов, USD млрд | декабрь   | 23:00             | 5.0                  | -                    | -0.6                |

\*По основному времени.

Источник: Bloomberg

| Страна       | EMBI+ | Изменение, % |          |                                   | EMBI+спрэд | Изменение за день, б.п. |
|--------------|-------|--------------|----------|-----------------------------------|------------|-------------------------|
|              |       | 1-День       | 1-Неделя | С начала года по сегодняшний день |            |                         |
| EMBI+ Global | 375.6 | 0.26         | 0.28     | 1.90                              | 211.0      | -3.00                   |
| Аргентина    | 95.3  | 1.49         | 5.29     | 13.5                              | 397.0      | -12.0                   |
| Бразилия     | 520.7 | 0.28         | 0.28     | 3.27                              | 259.0      | -3.00                   |
| Болгария     | 604.2 | 0.23         | 0.15     | -0.19                             | 80.0       | -4.00                   |
| Мексика      | 331.4 | 0.040        | -0.015   | 0.20                              | 115.0      | 0.00                    |
| Россия       | 425.2 | 0.16         | -0.20    | -0.16                             | 111.0      | -3.00                   |
| ЮАР          | 137.6 | 0.020        | -0.24    | 0.11                              | 69.0       | -3.00                   |
| Турция       | 243.6 | 0.23         | -0.24    | 0.42                              | 204.0      | -4.00                   |
| Украина      | 201.5 | -0.26        | -0.17    | -1.27                             | 199.0      | 4.00                    |

Источник данных: Bloomberg

## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Владимир Пантюшин +7 495 258 7930

### Стратегия валютного рынка

Рост ожиданий двукратного повышения ставок ФРС и положительные новости с рынка труда привели к укреплению доллара на валютных рынках. Это сразу отразилось на рубле, который укреплялся по отношению к доллару вслед за евро. Сегодня мы ожидаем относительно стабильную ситуацию на валютных рынках.

На фоне продолжающегося укрепления доллара мы опасаемся роста спекулятивных настроений на валютном рынке и, следовательно, наращивания банками позиций в американской валюте. Кроме того, принимая во внимание высокий объем первичного предложения, в краткосрочной перспективе ожидается отток рублевых ресурсов из финансовой системы. В этой связи мы ожидаем сегодня сохранения ставок overnight для банков первого круга на уровне 4-5% годовых.

Владимир Пантюшин

Телефон: 258 7930

Эдуард Джабаров

Телефон: 258 7907

Наргиз Садыхова

Телефон: 258-4356

| Дата      | Страна   | Индикатор                                                                                                                                                   | За период | Время публикации* | Консенсусный прогноз | Фактическое значение | Предыдущее значение |
|-----------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| 6 февраля | Германия | Динамика промышленных заказов (предварительное значение с учетом сезонных колебаний, рост к предыдущему месяцу)                                             | декабрь   | 14:00             | 0.6%                 | -1.6%                | 1.3%                |
|           |          | Динамика промышленных заказов (предварительное значение без учета сезонных колебаний, рост к аналогичному периоду 2004 г.)                                  | декабрь   | 14:00             | 6.0%                 | 3.9%                 | 13.2%**             |
| 7 февраля | Германия | Объем промышленного производства (предварительное значение с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)                                     | декабрь   | 14:00             | 0.7%                 | -                    | -0.3%               |
|           |          | Объем промышленного производства (предварительное значение с учетом количества рабочих дней и без учета сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу) | декабрь   | 14:00             | 5.0%                 | -                    | 4.7%                |

\*По основному времени.

\*\*Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

## РЕКОМЕНДАЦИИ

### Среднесрочные рекомендации

- Мы полагаем, что со сменой председателя ФРС риски на рынке КО США заметно возрастут. Дело в том, что существующие котировки активов, деноминированных в долларах, в значительной степени поддерживаются за счет постоянного притока иностранного капитала. Хотя такая ситуация продолжается уже довольно давно, смена главы ФРС США может привести к росту неуверенности среди инвесторов, так как способность нового председателя контролировать ситуацию пока не проверена. Кроме того, наблюдается определенная закономерность: уже трижды вскоре после смены председателя ФРС финансовый рынок США потрясал тяжелый кризис. В настоящий момент нет оснований предполагать подобное развитие событий и на этот раз, однако мы рекомендуем инвесторам проявлять осторожность и рекомендуем еврооблигации с короткой дюрацией и/или с высокой текущей доходностью (см. наш отчет «Смена эпохи в ФРС США» от 30 января 2006 г.).

- По нашему мнению, ценовые уровни облигаций первого эшелона выглядят справедливо, и существенное укрепление рубля к доллару США за первые недели января уже реализовано в текущих котировках «голубых фишек». Однако мы не видим достаточно весомых аргументов для продолжения ралли в первом эшелоне и ожидаем умеренную коррекцию цен в «голубых фишках» на фоне возможной фиксации прибыли иностранными игроками. В данных условиях мы рекомендуем инвесторам занимать длинные позиции в недооцененных с кредитной точки зрения облигациях эмитентов второго и третьего эшелонов с короткой или средней дюрацией и высокой текущей доходностью. Котировки данных облигаций менее волатильны, а низкая ликвидность компенсируется выгодным соотношением кредитного риска и доходности.

- Из высокодоходных инструментов мы рекомендуем к покупке выпуск ОСТ-2. Несмотря на рост долговой нагрузки компании, по текущим ценовым уровням (около 12.8% доходности к оферте, спрэд более 750 б. п. к ключевой кривой) рынок, на наш взгляд, недооценивает ее облигации. Инструменты таких эмитентов, как ЮТС, Русский Текстиль или ОГО торгуются с более низкими доходностям, что мы считаем несправедливым соотношением.

- 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 BB-. Кроме того, мы считаем весомым аргументом в пользу кредитоспособности участие Марты в высококачественных девелоперских проектах в области торговой недвижимости. Текущий спрэд 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.

- Размещение облигаций РуссНефти произошло в условиях неблагоприятной рыночной ситуации, и их спрэд, на наш взгляд, еще не достиг справедливого уровня (в настоящий момент он шире спреда облигаций Магнит Финанс примерно на 50 б. п.). Уровень долговой нагрузки компании Магнит сравним с уровнем РуссНефти, однако ее рентабельность существенно ниже, а EBITDA составляет всего 15% от размера EBITDA РуссНефти. Хотя Магнит работает в секторе, демонстрирующем заметный рост, мы уверены, что РуссНефть сможет расти сопоставимыми темпами за счет приобретения активов при сохранении долговой нагрузки на нынешнем уровне. По нашим оценкам, облигации РуссНефти обладают потенциалом сужения спреда на 80-100 б. п.

| Долговой инструмент            | Рекомендация    | Дата рекомендации | Цена на дату рекомендации |          | Текущая цена |          | P & L    |        | Индекс  |        |
|--------------------------------|-----------------|-------------------|---------------------------|----------|--------------|----------|----------|--------|---------|--------|
|                                |                 |                   | спрос                     | предлож. | спрос        | предлож. | USD/RUB* | % год. | USD/RUB | % год. |
| Рынок украинских еврооблигаций |                 |                   |                           |          |              |          |          |        |         |        |
| ИСД 10                         | длинная позиция | 29.11.2005        | 99.6                      | 99.8     | 98.5         | 98.9     | 0.49     | 2.51   | -0.16   | -0.80  |
| Рынок рублевых облигаций       |                 |                   |                           |          |              |          |          |        |         |        |
| Марта-2                        | длинная позиция | 30.01.2006        | 99.9                      | 100.4    | 99.9         | 100.0    | -0.24    | -11.0  | 0.095   | 4.33   |
| ОСТ-2                          | длинная позиция | 30.01.2006        | 100.3                     | 100.3    | 100.2        | 100.2    | 0.15     | 6.74   | 0.095   | 4.33   |
| Руснефть                       | длинная позиция | 30.01.2006        | 100.4                     | 100.5    | 100.4        | 100.4    | 0.062    | 2.85   | 0.095   | 4.33   |

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

## **Агентство Fitch повысило рейтинг МегаФона до BB, прогноз «стабильный»**

Вчера международное рейтинговое агентство Fitch повысило рейтинг МегаФона с BB- до BB (прогноз «стабильный»). В качестве обоснования своего решения агентство указало на повышение рентабельности, увеличение денежных потоков (которые, тем не менее, по-прежнему остаются отрицательными после капиталовложений), наличие самого высокого показателя ARPU среди общероссийских операторов сотовой связи, умеренный уровень долговой нагрузки и улучшение структуры долга. МТС и ВымпелКом не имеют рейтингов по шкале Fitch. Рейтинг МегаФона по шкале Standard & Poor's находится на уровне B+ (прогноз «стабильный»), что на один пункт ниже МТС (BB-, прогноз «стабильный») и на два пункта ниже ВымпелКома (BB, прогноз «позитивный»). По шкале агентства Moody's рейтинг МегаФона находится на уровне B1 (прогноз «позитивный»), что несколько ниже рейтинга МТС (Ba3, прогноз «стабильный»).

*Петр Гришин*  
Телефон: 258-7789

## **ТМК опубликовала уточненные предварительные финансовые показатели за 2005 г. и прогноз на 2006 г.**

Вчера ТМК опубликовала уточненные предварительные финансовые показатели за прошлый год, составленные по международным стандартам учета. Прогноз по выручке был пересмотрен в сторону увеличения до USD2.8 млрд (предыдущая оценка составляла USD2.6 млн), а EBITDA в настоящее время ожидается на уровне USD550 млн (ранее USD520 млн). Эта позитивная тенденция отразилась и в уточненных финансовых показателях компании за январь-сентябрь прошлого года, опубликованных на прошлой неделе. По оценке представителей ТМК, в первом полугодии текущего года цены на трубную продукцию в целом останутся стабильными, и по итогам 2006 г. компания ожидает роста по основным финансовым показателям на 5-9%. Как отметило руководство ТМК, программа капиталовложений на текущий год сохранится на прошлогоднем уровне (USD300 млн), следовательно, долговая нагрузка компании, скорее всего, останется прежней при соотношении Совокупный долг/EBITDA на уровне 1.2-1.4х.

*Петр Гришин*  
Телефон: 258-7789

## **ИРО Группы Разгуляй не окажет резкого влияния на кредитоспособность компании**

Как сообщила сегодня газета «Ведомости», один из крупнейших российских агрохолдингов Разгуляй готовится к первичному размещению акций в марте текущего года. Компания планирует выставить на продажу около 25% акций, намереваясь выручить за них USD100-170 млн. При этом предназначенные для размещения акции принадлежат учредителю и основному акционеру компании г-ну Потапенко, поэтому данное мероприятие не окажет резкого влияния на ликвидность бумаг Группы Разгуляй. Прежде, чем делать те или иные выводы относительно потенциального воздействия IPO на кредитоспособность компании, мы предпочитаем дождаться подробностей относительно самой сделки и соответствующих обязательств акционеров, выставляющих акции на продажу (при наличии таковых).

*Петр Гришин*  
Телефон: 258-7789

## 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.    | 261.2                       | 276.9                          | -15.7     |
| Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб. | 170.9                       | 184.9                          | -14.0     |
| Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.      | 65.9                        | 64.3                           | 1.60      |
| Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.                             | 3.30                        | -1.00                          | 4.30      |
| Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд                              | 188.2                       | 185.2                          | 3.00      |
| Денежная масса, млрд руб.                                                          | 2 147.0                     | 2 162.0                        | -15.0     |
| <b>Денежный рынок</b>                                                              |                             |                                |           |
| Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *                                        | 4.0 / 5.0                   | 2.0 / 3.0                      | н/д --    |
| EUBOR - 6 месяцев                                                                  | 2.70                        | 2.71                           | -0.0038   |
| LIBOR - 6 month                                                                    | 4.87                        | 4.86                           | 0.0100    |
| MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых                                                 | 4.73                        | 4.40                           | 0.33      |
| MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых                                                | 4.90                        | 4.72                           | 0.18      |
| MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых                                                | 5.12                        | 5.00                           | 0.12      |
| <b>РЕПО</b>                                                                        |                             |                                |           |
| Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***               | 4.70                        | 4.70                           | 0.00 --   |
| Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**               | 6.07                        | 6.17                           | -0.10     |
| Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**                           | 2.40                        | 33.3                           | -30.9     |
| <b>FOREX</b>                                                                       |                             |                                |           |
| Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)                                                   | 33.9016                     | 34.0389                        | -0.14     |
| Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)                                                   | 28.2349                     | 28.1732                        | 0.062     |
| Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*                   | 4.94 / 5.18                 | 5 / 5.19                       | н/д --    |
| <b>Долговой рынок - (ММВБ)</b>                                                     |                             |                                |           |
| Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.* | 3.40                        | 7.20                           | -3.80     |
| Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*              | 0.92                        | 0.99                           | -0.066    |

\* Данные за последний торговый день.

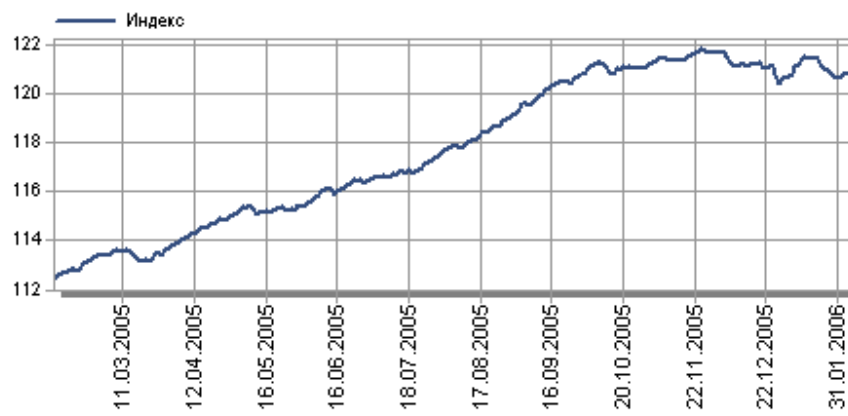
\*\* По итогам аукциона за 2/1/2006.

\*\*\*По итогам аукциона за 2/2/2006. Дата оферты - 6/15/2006.

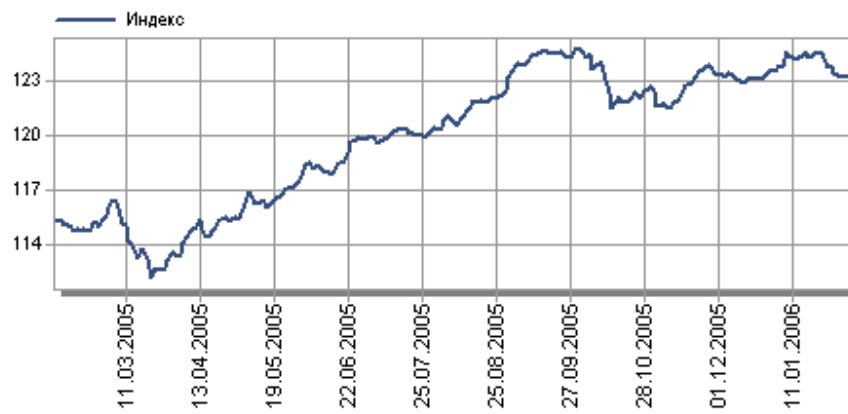
## Сырьевые товары

| 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  | 65.1     | -0.40       | -4.74            | 1.40            | 7.50                 | 6.70                                 |
| URALS                   | USD/брл  | 58.5     | -0.14       | -6.28            | -0.40           | 5.90                 | 5.50                                 |
| BRENT                   | USD/брл  | 62.7     | -0.19       | -4.14            | -0.70           | 7.40                 | 6.50                                 |
| <b>Металлы</b>          |          |          |             |                  |                 |                      |                                      |
| Алюминий                | USD/т    | 2 635.0  | 1.28        | 5.96             | 14.8            | 30.0                 | 15.6                                 |
| Никель                  | USD/т    | 15 125.0 | -0.49       | -1.31            | 5.60            | 29.3                 | 12.0                                 |
| Золото                  | USD/унц. | 570.5    | 0.10        | 0.28             | 5.70            | 24.1                 | 10.3                                 |
| Сталь (горячий прокат)  | USD/т    | 380.0    | --          | --               | 0.00            | -5.60                | 0.00                                 |
| Сталь (холодный прокат) | USD/т    | 490.0    | --          | --               | 2.10            | -2.00                | 2.10                                 |

### Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



### 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                | --                  | --                | --                                      | 6.89                   | -0.37             | 88.2                                    | 110.7  | 0.00         |             | 12/1/2008      | 2.48    | 11.0          | 1.07                    | --          | -- / -- / --                           |
| АИЖК-2              | --                  | --                | --                                      | 6.97                   | -0.25             | 80.6                                    | 114.3  | 0.00         |             | 2/1/2010       | 3.38    | 11.0          | 1 500.0                 | --          | -- / -- / --                           |
| АИЖК-3              | --                  | --                | --                                      | 6.92                   | -0.19             | 81.3                                    | 108.1  | 0.00         |             | 10/15/2010     | 3.00    | 9.40          | 2 250.0                 | --          | BBB+/Baa1/B-                           |
| АИЖК-4              | --                  | --                | --                                      | 7.15                   | -0.070            | 74.8                                    | 108.5  | 0.00         |             | 2/1/2012       | 4.78    | 8.70          | 9 000.0                 | --          | -- / -- / --                           |
| Балтика-1           | --                  | --                | --                                      | 7.66                   | -0.19             | 184.9                                   | 102.0  | 0.00         |             | 11/20/2007     | 1.67    | 8.75          | 1 000.0                 | --          | -- / -- / --                           |
| ЦТК-3               | --                  | --                | --                                      | 7.75                   | -10.7             | 261.8                                   | 102.7  | 0.050        |             | 9/15/2006      | 0.58    | 12.4          | 2 000.0                 | --          | B-/ -- /B-                             |
| ЦТК-4               | --                  | --                | --                                      | 8.48                   | 5.00              | 241.4                                   | 116.5  | -0.17        |             | 8/21/2009      | 2.81    | 13.8          | 7 000.0                 | --          | B-/ -- /B-                             |
| Евросервис          | 13.1                | 1.91              | 832.5                                   | --                     | --                | --                                      | 100.4  | -0.010       | 6/20/2006   | 12/18/2007     | 0.36    | 14.0          | 1 500.0                 | 1 000.0     | -- / -- / --                           |
| ФСК-1               | --                  | --                | --                                      | 4.89                   | -0.55             | -94.7                                   | 107.0  | 0.00         |             | 12/18/2007     | 1.75    | 8.80          | 5 000.0                 | --          | B+/Baa2/ --                            |
| ФСК-2               | --                  | --                | --                                      | 7.20                   | 1.60              | 97.0                                    | 104.3  | -0.061       |             | 6/22/2010      | 3.74    | 8.25          | 7 000.0                 | --          | B+/Baa2/ --                            |
| Газпром-3           | --                  | --                | --                                      | 6.15                   | -0.62             | 71.7                                    | 101.9  | 0.00         |             | 1/18/2007      | 0.93    | 8.11          | 10 000.0                | --          | BB+/Baa2/BB+                           |
| Газпром-4           | --                  | --                | --                                      | 6.90                   | 7.73              | 72.8                                    | 105.0  | -0.27        |             | 2/10/2010      | 3.39    | 8.22          | 5 000.0                 | --          | BB+/Baa2/BB+                           |
| Газпром-5           | --                  | --                | --                                      | 6.27                   | -0.22             | 50.0                                    | 102.2  | 0.00         |             | 10/9/2007      | 1.57    | 7.58          | 5 000.0                 | --          | BB+/Baa2/BB+                           |
| Газпром-6           | --                  | --                | --                                      | 6.75                   | -0.010            | 63.9                                    | 101.0  | 0.00         |             | 8/6/2009       | 3.06    | 6.95          | 5 000.0                 | --          | BB+/Baa2/BB+                           |
| Иркут-3             | --                  | --                | --                                      | 8.64                   | -0.010            | 240.1                                   | 101.1  | 0.00         |             | 9/16/2010      | 3.78    | 8.74          | 3 250.0                 | --          | -- / -- / --                           |
| ХМАО-2              | --                  | --                | --                                      | 6.46                   | -0.60             | 52.1                                    | 111.9  | 0.00         |             | 5/27/2008      | 2.05    | 12.0          | 3 000.0                 | --          | BB/ -- / --                            |
| Коми-7              | --                  | --                | --                                      | 7.62                   | -0.18             | 114.7                                   | 110.8  | 0.00         |             | 11/22/2013     | 5.30    | 12.0          | 1 000.0                 | --          | -- /Baa3/B+                            |
| Краснояр.кр-2       | --                  | --                | --                                      | 6.87                   | 5.75              | 162.2                                   | 103.0  | -0.050       |             | 10/26/2006     | 0.70    | 11.0          | 1 500.0                 | --          | -- / -- / --                           |
| Краснояр.кр-3       | --                  | --                | --                                      | 7.25                   | -0.42             | 133.0                                   | 99.3   | 0.0083       |             | 10/1/2008      | 1.98    | 7.00          | 3 000.0                 | --          | -- / -- / --                           |
| Красноярск-2        | --                  | --                | --                                      | 7.36                   | 25.8              | 211.1                                   | 103.7  | -0.19        |             | 10/27/2006     | 0.70    | 12.5          | 630.0                   | --          | -- / -- / --                           |
| Красноярск-3        | --                  | --                | --                                      | 7.76                   | 0.16              | 175.1                                   | 99.7   | 0.00         |             | 10/18/2008     | 2.46    | 6.19          | 1 000.0                 | --          | -- / -- / --                           |
| ЛУКОЙЛ-2            | 6.14                | -0.18             | 32.1                                    | 6.75                   | -0.050            | 59.0                                    | 102.0  | 0.0000100    | 11/20/2007  | 11/17/2009     | 1.69    | 7.25          | 6 000.0                 | 1 000.0     | BB/Baa2/ --                            |
| Марта-2             | 11.9                | 6.81              | 630.4                                   | --                     | --                | --                                      | 99.9   | -0.080       | 6/18/2007   | 12/6/2009      | 1.28    | 11.8          | 1 000.0                 | 1 000.0     | -- / -- / --                           |
| Матрица             | 10.9                | -0.36             | 531.6                                   | --                     | --                | --                                      | 102.0  | 0.00         | 6/13/2007   | 12/10/2008     | 1.26    | 12.3          | 1 200.0                 | 1 000.0     | -- / -- / --                           |
| ТД Мечел            | 7.22                | -12.3             | 239.8                                   | --                     | --                | --                                      | 101.6  | 0.030        | 6/16/2006   | 6/12/2009      | 0.36    | 11.8          | 3 000.0                 | 1 000.0     | -- / -- / --                           |
| МегаФон-1           | --                  | --                | --                                      | 6.74                   | -4.01             | 196.9                                   | 101.6  | 0.00         |             | 6/7/2006       | 0.33    | 11.5          | 1 500.0                 | --          | B+/ -- /BB-                            |
| МегаФон-2           | --                  | --                | --                                      | 7.48                   | -0.42             | 193.5                                   | 102.1  | 0.00         |             | 4/11/2007      | 1.11    | 9.28          | 1 500.0                 | --          | B+/ -- /BB-                            |
| МегаФон-3           | --                  | --                | --                                      | 7.76                   | -0.18             | 183.7                                   | 103.2  | 0.00         |             | 4/15/2008      | 1.98    | 9.25          | 3 000.0                 | --          | B+/ -- /BB-                            |
| МГТС-4              | 7.90                | -2.80             | 340.4                                   | --                     | --                | --                                      | 100.5  | 0.00         | 4/26/2006   | 4/22/2009      | 0.22    | 10.0          | 1 500.0                 | 1 000.0     | BB-/Baa3/ --                           |
| МГТС-5              | 6.78                | -0.34             | 116.1                                   | --                     | --                | --                                      | 102.0  | 0.00         | 5/29/2007   | 5/25/2010      | --      | 8.30          | 1 500.0                 | 1 000.0     | BB-/Baa3/ --                           |
| МО-3                | --                  | --                | --                                      | 6.33                   | -0.77             | 63.8                                    | 106.9  | 0.00         |             | 8/19/2007      | 1.39    | 11.0          | 4 000.0                 | --          | BB-/Baa3/ --                           |
| МО-4                | --                  | --                | --                                      | 6.71                   | -2.44             | 64.7                                    | 112.8  | 0.062        |             | 4/21/2009      | 2.77    | 11.0          | 9 600.0                 | --          | BB-/Baa3/ --                           |
| МО-5                | --                  | --                | --                                      | 6.70                   | -5.92             | 62.6                                    | 109.9  | 0.17         |             | 3/30/2010      | 2.82    | 10.0          | 12 000.0                | --          | BB-/Baa3/ --                           |
| Мос-27              | --                  | --                | --                                      | 5.05                   | 10.9              | --                                      | 108.5  | -0.12        |             | 12/20/2006     | 0.82    | 15.0          | 4 000.0                 | --          | BBB/Baa2/BBB                           |
| Мос-29              | --                  | --                | --                                      | 6.04                   | -0.44             | --                                      | 108.7  | 0.00         |             | 6/5/2008       | 2.11    | 10.0          | 5 000.0                 | --          | BBB/Baa2/BBB                           |
| Мос-31              | --                  | --                | --                                      | 5.68                   | -0.91             | --                                      | 105.5  | 0.00         |             | 5/20/2007      | 1.20    | 10.0          | 5 000.0                 | --          | BBB/Baa2/BBB                           |
| Мос-32              | --                  | --                | --                                      | 5.05                   | -4.66             | --                                      | 101.5  | 0.00         |             | 5/25/2006      | 0.29    | 10.0          | 4 000.0                 | --          | BBB/Baa2/BBB                           |
| Мос-35              | --                  | --                | --                                      | 5.06                   | -43.7             | --                                      | 101.8  | 0.14         |             | 6/18/2006      | 0.36    | 10.0          | 4 000.0                 | --          | BBB/Baa2/BBB                           |
| Мос-36              | --                  | --                | --                                      | 6.04                   | -0.35             | --                                      | 110.5  | 0.00         |             | 12/16/2008     | 2.54    | 10.0          | 4 000.0                 | --          | BBB/Baa2/BBB                           |
| Мос-37              | --                  | --                | --                                      | 4.82                   | -2.28             | --                                      | 103.2  | 0.00         |             | 9/23/2006      | 0.61    | 10.0          | 4 000.0                 | --          | BBB/Baa2/BBB                           |
| Мос-38              | --                  | --                | --                                      | 6.50                   | 0.29              | --                                      | 114.9  | -0.020       |             | 12/26/2010     | 4.01    | 10.0          | 5 000.0                 | --          | BBB/Baa2/BBB                           |
| Мос-39              | --                  | --                | --                                      | 6.73                   | 1.31              | --                                      | 112.1  | -0.093       |             | 7/21/2014      | 6.17    | 10.0          | 10 000.0                | --          | BBB/Baa2/BBB                           |
| Мос-40              | --                  | --                | --                                      | 6.12                   | -0.62             | --                                      | 106.5  | 0.00         |             | 10/26/2007     | 1.60    | 10.0          | 5 000.0                 | --          | BBB/Baa2/BBB                           |
| Мос-41              | --                  | --                | --                                      | 6.27                   | -0.22             | --                                      | 111.6  | 0.00         |             | 7/30/2010      | 3.77    | 10.0          | 10 000.0                | --          | BBB/Baa2/BBB                           |
| Мос-42              | --                  | --                | --                                      | 6.10                   | -0.69             | --                                      | 105.8  | 0.00         |             | 8/13/2007      | 1.40    | 10.0          | 5 000.0                 | --          | BBB/Baa2/BBB                           |
| Мос-43              | --                  | --                | --                                      | 5.83                   | -0.47             | --                                      | 109.1  | 0.00         |             | 5/17/2008      | 2.03    | 10.0          | 5 000.0                 | --          | BBB/Baa2/BBB                           |
| Мос-44              | --                  | --                | --                                      | --                     | --                | --                                      | --     | --           |             | 6/24/2015      | --      | 10.0          | 10 000.0                | --          | BBB/Baa2/BBB                           |
| Мос-47              | --                  | --                | --                                      | 6.10                   | -0.32             | --                                      | 110.5  | 0.00         |             | 4/28/2009      | 2.82    | 10.0          | 5 000.0                 | --          | BBB/Baa2/BBB                           |
| Нидан-1             | --                  | --                | --                                      | 8.54                   | -0.51             | 294.7                                   | 102.9  | 0.00         |             | 5/16/2007      | 1.20    | 10.8          | 1 000.0                 | --          | -- / -- / --                           |
| НОВАТЭК-1           | --                  | --                | --                                      | 7.51                   | -0.69             | 218.3                                   | 101.6  | 0.00         |             | 11/30/2006     | 0.79    | 9.40          | 1 000.0                 | --          | -- / -- / --                           |
| ОМК                 | --                  | --                | --                                      | 8.21                   | -0.14             | 226.3                                   | 102.4  | 0.00         |             | 6/12/2008      | 2.14    | 9.20          | 3 000.0                 | --          | -- / -- / --                           |
| ОМЗ-4               | 13.3                | -0.50             | 819.7                                   | --                     | --                | --                                      | 100.7  | 0.00         | 8/31/2006   | 2/26/2009      | 0.53    | 14.3          | 900.0                   | 1 000.0     | CCC+/ -- / --                          |
| Пятёрочка           | --                  | --                | --                                      | 8.61                   | 18.4              | 243.4                                   | 110.6  | -0.67        |             | 5/12/2010      | 3.46    | 11.5          | 1 500.0                 | --          | BB-/Baa3/ --                           |
| Пятёрочка-2         | --                  | --                | --                                      | 8.62                   | 5.37              | 235.2                                   | 103.3  | -0.21        |             | 12/14/2010     | 3.99    | 9.30          | 3 000.0                 | --          | BB-/Baa3/ --                           |
| РЖД-5               | --                  | --                | --                                      | --                     | --                | --                                      | --     | --           |             | 1/22/2009      | --      | 6.67          | 10 000.0                | --          | BBB-/Baa2/BBB                          |
| РусАл-2             | --                  | --                | --                                      | 7.37                   | -0.16             | 175.9                                   | 100.9  | 0.00         |             | 5/20/2007      | 1.23    | 8.00          | 5 000.0                 | --          | -- / -- / --                           |
| РЖД-2               | --                  | --                | --                                      | 6.67                   | -0.18             | 84.3                                    | 102.0  | 0.00         |             | 12/5/2007      | 1.72    | 7.75          | 4 000.0                 | --          | BBB-/Baa2/BBB                          |
| РЖД-3               | --                  | --                | --                                      | 6.80                   | -0.11             | 64.7                                    | 105.4  | 0.00         |             | 12/2/2009      | 3.32    | 8.33          | 4 000.0                 | --          | BBB-/Baa2/BBB                          |
| РЖД-4               | --                  | --                | --                                      | 6.71                   | 17.0              | 105.6                                   | 100.0  | -0.21        |             | 6/14/2007      | 1.30    | 6.59          | 10 000.0                | --          | BBB-/Baa2/BBB                          |
| РЖД-6               | --                  | --                | --                                      | 7.11                   | 1.52              | 82.6                                    | 101.5  | -0.060       |             | 11/10/2010     | 4.05    | 7.35          | 10 000.0                | --          | BBB-/Baa2/BBB                          |
| РЖД-7               | --                  | --                | --                                      | 7.22                   | 3.46              | 73.2                                    | 102.4  | -0.18        |             | 11/7/2012      | 5.35    | 7.55          | 10 000.0                | --          | BBB-/Baa2/BBB                          |
| Северсталь          | --                  | --                | --                                      | 7.45                   | -0.17             | 179.1                                   | 101.0  | 0.00         |             | 6/28/2007      | 1.33    | 8.10          | 3 000.0                 | --          | B+/B2/BB-                              |
| СГ МЕЧЕЛ            | 7.62                | -3.00             | 291.7                                   | --                     | --                | --                                      | 100.9  | 0.00         | 5/25/2006   | 11/22/2007     | 0.30    | 10.7          | 2 000.0                 | 1 000.0     | -- / -- / --                           |
| СибТел-3            | --                  | --                | --                                      | 7.43                   | -4.58             | 248.9                                   | 103.0  | 0.00         |             | 7/14/2006      | 0.43    | 14.5          | 1 530.0                 | --          | -- / -- /B+                            |
| СибТел-4            | --                  | --                | --                                      | 7.68                   | -27.5             | 201.8                                   | 106.5  | 0.35         |             | 7/5/2007       | 1.33    | 12.5          | 2 000.0                 | --          | -- / -- /B+                            |
| СибТел-5            | --                  | --                | --                                      | 7.92                   | -18.0             | 198.8                                   | 102.9  | 0.35         |             | 4/25/2008      | 2.01    | 9.20          | 3 000.0                 | --          | -- / -- /B+                            |
| СибТел-6            | 8.11                | 0.020             | 212.2                                   | --                     | --                | --                                      | 99.8   | 0.00         | 9/18/2008   | 9/16/2010      | 2.35    | 7.85          | 2 000.0                 | 1 000.0     | -- / -- /B+                            |
| ЮТК                 | --                  | --                | --                                      | 10.4                   | 1.82              | 528.0                                   | 102.3  | -0.020       |             | 9/14/2006      | 0.57    | 14.2          | 1 500.0                 | --          | CCC+/Caa1/ --                          |
| ЮТК-2               | 12.0                | -0.19             | 984.9                                   | 10.8                   | -0.36             | 535.5                                   | 100.0  | 0.00         | 2/8/2006    | 2/7/2007       | 0.92    | 12.0          | 1 500.0                 | 1 000.0     | CCC+/Caa1/ --                          |
| ЮТК-3               | 11.1                | 20.3              | 671.5                                   | --                     | --                | --                                      | 100.3  | -0.038       | 4/13/2006   | 10/10/2009     | 0.18    | 12.3          | 3 500.0                 | 1 002.0     | CCC+/Caa1/ --                          |
| ЮТК-4               | --                  | --                | --                                      | 10.6                   | 0.17              | 461.3                                   | 100.0  | -0.0042      |             | 12/9/2009      | 2.25    | 10.5          | 5 000.0                 | --          | CCC+/Caa1/ --                          |
| САН                 | --                  | --                | --                                      | --                     | --                | --                                      | --     | --           |             | --             | --      | --            | --                      | --          | -- / -- / --                           |
| Интербрю            | --                  | --                | --                                      | 6.63                   | -3.23             | 160.3                                   | 103.3  | 0.00         |             | 8/15/2006      | 0.49    | 13.0          | 2 500.0                 | --          | -- / -- / --                           |
| ТМК                 | --                  | --                | --                                      | 8.01                   | 15.7              | 278.4                                   | 101.6  | -0.11        |             | 10/20/2006     | 0.68    | 10.3          | 2 000.0                 | --          | -- / -- / --                           |
| УРСИ-3              | --                  | --                | --                                      | 7.01                   | 6.98              | 205.5                                   | 103.2  | -0.050       |             | 7/18/2006      | 0.44    | 14.3          | 3 000.0                 | --          | B+/ -- /B+                             |
| УРСИ-4              | --                  | --                | --                                      | 7.61                   | -12.4             | 182.6                                   | 104.0  | 0.19         |             | 11/1/2007      | 1.60    | 9.99          | 3 000.0                 | --          | B+/ -- /B+                             |

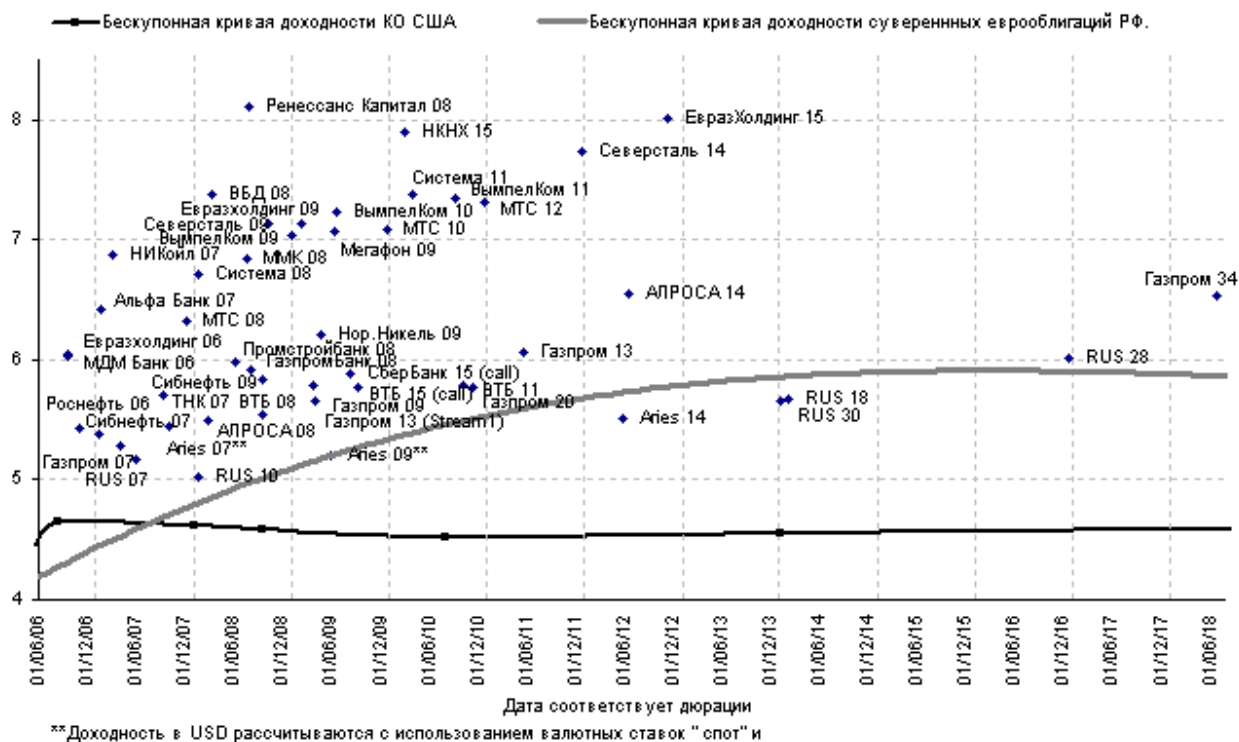
| Долговой<br>инструмент | Доход-<br>ность к<br>оферте | Изм.<br>за<br>день<br>б.п. | Спрэд по<br>доход-<br>ности к<br>московс-<br>кой<br>кривой | Доход-<br>ность к<br>пога-<br>шению | Изм.<br>за<br>день<br>б.п. | Спрэд по<br>доход-<br>ности к<br>московс-<br>кой<br>кривой | Цена** | Изм. за<br>день | Дата<br>оферты | Дата<br>погашения | Дюра-<br>ция | Ставка<br>купона | Объем<br>выпуска,<br>млн руб. | Цена<br>оферты | Кредитный<br>рейтинг*** S&P/<br>Moody/ Fitch |
|------------------------|-----------------------------|----------------------------|------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|------------------------------------------------------------|--------|-----------------|----------------|-------------------|--------------|------------------|-------------------------------|----------------|----------------------------------------------|
| УРСИ-5                 | --                          | --                         | --                                                         | 7.80                                | -0.18                      | 188.0                                                      | 103.0  | 0.00            |                | 4/17/2008         | 1.99         | 9.19             | 2 000.0                       | --             | B+/- /B+                                     |
| ВолгаТел-2             | 8.15                        | -0.020                     | 212.9                                                      | --                                  | --                         | --                                                         | 100.5  | 0.00            | 12/2/2008      | 11/30/2010        | 2.54         | 8.20             | 3 000.0                       | 1 000.0        | B+/- / --                                    |
| ВолгаТел-3             | --                          | --                         | --                                                         | 8.35                                | -0.030                     | 220.0                                                      | 101.0  | 0.00            |                | 11/30/2010        | 3.28         | 8.50             | 2 300.0                       | --             | BB+/- / --                                   |
| Волшебный<br>Край      | 11.9                        | -0.090                     | 658.6                                                      | --                                  | --                         | --                                                         | 100.0  | 0.00            | 12/8/2006      | 12/2/2008         | 0.81         | 11.8             | 500.0                         | 1 000.0        | -- / -- / --                                 |
| ВТБ-3                  | --                          | --                         | --                                                         | -1.56                               | -82.8                      | -503.9                                                     | 100.7  | 0.00            |                | 2/22/2006         | 0.044        | 14.0             | 2 000.0                       | --             | BBB/Baa2/BBB                                 |
| ВТБ-4                  | 5.62                        | -8.26                      | 148.0                                                      | --                                  | --                         | --                                                         | 100.0  | 0.010           | 3/23/2006      | 3/19/2009         | 0.12         | 5.60             | 5 000.0                       | 1 000.0        | BBB/Baa2/BBB                                 |
| ВТБ-5                  | 6.39                        | -10.8                      | 80.4                                                       | --                                  | --                         | --                                                         | 100.0  | 0.12            | 4/26/2007      | 10/17/2013        | 1.18         | 6.20             | 15 000.0                      | 1 000.0        | BBB/Baa2/BBB                                 |
| ВымпелКом-<br>Р        | --                          | --                         | --                                                         | 7.30                                | 16.2                       | 265.1                                                      | 100.7  | -0.050          |                | 5/16/2006         | 0.27         | 9.90             | 3 000.0                       | --             | BB/B1/ --                                    |
| ВБД-2                  | --                          | --                         | --                                                         | 8.59                                | -23.3                      | 231.5                                                      | 102.3  | 0.88            |                | 12/15/2010        | 4.01         | 9.00             | 3 000.0                       | --             | -- / -- / --                                 |
| Яр.обл-2               | --                          | --                         | --                                                         | 7.30                                | -1.17                      | 165.5                                                      | 107.7  | 0.00            |                | 7/3/2007          | 1.29         | 13.3             | 1 000.0                       | --             | -- / -- / --                                 |
| Яр.обл-3               | --                          | --                         | --                                                         | 7.51                                | 52.0                       | 221.4                                                      | 103.4  | -0.40           |                | 11/17/2006        | 0.75         | 12.0             | 1 000.0                       | --             | -- / -- / --                                 |
| Яр.обл-4               | --                          | --                         | --                                                         | 7.45                                | -81.9                      | 138.1                                                      | 109.1  | 2.36            |                | 5/26/2009         | 2.83         | 11.0             | 1 000.0                       | --             | -- / -- / --                                 |

| Долговой<br>инструмент | Доход-<br>ность к<br>оферте | Изм.<br>за<br>день<br>б.п. | Спрэд по<br>доход-<br>ности к<br>москов-<br>ской<br>кривой | Доход-<br>ность к<br>пога-<br>шению | Изм.<br>за<br>день<br>б.п. | Спрэд по<br>доход-<br>ности к<br>москов-<br>ской<br>кривой | Цена** | Изм.<br>за<br>день | Дата<br>оферты | Дата<br>погашения | Дюра-<br>ция | Ставка<br>купона | Объем<br>выпуска,<br>млн руб. | Цена<br>оферты | Кредитный<br>рейтинг***<br>S&P/ Moody/ Fitch |
|------------------------|-----------------------------|----------------------------|------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|------------------------------------------------------------|--------|--------------------|----------------|-------------------|--------------|------------------|-------------------------------|----------------|----------------------------------------------|
| АвтоВАЗ-2              | 7.79                        | -0.37                      | 233.6                                                      | --                                  | --                         | --                                                         | 101.5  | 0.00               | 2/14/2007      | 8/13/2008         | 0.96         | 9.20             | 3 000.0                       | 1 000.0        | -- / -- / --                                 |
| Балтимор-1             | --                          | --                         | --                                                         | 12.6                                | 24.3                       | 749.3                                                      | 93.9   | -0.090             |                | 9/5/2006          | 0.58         | 1.00             | 500.0                         | --             | -- / -- / --                                 |
| Балтимор-2             | 10.2                        | 3.64                       | 491.0                                                      | --                                  | --                         | --                                                         | 101.2  | -0.030             | 11/16/2006     | 5/15/2008         | 0.75         | 11.7             | 800.0                         | 1 000.0        | -- / -- / --                                 |
| Чувашия-3              | --                          | --                         | --                                                         | 6.87                                | -0.66                      | 131.8                                                      | 102.7  | 0.00               |                | 4/13/2007         | 1.13         | 9.50             | 500.0                         | --             | -- / -- / --                                 |
| Чувашия-4              | --                          | --                         | --                                                         | 7.39                                | -8.66                      | 135.0                                                      | 114.0  | 0.24               |                | 3/27/2009         | --           | 12.3             | 750.0                         | --             | -- / -- / --                                 |
| ДальСвязь-1            | --                          | --                         | --                                                         | 7.59                                | 6.18                       | 230.5                                                      | 104.1  | -0.060             |                | 11/15/2006        | 0.74         | 13.0             | 1 000.0                       | --             | -- / -- / B                                  |
| Дорогобуж-1            | 7.86                        | -0.73                      | 249.9                                                      | --                                  | --                         | --                                                         | 101.8  | 0.00               | 12/13/2006     | 6/11/2008         | 0.83         | 9.90             | 900.0                         | 1 000.0        | -- / -- / --                                 |
| Ист Лайн-2             | 10.6                        | -0.45                      | 529.2                                                      | --                                  | --                         | --                                                         | 100.9  | 0.00               | 11/23/2006     | 5/22/2008         | 0.77         | 11.6             | 3 000.0                       | 1 000.0        | B- / -- / --                                 |
| Евросеть               | --                          | --                         | --                                                         | 10.7                                | 74.6                       | 623.7                                                      | 101.2  | -0.17              |                | 4/25/2006         | 0.21         | 16.3             | 1 000.0                       | --             | -- / -- / --                                 |
| ГлМосСтрой             | 11.6                        | 5.59                       | 687.0                                                      | --                                  | --                         | --                                                         | 100.6  | -0.020             | 5/27/2006      | 5/27/2007         | 0.29         | 13.0             | 2 000.0                       | 1 000.0        | -- / -- / --                                 |
| ГОТЭК-2                | 9.95                        | -5.98                      | 509.7                                                      | --                                  | --                         | --                                                         | 100.0  | 0.020              | 6/23/2006      | 6/18/2009         | 0.38         | 9.90             | 1 500.0                       | 1 000.0        | -- / -- / --                                 |
| Интеко                 | --                          | --                         | --                                                         | 12.4                                | 0.37                       | 692.3                                                      | 99.0   | 0.00               |                | 2/15/2007         | 0.95         | 11.0             | 1 200.0                       | --             | -- / -- / --                                 |
| Иркут. обл-1           | --                          | --                         | --                                                         | 7.28                                | -281.4                     | 185.0                                                      | 102.9  | 2.43               |                | 7/22/2007         | 0.92         | 10.5             | 825.0                         | --             | -- / -- / --                                 |
| Иркут. обл-2           | --                          | --                         | --                                                         | 7.09                                | -1.46                      | 197.2                                                      | 101.8  | 0.00               |                | 9/7/2006          | 0.57         | 10.0             | 1 050.0                       | --             | -- / -- / --                                 |
| Иркут. обл-3           | --                          | --                         | --                                                         | --                                  | --                         | --                                                         | --     | --                 |                | 12/17/2009        | --           | 10.0             | 1 500.0                       | --             | B / -- / --                                  |
| Иркут-3                | --                          | --                         | --                                                         | 8.64                                | -0.010                     | 240.1                                                      | 101.1  | 0.00               |                | 9/16/2010         | 3.78         | 8.74             | 3 250.0                       | --             | -- / -- / --                                 |
| Искитим-2              | --                          | --                         | --                                                         | --                                  | --                         | --                                                         | --     | --                 | 11/9/2007      | 11/5/2008         | --           | 12.5             | 500.0                         | 1 000.0        | -- / -- / --                                 |
| ИТЕРА                  | --                          | --                         | --                                                         | 9.46                                | -3.23                      | 364.5                                                      | 100.8  | 0.050              |                | 12/7/2007         | 1.70         | 9.75             | 2 000.0                       | --             | -- / -- / --                                 |
| ИжАвто-1               | --                          | --                         | --                                                         | 11.3                                | -8.24                      | 581.2                                                      | 99.7   | 0.080              |                | 3/14/2007         | 1.02         | 10.7             | 1 200.0                       | --             | -- / -- / --                                 |
| ИжМаш-2                | 11.2                        | -0.88                      | 583.4                                                      | --                                  | --                         | --                                                         | 102.1  | 0.00               | 12/19/2006     | 6/17/2008         | 0.83         | 13.6             | 1 000.0                       | 1 000.0        | -- / -- / --                                 |
| ДжЭфСи-2               | 9.28                        | -4.96                      | 394.9                                                      | --                                  | --                         | --                                                         | 103.0  | 0.028              | 12/5/2006      | 12/4/2007         | 0.80         | 13.0             | 1 200.0                       | 1 000.0        | B- / -- / --                                 |
| Камаз                  | --                          | --                         | --                                                         | 5.86                                | -0.080                     | 57.2                                                       | 100.2  | 0.00               |                | 11/11/2006        | 0.75         | 6.00             | 1 200.0                       | --             | -- / -- / --                                 |
| Камаз-2                | 8.54                        | 0.00                       | 255.5                                                      | --                                  | --                         | --                                                         | 100.2  | 0.00               | 9/19/2008      | 9/17/2010         | 2.33         | 8.45             | 1 500.0                       | 1 000.0        | -- / -- / --                                 |
| Камская дол.-2         | 14.0                        | --                         | 872.3                                                      | --                                  | --                         | --                                                         | 100.1  | --                 | 10/22/2006     | 10/17/2007        | 0.68         | 13.5             | 200.0                         | 1 000.0        | -- / -- / --                                 |
| Камская дол.-1         | --                          | --                         | --                                                         | 14.3                                | --                         | 885.7                                                      | 100.0  | --                 |                | 2/15/2007         | 0.94         | 16.7             | 100.0                         | --             | -- / -- / --                                 |
| Коми-5                 | --                          | --                         | --                                                         | 7.65                                | 27.6                       | 184.2                                                      | 110.5  | -0.50              |                | 12/24/2007        | 1.67         | 14.0             | 500.0                         | --             | -- / Ba3 / B+                                |
| Коми-6                 | --                          | --                         | --                                                         | 7.66                                | -0.32                      | 145.8                                                      | 119.0  | 0.00               |                | 10/14/2010        | 3.60         | 14.0             | 700.0                         | --             | -- / Ba3 / B+                                |
| Коми-7                 | --                          | --                         | --                                                         | 7.62                                | -0.18                      | 114.7                                                      | 110.8  | 0.00               |                | 11/22/2013        | 5.30         | 12.0             | 1 000.0                       | --             | -- / Ba3 / B+                                |
| Краснояр.кр-2          | --                          | --                         | --                                                         | 6.87                                | 5.75                       | 162.2                                                      | 103.0  | -0.050             |                | 10/26/2006        | 0.70         | 11.0             | 1 500.0                       | --             | -- / -- / --                                 |
| Красноярск-2           | --                          | --                         | --                                                         | 7.36                                | 25.8                       | 211.1                                                      | 103.7  | -0.19              |                | 10/27/2006        | 0.70         | 12.5             | 630.0                         | --             | -- / -- / --                                 |
| ЛОМО-2                 | --                          | --                         | --                                                         | 11.4                                | --                         | 642.2                                                      | 101.3  | --                 |                | 7/11/2006         | 0.42         | 14.2             | 700.0                         | --             | -- / -- / --                                 |
| ЛСР Групп              | 11.2                        | 265.6                      | 701.8                                                      | --                                  | --                         | --                                                         | 100.3  | -0.33              | 3/23/2006      | 3/20/2008         | 0.12         | 14.0             | 1 000.0                       | 1 000.0        | -- / -- / --                                 |
| ММК Трансфинанс        | --                          | --                         | --                                                         | --                                  | --                         | --                                                         | --     | --                 | 1/16/2007      | 7/10/2008         | --           | 11.5             | 650.0                         | 1 000.0        | -- / -- / --                                 |
| НКНХ-3                 | --                          | --                         | --                                                         | 7.91                                | -0.10                      | 259.1                                                      | 100.2  | 0.00               |                | 9/1/2007          | 0.78         | 8.00             | 2 000.0                       | --             | -- / -- / B+                                 |
| НКНХ-4                 | 7.98                        | 6.53                       | 192.8                                                      | --                                  | --                         | --                                                         | 105.9  | -0.18              | 3/30/2009      | 3/26/2012         | 2.70         | 9.99             | 1 500.0                       | 1 000.0        | -- / -- / B+                                 |
| Новосиб. обл-1         | --                          | --                         | --                                                         | 8.23                                | 122.8                      | 324.2                                                      | 102.5  | -0.56              |                | 7/27/2006         | 0.46         | 13.5             | 1 500.0                       | --             | -- / -- / --                                 |
| Новосиб. обл-2         | --                          | --                         | --                                                         | 7.55                                | 0.40                       | 176.8                                                      | 110.0  | -0.021             |                | 11/29/2007        | 1.61         | 13.3             | 2 000.0                       | --             | -- / -- / --                                 |
| НСММЗ-1                | --                          | --                         | --                                                         | --                                  | --                         | --                                                         | --     | --                 | 5/25/2006      | 5/19/2008         | --           | 12.1             | 1 000.0                       | 1 000.0        | -- / -- / --                                 |
| Очаково-2              | --                          | --                         | --                                                         | 8.97                                | --                         | 298.9                                                      | 99.3   | --                 |                | 9/19/2008         | 2.33         | 8.50             | 1 500.0                       | --             | -- / -- / --                                 |
| ОГО-агро-1             | 7.86                        | 28.3                       | 335.6                                                      | 14.3                                | 9.32                       | 888.0                                                      | 101.4  | -0.082             | 4/28/2006      | 4/22/2007         | 0.22         | 15.5             | 1 100.0                       | 850.0          | -- / -- / --                                 |
| ОСТ-2                  | 13.7                        | 54.4                       | 908.7                                                      | --                                  | --                         | --                                                         | 100.0  | -0.13              | 5/11/2006      | 5/8/2008          | 0.26         | 13.6             | 1 000.0                       | 1 000.0        | -- / -- / --                                 |
| ПИТ                    | --                          | --                         | --                                                         | 8.04                                | -1.68                      | 287.5                                                      | 102.5  | 0.00               |                | 9/28/2006         | 0.61         | 12.0             | 1 000.0                       | --             | -- / -- / --                                 |
| ПИТ-2                  | 8.34                        | 55.0                       | 318.3                                                      | --                                  | --                         | --                                                         | 103.7  | -0.35              | 9/25/2006      | 3/23/2009         | 0.60         | 14.3             | 1 500.0                       | 1 000.0        | -- / -- / --                                 |
| РазгуляйЦ-1            | --                          | --                         | --                                                         | 11.9                                | -15.4                      | 717.9                                                      | 100.7  | 0.040              |                | 6/5/2006          | 0.33         | 14.0             | 1 000.0                       | --             | -- / -- / --                                 |
| РазгуляйФ-1            | 12.2                        | 12.1                       | 663.8                                                      | --                                  | --                         | --                                                         | 99.6   | -0.12              | 4/5/2007       | 10/2/2008         | 1.08         | 11.5             | 2 000.0                       | 1 000.0        | -- / -- / --                                 |
| Красный Восток         | --                          | --                         | --                                                         | 8.75                                | -0.68                      | 328.8                                                      | 102.9  | 0.00               |                | 2/25/2007         | 0.97         | 11.5             | 1 500.0                       | --             | -- / -- / --                                 |
| РТК-Лизинг-4           | 7.96                        | -2.83                      | 359.9                                                      | --                                  | --                         | --                                                         | 100.3  | 0.00               | 4/11/2006      | 4/8/2008          | 0.18         | 9.69             | 2 250.0                       | 850.0          | -- / -- / --                                 |
| РусСтанд-3             | 8.00                        | -0.21                      | 294.1                                                      | --                                  | --                         | --                                                         | 100.3  | 0.00               | 8/23/2006      | 8/22/2007         | 0.52         | 8.40             | 2 000.0                       | 1 000.0        | B+ / Ba2 / --                                |
| РусТекстиль            | --                          | --                         | --                                                         | 13.0                                | 15.6                       | 790.9                                                      | 103.4  | -0.100             |                | 9/12/2006         | 0.56         | 18.8             | 500.0                         | --             | -- / -- / --                                 |
| РусТекстиль-2          | 13.1                        | -4.17                      | 920.3                                                      | --                                  | --                         | --                                                         | 100.1  | 0.00               | 3/9/2006       | 3/5/2009          | 0.085        | 14.3             | 1 000.0                       | 1 000.0        | -- / -- / --                                 |
| Саха-4                 | --                          | --                         | --                                                         | 4.32                                | -22.6                      | 28.8                                                       | 100.9  | 0.00               |                | 3/16/2006         | 0.10         | 13.0             | 1 000.0                       | --             | -- / -- / B+                                 |
| Саха-5                 | --                          | --                         | --                                                         | 7.29                                | -0.45                      | 172.3                                                      | 101.7  | 0.00               |                | 4/21/2007         | 1.15         | 9.00             | 2 000.0                       | --             | -- / -- / B+                                 |
| Саха-6                 | --                          | --                         | --                                                         | 7.71                                | 14.0                       | 159.4                                                      | 107.9  | -0.45              |                | 5/13/2010         | 3.07         | 10.0             | 2 000.0                       | --             | -- / -- / B+                                 |
| Салаватстекло-2        | 9.48                        | --                         | 369.6                                                      | --                                  | --                         | --                                                         | 100.0  | --                 | 10/31/2007     | 10/28/2009        | 1.60         | 9.28             | 1 200.0                       | 1 000.0        | -- / -- / --                                 |
| СатурнИн-1             | --                          | --                         | --                                                         | 9.65                                | -288.7                     | 462.7                                                      | 102.6  | 1.30               |                | 8/5/2006          | 0.49         | 15.0             | 500.0                         | --             | -- / -- / --                                 |
| Сатурн-1               | 6.93                        | -9.71                      | 277.7                                                      | --                                  | --                         | --                                                         | 100.6  | 0.00               | 3/24/2006      | 3/23/2008         | 0.13         | 11.5             | 1 500.0                       | 1 000.0        | -- / -- / --                                 |
| СМАРТС-2               | 15.1                        | -0.53                      | 1 026.2                                                    | --                                  | --                         | --                                                         | 100.1  | 0.00               | 6/26/2006      | 6/26/2007         | 0.38         | 15.0             | 500.0                         | 1 000.0        | -- / -- / --                                 |
| СМАРТС-3               | 12.6                        | -21.2                      | 739.2                                                      | --                                  | --                         | --                                                         | 101.1  | 0.12               | 10/3/2006      | 9/29/2009         | 0.62         | 14.1             | 1 000.0                       | 1 000.0        | -- / -- / --                                 |
| СОК-Автокомпонент      | 12.9                        | --                         | 767.9                                                      | --                                  | --                         | --                                                         | 100.0  | --                 | 10/27/2006     | 4/24/2008         | 0.69         | 12.6             | 1 100.0                       | 1 000.0        | -- / -- / --                                 |
| СЗТ-2                  | --                          | --                         | --                                                         | 7.76                                | -15.8                      | 199.3                                                      | 99.9   | 0.23               |                | 10/3/2007         | 1.56         | 7.50             | 1 500.0                       | --             | B+ / -- / B+                                 |
| Татнефть-3             | --                          | --                         | --                                                         | 5.08                                | -4.75                      | 19.3                                                       | 102.7  | 0.00               |                | 7/1/2006          | 0.40         | 12.0             | 1 500.0                       | --             | B- / -- / B                                  |
| Трансмаш-1             | 11.0                        | -2.30                      | 605.4                                                      | --                                  | --                         | --                                                         | 101.3  | 0.00               | 7/6/2006       | 12/1/2007         | 0.40         | 14.0             | 1 500.0                       | 1 013.4        | -- / -- / --                                 |
| Транснефтепродукт      | --                          | --                         | --                                                         | 6.48                                | -2.70                      | 187.7                                                      | 100.6  | 0.00               |                | 5/10/2006         | 0.25         | 8.90             | 1 000.0                       | --             | -- / -- / --                                 |
| Яковлевский            | 12.1                        | --                         | 684.7                                                      | --                                  | --                         | --                                                         | 100.1  | --                 | 10/27/2006     | 10/31/2008        | 0.69         | 12.0             | 1 000.0                       | 1 000.0        | -- / -- / --                                 |
| ЯНАО                   | --                          | --                         | --                                                         | 6.71                                | -0.47                      | 74.0                                                       | 108.2  | 0.00               |                | 8/3/2008          | 2.27         | 11.0             | 1 800.0                       | --             | BB- / -- / --                                |
| ЮТС-2                  | 12.4                        | 0.16                       | 709.1                                                      | --                                  | --                         | --                                                         | 99.6   | 0.00               | 11/28/2006     | 11/25/2008        | 0.78         | 11.5             | 1 200.0                       | 1 000.0        | -- / -- / --                                 |

## Доходность еврооблигаций

| Инструмент                                              | Цена  | Изм. за день | Доходность | Изм. за день, б.п. | Спрэд к российской суверенной кривой доходности |                    | Дата ближай-шего купона | Размер выпуска, USD/EUR млн | Кредитный рейтинг S&P/ Moody/ Fitch |
|---------------------------------------------------------|-------|--------------|------------|--------------------|-------------------------------------------------|--------------------|-------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|
|                                                         |       |              |            |                    | Значение                                        | Изм. за день, б.п. |                         |                             |                                     |
| Внешние российские суверенные долговые обязательства    |       |              |            |                    |                                                 |                    |                         |                             |                                     |
| Aries 07 (FRN)                                          | 104.9 | -0.0048      | --         | --                 | -257.9                                          | 4.06               | 4/25/2006               | 2 000.0                     | BBB-/Ba2/ --                        |
| Aries 09                                                | 113.8 | 0.052        | --         | --                 | -145.2                                          | 3.48               | 10/25/2006              | 1 000.0                     | BBB-/Ba2/ --                        |
| Aries 14                                                | 127.9 | 0.24         | 5.52       | -3.05              | 19.6                                            | 2.22               | 4/25/2006               | 2 435.5                     | BBB-/Ba2/ --                        |
| МинФин-VII                                              | 89.9  | 0.13         | 5.17       | -2.93              | -3.33                                           | 2.44               | 5/14/2006               | 1 750.0                     | BBB-/Ba1/BBB                        |
| МинФин-VIII                                             | 97.4  | 0.12         | 5.21       | -9.65              | 17.8                                            | -10.1              | 5/14/2006               | 1 322.0                     | BBB-/ -- /BBB                       |
| Россия 07                                               | 106.4 | -0.080       | 5.16       | 4.89               | --                                              | --                 | 6/26/2006               | 2 400.0                     | BBB-/Baa3/BBB                       |
| Россия 10                                               | 106.3 | 0.11         | 5.03       | -5.67              | --                                              | --                 | 3/31/2006               | 2 820.0                     | BBB-/Baa2/BBB                       |
| Россия 18                                               | 147.1 | 0.21         | -1.63      | -732.4             | --                                              | --                 | 7/24/2006               | 3 466.4                     | BBB-/Baa3/BBB                       |
| Россия 28                                               | 182.3 | 1.13         | 6.01       | -5.85              | --                                              | --                 | 6/24/2006               | 2 500.0                     | BBB-/Baa3/BBB                       |
| Россия 30                                               | 111.9 | 0.28         | 5.66       | -3.15              | --                                              | --                 | 3/31/2006               | 1 840.0                     | BBB-/Baa3/BBB-                      |
| Внешние российские корпоративные долговые обязательства |       |              |            |                    |                                                 |                    |                         |                             |                                     |
| Алроса 08                                               | 105.5 | 0.17         | 5.50       | -8.25              | 44.9                                            | -3.74              | 5/6/2006                | 500.0                       | -- /Ba3/ --                         |
| Алроса 14                                               | 115.3 | 1.14         | 6.55       | -15.9              | 122.0                                           | -10.7              | 5/17/2006               | 500.0                       | -- /Ba3/ --                         |
| АльфаБанк 07                                            | 101.3 | -0.0019      | 6.41       | -0.19              | 144.8                                           | -3.69              | 2/9/2006                | 150.0                       | BB-/Ba2/B+                          |
| АльфаБанк 08                                            | 101.4 | 0.050        | 7.10       | -2.35              | 203.8                                           | 2.25               | 7/2/2006                | 250.0                       | BB-/Ba2/B+                          |
| ВБД ПП 08                                               | 102.3 | 0.23         | 7.38       | -11.2              | 232.6                                           | -6.63              | 5/21/2006               | 150.0                       | B+/B3/ --                           |
| ВТБ 08                                                  | 103.5 | 0.13         | 5.54       | -5.07              | 46.1                                            | -0.26              | 6/11/2006               | 550.0                       | BB+/Baa2/BBB                        |
| ВТБ 11                                                  | 108.1 | 0.035        | 5.79       | -0.76              | 59.7                                            | 4.60               | 4/12/2006               | 450.0                       | BB+/Baa2/BBB                        |
| ВТБ 15                                                  | 101.9 | 0.14         | 6.03       | -2.08              | 65.0                                            | 3.06               | 8/4/2006                | 750.0                       | BB-/Baa2/BBB-                       |
| Вымпелком 09                                            | 108.7 | 0.018        | 7.04       | -0.80              | 194.8                                           | 4.15               | 6/16/2006               | 450.0                       | BB/B1/ --                           |
| Вымпелком 10                                            | 102.6 | 0.074        | 7.24       | -2.17              | 212.5                                           | 2.94               | 2/11/2006               | 300.0                       | BB/B1/ --                           |
| Вымпелком 11                                            | 104.7 | 0.058        | 7.35       | -1.26              | 216.2                                           | 4.09               | 4/22/2006               | 300.0                       | BB/B1/ --                           |
| Газпром 07                                              | 104.4 | 0.034        | 5.29       | -3.65              | 25.9                                            | -6.18              | 4/25/2006               | 500.0                       | BB+/Baa2/BB+                        |
| Газпром 09                                              | 115.5 | 0.047        | 5.78       | -1.59              | 68.1                                            | 3.44               | 4/21/2006               | 700.0                       | BB+/Baa2/BB+                        |
| Газпром 13-1                                            | 120.2 | 0.33         | 6.07       | -5.29              | 83.1                                            | 0.067              | 3/1/2006                | 1 750.0                     | BB+/Baa2/BB+                        |
| Газпром 13-2                                            | 96.5  | -0.062       | 5.66       | 2.17               | 55.8                                            | 7.21               | 7/22/2006               | 1 222.0                     | BB+/Baa2/BB+                        |
| Газпром 13-3 (LPN)                                      | 99.4  | 0.031        | 5.84       | -1.06              | 74.2                                            | 3.93               | 7/22/2006               | 646.5                       | BB+/Baa2/BB+                        |
| Газпром 20 (EMTN)                                       | 106.7 | 0.19         | 5.78       | -3.89              | 57.5                                            | 1.45               | 8/1/2006                | 1 250.0                     | BBB-/ -- /BBB-                      |
| Газпром 34                                              | 126.7 | 0.49         | 6.54       | -3.19              | 64.9                                            | -0.042             | 4/28/2006               | 1 200.0                     | BB+/Baa2/BB                         |
| ГазпромБанк 08                                          | 103.3 | 0.00100      | 5.92       | -0.16              | 84.8                                            | 4.59               | 4/30/2006               | 1 050.0                     | BB/Baa2/ --                         |
| ЕвразХолдинг 06                                         | 101.7 | 0.0031       | 6.05       | -1.67              | 125.4                                           | -4.75              | 3/25/2006               | 175.0                       | B+/B3/BB-                           |
| ЕвразХолдинг 09                                         | 111.4 | 0.060        | 7.13       | -2.10              | 203.6                                           | 2.89               | 8/3/2006                | 300.0                       | B+/B3/BB-                           |
| ЕвразХолдинг 15                                         | 101.6 | 0.23         | 8.01       | -3.46              | 264.2                                           | 1.71               | 5/10/2006               | 750.0                       | B+/B2/BB-                           |
| Зенит Банк 06                                           | 101.1 | -0.011       | 5.97       | 0.46               | 140.1                                           | -2.02              | 6/12/2006               | 125.0                       | -- /B1/B                            |
| МегаФон 09                                              | 102.9 | 0.37         | 7.11       | -11.1              | 199.7                                           | -6.02              | 6/10/2006               | 375.0                       | B+/B1/BB-                           |
| ММК 08                                                  | 102.8 | 0.038        | 6.84       | -1.64              | 176.7                                           | 3.08               | 4/21/2006               | 300.0                       | BB-/Ba3/BB-                         |
| МТС 08                                                  | 106.3 | 0.051        | 6.33       | -3.15              | 128.2                                           | 1.22               | 7/30/2006               | 400.0                       | BB-/Ba3/ --                         |
| МТС 10                                                  | 105.1 | -0.020       | 7.08       | 0.43               | 193.5                                           | 5.68               | 4/14/2006               | 400.0                       | BB-/Ba3/ --                         |
| МТС 12                                                  | 103.3 | 0.064        | 7.32       | -1.34              | 210.5                                           | 4.03               | 7/28/2006               | 400.0                       | BB-/Ba3/ --                         |
| Никоил 07                                               | 102.2 | 0.024        | 6.87       | -2.73              | 186.2                                           | -6.32              | 3/19/2006               | 150.0                       | B/B1/ --                            |
| НКНХ 15                                                 | 102.4 | 0.11         | 8.14       | -1.62              | 277.2                                           | 3.56               | 6/22/2006               | 200.0                       | -- /B1/B+                           |
| НорНикель 09                                            | 102.9 | 0.093        | 6.21       | -2.88              | 110.8                                           | 2.17               | 3/30/2006               | 500.0                       | BB+/Ba2/BBB-                        |
| Промстройбанк 08                                        | 102.0 | 0.020        | 5.98       | -0.99              | 91.9                                            | 3.67               | 7/29/2006               | 300.0                       | -- /Baa2/BBB-                       |
| РенКапитал 08                                           | 99.7  | 0.00         | 8.10       | 0.010              | 303.1                                           | 4.74               | 4/30/2006               | 100.0                       | B/ -- /BB-                          |
| Роснефть 06                                             | 105.5 | -0.011       | 5.43       | -1.09              | 55.4                                            | -4.37              | 5/20/2006               | 150.0                       | B-/Baa3/ --                         |
| РусСтандарт 07                                          | 102.2 | 0.045        | 6.78       | -4.39              | 175.3                                           | -7.93              | 4/14/2006               | 300.0                       | B+/Ba2/ --                          |
| РусСтандарт 08                                          | 101.6 | 0.083        | 7.30       | -4.21              | 224.7                                           | 0.27               | 4/21/2006               | 300.0                       | B+/Ba2/ --                          |
| РусСтандарт 10                                          | 99.2  | 0.014        | 7.70       | -0.34              | 255.5                                           | 4.92               | 4/7/2006                | 500.0                       | B+/Ba2/ --                          |
| СберБанк 15                                             | 101.2 | 0.015        | 6.06       | -0.21              | 68.8                                            | 4.98               | 2/11/2006               | 1 000.0                     | -- /Baa2/BBB-                       |
| Северсталь 09                                           | 104.0 | 0.053        | 7.14       | -2.01              | 206.4                                           | 2.82               | 2/24/2006               | 325.0                       | B+/B2/BB-                           |
| Северсталь 14                                           | 109.0 | 0.067        | 7.74       | -1.10              | 245.0                                           | 4.24               | 4/19/2006               | 375.0                       | B+/B2/BB-                           |
| Сибнефть 07                                             | 105.9 | 0.037        | 5.38       | -5.12              | 42.2                                            | -8.61              | 2/13/2006               | 400.0                       | BB/Ba2/ --                          |
| Сибнефть 09                                             | 113.1 | -0.023       | 5.83       | 0.40               | 75.4                                            | 5.21               | 7/15/2006               | 500.0                       | BB/Ba2/ --                          |
| Система 08                                              | 107.0 | 0.025        | 6.72       | -1.57              | 166.3                                           | 2.88               | 4/14/2006               | 350.0                       | B/ -- /B+                           |
| Система 11                                              | 106.1 | 0.090        | 7.38       | -2.20              | 222.3                                           | 3.10               | 7/28/2006               | 350.0                       | B/B3/B+                             |
| ТНК-ВР 07                                               | 108.6 | 0.0072       | 5.71       | -1.17              | 66.4                                            | 3.03               | 5/6/2006                | 400.0                       | BB/Ba2/BB+                          |
| ХКФ Банк 08-1                                           | 101.7 | 0.017        | 8.16       | -1.06              | 310.7                                           | 3.32               | 8/4/2006                | 150.0                       | B-/Ba3/ --                          |
| ХКФ Банк 08-2                                           | 100.9 | 0.012        | 8.19       | -0.61              | 312.8                                           | 3.98               | 6/30/2006               | 275.0                       | B-/Ba3/ --                          |

## Кривая доходности еврооблигаций



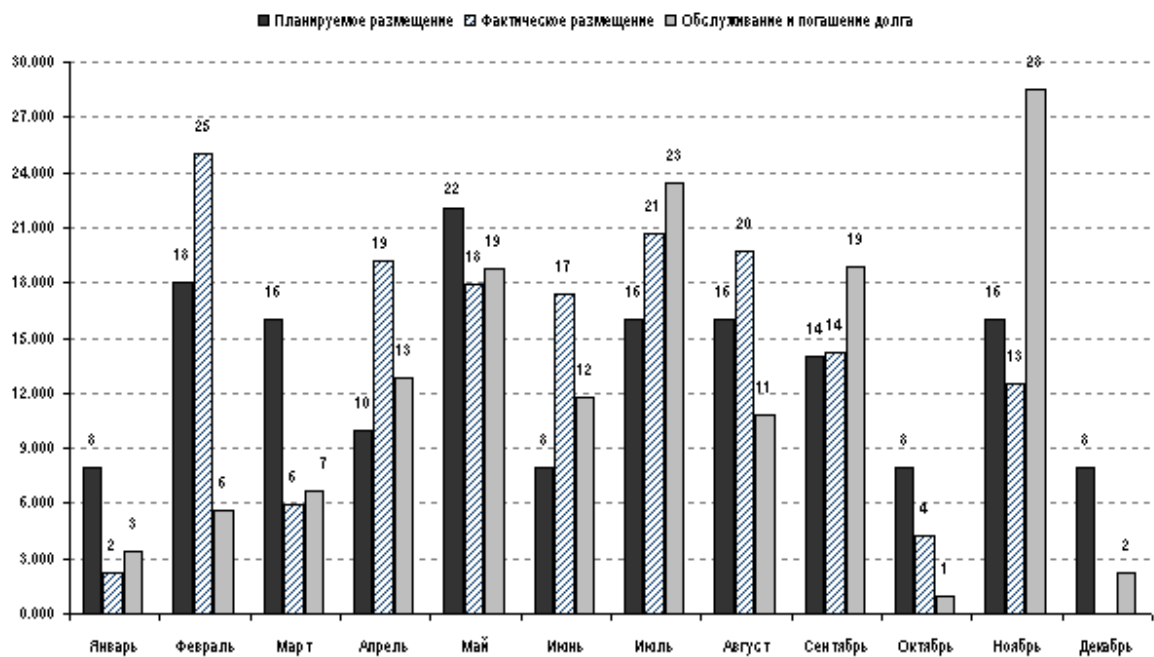
## Календарь

| Дата       | Событие                                                           | Влияние на ликвидность, млн руб. |
|------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------|
| 07.02.2006 | Выплата купона по облигациям КБ МИА-2                             | 23.7                             |
|            | Уплата ФОР                                                        | --                               |
|            | Банк России проведет ломб. аукцион на 2 недели                    | --                               |
| 08.02.2006 | Аукцион по размещению первого выпуска облигаций ТатИнк-Финанс     | 500.0                            |
|            | Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Орггрэсбанк       | 500.0                            |
|            | Аукцион по размещению 44-го выпуска облигаций г. Москвы           | 5 000.0                          |
|            | Выплата купона по облигациям Искитимцемент-2                      | 15.6                             |
|            | Выплата купона и oferta на выкуп по облигациям ЮТК-2              | 89.8                             |
|            | Выплата купона ОФЗ 27020                                          | 438.8                            |
| 09.02.2006 | Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Трансаэро-Финансы | 2 500.0                          |
|            | Аукцион по размещению первого выпуска облигаций ТОП-Книга         | 700.0                            |
|            | Аукционное доразмещение ОБР-3 Банком России                       | 30 000.0                         |
|            | Выплата купона по облигациям Таттелеком-3                         | 17.6                             |
|            | Выплата купона по облигациям Газпром-6                            | 173.3                            |
|            | Выплата купона по облигациям Кристалл Финанс-1                    | 29.9                             |
| 10.02.2006 | Выплата купона по облигациям Праймери Дон-1                       | 31.2                             |
|            | Уплата акцизов и налога на прибыль организаций                    | --                               |
| 13.02.2006 | Выплата купона по облигациям Москва-42                            | 126.1                            |
|            | Выплата купона по облигациям Росбанк-1                            | 139.1                            |

## Планируемые выпуски

| Время размещения | Выпуск            | Срок обращения | Объем,<br>млн руб. |
|------------------|-------------------|----------------|--------------------|
| 8 февраля        | ТатИнк-Финанс     | 2 года         | 500.0              |
|                  | Оргрэсбанк        | 3 года         | 500.0              |
|                  | Москва-44         | 10 лет         | 5,000.0            |
| 9 февраля        | Трансаэро-Финансы | 3 года         | 2,500.0            |
|                  | ТОП-Книга         | 3 года         | 700.0              |
| 14 февраля       | Банк Зенит-2      | 3 года         | 2,000.0            |
| 15 февраля       | НМЗ им.Кузьмина   | 4 года         | 1,200.0            |
| 16 февраля       | Элемтэ-2          | 4 года         | 600.0              |

## Размещение и погашение ГКО-ОФЗ



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 (собираетелно «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.