



ОБЗОР РЫНКА ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Ренессанс Капитал

10 февраля 2006 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Эдуард Джабаров +7 495 258 7907

Стратегия внутреннего рынка

Сегодня мы ожидаем кардинального улучшения ситуации на рынке внутренних долговых обязательств и роста торговой активности участников рынка. Рекордный приток рублевой ликвидности в финансовую систему сегодня, по нашему мнению, приведет к росту цен во всех качественных сегментах рынка и по всей длине кривой доходности. Отсутствие первичных размещений и фактор пятницы окажут дополнительную поддержку котировкам рублевых бумаг второго и третьего эшелонов.

На рынке внутренних долговых обязательств вчера практически не отразился мощный приток рублевой ликвидности. Ставки денежного рынка снизились до уровня 0.05-0.55% годовых, однако активность инвесторов на вторичных торгах продолжала оставаться на низком уровне. Поскольку участники рынка не имели четкого представления о причинах столь неожиданного улучшения конъюнктуры денежного рынка, они воздерживались от активных торговых операций, и ценовая динамика не имела единой тенденции.

Эдуард Джабаров
Телефон: 258 7907

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Владимир Пантюшин +7 495 258 7930

Стратегия внешнего рынка

Как мы и предполагали, на вчерашнем аукционе по размещению тридцатилетних КО США наблюдался высокий спрос. В результате доходность этих (самых длинных) бумаг упала ниже доходности двухлетних облигаций. По нашему мнению, в ближайшие дни спрэд между тридцатилетними и двухлетними КО США расширится еще больше. Спрос со стороны иностранных инвесторов также превысил ожидания рынка (они приобрели 65.4% выпуска).

Объем размещенных вчера тридцатилетних КО США составил USD14 млрд при доходности 4.530%, т. е. ниже доходности, ожидавшейся перед аукционом. Общий спрос на выпуск составил USD28.72 млрд, а показатель отношения спроса к объему выпуска – 2.05.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
9 февраля	Количество первичных обращений за пособиями по безработице (тыс.)	5 февраля	16:30	258	277	273
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице (млн)	29 января	16:30	2.518	2.557	2.487**
	Изменение объема оптовых запасов	декабрь	18:00	0.5%	1.0%	0.5%**
10 февраля	Дефицит торгового баланса, млрд	декабрь	16:30	-65.0	-	-64.2
	Сальдо бюджета, млрд	декабрь	22:00	8.0	-	8.6

*По возможности упрощен.

**Первое триместное 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	375.7	0.34	0.60	1.93	211.0	1.00
Аргентина	95.8	1.72	5.11	14.1	394.0	-4.00
Бразилия	521.6	0.38	0.80	3.46	256.0	-2.00
Болгария	604.8	0.020	0.36	-0.100	79.0	4.00
Мексика	330.9	0.22	0.32	0.060	116.0	1.00
Россия	424.5	0.20	0.18	-0.32	113.0	2.00
ЮАР	137.9	0.24	0.15	0.35	66.0	0.00
Турция	244.3	0.43	0.39	0.68	204.0	4.00
Украина	202.1	0.36	0.18	-0.99	194.0	6.00

Источник данных: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Владимир Пантюшин +7 495 258 7930

Стратегия валютного рынка

На валютных рынках по-прежнему наблюдается высокая волатильность. По итогам вчерашних торгов продолжилось ослабление доллара США. Однако на фоне укрепления ожиданий относительно повышения ставок ФРС США на двух ближайших заседаниях (в марте и в мае), в ближайшее время возможно укрепление доллара и, соответственно, ослабление рубля.

Сегодняшние налоговые платежи пройдут безболезненно для денежного рынка и не окажут давления на котировки рублевых долговых инструментов. Ставки overnight для банков первого круга сегодня вряд ли превысят уровень в 1% годовых (offer), а ставки двухнедельного РЕПО под обеспечение инструментами «голубых фишек» могут снизиться до 3% годовых (offer).

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
10 февраля	Германия	Индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	январь	10:00	-0.5%	-0.5%	0.9%
		Индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2004 г.)	январь	10:00	2.1%	2.1%	2.1%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	январь	10:00	-0.4%	-0.6%	1.0%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2004 г.)	январь	10:00	2.2%	2.1%	2.1%
	Франция	Объем промышленного производства (изменение к предыдущему месяцу)	декабрь	10:45	0.2%	-0.3%	3.1%
		Объем промышленного производства (изменение к аналогичному периоду 2004 г.)	декабрь	10:45	0.6%	-0.4%	1.1%**
		Сальдо торгового баланса (EUR млрд)	декабрь	10:45	-2.7	-3.1	-3.1
		Валовой внутренний продукт (предварительное значение, рост к предыдущему кварталу)	4 кв. 2005	10:50	0.4%	-	0.7%
	ЕС	Индекс опережающих индикаторов по Еврозоне	декабрь	14:00	-	-	107.2

*По возможности упрощенно.

**Первоначальное значение.

Источник: Bloomberg

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 доходностями, 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 ВВ-. 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	98.9	99.2	0.94	4.64	-0.29	-1.41
Рынок рублевых облигаций										
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.9	100.1	-0.15	-4.82	0.026	0.86
ОСТ-2	длинная позиция	30.01.2006	100.3	100.3	100.1	100.4	0.23	7.60	0.026	0.86
Руснефть	длинная позиция	30.01.2006	100.4	100.5	100.6	100.7	0.38	12.5	0.026	0.86

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

Объем Стабилизационного фонда достиг 1 459 млрд руб.

Согласно вчерашнему сообщению Министерства финансов, по состоянию на первое февраля объем Стабилизационного фонда составил 1 459 млрд руб. (USD51.9 млрд). Таким образом, в январе приток средств в Стабилизационный фонд достиг рекордной отметки USD8.9 млрд. В значительной мере это произошло за счет бюджетного профицита, образовавшегося на конец прошлого года. Даже при условии сохранения высоких цен на нефть превзойти этот показатель в будущем вряд ли удастся, учитывая изменение цены отсечения и рост расходов бюджета.

Владимир Пантюшин
Телефон: 258 7930

Прогноз темпов роста ВВП на текущий год повышен до 6.0%

Минэкономразвития повысило прогноз роста ВВП на текущий год с 5.8% до 6.0% в свете пересмотра прогноза ожидаемых цен на нефть. Высокие цены оказывают позитивное влияние на экономическую ситуацию в стране (особенно в потребительском секторе), однако вместе с тем велика вероятность роста инфляции. С нашей точки зрения, изначальный официальный прогноз правительства в отношении цен на нефть на текущий год в USD45 за баррель был слишком консервативным. В этой связи мы не разделяем оптимизма Минэкономразвития относительно темпов экономического роста и сохраняем свой прежний прогноз на уровне 5.6%.

Владимир Пантюшин
Телефон: 258 7930

Министр финансов г-н Кудрин провел пресс-конференцию

Вчера в ходе пресс-конференции министр финансов г-н Кудрин сделал ряд интересных заявлений. В частности, по словам министра, все ограничения на движение капитала могут быть отменены до первого января 2007 г.; кроме того, по мнению г-на Кудрина, правительству следует принять меры по удержанию валютного курса в диапазоне, намеченном на текущий год. При этом министр подверг критике политику правительства в области контроля над бюджетными расходами, заявив о ее неэффективности и назвав ее в качестве причины излишнего укрепления курса рубля. Кроме того, он подтвердил намерение правительства погасить в текущем году задолженность перед Парижским клубом кредиторов в размере USD11-12 млрд.

Хотя до настоящего времени ограничения в отношении движения капитала не оказывали заметного влияния на экономическую ситуацию в стране, их отмена может привести к усилению давления на рубль, особенно если цены на нефть останутся высокими. Значительное сальдо платежного баланса также будет способствовать росту инфляции. На наш взгляд, при таких условиях ограничить укрепление курса рубля весьма сложно, особенно с учетом ослабления роли Стабилизационного фонда как механизма по изъятию излишков рублевой ликвидности.

Владимир Пантюшин
Телефон: 258 7930

Госдума готовится внести поправки в игорное законодательство

17 февраля Госдума планирует рассмотреть законопроект о регулировании игорного бизнеса в России, который предусматривает ужесточение требований к участникам рынка. В частности, для открытия казино или зала игровых автоматов оператор должен будет получить банковскую гарантию на 300 млн руб. (USD10.5 млн) и иметь уставный капитал USD5.3 млн. Средний процент денежного выигрыша в расчете на один игровой автомат не должен быть ниже 80%. Площадь игровых заведений должна быть увеличена: согласно законопроекту, площадь казино должна составлять минимум 800 кв. м при наличии не менее 80 игровых столов, а площадь зала игровых автоматов – 80 кв. м при наличии не менее 20 аппаратов. При этом оператор должен будет иметь в собственности не менее 25 залов и не менее тысячи игровых автоматов. Игровые заведения не должны располагаться внутри либо на расстоянии ближе 100 метров от образовательных и медицинских учреждений, возле остановок общественного транспорта, в магазинах, административных или жилых зданиях. Кроме того, законопроектом предусмотрено обязательное лицензирование игорного бизнеса: стоимость лицензии предлагается на уровне USD1.06 млн, а подтверждение пригодности помещения будет стоить USD8000-15000.

По нашему мнению, данный законопроект позитивно повлияет на развитие игорного бизнеса и значительно укрепит позиции крупнейших участников рынка, способствуя консолидации российского игорного сектора.

*Наталья Загвоздина
Телефон: 258 7753*

Сибнефть сообщила о прогнозах на текущий год

Вчера президент Сибнефти и заместитель председателя правления Газпрома г-н Рязанов на встрече с журналистами сообщил о результатах работы компании за 2005 г. и о прогнозах на текущий год. Совокупный объем добычи нефти (включая Славнефть) вырос в прошлом году на 0.2%, однако без учета Славнефти показатель снизился на 2.9%. Несмотря на запланированное увеличение капиталовложений по сравнению с прошлым годом на 45% до USD1.76 млрд, в 2006 г. ожидается снижение добычи для отдельно взятой Сибнефти на 3%, а для группы в целом – примерно на 0.5%. Намечено существенное повышение расходов на разведку и освоение новых месторождений. Согласно заявлению г-на Рязанова, все указанные факторы позволят компании обеспечить дивидендные выплаты по итогам 2005 г. и 2006 г. в размере около 50% от чистой прибыли. В абсолютном выражении чистая прибыль может составить порядка USD3 млрд за прошлый год и около USD2.3 млрд за 2006 г., исходя из предполагаемых экспортных цен на нефть на уровне USD45 за баррель. Дополнительная прибыль может быть получена при условии, что цены на нефтепродукты на внутреннем рынке останутся стабильными. В то же время, на фоне ожидаемого повышения экспортных пошлин на светлые нефтепродукты существует риск, что предложение нефтепродуктов на внутреннем рынке возрастет, в результате чего цены на них упадут. По нашему мнению, в случае Сибнефти, такое развитие событий представляется неблагоприятным. В целом, судя по заявлению г-на Рязанова, Сибнефти придется увеличить объем капиталовложений на фоне стагнации уровня добычи и, соответственно, уменьшить размер дивидендных выплат.

*Адам Ландес
Телефон: (+ 44 20) 7367 7741
Елена Савчик
Роман Елагин*

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.	387.8	288.4	99.4
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	286.9	193.0	93.9
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	107.0	59.7	47.3
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	31.4	174.5	-143.1
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	188.5	188.2	0.30
Денежная масса, млрд руб.	2 147.0	2 162.0	-15.0
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	0.01 / 0.60	2.0 / 3.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	2.72	2.71	0.011
LIBOR - 6 month	4.91	4.89	0.021
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.21	4.90	-0.69
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.70	5.03	-0.33
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	4.97	5.14	-0.17
РЕПО			
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
FOREX			
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.8487	33.8436	0.0051
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	28.2496	28.2642	-0.015
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.71 / 4.93	4.71 / 4.89	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	12.1	6.60	5.50
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	1.63	0.60	1.04

* Данные за последний торговый день.

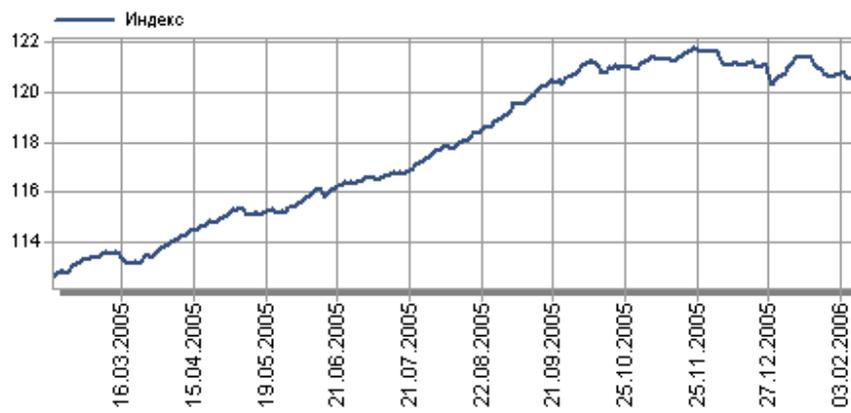
** По итогам аукциона за 2/1/2006.

***По итогам аукциона за 2/9/2006. 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	62.6	0.11	-3.18	-1.40	6.30	2.60
URALS	USD/брл	56.2	0.25	-4.48	-3.10	7.70	1.40
BRENT	USD/брл	60.5	0.020	-3.79	-2.90	9.10	2.70
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 612.8	1.64	0.99	13.1	29.5	14.6
Никель	USD/т	15 800.0	5.33	3.95	5.50	32.8	17.0
Золото	USD/унц.	558.8	-0.99	-1.78	3.00	19.7	8.10
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	--	--	--	6.88	-0.37	85.3	110.7	0.00		12/1/2008	2.47	11.0	1.07	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	6.95	-1.64	76.8	114.3	0.050		2/1/2010	3.37	11.0	1 500.0	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	6.91	-0.18	78.8	108.1	0.00		10/15/2010	3.00	9.40	2 250.0	--	BBB+/Baa1/B-
АИЖК-4	--	--	--	7.14	-0.070	74.5	108.5	0.00		2/1/2012	4.78	8.70	9 000.0	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	7.50	-0.20	167.8	102.3	0.00		11/20/2007	1.66	8.75	1 000.0	--	-- / -- / --
ЦТК-3	--	--	--	8.05	33.2	292.8	102.5	-0.20		9/15/2006	0.57	12.4	2 000.0	--	B- / -- / B-
ЦТК-4	--	--	--	8.47	-0.33	238.2	116.5	0.00		8/21/2009	2.80	13.8	7 000.0	--	B- / -- / B-
Евросервис	13.5	53.6	869.7	--	--	--	100.4	-0.17	6/20/2006	12/18/2007	0.35	14.0	1 500.0	1 000.0	-- / -- / --
ФСК-1	--	--	--	6.91	4.24	105.9	103.4	-0.077		12/18/2007	1.73	8.80	5 000.0	--	B+/Baa2/ --
ФСК-2	--	--	--	7.18	-7.28	93.2	104.4	0.26		6/22/2010	3.74	8.25	7 000.0	--	B+/Baa2/ --
Газпром-3	--	--	--	6.54	-0.51	109.9	101.5	0.00		1/18/2007	0.92	8.11	10 000.0	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	6.86	-0.080	67.3	105.1	0.00		2/10/2010	3.38	8.22	5 000.0	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.30	-26.9	51.3	102.1	0.41		10/9/2007	1.56	7.58	5 000.0	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	6.75	-0.36	61.6	101.0	0.010		8/6/2009	3.06	6.95	5 000.0	--	BB+/Baa2/BB+
ХМАО-2	--	--	--	6.44	-0.60	48.7	111.9	0.00		5/27/2008	2.05	12.0	3 000.0	--	BB/ -- / --
Коми-7	--	--	--	7.87	-0.18	140.5	109.4	0.00		11/22/2013	5.28	12.0	1 000.0	--	-- / Baa3/ B+
ЛУКОЙЛ-2	6.31	-0.16	48.4	6.84	-0.040	66.5	101.7	0.00	11/20/2007	11/17/2009	1.68	7.25	6 000.0	1 000.0	BB/Baa2/ --
Марта-2	12.1	7.56	646.0	--	--	--	100.0	-0.086	6/7/2007	12/6/2009	1.24	11.8	1 000.0	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	12.5	-7.96	686.6	--	--	--	100.2	0.090	6/13/2007	12/10/2008	1.25	12.3	1 200.0	1 000.0	-- / -- / --
ТД Мечел	7.59	6.54	278.5	--	--	--	101.4	-0.033	6/16/2006	6/12/2009	0.35	11.8	3 000.0	1 000.0	-- / -- / --
МегаФон-1	--	--	--	7.10	-3.84	233.9	101.4	0.00		6/7/2006	0.32	11.5	1 500.0	--	B+ / -- / BB
МегаФон-2	--	--	--	7.07	-0.52	151.5	102.6	0.00		4/11/2007	1.10	9.28	1 500.0	--	B+ / -- / BB
МегаФон-3	--	--	--	7.53	0.26	159.1	103.7	-0.0092		4/15/2008	1.98	9.25	3 000.0	--	B+ / -- / BB
МГТС-4	6.57	19.8	210.1	--	--	--	100.7	-0.050	4/26/2006	4/22/2009	0.21	10.0	1 500.0	1 000.0	BB-/Baa3/ --
МГТС-5	6.77	-0.34	113.9	--	--	--	102.0	0.00	5/29/2007	5/25/2010	1.24	8.30	1 500.0	1 000.0	BB-/Baa3/ --
МО-3	--	--	--	6.30	-0.78	60.1	106.9	0.00		8/19/2007	1.38	11.0	4 000.0	--	BB-/Baa3/ --
МО-4	--	--	--	6.70	-0.18	61.5	112.8	-0.0047		4/21/2009	2.76	11.0	9 600.0	--	BB-/Baa3/ --
МО-5	--	--	--	6.68	-4.66	58.9	109.9	0.13		3/30/2010	2.81	10.0	12 000.0	--	BB-/Baa3/ --
Мос-27	--	--	--	5.04	1.62	--	108.4	-0.040		12/20/2006	0.81	15.0	4 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.08	4.58	--	108.6	-0.11		6/5/2008	2.10	10.0	5 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	5.70	46.7	--	105.4	-0.58		5/20/2007	1.19	10.0	5 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	4.91	-4.92	--	101.5	0.00		5/25/2006	0.28	10.0	4 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	4.94	-4.00	--	101.8	0.00		6/18/2006	0.35	10.0	4 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	6.01	-0.35	--	110.6	0.00		12/16/2008	2.54	10.0	4 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	5.05	4.44	--	103.1	-0.040		9/23/2006	0.60	10.0	4 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	6.57	6.94	--	114.6	-0.31		12/26/2010	4.01	10.0	5 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	6.68	-14.7	--	112.4	0.95		7/21/2014	6.17	10.0	10 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
Мос-40	--	--	--	5.86	-0.66	--	106.9	0.00		10/26/2007	1.59	10.0	5 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
Мос-41	--	--	--	6.26	-0.22	--	111.6	0.00		7/30/2010	3.76	10.0	10 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	6.08	-0.70	--	105.8	0.00		8/13/2007	1.39	10.0	5 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	5.86	-24.0	--	109.0	0.50		5/17/2008	2.03	10.0	5 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	6.71	--	8.89	112.2	--		6/24/2015	6.60	10.0	10 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	6.19	10.3	--	110.2	-0.31		4/28/2009	2.81	10.0	5 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	9.18	-0.17	357.5	102.1	-0.0024		5/16/2007	1.19	10.8	1 000.0	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	7.49	-0.70	215.9	101.6	0.00		11/30/2006	0.78	9.40	1 000.0	--	-- / -- / --
ОМК	--	--	--	8.14	10.1	217.0	102.5	-0.21		6/12/2008	2.13	9.20	3 000.0	--	-- / -- / --
ОМЗ-4	7.82	34.2	275.2	--	--	--	103.5	-0.20	8/31/2006	2/26/2009	0.52	14.3	900.0	1 000.0	CCC+/ -- / --
Пятерочка	--	--	--	8.58	8.15	238.2	110.7	-0.30		5/12/2010	3.45	11.5	1 500.0	--	BB-/Baa3/ --
Пятерочка-2	--	--	--	8.56	-5.52	228.4	103.6	0.21		12/14/2010	3.98	9.30	3 000.0	--	BB-/Baa3/ --
РусАл-2	--	--	--	7.24	-13.0	161.4	101.1	0.15		5/20/2007	1.22	8.00	5 000.0	--	-- / -- / --
РЖД-2	--	--	--	6.67	-0.18	82.1	102.0	0.00		12/5/2007	1.71	7.75	4 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	6.89	-2.38	71.8	105.1	0.075		12/2/2009	3.31	8.33	4 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	6.64	-4.97	97.8	100.1	0.061		6/14/2007	1.30	6.59	10 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.14	-0.78	85.0	101.3	0.030		11/10/2010	4.04	7.35	10 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.22	0.11	74.0	102.4	-0.0069		11/7/2012	5.34	7.55	10 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
Северсталь	--	--	--	7.45	-0.17	177.3	101.0	0.00		6/28/2007	1.32	8.10	3 000.0	--	B+/B2/BB-
СГ МЕЧЕЛ	7.52	-3.16	284.2	--	--	--	109.0	0.00	5/25/2006	11/22/2007	0.29	10.7	2 000.0	1 000.0	-- / -- / --
СибТел-3	--	--	--	7.17	-1.08	223.6	103.1	-0.016		7/14/2006	0.42	14.5	1 530.0	--	-- / -- / B+
СибТел-4	--	--	--	7.84	16.4	216.8	106.3	-0.23		7/5/2007	1.32	12.5	2 000.0	--	-- / -- / B+
СибТел-5	--	--	--	7.89	-20.6	194.2	102.9	0.40		4/25/2008	2.00	9.20	3 000.0	--	-- / -- / B+
СибТел-6	8.22	17.1	221.8	--	--	--	99.5	-0.38	9/18/2008	9/16/2010	2.34	7.85	2 000.0	1 000.0	-- / -- / B+
ЮТК	--	--	--	10.9	-1.54	579.5	102.0	0.00		9/14/2006	0.56	14.2	1 500.0	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-2	--	--	--	10.8	5.57	530.2	100.0	-0.050		2/7/2007	0.97	10.5	1 500.0	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-3	10.8	-20.0	645.6	--	--	--	100.3	0.029	4/13/2006	10/10/2009	0.17	12.3	3 500.0	1 002.0	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	--	--	--	10.6	3.82	462.2	99.9	-0.079		12/9/2009	2.24	10.5	5 000.0	--	CCC+/Caa1/ --
САН	--	--	--	6.53	-3.33	150.9	103.3	0.00		8/15/2006	0.48	13.0	2 500.0	--	-- / -- / --
Интербрю	--	--	--	7.86	-13.3	263.2	101.7	0.080		10/20/2006	0.67	10.3	2 000.0	--	-- / -- / --
ТМК-1	--	--	--	7.35	30.9	239.6	103.0	-0.15		7/18/2006	0.44	14.3	3 000.0	--	B+ / -- / B+
УРСИ-3	--	--	--	7.67	-0.37	187.0	103.9	0.00		11/1/2007	1.59	9.99	3 000.0	--	B+ / -- / B+
УРСИ-4	--	--	--	7.89	-3.77	194.8	102.9	0.070		4/17/2008	1.98	9.19	2 000.0	--	B+ / -- / B+
УРСИ-5	--	--	--	--	--	--	100.3	-0.22	12/2/2008	11/30/2010	2.54	8.20	3 000.0	1 000.0	B+ / -- / --
ВолгаТел-2	8.24	9.23	220.2	--	--	--	100.9	0.096		11/30/2010	3.28	8.50	2 300.0	--	BB+/ -- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	-4.74	-119.9	-806.3	100.7	0.00		2/22/2006	0.036	14.0	2 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
ВТБ-4	5.62	-0.040	153.3	--	--	--	100.0	0.00	3/23/2006	3/19/2009	0.12	5.60	5 000.0	1 000.0	BBB-/Baa2/BBB
ВТБ-5	6.46	-18.6	86.6	--	--	--	99.9	0.20	4/26/2007	10/17/2013	1.17	6.20	15 000.0	1 000.0	BBB-/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	7.21	-2.93	258.7	100.7	0.00		5/16/2006	0.26	9.90	3 000.0	--	BB/B1/ --

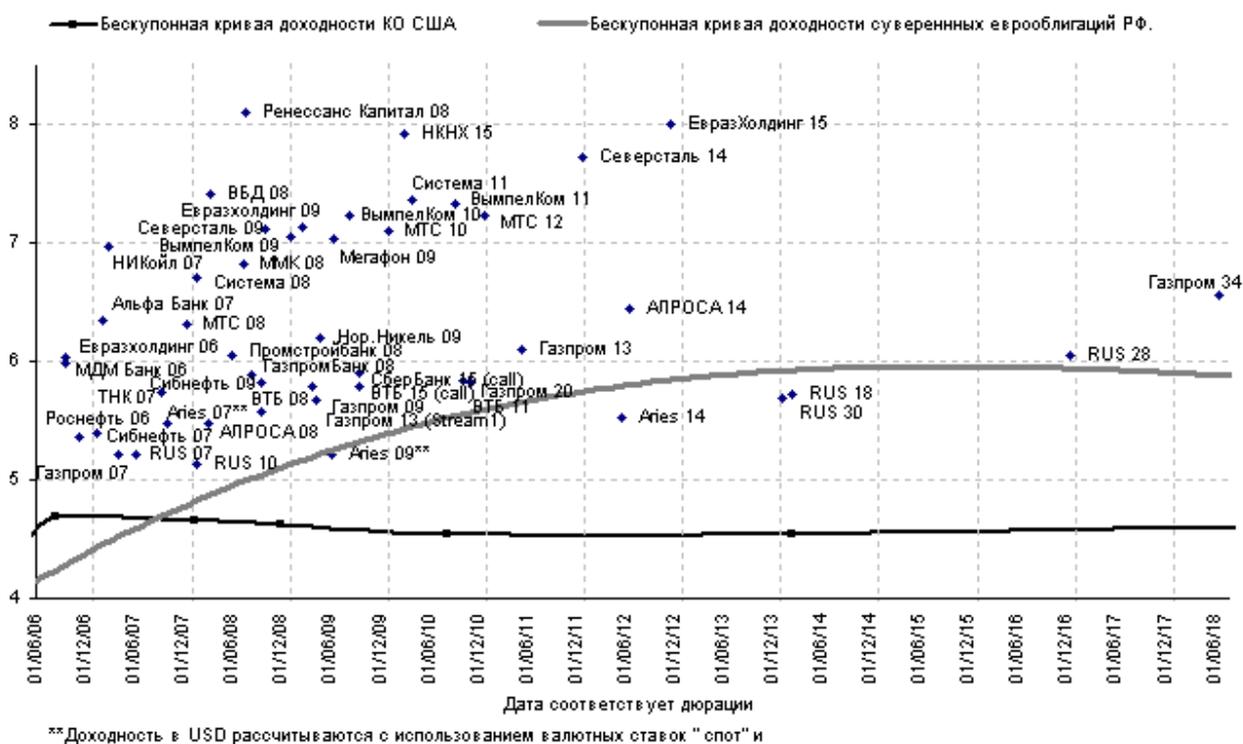
Долговой инструмент	Доходность к оферте	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к погашению	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch
ВБД-2	--	--	--	8.55	-5.20	226.1	102.5	0.20		12/15/2010	4.00	9.00	3 000.0	--	B+/B3/--
Яр.обл-2	--	--	--	7.05	-11.6	138.9	108.0	0.14		7/3/2007	1.29	13.3	1 000.0	--	--/--/--
Яр.обл-3	--	--	--	7.12	-11.9	181.9	103.7	0.075		11/17/2006	0.74	12.0	1 000.0	--	--/--/--
Яр.обл-4	--	--	--	7.47	-0.28	138.1	109.1	0.00		5/26/2009	2.82	11.0	1 000.0	--	--/--/--

Долговой инструмент	Доходность к оферте	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к погашению	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch
АвтоВАЗ-2	7.78	-0.37	231.8	--	--	--	101.5	0.00	2/14/2007	8/13/2008	0.95	9.20	3 000.0	1 000.0	--/--/--
Балтимор-1	--	--	--	12.7	-0.39	760.8	93.9	0.030		9/5/2006	0.57	1.00	500.0	--	--/--/--
Балтимор-2	9.90	-15.0	460.3	--	--	--	101.4	0.100	11/16/2006	5/15/2008	0.74	11.7	800.0	1 000.0	--/--/--
Чувашия-3	--	--	--	6.85	-0.67	128.8	102.7	0.00		4/13/2007	1.12	9.50	500.0	--	--/--/--
Чувашия-4	--	--	--	7.32	0.040	126.5	114.2	-0.012		3/27/2009	2.62	12.3	750.0	--	--/--/--
ДальСвязь-1	--	--	--	7.89	33.7	260.1	103.8	-0.26		11/15/2006	0.73	13.0	1 000.0	--	--/--/B
Дорогобуж-1	7.84	-0.74	247.3	--	--	--	101.8	0.00	12/13/2006	6/11/2008	0.82	9.90	900.0	1 000.0	--/--/--
Ист Лайн-2	11.0	-40.1	569.9	--	--	--	100.6	0.28	11/23/2006	5/22/2008	0.76	11.6	3 000.0	1 000.0	B/--/--
Евросеть	--	--	--	11.1	51.6	668.0	101.0	-0.12		4/25/2006	0.21	16.3	1 000.0	--	--/--/--
ГлМосСтрой	11.7	-1.63	702.5	--	--	--	100.5	0.00	5/27/2006	5/27/2007	0.29	13.0	2 000.0	1 000.0	--/--/--
ГОТЭК-2	9.87	-0.29	503.3	--	--	--	100.1	0.00	6/22/2006	6/18/2009	0.36	9.90	1 500.0	1 000.0	--/--/--
Интеко	--	--	--	12.4	0.38	692.7	99.0	0.00		2/15/2007	0.94	11.0	1 200.0	--	--/--/--
Иркут.обл-1	--	--	--	7.58	139.3	214.4	102.6	-1.25		7/22/2007	0.91	10.5	825.0	--	--/--/--
Иркут.обл-2	--	--	--	7.38	-1.35	226.5	101.6	0.00		9/7/2006	0.56	10.0	1 050.0	--	--/--/--
Иркут-3	--	--	--	8.61	-2.94	236.5	101.1	0.11		9/16/2010	3.77	8.74	3 250.0	--	--/--/--
ИТЕРА	--	--	--	9.50	6.40	366.6	100.7	-0.10		12/7/2007	1.69	9.75	2 000.0	--	--/--/--
ИжАвто-1	--	--	--	11.3	9.03	581.8	99.7	-0.085		3/14/2007	1.02	10.7	1 200.0	--	--/--/--
ИжМаш-2	11.3	-128.9	593.2	--	--	--	102.0	0.98	12/19/2006	6/17/2008	0.83	13.6	1 000.0	1 000.0	--/--/--
ДжЭфСи-2	9.12	2.57	378.5	--	--	--	103.1	-0.030	12/5/2006	12/4/2007	0.79	13.0	1 200.0	1 000.0	B/--/--
Камаз	--	--	--	5.86	-0.080	56.6	100.2	0.00		11/11/2006	0.74	6.00	1 200.0	--	--/--/--
Камаз-2	8.50	3.03	249.7	--	--	--	100.3	-0.067	9/19/2008	9/17/2010	2.32	8.45	1 500.0	1 000.0	--/--/--
Камская дол.-2	14.2	23.4	895.3	--	--	--	100.0	-0.14	10/22/2006	10/17/2007	0.68	13.5	200.0	1 000.0	--/--/--
Коми-5	--	--	--	7.63	-0.90	180.0	110.5	0.00		12/24/2007	1.67	14.0	500.0	--	--/Ba3/B+
Коми-6	--	--	--	7.65	-0.33	143.3	119.0	0.00		10/14/2010	3.59	14.0	700.0	--	--/Ba3/B+
Коми-7	--	--	--	7.87	-0.18	140.5	109.4	0.00		11/22/2013	5.28	12.0	1 000.0	--	--/Ba3/B+
Краснояр.кр-2	--	--	--	6.85	16.2	160.0	102.9	-0.12		10/26/2006	0.69	11.0	1 500.0	--	--/--/--
Краснояр.кр-3	--	--	--	7.10	-3.55	116.1	99.6	0.067		10/1/2008	1.97	7.00	3 000.0	--	--/--/--
Красноярск-2	--	--	--	7.02	27.3	176.4	103.9	-0.20		10/27/2006	0.69	12.5	630.0	--	--/--/--
Красноярск-3	--	--	--	7.89	12.8	186.4	99.5	-0.29		10/18/2008	2.45	6.19	1 000.0	--	--/--/--
ЛОМО-2	--	--	--	11.7	49.9	678.1	101.1	-0.20		7/11/2006	0.42	14.2	700.0	--	--/--/--
ЛСР Групп	9.86	191.1	577.3	--	--	--	100.5	-0.23	3/23/2006	3/20/2008	0.12	14.0	1 000.0	1 000.0	--/--/--
НКНХ-3	--	--	--	7.91	-0.100	258.4	100.2	0.00		9/1/2007	0.77	8.00	2 000.0	--	--/--/B+
НКНХ-4	8.00	-0.16	192.8	--	--	--	105.9	0.00	3/30/2009	3/26/2012	2.69	9.99	1 500.0	1 000.0	--/--/B+
Новосиб.обл-1	--	--	--	7.94	12.6	296.2	102.6	-0.070		7/27/2006	0.45	13.5	1 500.0	--	--/--/--
Новосиб.обл-2	--	--	--	7.45	-8.55	165.0	110.1	0.13		11/29/2007	1.61	13.3	2 000.0	--	--/--/--
Очаково-2	--	--	--	9.03	0.040	302.7	99.2	0.00		9/19/2008	2.32	8.50	1 500.0	--	--/--/--
ОГО-агро-1	7.56	75.2	307.8	14.3	21.1	885.8	101.4	-0.18	4/28/2006	4/22/2007	0.21	15.5	1 100.0	850.0	--/--/--
ОСТ-2	13.6	-0.50	900.9	--	--	--	100.1	0.00	5/11/2006	5/8/2008	0.25	13.6	1 000.0	1 000.0	--/--/--
ПИТ	--	--	--	7.99	-1.72	282.5	102.5	0.00		9/28/2006	0.61	12.0	1 000.0	--	--/--/--
ПИТ-2	8.07	-27.6	291.3	--	--	--	103.8	0.15	9/25/2006	3/23/2009	0.59	14.3	1 500.0	1 000.0	--/--/--
РазгуляйЦ-1	--	--	--	10.2	-393.7	544.2	101.2	1.15		6/5/2006	0.32	14.0	1 000.0	--	--/--/--
РазгуляйФ-1	11.8	0.040	630.9	--	--	--	100.0	0.00	4/5/2007	10/2/2008	1.07	11.5	2 000.0	1 000.0	--/--/--
Красный Восток	--	--	--	8.87	-5.13	340.3	102.7	0.043		2/25/2007	0.96	11.5	1 500.0	--	--/--/--
РТК-Лизинг-4	9.00	-1.33	467.6	--	--	--	100.1	0.00	4/11/2006	4/8/2008	0.17	9.69	2 250.0	850.0	--/--/--
РусСтанд-3	8.00	-0.21	293.9	--	--	--	100.3	0.00	8/23/2006	8/22/2007	0.51	8.40	2 000.0	1 000.0	B+/Ba2/--
РусТекстиль	--	--	--	12.6	24.7	748.0	103.6	-0.15		9/12/2006	0.55	18.8	500.0	--	--/--/--
РусТекстиль-2	10.4	-105.7	653.9	--	--	--	100.3	0.070	3/9/2006	3/5/2009	0.077	14.3	1 000.0	1 000.0	--/--/--
Саха-4	--	--	--	4.62	-23.7	66.0	100.8	0.00		3/16/2006	0.096	13.0	1 000.0	--	--/--/B+
Саха-5	--	--	--	7.02	-13.8	143.8	102.0	0.15		4/21/2007	1.14	9.00	2 000.0	--	--/--/B+
Саха-6	--	--	--	7.56	-0.17	143.1	108.4	0.00		5/13/2010	3.06	10.0	2 000.0	--	--/--/B+
Салаватстекло-2	9.48	0.00	368.1	--	--	--	100.0	0.00	10/31/2007	10/28/2009	1.59	9.28	1 200.0	1 000.0	--/--/--
СатурнИн-1	--	--	--	9.27	-3.50	424.8	102.8	0.00		8/5/2006	0.48	15.0	500.0	--	--/--/--
Сатурн-1	8.06	133.7	396.1	--	--	--	100.4	-0.17	3/24/2006	3/23/2008	0.12	11.5	1 500.0	1 000.0	--/--/--
СМАРТС-2	15.4	-0.35	1 052.9	--	--	--	100.0	0.00	6/26/2006	6/26/2007	0.38	15.0	500.0	1 000.0	--/--/--
СМАРТС-3	13.0	-0.57	780.4	--	--	--	100.9	0.00	10/3/2006	9/29/2009	0.61	14.1	1 000.0	1 000.0	--/--/--
СОК-Автокомпонент	12.9	-0.020	764.6	--	--	--	100.0	0.00	10/27/2006	4/24/2008	0.68	12.6	1 100.0	1 000.0	--/--/--
СЗТ-2	--	--	--	7.76	0.00	197.9	99.9	0.00		10/3/2007	1.55	7.50	1 500.0	--	B+/--/B+
Татнефть-3	--	--	--	4.94	-4.93	5.76	102.7	0.00		7/1/2006	0.39	12.0	1 500.0	--	B/--/B
Трансмаш-1	10.3	-56.0	543.1	--	--	--	101.5	0.20	7/6/2006	12/1/2007	0.40	14.0	1 500.0	1 013.4	--/--/--
Транснефтепродукт	--	--	--	6.40	-2.87	181.6	100.6	0.00		5/10/2006	0.25	8.90	1 000.0	--	--/--/--
Волшебный Край	12.0	-0.050	670.2	--	--	--	100.0	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.79	11.8	500.0	1 000.0	--/--/--
Яковлевский	12.3	3.76	704.5	--	--	--	100.0	-0.024	10/27/2006	10/31/2008	0.68	12.0	1 000.0	1 000.0	--/--/--
ЯНАО	--	--	--	6.70	-0.48	70.8	108.2	0.00		8/3/2008	2.26	11.0	1 800.0	--	BB/--/--
ЮТС-2	12.5	20.8	716.3	--	--	--	99.5	-0.14	11/28/2006	11/25/2008	0.77	11.5	1 200.0	1 000.0	--/--/--

Доходность еврооблигаций

Инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность	Изм. за день, б.п.	Спред к российской суверенной кривой доходности		Дата ближайшего купона	Дата погашения	Дюрация	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	-0.017	--	--	--	--	4/25/2006	10/25/2007	1.62	2 000.0	BBB-/Ba2/ --
Aries 09	113.8	0.055	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.32	1 000.0	BBB-/Ba2/ --
Aries 14	127.8	0.053	5.53	-0.75	12.9	-3.04	4/25/2006	10/25/2014	6.28	2 435.5	BBB-/Ba2/ --
МинФин-VII	89.8	-0.044	5.22	1.36	-7.87	-2.24	5/14/2006	5/14/2011	4.78	1 750.0	BBB-/Ba1/BBB
МинФин-VIII	97.3	-0.010	5.32	2.44	20.5	-4.50	5/14/2006	11/14/2007	1.20	1 322.0	BBB-/ -- /BBB
Россия 07	106.2	-0.11	5.21	7.15	--	--	6/26/2006	6/26/2007	1.30	2 400.0	BBB-/Baa3/BBB
Россия 10	106.1	-0.13	5.13	5.95	--	--	3/31/2006	3/31/2010	1.93	2 820.0	BBB-/Baa2/BBB
Россия 18	146.6	0.00	5.72	987.3	--	--	7/24/2006	7/24/2018	7.98	3 466.4	BBB-/Baa3/BBB
Россия 28	181.5	-0.12	6.05	501.3	--	--	6/24/2006	6/24/2028	10.9	2 500.0	BBB-/Baa3/BBB
Россия 30	111.7	0.030	5.69	-0.30	--	--	3/31/2006	3/31/2030	7.91	1 840.0	BBB-/Baa3/BBB-
Внешние российские корпоративные долговые обязательства											
Алроса 08	105.5	-0.057	5.49	2.38	33.1	-4.51	5/6/2006	5/6/2008	2.05	500.0	-- /Ba3/ --
Алроса 14	116.1	-0.043	6.44	0.53	103.3	-1.69	5/17/2006	11/17/2014	6.35	500.0	-- /Ba3/ --
АльфаБанк 07	101.3	-0.036	6.35	3.34	132.2	-3.25	8/9/2006	2/9/2007	0.97	150.0	BB-/Baa2/B+
АльфаБанк 08	101.4	-0.083	7.11	3.71	194.7	-2.97	7/2/2006	7/2/2008	2.21	250.0	BB-/Baa2/B+
ВД ПП 08	102.2	-0.017	7.41	0.67	225.8	-6.18	5/21/2006	5/21/2008	2.08	150.0	B+/B3/ --
ВТБ 08	103.3	-0.065	5.57	2.34	39.8	-3.82	6/11/2006	12/11/2008	2.59	550.0	BB+/Baa2/BBB
ВТБ 11	107.9	-0.12	5.84	2.34	55.4	-1.44	4/12/2006	10/12/2011	4.65	450.0	BB+/Baa2/BBB
ВТБ 15	101.8	0.021	6.05	-0.31	58.9	-2.04	8/4/2006	2/4/2015	6.99	750.0	BB-/Baa2/BBB-
Вымпелком 09	108.6	-0.0018	7.05	-0.16	186.5	-5.93	6/16/2006	6/16/2009	2.90	450.0	BB/B1/ --
Вымпелком 10	102.6	0.054	7.24	-1.60	201.6	-6.64	2/11/2006	2/11/2010	3.50	300.0	BB/B1/ --
Вымпелком 11	104.7	0.051	7.34	-1.12	205.9	-5.00	4/22/2006	10/22/2011	4.56	300.0	BB/B1/ --
Газпром 07	104.5	0.025	5.23	-2.94	13.2	-9.77	4/25/2006	4/25/2007	1.13	500.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	115.4	-0.047	5.79	1.02	59.4	-4.49	4/21/2006	10/21/2009	3.11	700.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	120.0	-0.0080	6.10	0.030	76.9	-3.15	3/1/2006	3/1/2013	5.26	1 750.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	96.5	0.0090	5.67	-0.22	47.1	-5.69	7/22/2006	7/22/2013	3.14	1 222.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	99.3	-0.045	5.87	1.55	67.7	-4.08	7/22/2006	7/22/2013	3.01	646.5	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	106.5	-0.11	5.82	2.15	52.5	-1.52	8/1/2006	2/1/2020	4.74	1 250.0	BBB-/ -- /BBB-
Газпром 34	126.4	-0.020	6.56	0.12	63.4	0.82	4/28/2006	4/28/2034	12.3	1 200.0	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	103.3	0.028	5.89	-1.21	72.4	-7.54	4/30/2006	10/30/2008	2.47	1 050.0	BB/Baa2/ --
ЕвразХолдинг 06	101.7	-0.020	6.04	2.14	120.7	-3.70	3/25/2006	9/25/2006	0.59	175.0	B+/B3/BB-
ЕвразХолдинг 09	111.3	-0.0013	7.14	-0.23	194.6	-5.87	8/3/2006	8/3/2009	3.00	300.0	B+/B3/BB-
ЕвразХолдинг 15	101.6	-0.0052	8.01	0.070	256.8	-1.83	5/10/2006	11/10/2015	6.76	750.0	B+/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.9	-0.16	6.38	45.9	179.0	41.1	6/12/2006	6/12/2006	0.33	125.0	-- /B1/B-
МегаФон 09	103.1	0.046	7.07	-1.44	185.9	-6.68	6/10/2006	12/10/2009	3.33	375.0	B+/B1/BB
ММК 08	102.8	-0.038	6.82	1.45	165.4	-4.94	4/21/2006	10/21/2008	2.42	300.0	BB-/Baa3/BB-
МТС 08	106.2	-0.0012	6.32	-0.39	117.3	-7.58	7/30/2006	1/30/2008	1.83	400.0	BB-/Baa3/ --
МТС 10	104.9	0.0037	7.11	-0.15	186.7	-4.76	4/14/2006	10/14/2010	3.88	400.0	BB-/Baa3/ --
МТС 12	103.6	0.22	7.24	-4.57	194.2	-8.15	7/28/2006	1/28/2012	4.86	400.0	BB-/Baa3/ --
Никоил 07	102.1	-0.15	6.98	13.5	192.1	6.77	3/19/2006	3/19/2007	1.03	150.0	B/B1/ --
НКНХ 15	102.3	0.062	8.16	-0.92	271.3	-2.78	6/22/2006	12/22/2015	6.82	200.0	-- /B1/B+
НорНикель 09	103.0	-0.0014	6.20	-0.020	99.6	-5.44	3/30/2006	9/30/2009	3.19	500.0	BB+/Baa2/BBB-
Промстройбанк 08	101.8	-0.033	6.06	1.36	89.2	-5.19	7/29/2006	7/29/2008	2.30	300.0	-- /Baa2/BBB-
РенКапитал 08	99.7	0.00	8.10	0.010	293.3	-6.36	4/30/2006	10/31/2008	2.44	100.0	B/ -- /BB-
Роснефть 06	105.5	-0.038	5.37	2.40	44.7	-3.78	5/20/2006	11/20/2006	0.74	150.0	B-/Baa3/ --
РусСтандарт 07	102.1	-0.028	6.81	2.07	172.5	-4.72	4/14/2006	4/14/2007	1.11	300.0	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 08	101.5	-0.047	7.35	2.26	219.9	-4.70	4/21/2006	4/21/2008	2.00	300.0	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 10	99.1	-0.038	7.72	1.01	247.7	-3.57	4/7/2006	10/7/2010	3.90	500.0	B+/Baa2/ --
СберБанк 15	101.1	-0.041	6.07	0.58	60.3	-1.12	2/11/2006	2/11/2015	7.03	1 000.0	-- /Baa2/BBB-
Северсталь 09	104.0	0.074	7.12	-2.81	194.3	-8.92	2/24/2006	2/24/2009	2.63	325.0	B+/B2/BB-
Северсталь 14	109.1	0.11	7.73	-1.83	236.0	-4.47	4/19/2006	4/19/2014	5.87	375.0	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	105.8	-0.016	5.40	0.010	36.8	-8.64	2/13/2006	2/13/2007	0.97	400.0	BB/Baa2/ --
Сибнефть 09	113.0	0.0070	5.83	-0.65	65.0	-6.82	7/15/2006	1/15/2009	2.59	500.0	BB/Baa2/ --
Система 08	107.0	-0.034	6.71	1.25	155.5	-5.78	4/14/2006	4/14/2008	1.94	350.0	B/ -- /B+
Система 11	106.2	0.050	7.36	-1.25	210.4	-5.58	7/28/2006	1/28/2011	4.13	350.0	B/B3/B+
ТНК-ВР 07	108.5	-0.033	5.74	1.15	59.9	-6.40	5/6/2006	11/6/2007	1.58	400.0	BB/Baa2/BB+
ХКФ Банк 08-1	101.7	0.0066	8.18	-0.51	303.5	-7.68	8/4/2006	2/4/2008	1.85	150.0	B-/Baa3/ --
ХКФ Банк 08-2	100.9	0.040	8.17	-1.95	301.4	-8.66	6/30/2006	6/30/2008	2.18	275.0	B-/Baa3/ --

Кривая доходности еврооблигаций



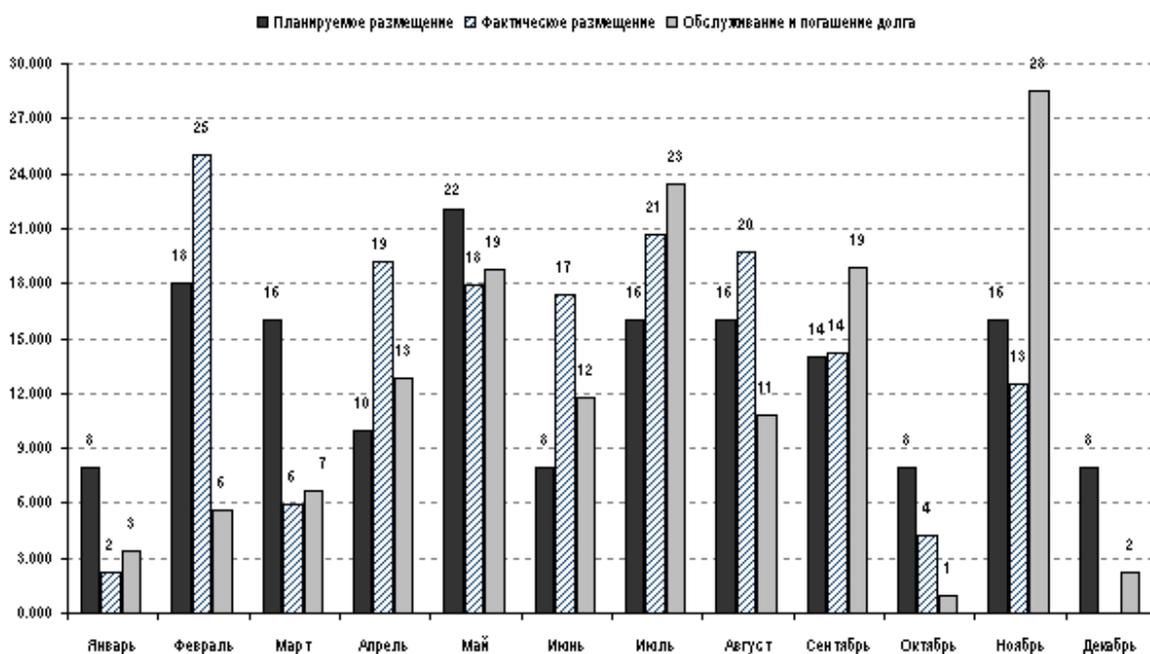
Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
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
14.02.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций ГАЗ-финанс	5 000.0
	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Банк Зенит	2 000.0
	Выплата купона по облигациям ЭйрЮнион-1	48.6
	Выплата купона по облигациям САН Интербрю Финанс-1	162.1
	Выплата купона по облигациям ММБ-1	41.4
	Банк России проведет ломб. аукцион на 2 недели	--
15.02.2006	Аукцион по размещению ОФЗ с погашением в 2009 г.	7 000.0
	Аукцион по размещению ОФЗ с погашением в 2036 г.	8 000.0
	Аукционное доразмещение ОФЗ 46017	8 000.0
	Аукцион по размещению шестого выпуска облигаций Банк Русский Стандарт	6 000.0
	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций ММБ	3 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций НМЗ им. Кузьмина	1 200.0
	Выплата купона по облигациям Газпром-4	205.0
	Выплата купона по облигациям Белгородская обл.-3	41.8
	Выплата купона по облигациям АвтоВАЗ-2	137.6
	Выплата купона и погашение ОФЗ 27022	21 720.4
	Выплата купона ОФЗ 45001	471.5
	Выплата купона ОФЗ 46002	3 091.3
	Выплата купона ОФЗ 46017	942.5
	Уплата акцизов, ЕСН и страховых взносов	--
16.02.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций ДОМО-финанс	1 000.0
	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Элемтэ	600.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Банк Проектного Финансирования	500.0
	Выплата купона по облигациям НОМОС-Банк-6	40.0
	Выплата купона по облигациям Банк Спурт-1	11.5
	Выплата купона по облигациям Якутия (Саха)-6	49.9
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям СУЭК-2	27.4
	Выплата купона по облигациям Интеко-1	65.5

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
14 февраля	Банк Зенит-2	3 года	2,000.0
	ГАЗ-финанс	5 лет	5,000.0
15 февраля	Банк Русский Стандарт-6	5 лет	6,000.0
	ММБ-2	3 года	3,000.0
	НМЗ им. Кузьмина	4 года	1,200.0
16 февраля	ДОМО-Финанс	2 года	1,000.0
	Элемта-2	4 года	600.0
	Банк Проектного Финансирования	3 года	500.0
21 февраля	ТМК-3	5 лет	5,000.0
	Юниаструмбанк	3 года	1,000.0
	Отечественные лекарства-Финанс-2	3 года	1,300.0
	Аркада-2	3 года	700.0

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 (собирательно «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, являющимися 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.