30 марта 2006 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК — **Эдуард Джабаров +7 495 258 7907**

Стратегия внутреннего рынка

Сегодня на рынке рублевых долговых инструментов ситуация будет нейтральная. Высокая сегментированность банковской системы отчетливо проявляется именно в периоды роста стоимости рублевого финансирования на рынке МБК. С одной стороны, банкам второго и третьего круга не будет хватать денежных средств в период налоговых выплат и закрытия своих балансов, что заставит их в очередной раз привлечь финансирование из Банка России или продлить сроки уже привлеченных кредитов по операциям РЕПО. С другой стороны, крупные игроки (с государственной долей участия) воспользуются снижением котировок рублевых инструментов для покупки наиболее перепроданных бумаг. При этом инвесторы ожидают, что уже на следующей неделе улучшится ситуации с ликвидностью в финансовой системе. Таким образом, сегодня мы не ожидаем существенного роста доходностей на рублевом долговом рынке. Скорее всего, цены рублевых облигаций консолидируются на текущих уровнях. Динамика цен в долгосрочном сегменте кривой доходности, по всей видимости, будет коррелировать с ценовым движением на внешних долговых рынках.

Вчера на рынке рублевых долговых обязательств сохранилась неблагоприятная торговая конъюнктура на фоне возросшей активности участников рынка. Острый дефицит рублевой ликвидности в финансовой системе по-прежнему был основной причиной снижения цен рублевых инструментов. Своего рода индикатором напряжения денежного рынка стал объем средств (78.5 млрд руб.), привлеченных банками в ЦБ РФ в рамках операций однодневного РЕПО. Рост доходностей на рынке КО США и положительная коррекция доллара на мировых валютных рынках не способствовали росту интереса к рублевым активам со стороны иностранных участников рынка.

Эдуард Джабаров
Телефон: 258 7907

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

Стратегия внешнего рынка

Рынок КО США продолжает реагировать на результаты заседания Комитета по операциям на открытом рынке (состоялось 28 марта). Фьючерсы на федеральные фонды теперь учитывают уже 54%-ную вероятность повышения ставок ФРС США до уровня 5.25, однако, по мнению участников этого рынка, теперь пик повышения ставок придется на октябрь. Кроме того, форма кривой КО США стала практически полностью плоской, поэтому в ближайшие дни процесс нормализации формы кривой возобновится.

Вчера состоялось аукционное размещение пятилетних КО США. Объем размещенных бумаг составил USD14 млрд по доходности 4.785, что выше доходности при размещении предыдущего пятилетнего выпуска (4.622%). Спрос на выпуск оказался на уровне USD31.56 млрд, в то время как спрос на предыдущем аукционе при таком же объеме размещения составлял USD30.50 млрд. Показатель отношения спроса к объему выпуска составил 2.25 против 2.18 на предыдущем аукционе, что указывает на увеличение спроса. Иностранные инвесторы приобрели 26.0% выпуска. Таким образом, опасения о том, что иностранные инвесторы практически полностью потеряли интерес к КО США, пока оказались преждевременными.

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
29 марта	Индекс уверенности потребителей ABC	28 марта	2:00	-	-7	-8
	Количество обращений за получением ипотечных кредитов (изменение за неделю)	25 марта	16:00	-	1.2%	-1.6%
30 марта	Рост ВВП в годовом исчислении (предварительное значение)	4 кв. 2005	17:30	1.7%	-	1.6%
	Рост потребления домашних хозяйств (предварительное значение)	4 кв. 2005	17:30	3.3%	-	3.3%
	Дефлятор ВВП (предварительное значение)	4 кв. 2005	17:30	1.2%	-	1.2%
	Количество первичных обращений за пособиями по безработице, тыс.	26 марта	17:30	305	-	302
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице, млн	19 марта	17:30	2.475	-	2.472
	Индекс востребованности временной рабочей силы	февраль	19:00	38	-	37

*По московскому 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	375.0	-0.093	-0.50	1.73	197.0	-2.00
Аргентина	99.0	0.46	-1.61	17.9	350.0	-4.00
Бразилия	523.1	-0.11	-0.88	3.76	235.0	-2.00
Болгария	599.1	-0.47	-0.46	-1.03	79.0	5.00
Мексика	323.4	-0.15	-1.03	-2.22	130.0	-2.00
Россия	420.8	-0.14	-0.36	-1.19	109.0	1.00
ЮАР	136.8	-0.26	-0.44	-0.47	77.0	4.00
Турция	245.4	-0.21	-0.72	1.16	183.0	0.00
Украина	201.5	-0.37	-0.79	-1.31	191.0	5.00

Источник данных: *Bloomberg*

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

Стратегия валютного рынка

Несколько дней назад на рынке появилась информация, что сегодня произойдет резкое укрепление курса рубля. На наш взгляд, этот слух (по крайней мере, то, что ревальвация произойдет именно сегодня) относится к области фантастики. Тем не менее, очевидно, что номинальное укрепление рубля в текущих условиях является единственной эффективной альтернативой инфляции и, следовательно, неизбежно. Однако мы полагаем, что это произойдет существенно позже, скорее всего – осенью текущего года.

Рост остатков средств кредитных организаций на корсчетах в Банке России до уровня 329.3 млрд руб. в конце календарного месяца позволят говорить о перспективах улучшения ситуации с ликвидностью в банковской системе еще до начала нового месяца. По всей видимости, ставки overnight сегодня снизятся до 7-8% годовых, несмотря на то, что банки будут вынуждены либо вернуть, либо продлить краткосрочные кредиты, привлеченные вчера в Банке России. Банки активно продают Банку России валюту, опасаясь дальнейшего ослабления доллара к рублю и высвобождая свободные рублевые средства для текущих налоговых выплат.

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946
Эдуард Джабаров
Телефон: 258 7907
Наргиз Садыхова
Телефон: 258 4356

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
29 марта	Германия	Индекс уверенности потребителей по данным GfK на апрель	-	10:10	-	-	-
	Италия	Индекс уверенности компаний розничной торговли	февраль	11:30	-	104.4	105.5
		Индекс уверенности в сфере услуг	март	11:30	-	24.0	20
30 марта	Германия	Уровень безработицы по данным ILO	февраль	10:00	8.8%	8.6%	8.7%**
		Изменение общей численности безработных, тыс.	март	11:55	-6.0	-	-5.0
		Уровень безработицы (с учетом сезонных колебаний)	март	11:55	11.3%	-	11.3%
	Франция	Индекс цен производителей (рост к предыдущему месяцу)	февраль	10:45	0.4%	-	0.8%
		Индекс цен производителей (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	10:45	3.8%	-	3.7%
		Индекс уверенности потребителей	март	10:50	-25.0	-	-24.0
	Италия	Индекс цен производителей (рост к предыдущему месяцу)	февраль	12:00	0.4%	-	1.1%
		Индекс цен производителей (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	12:00	4.8%	-	4.7%

*По московскому времени.

**Пересмотренное 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.*).

- В сегменте инструментов с относительно высокой доходностью мы считаем, что облигации Матрица Финанс-1 недооценены с кредитной точки зрения. Текущий спрэд облигаций к московской кривой превышает 690 б. п., в то время как мы оцениваем их справедливый спрэд на уровне 525 б. п. Это соответствует потенциалу сужения спрэда 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.

- В сентябре 2005 г., на момент начала размещения LPN Индустриального союза Донбасса (ИСД), на рынке сложилась неблагоприятная конъюнктура, обусловленная отставкой украинского правительства. В результате спрэды выпуска оказались шире оцененных нами справедливых значений. Тем не менее, к настоящему времени многие риски (в частности, политическая неопределенность и негативная конъюнктура цен на металл) в значительной степени потеряли свою актуальность, поэтому мы считаем, что спрэды LPN ИСД должны сузиться на 80 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	99.8	100.3	3.08	9.09	-1.09	-3.22
Рынок рублевых облигаций										
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.9	100.0	1.38	8.37	-0.17	-1.04
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	100.1	100.5	0.10	1.50	0.056	0.82

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

Возможные пути использования средств Стабилизационного фонда

Вчера в ВШЭ состоялся круглый стол «На что и когда потратить Стабфонд – год спустя», в котором приняли участие представители Ренессанс Капитала. Встреча показала, что в российском обществе нет четкого понимания функций Стабилизационного фонда. Кроме того, на правительство оказывается давление с целью начать инвестирование хотя бы части средств фонда. Ряд высокопоставленных чиновников (включая министра финансов) заявили, что правительство рассматривает возможность разделения фонда на две части – накопительную и инвестиционную. Премьер-министр М. Фрадков в интервью журналистам подтвердил это намерение.

В связи с незавершенными судебными тяжбами России с зарубежными кредиторами средства Стабилизационного фонда в основном аккумулировались на счетах Минфина в Банке России. Эта ситуация практически не изменилась и после принятия закона, предусматривающего передачу права управления этими средствами Банку России. На текущий момент, активы фонда, как и резервы Банка России, могут вкладываться только в безрисковые бумаги. Создание отдельного субсчета позволило бы расширить возможности фонда по инвестициям в более рискованные инструменты с целью повышения доходности вложений (такая модель соответствует норвежскому опыту управления фондом). Сейчас объем российского Стабилизационного фонда приближается к уровням, необходимым для реализации его первоначальной функции (накопления резерва на случай падения цен на нефть). В этой связи мы поддерживаем предложенную схему использования средств Стабилизационного фонда, хотя и сомневаемся в том, что она начнет применяться в ближайшем будущем.

Владимир Пантюшин
Телефон: 258 7930

Ликвидность

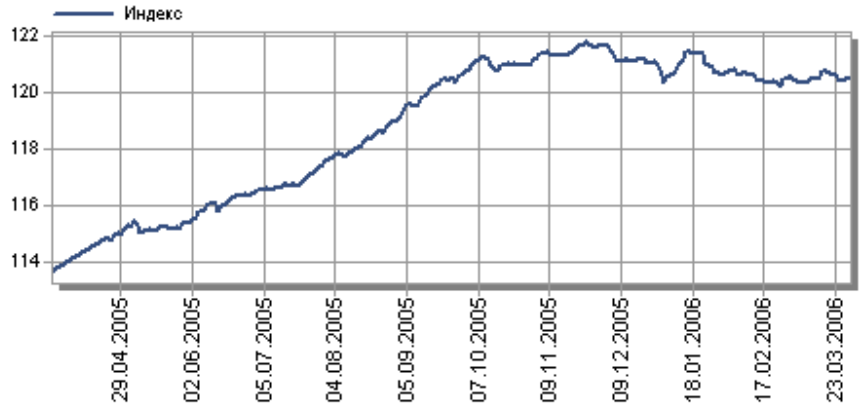
Индикатор	Текущее значение показателя	Предыдущее значение показателя	Изменение
Индикаторы ликвидности			
Остатки средств на кор. счетах кредитных организаций в ЦБ РФ (по РФ), млрд руб.	329.3	275.0	54.3
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	231.6	187.2	44.4
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	56.7	58.0	-1.30
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	-45.0	-46.1	1.10
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	204.1	207.7	-3.60
Денежная масса, млрд руб.	2 201.0	2 188.0	13.0
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	8.0 / 9.0	7.0 / 8.0	н/д
EUBOR - 6 месяцев	2.97	2.93	0.033
LIBOR - 6 month	5.11	5.07	0.042
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	5.44	5.29	0.15
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	5.50	5.39	0.11
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.63	5.54	0.090
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.07	5.00	0.070
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.15	6.16	-0.0095
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	78.4	62.4	16.0
FOREX			
EUR/USD	1.2026	1.1999	0.0027
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.3930	33.3984	-0.0054
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.8043	27.8019	0.0024
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	5.27 / 5.5	5.26 / 5.49	н/д
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	14.0	5.20	8.80
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	0.33	1.32	-1.00

* Данные за последний торговый день.
** По итогам аукциона за 3/29/2006.
***По итогам аукциона за 3/23/2006. Дата оферты - 6/15/2006.

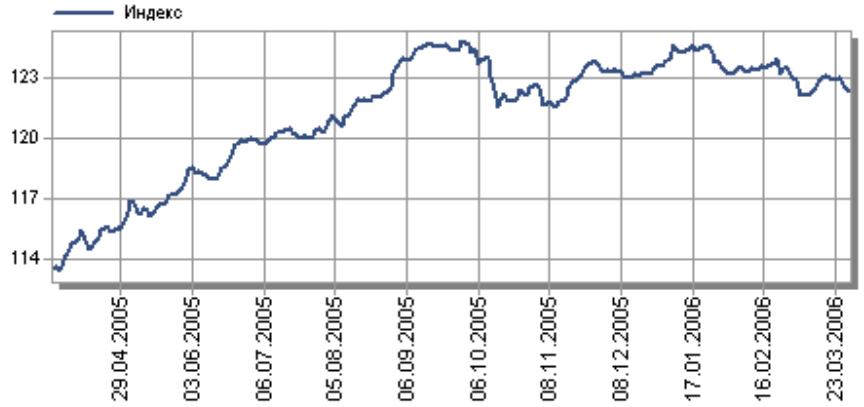
Сырьевые товары

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	66.5	0.58	9.26	8.20	10.2	8.90
URALS	USD/брл	59.9	1.11	6.85	3.70	10.1	8.00
BRENT	USD/брл	64.8	-0.020	3.70	7.80	10.0	10.0
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 488.0	-1.13	1.87	4.10	9.00	9.10
Никель	USD/т	15 055.0	-0.79	1.21	0.70	12.8	11.5
Золото	USD/унц.	573.7	1.70	4.60	3.10	11.8	11.8
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	--	--	--	7.33	-0.34	103.6	109.1	0.00		12/1/2008	2.33	11.0	1 070	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	6.99	-0.25	48.8	113.8	0.00		2/1/2010	3.24	11.0	1 500	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	7.05	-0.18	61.9	107.4	0.00		10/15/2010	2.86	9.40	2 250	--	BBB+/Baa1/B-
АИЖК-4	--	--	--	7.30	-0.060	65.0	107.6	0.00		2/1/2012	4.64	8.70	900	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	7.67	-0.18	173.9	101.9	0.00		11/20/2007	1.53	8.75	1 000	--	-- / -- / --
ВБД-2	--	--	--	8.60	-0.030	201.6	102.2	0.00		12/15/2010	3.87	9.00	3 000	--	B+/B3/ --
ВолгаТел-2	8.38	6.68	206.8	--	--	--	99.9	-0.15	12/2/2008	11/30/2010	2.40	8.20	3 000	1 000.0	B+/ -- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	8.57	1.49	209.1	100.3	-0.045		11/30/2010	3.14	8.50	2 300	--	B+/ -- / --
ВТБ-4	--	--	--	-0.0034	0.00	-645.6	100.0	0.00		3/19/2009	--	0.00	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	6.39	-15.2	79.6	--	--	--	100.0	0.15	4/26/2007	10/17/2013	1.04	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	6.63	-6.74	279.8	100.4	0.00		5/16/2006	0.13	9.90	3 000	--	BB/Ba3/ --
Газпром-3	--	--	--	7.21	95.9	185.1	100.8	-0.73		1/18/2007	0.79	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	7.12	5.34	59.9	104.1	-0.18		2/10/2010	3.38	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.09	-0.26	21.9	102.3	0.00		10/9/2007	1.43	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	7.01	-1.72	54.9	100.2	0.049		8/6/2009	3.03	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Евросервис	10.7	-54.3	641.0	--	--	--	100.8	0.10	6/20/2006	12/18/2007	0.23	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ЛУКОЙЛ-2	6.29	-7.59	35.5	6.85	-3.65	36.2	101.6	0.11	11/20/2007	11/17/2009	3.19	7.25	6 000	1 000.0	BB/Ba2/ --
МГТС-4	5.72	-312.3	235.2	--	--	--	100.3	0.23	4/26/2006	4/22/2009	0.077	10.0	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МГТС-5	7.19	36.7	153.2	--	--	--	101.4	-0.40	5/29/2007	5/25/2010	1.11	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МегаФон-1	--	--	--	7.23	-6.11	307.4	100.8	0.00		6/7/2006	0.19	11.5	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-2	--	--	--	6.97	-0.59	143.2	102.4	0.00		4/11/2007	0.97	9.28	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-3	--	--	--	8.08	57.7	199.7	102.5	-1.06		4/15/2008	1.84	9.25	3 000	--	BB-/B1/BB
Мечел СГ	7.28	-5.99	330.2	--	--	--	100.5	0.00	5/25/2006	11/22/2007	0.16	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --
МО-3	--	--	--	6.73	-13.7	92.8	105.7	0.17		8/19/2007	1.32	11.0	4 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-4	--	--	--	7.08	4.71	69.5	111.3	-0.14		4/21/2009	2.62	11.0	9 600	--	BB-/Ba3/ --
МО-5	--	--	--	7.15	-0.21	75.6	108.2	0.00		3/30/2010	2.67	10.0	12 000	--	BB-/Ba3/ --
Мос-27	--	--	--	5.04	1.86	--	107.2	-0.040		12/20/2006	0.70	15.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.32	-26.3	--	107.6	0.53		6/5/2008	1.97	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	5.69	-1.04	--	104.9	0.00		5/20/2007	1.09	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	4.20	82.5	--	100.9	-0.14		5/25/2006	0.16	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	4.56	84.6	28.2	101.2	-0.20		6/18/2006	0.22	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	6.40	1.29	--	109.1	-0.041		12/16/2008	2.40	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	5.04	11.9	9.69	102.4	-0.070		9/23/2006	0.48	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	6.67	0.31	--	113.8	-0.020		12/26/2010	3.87	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	6.84	0.20	--	111.0	-0.020		7/21/2014	6.02	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	--	--	--	5.98	25.4	--	106.2	-0.39		10/26/2007	1.46	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	--	--	--	6.54	10.3	-1.23	110.1	-0.40		7/30/2010	3.63	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	5.78	-0.83	-0.17	105.7	0.00		8/13/2007	1.29	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	6.45	12.2	31.4	107.4	-0.25		5/17/2008	1.94	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	6.96	12.7	--	110.1	-0.87		6/24/2015	6.44	10.0	20 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	6.36	63.8	--	109.3	-1.81		4/28/2009	2.67	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	9.08	-0.43	346.7	102.0	0.00		5/16/2007	1.06	10.8	1 000	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	8.18	-0.54	297.8	100.9	0.00		11/30/2006	0.65	9.40	1 000	--	BB-/Ba2/ --
ОМЗ-4	8.08	-162.9	324.8	--	--	--	102.6	0.64	8/31/2006	2/26/2009	0.42	14.3	900	1 000.0	CCC+/ -- / --
ОМК-1	--	--	--	8.21	-2.70	205.1	102.3	0.050		6/12/2008	2.00	9.20	3 000	--	-- / -- / --
Пятерочка	--	--	--	8.63	-7.04	211.7	110.3	0.24		5/12/2010	3.32	11.5	1 500	--	BB-/Ba3/ --
Пятерочка-2	--	--	--	8.72	1.23	214.0	102.9	-0.047		12/14/2010	3.84	9.30	3 000	--	BB-/Ba3/ --
РЖД-2	--	--	--	6.87	3.10	91.2	101.6	-0.050		12/5/2007	1.58	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	7.08	-14.8	59.3	104.4	0.47		12/2/2009	3.18	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	6.80	11.7	111.0	99.9	-0.13		6/14/2007	1.16	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.46	-1.68	87.7	100.1	0.063		11/10/2010	3.90	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.51	-1.05	83.4	100.9	0.052		11/7/2012	5.19	7.55	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	--	--	--	7.14	-0.22	150.2	101.1	0.00		5/20/2007	1.09	8.00	5 000	--	-- / -- / --
РусАл-3	--	--	--	7.66	1.47	137.6	99.3	-0.031		9/21/2008	2.32	7.20	6 000	--	-- / -- / --
САН Интербрю	--	--	--	7.11	-4.34	237.5	102.2	0.00		8/15/2006	0.38	13.0	2 500	--	-- / -- / --
Северсталь	--	--	--	7.25	-0.21	153.6	101.1	0.00		6/28/2007	1.19	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-
СибТел-3	--	--	--	7.33	3.92	281.7	102.0	-0.031		7/14/2006	0.29	14.5	1 530	--	-- / -- /B+
СибТел-4	--	--	--	7.92	-4.03	220.7	105.6	0.036		7/5/2007	1.19	12.5	2 000	--	-- / -- /B+
СибТел-5	--	--	--	8.23	-6.13	213.3	102.1	0.11		4/25/2008	1.87	9.20	3 000	--	-- / -- /B+
СибТел-6	8.41	2.88	213.0	--	--	--	99.2	-0.060	9/18/2008	9/16/2010	2.29	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- /B+
ТД Мечел	7.02	-1.31	276.4	--	--	--	101.0	-0.010	6/16/2006	6/12/2009	0.22	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --
ТМК-1	--	--	--	7.83	11.5	280.0	101.4	-0.067		10/20/2006	0.54	10.3	2 000	--	-- / -- / --
УРСИ-3	--	--	--	6.81	42.5	226.0	102.2	-0.15		7/18/2006	0.30	14.3	3 000	--	B+/ -- /B+
УРСИ-4	--	--	--	7.96	-3.26	207.0	103.2	0.042		11/1/2007	1.46	9.99	3 000	--	B+/ -- /B+
УРСИ-5	--	--	--	8.33	5.33	223.8	101.9	-0.099		4/17/2008	1.85	9.19	2 000	--	B+/ -- /B+
ФСК-1	--	--	--	6.97	-0.30	100.0	103.1	0.00		12/18/2007	1.60	8.80	5 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-2	--	--	--	7.55	2.40	100.0	103.0	-0.086		6/22/2010	3.60	8.25	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-3	--	--	--	7.32	-2.19	98.8	99.8	0.051		12/12/2008	2.46	7.10	7 000	--	B+/Baa2/ --
ХМАО-2	--	--	--	6.14	-0.67	1.76	111.9	0.00		5/27/2008	1.92	12.0	3 000	--	BB/ -- / --
ЦТК-3	--	--	--	7.77	15.8	285.7	102.1	-0.084		9/15/2006	0.47	12.4	2 000	--	B-/ -- /B-
ЦТК-4	--	--	--	8.45	-4.93	202.6	116.0	0.14		8/21/2009	2.84	13.8	7 000	--	B-/ -- /B-
ЮТК	--	--	--	9.77	-19.2	486.0	102.1	0.071		9/14/2006	0.46	14.2	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-2	--	--	--	10.3	12.0	484.0	100.4	-0.095		2/7/2007	0.84	10.5	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-3	10.8	-2.06	493.6	--	--	--	100.6	0.023	10/9/2007	10/10/2009	1.37	12.3	3 500	1 000.0	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	--	--	--	10.8	1.73	454.9	99.6	-0.035		12/9/2009	2.16	10.5	5 000	--	CCC+/Caa1/ --
Яр.обл.-2	--	--	--	7.04	-1.33	135.3	107.2	0.00		7/3/2007	1.16	13.3	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-3	--	--	--	6.83	1.07	168.4	103.2	-0.020		11/17/2006	0.61	12.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-4	--	--	--	7.37	-0.29	97.5	109.0	0.00		5/26/2009	2.69	11.0	1 000	--	-- / -- / --

Долговой инструмент	Доходность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к погашению, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody'/ Fitch
АвтоВАЗ-2	7.65	-0.55	221.8	--	--	--	101.4	0.00	2/14/2007	8/13/2008	0.86	9.20	3 000	1 000.0	-- / -- / --
АвтоВАЗ-3	7.98	-13.2	361.0	--	--	--	100.4	0.026	6/27/2006	6/22/2010	0.25	9.70	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Балтимор-1	--	--	--	10.9	6.40	601.1	96.0	0.00		9/5/2006	0.44	1.00	500	--	-- / -- / --
Балтимор-3	9.76	2.55	462.0	--	--	--	101.3	-0.020	11/16/2006	5/15/2008	0.61	11.7	800	1 000.0	-- / -- / --
Волшебный Край	11.9	1.60	672.4	--	--	--	100.1	-0.0100	12/5/2006	12/2/2008	0.66	11.8	500	1 000.0	-- / -- / --
ГлМосСтрой-1	11.4	36.3	742.6	--	--	--	100.3	-0.060	5/27/2006	5/27/2007	0.16	13.0	2 000	1 000.0	-- / -- / --
ГОТЭК-2	10.4	0.28	606.0	--	--	--	99.9	0.00	6/22/2006	6/18/2009	0.23	9.90	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ДальСвязь-1	--	--	--	7.91	21.2	278.2	103.2	-0.14		11/15/2006	0.60	13.0	1 000	--	-- / -- /B
ДжЭфСи-2	9.15	-8.62	388.4	--	--	--	102.8	0.050	12/26/2006	12/4/2007	0.70	13.0	1 200	1 000.0	B-/ -- / --
Дорогобуж-1	7.80	-0.85	255.9	--	--	--	101.5	0.00	12/13/2006	6/11/2008	0.69	9.90	900	1 000.0	-- / -- / --
Евросеть	--	--	--	10.4	59.3	705.3	100.4	-0.060		4/25/2006	0.074	16.3	1 000	--	-- / -- / --
ИжАвто-1	--	--	--	11.8	-5.78	624.5	99.3	0.049		3/14/2007	0.93	10.7	1 200	--	-- / -- / --
ИжМаш-2	10.8	-1.11	557.9	--	--	--	102.0	0.00	12/19/2006	6/17/2008	0.69	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Интеко	--	--	--	11.2	-0.060	578.3	100.0	0.00		2/15/2007	0.86	11.0	1 200	--	-- / -- / --
Иркут.обл.-1	--	--	--	7.61	107.4	226.1	102.2	-0.83		7/22/2007	0.78	10.5	825	--	B+/ -- / --
Иркут.обл.-2	--	--	--	7.30	-13.8	243.7	101.3	0.050		9/7/2006	0.44	10.0	1 050	--	B+/ -- / --
Иркут.обл.-3	--	--	--	7.32	-0.41	123.9	104.0	0.00		12/17/2009	1.83	10.0	1 500	--	B+/ -- / --
Иркут-3	--	--	--	8.61	-2.56	203.3	101.1	0.089		9/16/2010	3.79	8.74	3 250	--	-- / -- / --
Ист Лайн-2	12.1	-34.1	692.5	--	--	--	99.9	0.20	11/23/2006	5/22/2008	0.63	11.6	3 000	1 000.0	B-/ -- / --
ИТЕРА	--	--	--	9.16	-4.82	321.7	101.2	0.070		12/7/2007	1.56	9.75	2 000	--	-- / -- / --
Камаз	--	--	--	5.82	-0.10	68.2	100.2	0.00		11/11/2006	0.61	6.00	1 200	--	-- / -- / --
Камаз-2	8.64	-0.020	237.0	--	--	--	100.0	0.00	9/19/2008	9/17/2010	2.29	8.45	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Камская дол.-2	14.2	26.6	919.7	--	--	--	100.0	-0.13	10/22/2006	10/17/2007	0.54	13.5	200	1 000.0	-- / -- / --
Коми-5	--	--	--	5.66	-196.5	-29.7	113.0	3.24		12/24/2007	1.59	14.0	500	--	-- /Ba3/B+
Коми-6	--	--	--	7.37	-0.34	83.9	119.5	0.00		10/14/2010	3.47	14.0	700	--	-- /Ba3/B+
Коми-7	--	--	--	7.70	21.9	102.3	109.9	-1.22		11/22/2013	5.16	12.0	1 000	--	-- /Ba3/B+
Краснояр.кр.-2	--	--	--	5.54	-138.3	46.9	103.1	0.75		10/26/2006	0.56	11.0	1 500	--	-- / -- / --
Краснояр.кр.-3	--	--	--	7.25	0.030	116.1	99.4	0.00		10/1/2008	1.84	7.00	3 000	--	-- / -- / --
Красноярск-2	--	--	--	7.18	4.67	211.5	103.1	-0.040		10/27/2006	0.56	12.5	630	--	-- / -- / --
Красноярск-3	--	--	--	7.89	0.20	160.8	99.7	0.00		10/18/2008	2.32	6.19	1 000	--	-- / -- / --
Красный Восток	--	--	--	8.58	-1.57	312.0	102.6	0.0052		2/25/2007	0.89	11.5	1 500	--	-- / -- / --
ЛОМО-2	--	--	--	10.5	-52.0	598.1	101.1	0.13		7/11/2006	0.28	14.2	700	--	-- / -- / --
ЛСР Групп	11.3	-8.21	577.3	--	--	--	100.0	0.070	3/22/2007	3/20/2008	0.95	11.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Марта-2	12.1	3.91	646.1	--	--	--	99.9	-0.040	6/7/2007	12/6/2009	1.11	11.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	12.3	-2.19	667.2	--	--	--	100.3	0.022	6/13/2007	12/10/2008	1.12	12.3	1 200	1 000.0	-- / -- / --
НКНХ-3	--	--	--	7.95	-0.090	248.2	100.2	0.00		9/1/2007	0.89	8.00	2 000	--	-- / -- /B+
НКНХ-4	8.03	-0.15	167.0	--	--	--	105.6	0.00	3/30/2009	3/26/2012	2.56	9.99	1 500	1 000.0	-- / -- /B+
Новосиб.обл.-1	--	--	--	7.50	36.1	291.0	102.0	-0.13		7/27/2006	0.32	13.5	1 500	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-2	--	--	--	6.67	-61.7	75.0	110.7	0.96		11/29/2007	1.52	13.3	2 000	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-3	--	--	--	7.95	0.45	159.4	101.7	-0.014		12/15/2009	2.54	9.00	2 500	--	-- / -- / --
ОГО-агро-1	-9.26	-1.64	-1 249.8	13.7	8.95	832.6	101.7	-0.070	4/22/2006	4/22/2007	0.76	15.5	1 100	1 000.0	-- / -- / --
ОСТ-2	12.6	-100.8	886.1	--	--	--	100.1	0.11	5/11/2006	5/8/2008	0.12	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Очаково-2	--	--	--	9.05	0.13	278.3	99.2	-0.0024		9/19/2008	2.28	8.50	1 500	--	-- / -- / --
ПИТ	--	--	--	8.03	-2.11	310.3	102.0	0.00		9/28/2006	0.47	12.0	1 000	--	-- / -- / --
ПИТ-2	7.66	-46.0	269.8	--	--	--	103.2	0.20	9/25/2006	3/23/2009	0.49	14.3	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Разгуляй-Ф-1	11.8	0.090	631.2	--	--	--	100.0	0.00	4/5/2007	10/2/2008	0.94	11.5	2 000	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйЦ-1	--	--	--	12.7	-2.32	857.7	100.3	0.00		6/5/2006	0.19	14.0	1 000	--	-- / -- / --
РТК-Лизинг-4	8.24	-10.5	523.7	8.97	-0.19	336.1	100.1	0.00	4/11/2006	4/8/2008	0.036	9.69	2 250	850.0	-- / -- / --
РуссНефть	9.04	-1.85	272.8	--	--	--	100.9	0.041	12/12/2008	12/10/2010	2.40	9.25	7 000	1 000.0	-- / -- / --
РусСтанд-3	7.90	-0.51	311.5	--	--	--	100.2	0.00	8/23/2006	8/22/2007	0.40	8.40	2 000	1 000.0	B+/Ba2/ --
РусТекстиль-1	--	--	--	12.5	-8.97	763.6	102.9	0.020		9/12/2006	0.46	18.8	500	--	-- / -- / --
РусТекстиль-2	--	--	--	13.7	8.21	758.4	99.0	-0.14		3/5/2009	--	12.8	1 000	--	-- / -- / --
Салаватстекло-2	9.63	0.050	373.8	--	--	--	99.8	0.00	10/31/2007	10/28/2009	1.46	9.28	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Сатурн-1	9.20	-1.12	366.5	-0.050	-0.010	-625.6	100.0	0.0094	3/24/2007	3/23/2008	0.96	9.00	1 500	1 000.0	-- / -- / --
СатурнИн-1	--	--	--	8.93	-4.89	425.3	102.1	0.00		8/5/2006	0.35	15.0	500	--	-- / -- / --
СЗТ-2	--	--	--	8.08	21.1	221.5	99.5	-0.28		10/3/2007	1.42	7.50	1 500	--	B+/ -- /B+
СМАРТС-2	15.3	392.0	1 089.9	--	--	--	100.0	-0.89	6/26/2006	6/26/2007	0.24	15.0	500	1 000.0	-- / -- / --
СМАРТС-3	14.1	43.3	919.0	--	--	--	100.2	-0.20	10/3/2006	9/29/2009	0.48	14.1	1 000	1 000.0	-- / -- / --
СОК-Автокомпонент	13.4	-43.9	833.8	--	--	--	99.8	0.23	10/26/2006	4/24/2008	0.55	12.6	1 100	1 000.0	-- / -- / --
Татнефть-3	--	--	--	7.96	-4.42	355.4	101.0	0.00		7/1/2006	0.26	12.0	1 500	--	B-/ -- /B
Трансмаш-1	8.71	-8.25	463.2	--	--	--	100.9	0.00	6/1/2006	12/1/2007	0.18	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Транснефтепродукт	--	--	--	7.58	-3.23	386.2	100.2	0.00		5/10/2006	0.12	8.90	1 000	--	-- / -- / --
Чувашия-3	--	--	--	7.19	-0.65	164.0	102.0	0.00		4/13/2007	0.99	9.50	500	--	-- / -- / --
Чувашия-4	--	--	--	7.34	0.16	96.0	113.6	-0.016		3/27/2009	2.62	12.3	750	--	-- / -- / --
ЮТС-2	12.2	0.19	702.4	--	--	--	99.7	0.00	11/28/2006	11/25/2008	0.64	11.5	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Яковлевский	12.3	-3.75	725.7	--	--	--	100.0	0.020	10/27/2006	10/31/2008	0.55	12.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Якутия-4	--	--	--	--	--	--	--	--		3/16/2006	--	--	1 000	--	-- / -- /B+
Якутия-5	--	--	--	7.66	-0.41	208.3	101.1	0.00		4/21/2007	1.01	9.00	2 000	--	-- / -- /B+
Якутия-6	--	--	--	7.73	5.80	126.9	107.6	-0.18		5/13/2010	3.00	10.0	2 000	--	-- / -- /B+
ЯНАО	--	--	--	6.95	-0.47	73.9	107.1	0.00		8/3/2008	2.13	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 ближай-шего купона	Дата погашения	Дюра-ция	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)	104.6	-0.030	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	10/25/2007	1.49	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09	112.2	-0.10	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.18	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	125.1	-0.57	5.83	7.13	19.6	-3.81	102.9	6.20	4/25/2006	10/25/2014	6.12	2 436	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	88.4	-0.11	5.59	2.89	7.35	-19.8	78.8	2.17	5/14/2006	5/14/2011	4.65	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.4	-0.00050	5.51	0.68	28.7	-8.78	68.9	0.98	5/14/2006	11/14/2007	1.07	1 322	BBB/ -- /BBB
Россия 07	105.3	-0.16	5.47	10.2	--	--	65.5	10.4	6/26/2006	6/26/2007	1.16	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	105.8	-0.100	5.40	38.0	--	--	59.7	38.2	3/31/2006	3/31/2010	2.08	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	143.8	-0.25	5.93	2.06	--	--	112.6	0.89	7/24/2006	7/24/2018	7.81	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	178.5	-0.72	6.19	3.72	--	--	137.7	1.76	6/24/2006	6/24/2028	10.6	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	109.7	-0.41	5.94	5.01	--	--	113.3	3.83	3/31/2006	3/31/2030	7.89	18 400	BBB/Baa2/BBB
Внешние российские корпоративные долговые обязательства													
Алроса 08	104.9	-0.19	5.59	8.26	29.7	-7.87	78.0	8.25	5/6/2006	5/6/2008	1.91	500	B/Ba3/ --
Алроса 14	114.1	-0.26	6.69	3.52	104.6	-6.97	188.5	2.58	5/17/2006	11/17/2014	6.20	500	B/Ba3/ --
АльфаБанк 07	101.0	-0.048	6.54	4.63	133.6	-2.98	171.5	5.00	8/9/2006	2/9/2007	0.83	150	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	101.0	-0.086	7.25	4.00	194.8	-13.4	244.5	3.78	7/2/2006	7/2/2008	2.07	250	BB-/Ba2/B+
ВБД ПП 08	102.2	-0.12	7.34	5.68	204.3	-10.7	253.0	5.66	5/21/2006	5/21/2008	1.94	150	B+/B3/ --
ВТБ 08	102.2	-0.16	5.96	6.04	62.2	-14.5	115.0	5.23	6/11/2006	12/11/2008	2.45	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	105.8	-0.37	6.24	7.56	73.7	-16.3	144.0	6.86	4/12/2006	10/12/2011	4.50	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	100.2	-0.20	6.28	2.95	58.5	-3.99	147.5	1.92	8/4/2006	2/4/2015	6.84	750	BBB-/A3/BBB-
ВТБ 35	99.8	-0.33	6.27	2.47	11.1	-2.62	143.6	-0.34	6/30/2006	6/30/2035	13.5	1 000	BBB/A2/BBB
Вымпелком 09	107.7	-0.18	7.26	5.47	189.7	-17.6	245.0	4.28	6/16/2006	6/16/2009	2.76	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	101.7	-0.23	7.48	6.90	206.8	-21.0	267.3	5.88	8/11/2006	2/11/2010	3.36	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	103.9	-0.29	7.50	6.28	199.9	-18.5	269.5	5.55	4/22/2006	10/22/2011	4.42	300	BB/Ba3/ --
Газпром 07	103.6	-0.048	5.56	1.96	34.7	-6.94	74.2	2.27	4/25/2006	4/25/2007	1.00	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	114.4	-0.22	5.93	5.58	55.4	-19.1	112.5	4.45	4/21/2006	10/21/2009	2.97	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	118.4	-0.64	6.30	10.1	72.3	-6.50	149.2	9.28	9/1/2006	3/1/2013	5.32	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	95.7	-0.036	6.00	1.63	61.9	-23.3	119.2	0.50	7/22/2006	7/22/2013	2.99	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.8	-0.19	6.07	7.01	69.8	-16.9	125.9	5.85	7/22/2006	7/22/2013	2.86	647	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	104.7	-0.44	6.15	9.26	64.0	-13.9	134.9	8.55	8/1/2006	2/1/2020	4.57	1 250	BBB-/ -- /BBB-
Газпром 34	123.8	-0.62	6.73	4.12	65.8	2.72	190.3	1.74	4/28/2006	4/28/2034	12.1	1 200	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.5	-0.092	6.17	3.55	84.5	-16.0	136.2	2.94	4/30/2006	10/30/2008	2.33	1 050	BB/Baa1/ --
Евраз 06	101.2	-0.066	6.28	9.17	110.4	4.21	146.5	10.2	9/25/2006	9/25/2006	0.48	175	B+/B1/BB-
Евраз 09	109.9	-0.13	7.44	3.34	207.5	-20.5	263.6	2.18	8/3/2006	8/3/2009	2.86	300	B+/B1/BB-
Евраз 15	101.5	-0.25	8.01	3.72	233.7	-4.28	321.0	2.72	5/10/2006	11/10/2015	6.63	750	B+/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.5	0.015	6.49	-18.6	134.0	-21.6	184.2	-18.9	6/12/2006	6/12/2006	0.19	125	-- /B1/B
МДМ Банк 06	101.2	-0.076	6.73	11.4	156.1	6.52	192.6	12.5	9/23/2006	9/23/2006	0.47	200	B+/ -- /BB-
МегаФон 09	101.8	-0.16	7.44	4.83	203.9	-21.7	262.9	3.76	6/10/2006	12/10/2009	3.19	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.6	-0.12	7.31	4.85	198.6	-14.3	249.9	4.31	4/21/2006	10/21/2008	2.28	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	105.3	-0.080	6.61	3.24	133.6	-11.2	179.9	3.31	7/30/2006	1/30/2008	1.69	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	103.7	-0.17	7.40	4.22	195.8	-26.1	259.5	3.30	4/14/2006	10/14/2010	3.74	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	101.9	-0.24	7.58	5.04	206.0	-16.9	278.1	4.31	7/28/2006	1/28/2012	4.71	400	BB-/Ba3/ --
Никойл 07	101.4	-0.32	7.46	32.9	225.2	24.4	264.2	33.2	9/19/2006	3/19/2007	0.94	150	B/Ba3/ --
НКНХ 15	102.5	0.14	8.12	-2.10	243.4	-9.85	331.3	-3.11	6/22/2006	12/22/2015	6.69	200	-- /B1/B+
НорНикель 09	100.9	-0.13	6.83	3.98	143.6	-22.2	202.2	2.90	9/30/2006	9/30/2009	3.15	500	BB+/Ba2/BBB-
Промстройбанк 08	101.2	-0.12	6.31	5.60	100.0	-12.6	150.4	5.24	7/29/2006	7/29/2008	2.16	300	-- /A3/BBB-
РенКап 08	99.7	0.00	8.11	0.070	278.9	-19.2	330.4	-0.50	4/30/2006	10/31/2008	2.30	100	B+/ -- /BB-
Роснефть 06	104.3	-0.092	5.67	5.67	49.0	-0.20	84.7	6.12	5/20/2006	11/20/2006	0.60	150	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 07	101.4	0.025	7.35	-3.45	214.0	-12.1	253.2	-3.13	4/14/2006	4/14/2007	0.97	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 08	100.7	-0.032	7.74	1.63	245.3	-14.1	293.2	1.64	4/21/2006	4/21/2008	1.86	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 10	98.1	-0.18	8.00	4.89	255.7	-25.4	319.7	3.98	4/7/2006	10/7/2010	3.76	500	B+/Ba2/ --
СберБанк 15	99.9	-0.13	6.24	1.86	54.1	-4.91	143.4	0.82	8/11/2006	2/11/2015	6.88	1 000	-- /A3/BBB-
Северсталь 09	103.3	-0.12	7.33	4.20	198.1	-17.5	252.0	3.17	8/24/2006	2/24/2009	2.60	325	B+/B2/ --
Северсталь 14	107.9	-0.28	7.90	4.41	229.4	-9.25	309.5	3.54	4/19/2006	4/19/2014	5.72	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	104.7	-0.083	5.78	4.27	57.7	-3.37	95.6	4.64	8/13/2006	2/13/2007	0.83	400	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	111.6	-0.050	6.14	0.65	80.3	-19.8	133.0	-0.15	7/15/2006	1/15/2009	2.45	500	BB/Ba2/ --
Система 08	106.2	-0.041	6.94	0.97	165.8	-14.3	213.1	1.00	4/14/2006	4/14/2008	1.81	350	B/ -- /B+
Система 11	104.6	-0.086	7.70	1.93	224.1	-27.3	289.9	1.08	7/28/2006	1/28/2011	3.99	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	100.2	-0.11	7.80	4.20	245.2	-17.9	299.4	3.11	9/2/2006	3/2/2009	2.64	200	-- /Ba3/B-
ТНК-ВР 07	107.5	-0.067	5.98	1.94	72.3	-10.5	116.2	2.10	5/6/2006	11/6/2007	1.45	400	BB/Ba2/BB+
ХКФ Банк 08-8.625	100.8	-0.13	8.22	6.16	292.0	-11.0	341.4	5.98	6/30/2006	6/30/2008	2.04	275	B-/Ba3/ --
ХКФ Банк 08-9.125	101.6	-0.066	8.14	3.45	286.6	-11.1	333.0	3.51	8/4/2006	2/4/2008	1.71	150	B-/Ba3/ --

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
30.03.2006	Аукционное доразмещение ОБР-2 Банком России	20 000.0
	Выплата купона по облигациям ПИТ Инвестментс-1	59.8
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям СУ-155 Капитал-1	52.9
	Оферта на выкуп по облигациям Альянс Русский Текстиль-2	--
03.04.2006	Выплата купона по облигациям Нижнекамскнефтехим-4	74.7
04.04.2006	Аукцион по размещению третьего выпуска облигаций Башкирэнерго	1 500.0
	Выплата купона по облигациям Московская обл.-5	448.8
	Выплата купона по облигациям Уралвагонзавод-Финанс-1	133.2
	Выплата купона по облигациям Самарская обл.-1	70.9
	Выплата купона по облигациям СМАРТС-3	70.3
	Выплата купона по облигациям Ярославская обл.-2	33.1
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям СТИН-финанс-1	26.9
	Выплата купона по облигациям МаирИнвест-1	15.3
05.04.2006	Выплата купона и погашение облигаций АК БАРС Банк-1	521.9
	Выплата купона по облигациям Уралвагонзавод-Финанс-2	139.9
	Выплата купона по облигациям Красноярский край-3	104.7
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям АльфаФинанс-2	84.8
	Выплата купона по облигациям СЗТ-2	28.0
	Выплата купона по облигациям Хайленд Голд Финанс-1	22.4
	Выплата купона по облигациям Хабаровский край-5	19.0

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Обьем, млн руб.
март 2006	Астрахань	-	500.0
март 2006	ВТБ-6	5 лет	15 000.0
март 2006	Глобус-Лизинг-Финанс-4	3 года	500.0
март 2006	Инвестсбербанк-1	3.5 года	1 200.0
март 2006	Лаверна	4 года	1 000.0
март 2006	ТВЗ-3	4 года	1 000.0
1 кв. 2006	Акибанк	3 года	600.0
1 кв. 2006	Мосэнерго-1	5 лет	5 000.0
4 апреля	Башкирэнерго-3	5 лет	1 500.0
4 апрель	Ренинс Финанс-1	4 года	750.0
5 апреля	Центральный телеграф-3	3 года	700.0
13 апреля	Дикая Орхидея	3 года	1 000.0
19 апреля	Элемтэ-2	4 года	600.0
апреля 2006	АЦБК-Инвест	-	1 500.0
апрель 2006	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
апрель 2006	Национальная факторинговая компания	3 года	1 000.0
апрель 2006	Российские коммунальные системы	3 года	1 500.0
апрель 2006	Сувар-Казань	3 года	900.0
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	ТуранАлем Финанс-2	4.5 лет	3 000.0
2 кв. 2006	ТуранАлем Финанс-3	6 лет	4 000.0
2 кв. 2006	Чувашия	-	1 000.0
2006	Абсолют-Банк-2	-	1 000.0
2006	Автомир-Финанс	3 года	1 000.0
2006	Автоприбор	3 года	500.0
2006	АГроСоюз-1	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 Российский Капитал	2 года	500.0
2006	Банк Санкт-Петербург	3 года	1 000.0
2006	Белон-Финанс-1	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	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магнезит	-	1 500.0
2006	Дальсвязь-2	6 лет	2 000.0
2006	Дальсвязь-3	3 года	1 500.0
2006	Джей Эф Си	5 лет	2 000.0
2006	Евросеть-2	3 года	3 000.0
2006	Екатеринбургская электросетевая компания	3 года	500.0
2006	Инпром-3	5 лет	1 300.0
2006	Иркутская область	-	4 600.0
2006	Камская долина-Финанс-3	-	500.0
2006	Кировская область	-	1 500.0
2006	Коми-9	-	920.0
2006	Комплекс Финанс-1	3 года	1 000.0
2006	Ливиз-Финанс	3 года	600.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Обьем, млн руб.
2006	Липецкая область	-	1 500.0
2006	ЛОМО-3	-	1 000.0
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	-	15 000.0
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	Новая перевозочная компания Финанс	-	1 500.0
2006	Новосибирск-4	5-7 лет	1 500.0
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	Сибакадембанк	-	8 000.0
2006	Сибирьтелеком-6	-	2 000.0
2006	Синергия	3 года	1 000.0
2006	Собинбанк-1	-	2 000.0
2006	Татфондбанк-3	3 года	1 500.0
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	Фаэтон-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 (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, 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.