



ОБЗОР РЫНКА ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Ренессанс Капитал



7 апреля 2006 г.

АНОНС

Перебалансировка индексов облигаций Ренессанс Капитала

- Количество выпусков, используемых для расчета индекса рублевых негосударственных облигаций Ренессанс Капитала, увеличилось с 29 до 34.
- Мы добавили новые облигации: Москва-31, Москва-43 и Москва-44, РЖД-4, РЖД-6, РЖД-7, ВолгаТелеком-2, ВТБ-5, Пятерочка-2, САНОС-2, УРСИ-6, ЮТК-4 и Сибирьтелеком-6. По нашему мнению, данные инструменты играют ключевую роль в формировании ценового тренда на внутреннем долговом рынке.
- В то же время мы исключили из базового портфеля, используемого для расчета индекса, выпуски ВТБ-3 и ВТБ-4, ЮТК-3, ВымпелКом-Р, Москва-32, АвтоВАЗ-3, погашаемые во втором квартале этого года, а также низколиквидные Москва-37 и Сибирьтелеком-3.
- Небольшие изменения внесены в структуру индекса еврооблигаций Ренессанс Капитала: мы исключили из расчета выпуск ЕвразХолдинг 06, который погашается в сентябре этого года, и добавили в базовый портфель еврооблигации ЕвразХолдинг 15 и НКНХ.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия внутреннего рынка

Сегодня активность рынка, по всей видимости, вновь будет невысокой. Узкие спреды облигаций второго эшелона к «голубым фишкам» ограничивают потенциал снижения доходности бумаг второго эшелона, несмотря на относительно благоприятную конъюнктуру денежного рынка. Для активизации покупок в «голубых фишках» недостаточно фактора укрепления рубля на валютном рынке. Рост доходности на рынке КО США продолжает оказывать давление на длинный участок кривой доходности рублевых инструментов. Мы рекомендуем инвесторам покупать облигации второго и третьего эшелонов с дюрацией до одного года.

Вчера на рынке рублевых облигаций противоречивое движение котировок на фоне низких торговых оборотов не внесло новых красок в общую картину рынка. Стремительное укрепление рубля на валютном рынке (на фоне роста курса евро на мировых валютных рынках) не отразилось на котировках облигаций «голубых фишек» – десятилетние КО США достигли доходности в 4.90%, что явно не способствует росту покупательских интересов к рублевым активам с длинной дюрацией.

Алексей Моисеев

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия внешнего рынка

Все инвесторы во все долларские облигации мира сегодня будут с замиранием сердца дожидаться данных по безработице в США. Судя по косвенным данным и заявлениям некоторых высокопоставленных сотрудников ФРС США, публикуемые сегодня индикаторы укажут на снижение безработицы. Это в свою очередь подхлестнет инфляционные ожидания.

Вчера руководители Минфина России заявили о двух важных для российских еврооблигаций событиях. По словам министра финансов А. Кудрина и его заместителя С. Сторчака, Россия рассчитывает выплатить дополнительные USD12 млрд долга Парижскому клубу кредиторов до конца августа. Это будет уже второе досрочное погашение долга (в прошлом году Россия выплатила USD15 млрд). После завершения этой сделки у России останется всего около USD10 млрд долга перед ПКК. Досрочные выплаты долга ПКК улучшают кредитное качество облигаций ARIES, которые таким образом несут все меньше российского риска. По нашим оценкам (основанным на том, что долг ПКК будет полностью выплачен к 2008 г.), справедливая цена бумаг ARIES 14 должна быть около 130.

Кроме того, по словам заместителя министра финансов С. Сторчака, Россия уже в апреле текущего года сможет поменять второй транш коммерческой задолженности бывшего СССР на облигации Россия-10 и Россия-30. В результате этого в апреле текущего года в обращение выйдут новые облигации Россия-10 и Россия-30 на сумму около USD500 млн по номиналу, что окажет понижающее давление на их котировки.

Алексей Моисеев
Наргиз Садыхова

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
6 апреля	Количество первичных обращений за пособиями по безработице, тыс.	2 апреля	16:30	305	299	304**
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице, млн	26 марта	16:30	2.483	2.440	2.462**
7 апреля	Изменение количества рабочих мест в несельскохозяйственном секторе, тыс.	март	16:30	190	-	243
	Уровень безработицы	март	16:30	4.8%	-	4.8%
	Изменение количества рабочих мест в промышленности, тыс.	март	16:30	2.0	-	-1.0
	Средняя почасовая заработная плата (изменение к предыдущему месяцу)	март	16:30	0.3%	-	0.3%
	Средняя почасовая заработная плата (изменение к аналогичному периоду 2005г.)	март	16:30	3.5%	-	3.5%
	Продолжительность рабочей недели (часов)	март	16:30	33.8	-	33.7
	Изменение объема оптовых запасов	февраль	18:00	0.5%	-	0.1%
	Изменение объема потребительских кредитов, USD млрд	февраль	23:00	3.0	-	3.9

*По основному времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	373.0	-0.35	-0.54	1.19	196.0	0.00
Аргентина	98.4	-0.27	-0.53	17.2	343.0	-2.00
Бразилия	519.2	-0.39	-0.75	2.98	239.0	0.00
Болгария	596.9	-0.19	-0.37	-1.40	79.0	-2.00
Мексика	321.1	-0.30	-0.70	-2.90	135.0	0.00
Россия	418.9	-0.43	-0.46	-1.63	110.0	2.00
ЮАР	136.5	-0.095	-0.23	-0.69	80.0	-2.00
Турция	244.5	-0.38	-0.37	0.79	183.0	1.00
Украина	202.6	-0.054	0.54	-0.77	178.0	-3.00

Источник данных: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия валютного рынка

Председатель ЕЦБ Ж.-К. Трише вчера своими словами расстроил инвесторов, которые быстро и массово ринулись продавать евро. Несмотря на то, что большинство ожидало, что он фактически пообещает новое повышение ставок в еврозоне уже в мае, председатель всего лишь сказал, что Совет управляющих продолжит внимательно следить за макроэкономическими данными. Вчерашнее резкое падение курса евро по отношению к доллару, похоже, еще не полностью отразилось на курсе рубля, поэтому сегодня мы ожидаем некоторой слабости последнего.

Сегодня кредитные организации перечисляют средства в ФОР, что, по всей видимости, усилит давление на ценообразование на денежном рынке. Краткосрочные ставки рынка МБК и так выглядят достаточно высоко, учитывая текущее затишье на первичном рынке и отсутствие крупных налоговых выплат с начала текущего месяца.

Алексей Моисеев
Наргиз Садыхова

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
6 апреля	Франция	Сальдо бюджета, EUR млрд	февраль	10:45	-	-13.3	-6.8
	ЕС	Объявление процентной ставки ЕЦБ	апрель	15:45	2.5%	2.5%	2.5%
7 апреля	Германия	Сальдо торгового баланса, EUR млрд	февраль	10:00	13.0	13.1	12.6**
		Счет текущих операций, EUR млрд	февраль	10:00	6.4	11.0	6.3**
		Импорт (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	февраль	10:00	-0.8%	4.8%	3.0%
		Экспорт (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	февраль	10:00	0.5%	4.6%	3.3%
	ЕС	Индекс опережающих индикаторов по Еврозоне	февраль	14:00	-	-	108.0

*По московскому времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

РЕКОМЕНДАЦИИ

Среднесрочные рекомендации

- В последние месяцы мы стали свидетелями серьезного ухудшения ситуации с точки зрения глобальной ликвидности. С июня 2004 г. ФРС США повышает учетные ставки на каждом заседании Комитета по операциям на открытом рынке, и в результате 15-ти повышений базовая ставка достигла 4.75%. Рынок фьючерсов на федеральные фонды предполагает еще два повышения ставок до конца текущего года. ЕЦБ также включился в «гонку ставок», подняв в два приема свою ставку до 2.5% с декабря прошлого года. Банк Японии (до последнего времени – крупнейший поставщик ликвидности в глобальном масштабе) также заявляет о намерении ужесточить свою денежно-кредитную политику. Неудивительно, что доходность большинства облигаций существенно выросла. На наш взгляд, сокращение объемов ликвидности продолжится, что приведет к дальнейшему росту доходности долговых обязательств, обращающихся на международных рынках. В этой связи мы рекомендуем инвесторам оставить в портфелях российские облигации с короткой дюрацией, которые бы обеспечили защиту от рисков повышения ставок.

- Нам представляется неоправданным расширение спредов облигаций РЖД-2 и РЖД-4 к ключевой кривой доходности Москвы. Неэффективное ценообразование в данных выпусках, на наш взгляд, связано с размещением в минувший четверг (30 марта 2006 г.) долговых обязательств RAIL (ISIN **XS0249577213**), представляющих собой секьюритизированные лизинговые контракты на поставку подвижного состава для РЖД. В результате эмиссии секьюритизированных долговых обязательств RAIL произошло перераспределение средств инвесторов из краткосрочных выпусков РЖД в пользу более длинных по дюрации инструментов (RAIL) с более привлекательной доходностью. Кроме того, облигации РЖД-2 и РЖД-4 выглядят недооцененными с точки зрения относительной стоимости к сопоставимым по дюрации и кредитному качеству облигациям Газпром-3 и Газпром-5. Так, трехлетние облигации РЖД-3 торгуются в настоящее время со спрэдом в 0-10 б. п. к сопоставимым по дюрации облигациям Газпром-4 и Газпром-6. По нашему мнению, справедливое значение спреда краткосрочных облигаций РЖД-2 и РЖД-4 к ключевой кривой доходности Москвы с учетом текущей рыночной конъюнктуры должно быть не выше 70 б. п. (т. е. ниже текущих уровней на 30-50 б. п.).

- По нашему мнению, важные новости, свидетельствующие о том, что ИСТ ЛАЙН и Росимущество делают первые шаги для мирного урегулирования конфликта, еще не учтены в котировках облигаций Ист Лайн Хэндлинг-2, поэтому мы рекомендуем их к покупке.

- В сегменте инструментов с относительно высокой доходностью мы считаем, что облигации Матрица Финанс-1 недооценены с кредитной точки зрения. Текущий спред облигаций к московской кривой превышает 690 б. п., в то время как мы оцениваем их справедливый спред на уровне 525 б. п. Это соответствует потенциалу сужения спреда на уровне 165 б. п. Обоснование нашей точки зрения содержится в отчете «*Grocery Retail: Shop Till You Drop, Margins Are Still on Top*» от третьего марта.

- Другую интересную возможность представляют долговые обязательства компании Марта. Наиболее значительный сегмент бизнеса этой группы, связанный с розничной торговлей, представляет собой интерес для большинства инвесторов, особенно после присвоения Пятерочке рейтинга 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 спрэда бумаг ИжАвто, Интеко и Салют-Энергии. Мы полагаем, что финансовое положение Марты заслуживает более низкой премии и рекомендуем покупать выпуск Марта-2.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
Рынок украинских еврооблигаций										
ИСД 10	закрытие позиции	29.11.2005	99.6	99.8	99.8	100.3	3.24	9.12	-1.03	-2.90
Рынок рублевых облигаций										
Ист Лайн-2	длинная позиция	06.04.2006	99.8	100.0	99.9	100.1	-0.067	-12.1	0.00	0.00
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.9	100.0	1.63	8.76	-0.094	-0.50
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	100.2	100.3	0.51	5.64	0.13	1.48
РЖД-2	длинная позиция	04.04.2006	101.3	101.6	101.5	102.0	0.034	3.14	0.071	6.50
РЖД-4	длинная позиция	04.04.2006	99.9	100.0	100.0	100.1	0.072	6.59	0.071	6.50

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

НОВОСТИ

Павел Мамай +7 495 258 7708

Финансовые результаты деятельности НCFB за 2005 г. по международным стандартам учета

Банк НCFB представил вчера финансовую отчетность за прошлый год, составленную в соответствии с международными стандартами учета. Хотя у банка не было достаточно времени для решения вопросов, связанных с качеством активов, представленная отчетность свидетельствует о некотором улучшении ситуации. Возможно, дополнительная информация будет предоставлена в ходе сегодняшней телеконференции, которая, на наш взгляд, может добавить инвесторам оптимизма.

После значительного роста просроченных кредитов в прошлом году теперь инвесторы, скорее всего, уделяют основное внимание качеству активов банка. Ощутимых улучшений в четвертом квартале прошлого года зафиксировано не было, однако усилия руководства, направленные на возврат просроченной задолженности и повышение эффективности управления рисками, позитивно повлияли на финансовые показатели банка. Сумма невозвратных долгов снизилась с USD238 млн по результатам третьего квартала до USD145 млн по результатам четвертого (или с 27% до 14% от кредитного). В первую очередь это связано с переуступкой USD37 млн невозвратных долгов агентству по сбору платежей. Но даже без данной переуступки сумма невозвратных долгов снизилась бы по сравнению с третьим кварталом более чем на 30% до уровня 17.5% от кредитного портфеля. Принимая во внимание наметившиеся тенденции, в текущем году мы ожидаем существенное улучшение ситуации.

С точки зрения других показателей результаты весьма позитивны:

- По сравнению с 2004 г. портфель кредитов увеличился более чем на 50%, при том что во втором и третьем кварталах кредитование было практически заморожено по причинам, связанным с качеством активов. Банку удалось сохранить свою рыночную долю на уровне 26%.
- Уровень достаточности капитала остается высоким.
- Банку удалось диверсифицировать источники рефинансирования: еврооблигации, синдицированные кредиты и облигации, обеспеченные активами, обеспечивают банку стабильный доступ к рынкам заемного капитала.
- Несмотря на масштабные убытки по невозвратным кредитам, НCFB зафиксировал положительную рентабельность по итогам года. Банк, в частности, показал заметный рост чистой процентной маржи за счет снижения стоимости финансирования и контроля над затратами.

Павел Мамай
Телефон: 258 7708

Таблица 1. Финансовые результаты деятельности НСФВ за 2005 г. по МСФО, USD млн

	2004	9 мес. 2005	2005	2005 к 2004
Валюта баланса	931	1192	1390	49.3%
Капитал	100	269	302	203.0%
Кредитный портфель	705	874	1040	47.6%
Коэффициент достаточности капитала	10.7%	22.5%	21.7%	
Просроченные кредиты	39	238	182	371.7%
Просроченные кредиты/кредитный портфель	5.5%	27.3%	17.5%	
Коэффициент покрытия просроченных кредитов	110.4%	65.5%	74.0%	
ROA	2.2%	-0.9%	1.3%	
ROE	20.6%	-4.0%	5.7%	
Чистая процентная маржа	9.7%	13.2%	17.2%	
Коэффициент эффективности	55.4%	39.5%	36.2%	

Источник: данные банка

Копейка купила сеть продовольственных магазинов

Копейка объявила о приобретении 100% компании Самара-Продукт, владельца сети из 22 розничных продуктовых магазинов в Самарской области и практически законченного распределительного центра площадью 20 тыс. кв. м. В результате сделки общее количество магазинов Копейки достигло 215 (сумма сделки не разглашается). Это приобретение – начало осуществления долгосрочной стратегии компании по выходу на рынок розничной торговли продуктами питания в Самарской, Ульяновской и Оренбургской областях (объем рынка оценивается в USD5 млрд или 4.5% от общего объема российского рынка продуктов питания). Согласно планам компании, в составе Самарского дивизиона (в который войдут указанные области) будет открыто 120 магазинов, а предполагаемый объем продаж через несколько лет составит около USD500 млн.

Наталья Загвоздина
Телефон: 258 7753

SABMiller не будет покупать Очаково

Пивоваренная компания SABMiller недавно сообщила о планах по расширению бизнеса в России за счет строительства новых заводов, из чего следует, что SABMiller не будет покупать Очаково. Представители компании объяснили, что покупка Очаково не принесет SABMiller эффекта синергии. SABMiller не исключает возможности приобретения в будущем более мелких российских пивоварен, однако приоритетными направлениями для компании являются органический рост и развитие собственных проектов.

Для Очаково это неблагоприятная новость. По нашему мнению, возможны два варианта: либо пивоваренный комбинат будет поглощен более сильной компанией, либо его кредитное качество будет продолжать ухудшаться. Поскольку собственники Очаково в прошлом не желали продать завод по предлагаемым ценам, а справедливая стоимость компании сокращается вместе с ее долей рынка, перспективы поглощения Очаково представляются нам все более неопределенными. Мы полагаем, что после того, как рынок в полной мере оценит ситуацию, спреды облигаций Очаково расширятся.

Наталья Загвоздина
Телефон: 258 7753
Павел Мамай
Телефон: 258 7708

Ликвидность

Индикатор	Текущее значение показателя	Предыдущее значение показателя	Изменение
Индикаторы ликвидности			
Остатки средств на кор. счетах кредитных организаций в ЦБ РФ (по РФ), млрд руб.	297.2	314.1	-16.9 ↓
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	194.1	210.9	-16.8 ↓
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	72.7	73.6	-0.90 ↓
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	5.80	1.80	4.00 ↑
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	205.9	204.4	1.50 ↑
Денежная масса, млрд руб.	2 201.0	2 188.0	13.0 ↑
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	3.0 / 4.0	1.5 / 2.5	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.00	3.00	0.0015 ↑
LIBOR - 6 month	5.16	5.16	0.00 --
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	5.05	5.08	-0.030 ↓
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	5.32	5.33	-0.0100 ↓
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.47	5.48	-0.010 ↓
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.18	5.14	0.040 ↑
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.05	6.12	-0.068 ↓
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	2.63	16.9	-14.3 ↓
FOREX			
EUR/USD	1.2218	1.2297	-0.0079 ↓
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.8466	33.8191	0.027 ↑
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.5332	27.5602	-0.027 ↓
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	5.1 / 5.3	5.08 / 5.31	н/д --
Долговой рынок - (ММББ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	5.70	7.10	-1.40 ↓
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	1.01	1.17	-0.16 ↓

* Данные за последний торговый день.

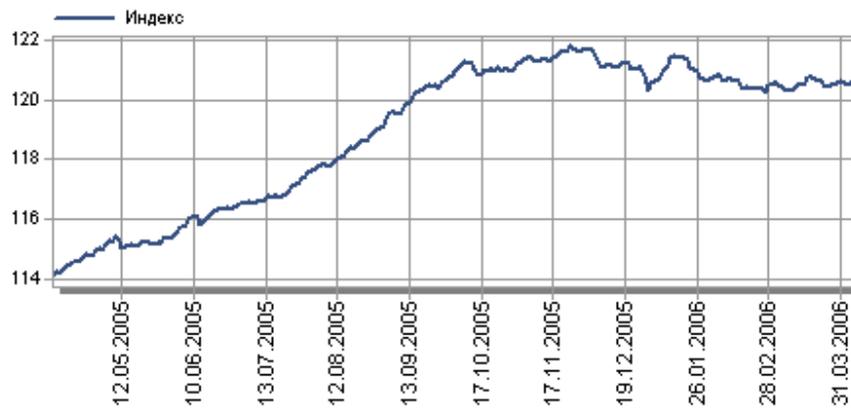
** По итогам аукциона за 4/3/2006.

***По итогам аукциона за 4/6/2006. 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, %
Нефть							
WTI	USD/брл	68.0	1.39	1.27	9.00	5.90	11.4
URALS	USD/брл	63.0	0.48	2.59	7.20	7.30	13.7
BRENT	USD/брл	67.8	0.88	3.26	11.3	7.30	15.1
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 478.5	1.90	-0.38	0.90	8.40	8.70
Никель	USD/т	16 750.0	5.51	11.3	10.6	17.1	24.1
Золото	USD/унц.	593.8	0.90	0.88	6.90	10.0	14.9
Сталь (горячий прокат)	USD/т	445.0	--	--	4.70	17.1	17.1
Сталь (холодный прокат)	USD/т	517.5	--	--	1.00	7.80	7.80

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	--	--	--	7.15	-0.36	94.1	109.5	0.00		12/1/2008	2.31	11.0	1 070	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	7.05	-0.24	65.6	113.5	0.00		2/1/2010	3.22	11.0	1 500	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	7.04	-0.19	70.8	107.4	0.00		10/15/2010	2.84	9.40	2 250	--	-- / -- / --
АИЖК-4	--	--	--	7.29	-0.060	69.2	107.6	0.00		2/1/2012	4.62	8.70	900	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	7.67	4.56	169.8	101.8	-0.070		11/20/2007	1.50	8.75	1 000	--	-- / -- / --
ВБД-2	--	--	--	8.57	-0.83	207.7	102.3	0.030		12/15/2010	3.85	9.00	3 000	--	B+/B3/ --
ВолгаТел-2	8.39	0.010	215.7	--	--	--	99.9	0.00	12/2/2008	11/30/2010	2.38	8.20	3 000	1 000.0	B+ / -- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	8.54	-0.25	215.9	100.4	0.0072		11/30/2010	3.12	8.50	2 300	--	B+ / -- / --
ВТБ-4	--	--	--	0.017	0.00	-633.3	100.0	0.00		3/19/2009	--	0.00	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	6.55	0.060	79.4	--	--	--	99.8	0.00	4/26/2007	10/17/2013	1.02	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	7.09	-16.1	257.5	100.3	0.010		5/16/2006	0.11	9.90	3 000	--	BB/Ba3/ --
Газпром-3	--	--	--	6.34	-0.65	73.8	101.4	0.00		1/18/2007	0.77	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	7.10	-2.61	68.3	104.1	0.083		2/10/2010	3.36	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.27	-0.23	33.1	102.0	0.00		10/9/2007	1.40	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	7.06	1.23	69.9	100.0	-0.035		8/6/2009	3.01	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Евросервис	10.2	24.3	529.0	--	--	--	100.8	-0.058	6/20/2006	12/18/2007	0.21	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ЛУКОЙЛ-2	6.36	-3.11	37.5	6.89	-1.46	49.8	101.5	0.044	11/20/2007	11/17/2009	3.17	7.25	6 000	1 000.0	BB/Ba2/ --
МГТС-4	5.32	-21.9	119.3	--	--	--	100.3	0.00	4/26/2006	4/22/2009	0.055	10.0	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МГТС-5	7.01	-2.79	121.7	--	--	--	101.5	0.026	5/29/2007	5/25/2010	1.09	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МегаФон-1	--	--	--	7.88	113.2	311.9	100.6	-0.20		6/7/2006	0.17	11.5	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-2	--	--	--	6.96	-0.60	123.8	102.4	0.00		4/11/2007	0.95	9.28	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-3	--	--	--	7.39	-12.8	131.4	103.7	0.23		4/15/2008	1.82	9.25	3 000	--	BB-/B1/BB
Мечел СГ	7.63	-6.23	300.4	--	--	--	100.4	0.00	5/25/2006	11/22/2007	0.13	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --
Мечел ТД	7.01	-34.2	217.2	--	--	--	100.9	0.053	6/16/2006	6/12/2009	0.19	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --
МО-3	--	--	--	6.66	-0.87	77.0	105.7	0.00		8/19/2007	1.30	11.0	4 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-4	--	--	--	7.03	3.29	75.3	111.3	-0.100		4/21/2009	2.60	11.0	9 600	--	BB-/Ba3/ --
МО-5	--	--	--	7.09	-0.89	77.7	108.3	0.018		3/30/2010	2.77	10.0	12 000	--	BB-/Ba3/ --
Мос-27	--	--	--	4.88	-3.86	--	107.1	0.00		12/20/2006	0.68	15.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.33	-5.64	--	107.5	0.11		6/5/2008	1.95	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	5.01	-1.21	--	105.5	0.00		5/20/2007	1.06	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	5.18	-17.6	--	100.7	0.010		5/25/2006	0.13	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	4.25	-7.99	-60.0	101.2	0.00		6/18/2006	0.20	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	6.35	12.8	--	109.2	-0.33		12/16/2008	2.38	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	4.86	-3.09	-45.2	102.4	0.00		9/23/2006	0.46	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	7.10	-0.15	--	112.0	0.00		12/26/2010	3.84	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	6.87	0.34	--	110.7	-0.028		7/21/2014	6.00	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	--	--	--	6.24	-0.66	--	105.8	0.00		10/26/2007	1.44	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	--	--	--	6.52	-0.21	6.32	110.1	0.00		7/30/2010	3.61	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	5.71	-0.86	-16.6	105.7	0.00		8/13/2007	1.27	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	6.49	-0.44	37.7	107.2	0.00		5/17/2008	1.92	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	6.89	-0.66	--	110.6	0.038		6/24/2015	6.43	10.0	20 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	6.35	-0.31	--	109.3	0.00		4/28/2009	2.65	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	9.05	-0.43	328.8	102.0	0.00		5/16/2007	1.04	10.8	1 000	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	7.43	-0.85	193.8	101.3	0.00		11/30/2006	0.63	9.40	1 000	--	BB-/Ba2/ --
ОМЗ-4	6.80	-60.5	155.6	--	--	--	102.9	0.22	8/31/2006	2/26/2009	0.40	14.3	900	1 000.0	CCC+/ -- / --
ОМК-1	--	--	--	8.16	-0.31	202.9	102.4	0.0034		6/12/2008	1.98	9.20	3 000	--	-- / -- / --
Пятерочка	--	--	--	8.72	7.05	231.1	109.9	-0.25		5/12/2010	3.29	11.5	1 500	--	BB-/Ba3/ --
Пятерочка-2	--	--	--	8.69	0.20	219.8	103.0	-0.0086		12/14/2010	3.82	9.30	3 000	--	BB-/Ba3/ --
РЖД-2	--	--	--	6.89	9.71	89.5	101.5	-0.15		12/5/2007	1.56	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	7.07	-7.29	68.4	104.4	0.23		12/2/2009	3.16	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	6.69	0.91	86.7	100.0	-0.0099		6/14/2007	1.14	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.43	0.27	92.7	100.2	-0.010		11/10/2010	3.88	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.48	1.22	81.7	101.1	-0.061		11/7/2012	5.17	7.55	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	--	--	--	7.12	-0.22	133.9	101.1	0.00		5/20/2007	1.06	8.00	5 000	--	-- / -- / --
РусАл-3	--	--	--	7.61	0.90	139.9	99.4	-0.019		9/21/2008	2.29	7.20	6 000	--	-- / -- / --
САН	--	--	--	6.75	-4.83	156.9	102.2	0.00		8/15/2006	0.36	13.0	2 500	--	-- / -- / --
Интербрю	--	--	--	7.23	-0.22	139.9	101.1	0.00		6/28/2007	1.17	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-
Северсталь	--	--	--	6.94	-7.56	191.6	102.0	0.00		7/14/2006	0.27	14.5	1 530	--	-- / -- / B+
СибТел-3	--	--	--	7.83	-6.96	199.6	105.6	0.070		7/5/2007	1.16	12.5	2 000	--	-- / -- / B+
СибТел-4	--	--	--	8.28	-0.12	219.5	102.0	0.00		4/25/2008	1.85	9.20	3 000	--	-- / -- / B+
СибТел-5	--	--	--	--	--	--	99.9	-0.050	9/18/2008	9/16/2010	2.27	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- / B+
СибТел-6	8.05	2.36	184.5	--	--	--	99.9	-0.050		9/16/2010	2.27	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- / B+
ТМК-1	--	--	--	7.54	-1.39	215.9	101.5	0.00		10/20/2006	0.52	10.3	2 000	--	-- / -- / --
УРСИ-3	--	--	--	6.73	-0.10	169.0	102.1	-0.020		7/18/2006	0.28	14.3	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-4	--	--	--	7.82	-5.46	187.4	103.4	0.073		11/1/2007	1.44	9.99	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-5	--	--	--	8.24	13.8	215.4	102.1	-0.25		4/17/2008	1.83	9.19	2 000	--	B+ / -- / B+
ФСК-1	--	--	--	7.01	-0.29	100.7	103.0	0.00		12/18/2007	1.58	8.80	5 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-2	--	--	--	7.51	-0.33	105.6	103.1	0.010		6/22/2010	3.58	8.25	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-3	--	--	--	7.26	-0.42	101.9	99.9	0.010		12/12/2008	2.44	7.10	7 000	--	B+/Baa2/ --
ХМАО-2	--	--	--	6.08	-0.68	-1.78	111.9	0.00		5/27/2008	1.89	12.0	3 000	--	BB+ / -- / --
ЦТК-3	--	--	--	7.45	5.85	215.3	102.2	-0.039		9/15/2006	0.44	12.4	2 000	--	B- / -- / B-
ЦТК-4	--	--	--	8.50	1.46	217.4	115.8	-0.056		8/21/2009	2.82	13.8	7 000	--	B- / -- / B-
ЮТК	--	--	--	9.28	-15.6	398.9	102.2	0.051		9/14/2006	0.44	14.2	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-2	--	--	--	9.59	16.6	395.4	100.9	-0.13		2/7/2007	0.82	10.5	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-3	10.7	-0.31	474.6	--	--	--	100.7	0.00	10/9/2007	10/10/2009	1.35	12.3	3 500	1 000.0	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	--	--	--	10.4	-13.3	419.6	100.4	0.26		12/9/2009	2.15	10.5	5 000	--	CCC+/Caa1/ --
Яр.обл.-2	--	--	--	6.97	-1.42	113.3	107.2	0.00		7/3/2007	1.17	13.3	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-3	--	--	--	6.45	-2.40	99.3	103.4	0.00		11/17/2006	0.59	12.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-4	--	--	--	7.40	-9.92	110.8	108.8	0.27		5/26/2009	2.67	11.0	1 000	--	-- / -- / --

Долговой инструмент	Доходность к офферте, %	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 офферты	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена офферты	Кредитный рейтинг S&P/ Moody'/ Fitch
АвтоВАЗ-2	7.21	-28.0	156.2	--	--	--	101.7	0.22	2/14/2007	8/13/2008	0.84	9.20	3 000	1 000.0	-- / -- / --
АвтоВАЗ-3	7.55	-3.04	263.3	--	--	--	100.5	0.00061	6/27/2006	6/22/2010	0.22	9.70	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Балтимор-1	--	--	--	4.23	2.14	-102.9	98.7	0.00	--	9/5/2006	0.42	1.00	500	--	-- / -- / --
Балтимор-3	9.51	-9.77	406.3	--	--	--	101.4	0.050	11/16/2006	5/15/2008	0.59	11.7	800	1 000.0	-- / -- / --
Волшебный Край	11.2	-0.31	569.7	--	--	--	100.5	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.64	11.8	500	1 000.0	-- / -- / --
ГлМосСтрой-1	13.1	223.4	849.0	--	--	--	100.1	-0.29	5/27/2006	5/27/2007	0.14	13.0	2 000	1 000.0	-- / -- / --
ГОТЭК-2	10.3	-4.84	537.1	--	--	--	100.0	0.010	6/22/2006	6/18/2009	0.21	9.90	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ДальСвязь-1	--	--	--	7.31	-2.48	186.3	103.4	0.00	--	11/15/2006	0.58	13.0	1 000	--	-- / -- / B
ДжЭфСи-2	8.02	-116.6	248.3	--	--	--	103.5	0.78	12/26/2006	12/4/2007	0.68	13.0	1 200	1 000.0	B- / -- / --
Дорогобуж-1	7.73	-0.90	221.2	--	--	--	101.5	0.00	12/13/2006	6/11/2008	0.66	9.90	900	1 000.0	-- / -- / --
Евросеть	--	--	--	10.9	-83.7	678.2	100.3	0.030	--	4/25/2006	0.052	16.3	1 000	--	-- / -- / --
ИжАвто-1	--	--	--	12.2	5.20	654.6	99.0	-0.040	--	3/14/2007	0.91	10.7	1 200	--	-- / -- / --
ИжМаш-2	10.7	-1.16	521.5	--	--	--	102.0	0.00	12/19/2006	6/17/2008	0.67	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Интеко	--	--	--	11.2	-0.060	556.5	100.0	0.00	--	2/15/2007	0.84	11.0	1 200	--	-- / -- / --
Иркут. обл.-1	--	--	--	6.88	6.71	128.6	102.7	-0.060	--	7/22/2007	0.76	10.5	825	--	B+ / -- / --
Иркут. обл.-2	--	--	--	7.39	-1.88	213.4	101.2	0.00	--	9/7/2006	0.42	10.0	1 050	--	B+ / -- / --
Иркут. обл.-3	--	--	--	7.32	-0.41	123.9	104.0	0.00	--	12/17/2009	1.81	10.0	1 500	--	B+ / -- / --
Иркут-3	--	--	--	8.60	2.25	211.5	101.2	-0.081	--	9/16/2010	3.77	8.74	3 250	--	-- / -- / --
Ист Лайн-2	12.2	-0.70	673.0	--	--	--	99.8	0.0050	11/23/2006	5/22/2008	0.61	11.6	3 000	1 000.0	B- / -- / --
ИТЕРА	--	--	--	9.11	4.41	312.3	101.3	-0.067	--	12/7/2007	1.54	9.75	2 000	--	-- / -- / --
Камаз	--	--	--	5.81	-0.100	36.4	100.2	0.00	--	11/11/2006	0.59	6.00	1 200	--	-- / -- / --
Камаз-2	8.69	-0.010	249.2	--	--	--	99.9	0.00	9/19/2008	9/17/2010	2.26	8.45	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Камская дол.-2	15.6	155.0	1 024.1	--	--	--	99.3	-0.72	10/22/2006	10/17/2007	0.52	13.5	200	1 000.0	-- / -- / --
Коми-5	--	--	--	7.20	-16.6	120.5	110.3	0.25	--	12/24/2007	1.56	14.0	500	--	-- / Ba3/B+
Коми-6	--	--	--	8.10	86.9	166.5	116.5	-3.48	--	10/14/2010	3.43	14.0	700	--	-- / Ba3/B+
Коми-7	--	--	--	7.68	-0.18	102.4	109.9	0.00	--	11/22/2013	5.14	12.0	1 000	--	-- / Ba3/B+
Краснояр.кр.-2	--	--	--	6.64	-2.19	123.6	102.4	0.00	--	10/26/2006	0.54	11.0	1 500	--	-- / -- / --
Краснояр.кр.-3	--	--	--	7.23	-1.13	113.1	99.4	0.020	--	10/1/2008	1.88	7.00	3 000	--	-- / -- / --
Красноярск-2	--	--	--	6.68	-2.90	128.3	103.3	0.00	--	10/27/2006	0.54	12.5	630	--	-- / -- / --
Красноярск-3	--	--	--	7.91	0.20	169.8	99.7	0.00	--	10/18/2008	2.29	6.19	1 000	--	-- / -- / --
Красный Восток	--	--	--	8.51	-3.41	284.6	102.6	0.020	--	2/25/2007	0.86	11.5	1 500	--	-- / -- / --
ЛОМО-2	--	--	--	11.6	17.0	654.8	100.7	-0.050	--	7/11/2006	0.26	14.2	700	--	-- / -- / --
ЛСР Групп	11.6	38.4	592.8	--	--	--	99.7	-0.32	3/22/2007	3/20/2008	0.93	11.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Марта-2	12.1	-2.95	626.4	--	--	--	100.0	0.030	6/7/2007	12/6/2009	1.09	11.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	12.4	7.19	663.5	--	--	--	100.2	-0.074	6/13/2007	12/10/2008	1.10	12.3	1 200	1 000.0	-- / -- / --
НКНХ-3	--	--	--	7.94	-0.090	227.2	100.2	0.00	--	9/1/2007	0.87	8.00	2 000	--	-- / B1/B+
НКНХ-4	8.14	-0.18	184.6	--	--	--	105.3	0.00	3/30/2009	3/26/2012	2.66	9.99	1 500	1 000.0	-- / B1/B+
Новосиб. обл.-1	--	--	--	6.68	3.90	160.3	102.1	-0.030	--	7/27/2006	0.30	13.5	1 500	--	-- / -- / --
Новосиб. обл.-2	--	--	--	7.40	35.6	143.0	109.4	-0.57	--	11/29/2007	1.50	13.3	2 000	--	-- / -- / --
Новосиб. обл.-3	--	--	--	7.91	-0.14	164.7	101.8	-0.0000100	--	12/15/2009	2.52	9.00	2 500	--	-- / -- / --
ОГО-агро-1	-20.5	-224.1	-2 452.8	13.5	-4.85	794.6	101.8	0.030	4/22/2006	4/22/2007	0.74	15.5	1 100	1 000.0	-- / -- / --
ОСТ-2	11.4	-94.4	700.6	--	--	--	100.2	0.082	5/11/2006	5/8/2008	0.096	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Очаково-2	--	--	--	8.91	-9.17	271.3	99.5	0.19	--	9/19/2008	2.26	8.50	1 500	--	-- / -- / --
ПИТ	--	--	--	7.81	-2.58	247.3	102.0	0.00	--	9/28/2006	0.48	12.0	1 000	--	-- / -- / --
ПИТ-2	7.67	-3.98	234.0	--	--	--	103.1	0.00	9/25/2006	3/23/2009	0.47	14.3	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Разгуляй-Ф-1	11.8	0.10	613.3	--	--	--	100.0	0.00	4/5/2007	10/2/2008	0.92	11.5	2 000	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйЦ-1	--	--	--	10.4	-6.12	568.9	100.6	0.00	--	6/5/2006	0.16	14.0	1 000	--	-- / -- / --
РТК-Лизинг-4	5.93	-61.8	193.3	8.95	-0.20	319.0	100.1	0.00	4/11/2006	4/8/2008	0.014	9.69	2 250	850.0	-- / -- / --
РуссНефть	8.89	-1.69	266.5	--	--	--	101.3	0.037	12/12/2008	12/10/2010	2.38	9.25	7 000	1 000.0	-- / -- / --
РусСтанд-3	8.20	-0.33	298.6	--	--	--	100.1	0.00	8/23/2006	8/22/2007	0.38	8.40	2 000	1 000.0	B+ / Ba2 / --
РусТекстиль-1	--	--	--	12.3	17.6	696.6	102.8	-0.090	--	9/12/2006	0.44	18.8	500	--	-- / -- / --
РусТекстиль-2	--	--	--	13.8	5.38	767.8	98.9	-0.090	--	3/5/2009	--	12.8	1 000	--	-- / -- / --
Салаватстекло-2	9.67	18.3	371.9	--	--	--	99.8	-0.25	10/31/2007	10/28/2009	1.44	9.28	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Сатурн-1	9.10	-0.080	338.9	-0.050	-0.010	-625.6	100.1	0.00	3/24/2007	3/23/2008	0.94	9.00	1 500	1 000.0	-- / -- / --
СатурнИн-1	--	--	--	13.2	-2.00	804.4	100.7	0.00	--	8/5/2006	0.33	15.0	500	--	-- / -- / --
СЗТ-2	--	--	--	8.01	-0.73	206.5	99.6	0.010	--	10/3/2007	1.43	7.50	1 500	--	B+ / -- / B+
СМАРТС-2	15.2	423.2	1 027.2	--	--	--	100.0	-0.88	6/26/2006	6/26/2007	0.22	15.0	500	1 000.0	-- / -- / --
СМАРТС-3	13.2	-10.1	783.6	--	--	--	100.6	0.040	10/3/2006	9/29/2009	0.49	14.1	1 000	1 000.0	-- / -- / --
СОК-Автокомпонент	13.9	86.1	848.8	--	--	--	99.6	-0.42	10/26/2006	4/24/2008	0.53	12.6	1 100	1 000.0	-- / -- / --
Татнефть-3	--	--	--	6.79	-6.05	184.4	101.2	0.00	--	7/1/2006	0.24	12.0	1 500	--	B- / -- / B
Трансмаш-1	8.47	-24.5	376.2	--	--	--	100.8	0.022	6/1/2006	12/1/2007	0.15	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Транснефтепродукт	--	--	--	6.81	-6.06	238.5	100.2	0.00	--	5/10/2006	0.093	8.90	1 000	--	-- / -- / --
Чувашия-3	--	--	--	7.14	-0.67	141.4	102.0	0.00	--	4/13/2007	0.96	9.50	500	--	-- / -- / --
Чувашия-4	--	--	--	7.30	-0.43	102.1	113.6	0.00	--	3/27/2009	2.60	12.3	750	--	-- / -- / --
ЮТС-2	12.2	0.21	672.8	--	--	--	99.8	0.00	11/28/2006	11/25/2008	0.62	11.5	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Яковлевский	12.3	20.1	692.9	--	--	--	100.0	-0.100	10/27/2006	10/31/2008	0.53	12.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Якутия-4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3/16/2006	--	--	1 000	--	-- / -- / B+
Якутия-5	--	--	--	7.29	-6.79	154.6	101.4	0.060	--	4/21/2007	0.99	9.00	2 000	--	-- / -- / B+
Якутия-6	--	--	--	7.66	1.57	130.1	107.8	-0.053	--	5/13/2010	2.98	10.0	2 000	--	-- / -- / B+
ЯНАО	--	--	--	6.91	-0.48	75.0	107.1	0.00	--	8/3/2008	2.10	11.0	1 800	--	BB+ / -- / --

Доходность еврооблигаций

Инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность	Изм. за день, б.п.	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата ближайшего купона	Дата погашения	Дюрация	Размер выпуска, USD/EUR млн	Кредитный рейтинг S&P/ Moody/ Fitch
					Значение	Изм. за день, б.п.	Значение	Изм. за день, б.п.					
Внешние российские суверенные долговые обязательства													
Aries 07 (FRN)	104.5	-0.046	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	10/25/2007	1.46	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09	111.7	-0.16	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.15	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	124.6	-0.37	5.89	4.80	15.8	1.35	102.1	-0.0014	4/25/2006	10/25/2014	6.09	2 436	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	88.4	-0.13	5.62	3.67	0.50	1.72	77.8	-0.66	5/14/2006	5/14/2011	4.62	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.4	0.029	5.56	-0.93	18.3	1.47	71.8	-2.67	5/14/2006	11/14/2007	1.04	1 322	BBB/ -- /BBB
Россия 07	105.2	-0.010	5.49	-0.13	--	--	65.0	-1.99	6/26/2006	6/26/2007	1.14	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	105.7	0.00	5.45	-0.33	--	--	61.2	-3.41	9/30/2006	3/31/2010	2.06	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	142.6	-0.72	6.03	6.50	--	--	113.7	1.18	7/24/2006	7/24/2018	7.77	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	177.2	-1.32	6.26	7.02	--	--	133.8	1.24	6/24/2006	6/24/2028	10.6	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	109.1	-0.56	6.02	6.75	--	--	111.8	1.41	9/30/2006	3/31/2030	7.85	18 400	BBB/Baa2/BBB
Внешние российские корпоративные долговые обязательства													
Алроса 08	104.8	-0.028	5.62	1.10	19.0	2.34	77.5	-1.76	5/6/2006	5/6/2008	1.89	500	B+/Ba3/ --
Алроса 14	114.0	-0.34	6.71	4.78	97.3	1.25	184.1	-0.047	5/17/2006	11/17/2014	6.17	500	B+/Ba3/ --
АльфаБанк 07	101.0	0.0034	6.48	-0.85	111.5	1.85	163.6	-2.27	8/9/2006	2/9/2007	0.81	150	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	100.9	-0.022	7.27	1.04	183.8	2.08	243.4	-2.03	7/2/2006	7/2/2008	2.05	250	BB-/Ba2/B+
ВБД ПП 08	102.4	-0.082	7.26	4.06	183.1	5.26	241.7	1.15	5/21/2006	5/21/2008	1.92	150	B+/B3/ --
ВТБ 08	102.2	-0.042	5.97	1.62	50.4	2.17	112.8	-1.94	6/11/2006	12/11/2008	2.43	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	105.6	-0.16	6.29	3.37	68.0	1.53	144.5	-0.93	4/12/2006	10/12/2011	4.48	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	100.2	-0.033	6.28	0.49	49.2	-3.65	140.0	-4.55	8/4/2006	2/4/2015	6.82	750	BBB-/A3/BBB-
ВТБ 35	99.3	-0.37	6.30	2.79	1.99	-5.24	134.9	-3.45	6/30/2006	6/30/2035	13.5	1 000	BBB/A2/BBB
Вымпелком 09	107.5	-0.075	7.30	2.37	181.9	2.54	246.5	-1.54	6/16/2006	6/16/2009	2.74	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	101.8	-0.033	7.45	0.95	193.1	0.39	261.7	-3.09	8/11/2006	2/11/2010	3.34	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	104.0	-0.14	7.48	3.01	188.0	1.26	263.9	-1.27	4/22/2006	10/22/2011	4.39	300	BB/Ba3/ --
Газпром 07	103.5	-0.050	5.62	4.05	24.8	6.52	77.9	2.41	4/25/2006	4/25/2007	0.98	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	114.3	-0.16	5.95	4.49	45.2	4.41	111.2	0.53	4/21/2006	10/21/2009	2.95	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	118.3	-0.20	6.31	3.22	64.5	0.53	145.9	-1.33	9/1/2006	3/1/2013	5.30	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	96.0	0.042	5.90	-1.39	40.4	-1.51	106.6	-5.35	7/22/2006	7/22/2013	2.97	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.6	-0.063	6.11	2.31	62.0	2.36	127.3	-1.62	7/22/2006	7/22/2013	2.84	647	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	104.5	-0.26	6.21	5.51	59.8	3.63	136.7	1.20	8/1/2006	2/1/2020	4.54	1 250	BBB-/ -- /BBB-
Газпром 34	122.4	-0.89	6.82	6.05	63.9	-1.22	188.6	0.066	4/28/2006	4/28/2034	12.0	1 200	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.5	-0.076	6.17	3.09	72.0	3.80	133.5	-0.31	4/30/2006	10/30/2008	2.31	1 050	BB/Baa1/ --
Евраз 06	101.2	-0.0076	6.20	0.050	85.8	3.24	139.0	-0.68	9/25/2006	9/25/2006	0.46	175	B+/B1/BB-
Евраз 09	110.0	-0.089	7.42	2.66	193.3	2.70	258.7	-1.27	8/3/2006	8/3/2009	2.84	300	B+/B1/BB-
Евраз 15	101.1	-0.23	8.08	3.42	230.4	-0.50	319.9	-1.54	5/10/2006	11/10/2015	6.60	750	B+/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.3	-0.040	7.40	20.2	206.6	23.8	273.4	18.6	6/12/2006	6/12/2006	0.17	125	--/B1/B
МДМ Банк 06	101.1	-0.024	6.74	3.74	139.5	6.94	193.1	3.05	9/23/2006	9/23/2006	0.45	200	B+/ -- /BB-
МегаФон 09	101.8	-0.069	7.44	2.11	192.4	1.76	259.9	-1.90	6/10/2006	12/10/2009	3.17	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.5	-0.058	7.36	2.47	190.9	3.24	252.0	-0.87	4/21/2006	10/21/2008	2.26	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	105.2	-0.067	6.63	3.43	121.2	4.96	178.3	0.86	7/30/2006	1/30/2008	1.67	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	103.5	-0.075	7.45	1.90	189.7	0.91	260.8	-2.23	4/14/2006	10/14/2010	3.71	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	101.7	-0.13	7.62	2.87	200.1	0.81	277.9	-1.49	7/28/2006	1/28/2012	4.69	400	BB-/Ba3/ --
Никоил 07	101.6	-0.011	7.23	0.62	185.7	3.17	238.5	-0.94	9/19/2006	3/19/2007	0.92	150	B/Ba3/ --
НКНХ 15	102.2	-0.45	8.16	6.64	238.3	2.68	328.1	1.66	6/22/2006	12/22/2015	6.67	200	--/B2/B+
НорНикель 09	100.8	-0.035	6.85	1.11	133.7	0.80	200.9	-2.89	9/30/2006	9/30/2009	3.13	500	BB+/Ba2/BBB-
Промстройбанк 08	101.2	-0.042	6.32	1.89	87.5	2.81	147.8	-1.30	7/29/2006	7/29/2008	2.14	300	--/A3/BBB-
РенКап 08	99.3	-0.47	8.32	20.8	286.9	21.5	348.2	17.4	4/30/2006	10/31/2008	2.28	100	B+/ -- /BB-
Роснефть 06	104.2	-0.016	5.67	-0.48	31.9	2.54	82.8	-1.59	5/20/2006	11/20/2006	0.58	150	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 07	101.6	0.029	7.12	-3.35	174.9	-0.84	227.8	-4.95	4/14/2006	4/14/2007	0.95	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 08	100.8	-0.022	7.70	1.16	227.3	2.47	285.5	-1.64	4/21/2006	4/21/2008	1.84	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 10	98.1	-0.041	8.01	1.14	244.7	-0.044	317.1	-3.02	10/7/2006	10/7/2010	3.88	500	B+/Ba2/ --
СберБанк 15	100.0	-0.063	6.22	0.94	42.9	-3.24	134.0	-4.11	8/11/2006	2/11/2015	6.86	1 000	--/A3/BBB-
Северсталь 09	103.1	-0.21	7.39	8.02	191.5	8.38	255.1	4.27	8/24/2006	2/24/2009	2.58	325	B+/B2/BB-
Северсталь 14	107.9	-0.34	7.89	5.55	219.4	2.48	303.2	0.87	4/19/2006	4/19/2014	5.69	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	104.5	-0.067	5.88	6.15	51.5	8.84	103.7	4.73	8/13/2006	2/13/2007	0.81	400	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	111.5	-0.082	6.16	2.64	69.6	3.20	132.0	-0.91	7/15/2006	1/15/2009	2.43	500	BB/Ba2/ --
Система 08	106.2	-0.052	6.90	2.30	148.0	3.68	205.8	-0.43	4/14/2006	4/14/2008	1.79	350	B/ -- /B+
Система 11	104.4	-0.19	7.76	4.56	219.7	3.29	292.5	0.38	7/28/2006	1/28/2011	3.96	350	B/B3/B+
Ситроник 09	100.1	-0.11	7.83	4.37	235.8	4.68	299.7	0.57	9/2/2006	3/2/2009	2.62	200	--/Ba3/B-
ТНК-ВР 07	107.4	-0.032	5.98	1.29	57.8	3.14	113.5	-0.96	5/6/2006	11/6/2007	1.43	400	BB/Baa2/BB+
ХКФ Банк 08-8.625	100.8	-0.023	8.23	1.12	279.0	2.19	338.5	-1.92	6/30/2006	6/30/2008	2.02	275	B-/Ba3/ --
ХКФ Банк 08-9.125	101.6	-0.0049	8.13	0.14	271.2	1.65	328.4	-2.46	8/4/2006	2/4/2008	1.69	150	B-/Ba3/ --

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
07.04.2006	Выплата купона по облигациям ВБРР-1	14.3
	Уплата ФОР	--
08.04.2006	Выплата купона по облигациям ЮТК-3	215.8
10.04.2006	Выплата купона по облигациям ТВЗ-1	54.6
	Уплата акцизов и налога на прибыль организаций	--
11.04.2006	Выплата купона и погашение облигаций ВБД-1	1 584.1
	Выплата купона, оферта на выкуп и частичное погашение по облигациям РТК-Лизинг-4	429.9
	Выплата купона по облигациям Газпром-5	189.0
	Выплата купона по облигациям ТуранАлем Финанс-1	95.7
12.04.2006	Аукцион по размещению сорок четвертого выпуска облигаций Москва	5 000.0
	Выплата купона по облигациям МегаФон-2	69.4
	Выплата купона по облигациям Волгабурмаш-1	33.2
	Выплата купона по облигациям Чувашия-3	11.8
13.04.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Столичные гастрономы	1 500.0
	Выплата купона и погашение облигаций БИН Банк-1	1 069.8
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Дикая Орхидея	1 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Лаверна	1 000.0
	Выплата купона по облигациям Томская обл.-2	32.9

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
12 апреля	Москва-44	10 лет	5 000.0
13 апреля	Дикая Орхидея	3 года	1 000.0
13 апреля	Лаверна	4 года	1 000.0
13 апреля	Столичные гастрономы	3 года	1 500.0
18 апреля	ТуранАлем Финанс-3	6 лет	4 000.0
19 апреля	Элемтэ-2	4 года	600.0
апрель 2006	Акибанк	3 года	600.0
апрель 2006	Астрахань	-	500.0
апрель 2006	АЦБК-Инвест	-	1 500.0
апрель 2006	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
апрель 2006	ВТБ-6	5 лет	15 000.0
апрель 2006	Глобус-Лизинг-Финанс-4	3 года	500.0
апрель 2006	Инвестобербанк	3.5 года	1 200.0
апрель 2006	Мосэнерго	5 лет	5 000.0
апрель 2006	Национальная факторинговая компания	3 года	1 000.0
апрель 2006	Российские коммунальные системы	3 года	1 500.0
апрель 2006	Синергия	3 года	1 000.0
апрель 2006	ТВЗ-3	4 года	1 000.0
апрель 2006	Якутия-7	7 лет	2 500.0
май 2006	Техносила	5 лет	2 000.0
май 2006	Евросеть-2	3 года	3 000.0
май 2006	Самарская область	-	5 000.0
май 2006	Черкизово	5 лет	2 000.0
май 2006	Экспобанк	2 года	1 000.0
2 кв. 2006	Волгоградская область	-	550.0
2 кв. 2006	Нижегородская область	-	2 000.0
2 кв. 2006	ТД Мечел-2	7 лет	5 000.0
2 кв. 2006	ТД Мечел-3	5 лет	5 000.0
2 кв. 2006	ТуранАлем Финанс-2	4.5 лет	3 000.0
2 кв. 2006	Чувашия	-	1 000.0
3 кв. 2006	Волга Телеком-4	-	3 000.0
2006	Абсолют-Банк-2	-	1 000.0
2006	Автомир-Финанс	3 года	1 000.0
2006	Автоприбор	3 года	500.0
2006	АГроСоюз	3 года	500.0
2006	Адамант-Финанс-2	4 года	2 000.0
2006	Аладушкин Финанс-2	5 лет	1 000.0
2006	Аптечная сеть 36,6	-	3 000.0
2006	Арбат энд Ко	2 года	1 500.0
2006	Арнест-Финанс	-	600.0
2006	Банк Авангард	3 года	1 000.0
2006	Банк Петрокоммерц-2	3 года	3 000.0
2006	Банк Российский Капитал	2 года	500.0
2006	Банк Санкт-Петербург	3 года	1 000.0
2006	Белон-Финанс	3 года	1 500.0
2006	Белон-Финанс-2	5 лет	2 000.0
2006	Внешторгбанк	10 лет	15 000.0
2006	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2006	Газпромбанк-2	-	5 000.0
2006	ГидроОГК	5 лет	5 000.0
2006	ГЛОБЭКСБАНК	3 года	2 000.0
2006	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магnezит	-	1 500.0
2006	Дальсвязь-2	6 лет	2 000.0
2006	Дальсвязь-3	3 года	1 500.0
2006	Джей Эф Си	5 лет	2 000.0
2006	Диксис Трейдинг	3 года	1 800.0
2006	Евросеть-2	3 года	3 000.0
2006	Екатеринбургская электросетевая компания	3 года	500.0
2006	Инпром-3	5 лет	1 300.0
2006	Иркутская область	-	4 600.0

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

ЗАО «Ренессанс Капитал», 125009, Москва, Вознесенский пер. 22

© 2006 ЗАО «Ренессанс Капитал» (далее «РК»). Все права защищены. Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением о продаже или попыткой со стороны РК купить или продать какие-либо ценные бумаги, на которые в публикации может содержаться ссылка, или предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Такие предложения могут быть сделаны исключительно в соответствии с применимым законодательством. Прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. РК и его аффилированные лица, директора, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, имеют право покупать и продавать упоминающиеся в материале ценные бумаги и производные инструменты от них. На ценные бумаги номинированные в иностранной валюте могут оказывать влияние обменные курсы валют, изменение которых может вызвать снижение стоимости инвестиций в эти активы. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск и инвесторы должны проводить собственное исследование надежности эмитентов.

ЗАО «Ренессанс Капитал» обладает следующими лицензиями профессионального участника рынка ценных бумаг Российской Федерации:

брокерская деятельность - лицензия от 12.07.2001 г. №177-05370-100000
дилерская деятельность - лицензия от 12.07.2001 г. №177-05386-010000
депозитарная деятельность - лицензия от 11.07.2001 г. №177-05399-000100

Раскрытие информации

Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами), чье имя (чьи имена) указано (ы) на титульном листе настоящего отчета с целью предоставления справочной информации о компании или компаниях (собираетельно «Компания») и ценных бумаг, являющихся предметами настоящего отчета. Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги.

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

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

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

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