

Стратегия внутреннего рынка

Мы ожидаем сегодня продолжения роста цен на внутреннем долговом рынке в свете исключительно благоприятной конъюнктуры. Рекордный объем рублевой ликвидности в финансовой системе в последний календарный день месяца – явление не совсем тривиальное для России. По всей видимости, это напрямую отразится на росте покупательских интересов участников рынка. Ситуация на валютном рынке также складывается в пользу роста оптимизма инвесторов. В свете позитивной динамики КО США и российских еврооблигаций растет число иностранных инвесторов, наращивающих позиции в наиболее ликвидных инструментах первого и второго эшелонов.

Все наши позитивные ожидания вчера полностью оправдались – на фоне высокой торговой активности на рынке наблюдался рост цен в среднесрочном и долгосрочном участках кривой доходности. Рост доходности КО США и российских суверенных еврооблигаций был практически проигнорирован рынком благодаря избыточной рублевой ликвидности и позитивной динамики курса рубля к доллару. Дополнительным стимулом роста покупательских настроений стало сообщение об отмене с первого июля 2006 г. обязательного резервирования средств нерезидентов при проведении отдельных видов валютных операций. Хотя данное событие уже было учтено в котировках рублевых бумаг, оно позитивно отразилось на рыночных настроениях.

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946

Стратегия внешнего рынка

Вчера доходности на рынке КО США выросли под впечатлением от комментария председателя чикагского ФРБ г-на Москоу, который отметил, что текущий уровень инфляции близок к верхнему пределу критического диапазона ФРС. Сегодня рынок будет ждать стенограммы последнего заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США от 10 мая (должна быть опубликована в 22:00 по московскому времени), поэтому активность на рынке будет невысокой. В том случае, если в формулировке стенограммы будут доминировать темы инфляции и по-прежнему высокого экономического роста, можно будет ожидать дальнейшего роста доходностей КО США. Рынок российских облигаций, скорее всего, последует за американскими котировками с обычным однодневным лагом.

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946
Наргиз Садыгова
Телефон: 258 4356

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
30 мая	Индекс уверенности потребителей	май	18:00	100.0	103.2	109.8**
31 мая	Индекс уверенности потребителей ABC	30 мая	1:00	-20	-17	-19
	Количество обращений за получением ипотечных кредитов (изменение за неделю)	27 мая	15:00	-	-	-6.0%
	Чикагский индекс менеджеров по закупкам	май	18:00	56.0	-	57.2
	Протокол последнего заседания комитета по открытым рынкам ФРС США от 10 мая 2005 г.		22:00	-	-	-

*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	365.6	-0.54	-0.12	-0.82	216.0	4.00
Аргентина	93.3	-1.75	0.69	11.2	371.0	11.0
Бразилия	502.0	-0.92	-0.36	-0.43	278.0	9.00
Болгария	591.4	-0.30	-0.50	-2.30	88.0	2.00
Мексика	316.9	-0.40	-0.43	-4.17	147.0	2.00
Россия	414.1	-0.34	-0.041	-2.77	118.0	1.00
ЮАР	136.0	-0.074	-0.18	-1.04	91.0	-1.00
Турция	237.1	-0.30	0.23	-2.29	230.0	2.00
Украина	197.7	-0.77	-1.32	-3.16	228.0	9.00

Источник: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия валютного рынка

До момента публикации стенограммы заседания ФРС США от 10 мая 2006 г. мы не ожидаем существенных изменений в текущей картине ценообразования валютного рынка. Российская валюта, по нашим оценкам, продолжит свое укрепление к доллару США на фоне роста предложения со стороны банков в связи с окончанием календарного месяца и закрытием балансов. Этому также будет способствовать ослабление доллара на мировых рынках после выдвижения Х. Полсона на должность министра финансов. Хэнк Полсон возглавляет Goldman Sachs и курирует направление по работе с Китаем. Таким образом, он может использовать свой китайский опыт для того, чтобы убедить Пекин в необходимости ускоренной ревальвации юаня.

На российском денежном рынке мы наблюдаем исключительно благоприятную ситуацию, сложившуюся во многом благодаря активным интервенциям ЦБ на валютном рынке.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
30 мая	ЕС	Денежный агрегат M3 (изменение к аналогичному периоду 2005 г. с учетом сезонных колебаний)	апрель	12:00	0.1	0.1	8.5%**
31 мая	Германия	Уровень безработицы по данным ILO	апрель	10:00	8.4%	7.9%	8.3%**
		Изменение общей численности безработных, тыс.	май	11:55	-20.0	-	-40.0
		Уровень безработицы (с учетом сезонных колебаний)	май	11:55	11.3%	-	11.3%
	Франция	Индекс уверенности потребителей	май	10:40	-26.0	-	-27.0
		Индекс цен производителей (рост к предыдущему месяцу)	апрель	10:50	0.7%	-	0.4%
		Индекс цен производителей (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	апрель	10:50	3.6%	-	3.3%
	Италия	Индекс цен производителей (рост к предыдущему месяцу)	апрель	12:00	0.7%	-	0.6%
		Индекс цен производителей (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	апрель	12:00	5.2%	-	4.5%
		Индекс потребительских цен с учетом цен на табак (предварительное значение, изменение к предыдущему месяцу)	май	13:00	0.3%	-	0.3%
		Индекс потребительских цен с учетом цен на табак (предварительное значение, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	май	13:00	2.2%	-	0.2%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к предыдущему месяцу)	май	13:00	0.3%	-	0.9%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	май	13:00	2.3%	-	2.3%
	ЕС	Индекс настроения в деловых кругах	май	13:00	1.0	-	1.1
		Индекс уверенности в промышленности по Еврозоне	май	13:00	0.0	-	1.0
		Индекс уверенности потребителей по Еврозоне	май	13:00	-10.0	-	-10.0
		Индекс уверенности в экономике по Еврозоне	май	13:00	104.9	-	105.3
		Индекс уверенности в сфере услуг по Еврозоне	май	13:00	18.0	-	18.0
		Индекс потребительских цен по Еврозоне (прогнозируемое значение, рост к аналогичному периоду 2005 г.)	май	13:00	2.4%	-	2.4%

*По основному времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

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 5.0%. Рынок фьючерсов на федеральные фонды предполагает одно повышение 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.

• Опубликованные результаты подтверждают наш прогноз относительно улучшения качества активов и повышения рентабельности ХКФ Банка по итогам текущего года. Однако эти ожидания уже в значительной степени учтены в котировках облигаций ХКФ Банка, которые торгуются со спрэдом не более 50 б. п. по отношению к бумагам Банка Русский Стандарт как на внешнем, так и на внутреннем рынках долговых обязательств. В этой связи мы рекомендуем инвесторам закрывать длинные позиции по облигациям ХКФ Банка с учетом позитивных результатов за первый квартал. На наш взгляд, дальнейших позитивных сюрпризов ожидать не приходится.

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

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

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

• Другую интересную возможность представляют долговые обязательства компании Марта. Наиболее значительный сегмент бизнеса этой группы, связанный с розничной торговлей, представляет собой интерес для большинства инвесторов, особенно после присвоения Пятерочке рейтинга BB-. Кроме того, мы считаем весомым аргументом в пользу кредитоспособности участие Марты в высококачественных девелоперских проектах в области торговой недвижимости. Текущий спред Марты составляет порядка 600 б. п., что шире спреда бумаг ИжАвто, Интеко и Салют-Энергии. Мы полагаем, что финансовое положение Марты заслуживает более низкой премии и рекомендуем покупать выпуск Марта-2.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
Рынок рублевых облигаций										
Ист Лайн-2	длинная позиция	06.04.2006	99.8	100.0	99.5	99.7	1.30	8.46	0.075	0.49
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	100.0	100.2	3.46	10.4	-0.61	-1.82
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	99.6	100.0	1.67	7.02	-0.24	-1.02
РЖД-2	длинная позиция	04.04.2006	101.3	101.6	101.5	101.7	1.11	7.01	0.13	0.79
РЖД-4	длинная позиция	04.04.2006	99.9	100.0	100.1	100.3	1.15	7.22	0.13	0.79
ХКФ Банк-3	закрывтие позиции	10.04.2006	99.6	100.0	100.0	100.1	1.18	8.25	0.085	0.60

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

ХКФ Банк опубликовал финансовые результаты за первый квартал текущего года

Первый квартал традиционно характеризуется низкой активностью в секторе потребительского кредитования, поэтому активы Хоум Кредит энд Финанс Банка (ХКФ Банк) выросли в указанный период всего на 6%, а объем портфеля кредитов (за вычетом резервов) увеличился на 4%. Основное значение мы придаем качеству активов ХКФ Банка. В данном аспекте результаты банка выглядят обнадеживающе: в первом квартале текущего года объем просроченных кредитов сократился на USD7 млн и составил 15.6% от общего объема кредитного портфеля (против 17.5% по итогам 2005 г. в целом и 27.3% по итогам января-сентября 2005 г.). Во втором квартале текущего года объем невозвращенных кредитов уменьшился еще на USD25 млн за счет списания. Несмотря на рост кредитного портфеля на 35% за последние девять месяцев, т. е. с того момента, когда проблемы качества активов банка стали очевидными, объем просроченных кредитов не увеличился. Это свидетельствует об эффективности принятых банком мер. Еще одним позитивным фактором является рост резервов на покрытие убытков по кредитам, которые в настоящее время полностью покрывают объем невозвращенных кредитов. Мы полагаем, что в прошлом году банк не увеличивал резервы до данного уровня лишь для того, чтобы не показать убыток по итогам 2005 г.

В результате более консервативного подхода к созданию резервов расходы на их увеличение в первом квартале превысили операционные издержки. Тем не менее, банку удалось повысить показатель RoaE с 5.7% в 2005 г. до 8.7% в первом квартале текущего года (в годовом исчислении). В основном это произошло благодаря значительному повышению чистой процентной маржи до 24% против 17% по итогам 2005 г. Единственным негативным моментом стало возникновение отрицательного показателя чистых комиссионных доходов. Коэффициент достаточности собственного капитала банка по-прежнему находится на достаточно высоком уровне (более 21%).

Опубликованные результаты подтверждают наш прогноз относительно улучшения качества активов и повышения рентабельности ХКФ Банка по итогам текущего года. Однако эти ожидания уже в значительной степени учтены в котировках облигаций ХКФ Банка, которые торгуются со спрэдом не более 50 б. п. к бумагам Банка Русский Стандарт как на внешнем, так и на внутреннем рынках долговых обязательств. В этой связи мы рекомендуем инвесторам закрывать длинные позиции по облигациям ХКФ Банка с учетом позитивных результатов за первый квартал. На наш взгляд, дальнейших позитивных сюрпризов ожидать не приходится.

Павел Мамай
Телефон: 258 7708

Финансовые результаты Магнита за первый квартал 2006 г. по российским стандартам учета

Розничная сеть Магнит опубликовала финансовые показатели за первый квартал текущего года, составленные по российским стандартам учета. Представленные результаты не являются консолидированными, однако благодаря оптимизированной корпоративной структуре компании они позволяют сделать определенные выводы о реальном положении дел. Основное операционное подразделение Магнита ЗАО «Тандер» продемонстрировало рост выручки по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 53% до USD489 млн. Валовая и операционная рентабельность Магнита также повысилась. Тем не менее, указанные показатели не являются абсолютно достоверными, как и опубликованная сумма долга. Насколько мы можем судить, долг Магнита в первом квартале увеличился незначительно. В настоящее время мы не считаем долг компании важным фактором риска, поскольку сумма, привлеченная в ходе первичного размещения акций в конце апреля (USD190 млн), должна оказаться достаточной для финансирования программы капиталовложений. Даже увеличение капиталовложений сверх запланированных USD150 млн, скорее всего, отразится на финансовых показателях Магнита во второй половине текущего года. В целом мы по-прежнему высоко оцениваем кредитоспособность Магнита по сравнению с его конкурентами, хотя компания подвержена всем характерным для данного сектора рискам, включая риски финансирования возможных сделок по слияниям и поглощениям.

Петр Гришин
Телефон: 258 7789

Корпорации Иркут предъявлены новые налоговые претензии

Корпорация Иркут опубликовала вчера полную аудированную финансовую отчетность за прошлый год. Представленные результаты подтверждают нашу оценку ситуации в компании, сделанную на прошлой неделе на основе ранее опубликованных отдельных показателей. Некоторую обеспокоенность вызывают только условные обязательства. Исходя из результатов налоговой проверки по итогам 2003-2004 гг., компании были предъявлены претензии на сумму USD10.3 млн. Как сообщила сегодня газета «Ведомости» со ссылкой на главного бухгалтера корпорации г-на Смехова, основным источником разногласий стало признание некоторых расходов в качестве внереализационных. По мнению руководства Иркут, налоговые органы вряд ли докажут в суде обоснованность своих претензий на всю указанную сумму, и компания предпримет усилия для защиты своих интересов. Предыдущие судебные разбирательства Иркут с налоговыми органами заканчивались для компании благоприятно, к тому же Иркут пользуется сильной государственной поддержкой. Принимая во внимание эти обстоятельства, мы полагаем, что предъявленные компании претензии будут существенно уменьшены и не окажут значительного влияния на кредитоспособность Иркут.

Петр Гришин
Телефон: 258 7789

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.	454.8	381.5	73.3
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	334.6	272.0	62.6
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	197.3	146.6	50.7
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	26.1	78.3	-52.2
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	236.7	236.1	0.60
Денежная масса, млрд руб.	2 377.0	2 336.7	40.3
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	0.5 / 1.0	1.5 / 2.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.08	3.07	0.0080
LIBOR - 6 month	5.32	5.32	0.00031
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	3.88	4.18	-0.30
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.55	4.58	-0.030
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	4.91	4.98	-0.070
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	4.72	4.65	0.070
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.01	6.01	0.00 --
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	0.26	0.26	-0.0043
FOREX			
EUR/USD	1.2873	1.2745	0.013
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.6367	34.4973	0.14
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	26.9840	27.0652	-0.081
Объем торгов на валютном рынке (MMB5) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	833.7200	0.0000	833.7
Объем торгов на валютном рынке (MMB5) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	1,440.4520	2,269.5590	-829.1
Долговой рынок - (MMB5)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	13.2	7.40	5.80
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	2.13	1.62	0.52

* Данные за последний торговый день.

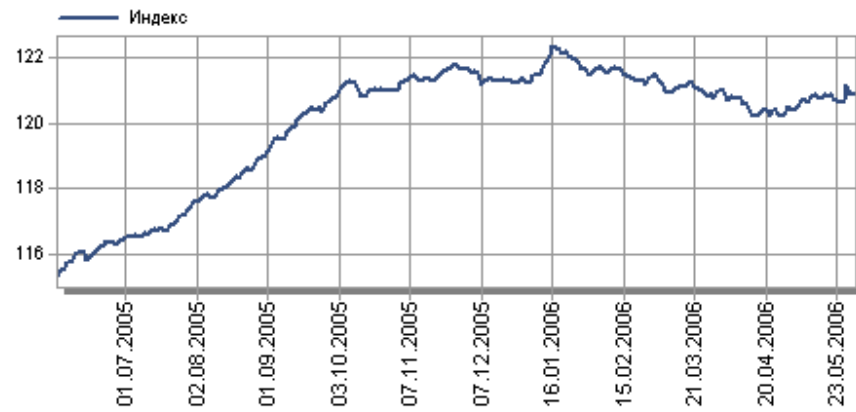
** По итогам аукциона за 5/29/2006.

***По итогам аукциона за 5/25/2006. 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	72.0	0.92	4.04	0.20	17.3	18.0
URALS	USD/брл	65.5	0.17	0.020	-0.70	13.5	18.2
BRENT	USD/брл	69.6	-0.59	-0.27	-3.40	15.8	18.1
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 661.0	-3.67	-2.69	-2.70	11.3	16.7
Никель	USD/т	21 600.0	-6.09	3.35	12.1	44.5	60.0
Золото	USD/унц.	652.7	-0.037	1.87	-0.30	16.2	26.2
Сталь (горячий прокат)	USD/т	560.0	--	--	17.3	31.8	47.4
Сталь (холодный прокат)	USD/т	615.0	--	--	7.90	20.0	28.1

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность к погашению	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг
АИЖК	109.5	0.00	6.95	-0.39	77.7	--	--	--	2.17	12/1/2008		11.0	1 070.0	-- / -- / --
АИЖК-2	112.3	0.00	7.28	-0.24	84.4	--	--	--	3.07	2/1/2010		11.0	1 500.0	-- / -- / --
АИЖК-3	106.0	-0.075	7.43	2.56	108.3	--	--	--	2.75	10/15/2010		9.40	2 250.0	-- / -- / --
АИЖК-4	106.3	-0.18	7.53	3.80	81.0	--	--	--	4.55	2/1/2012		8.70	900.0	-- / -- / --
Балтика-1	101.4	-0.37	7.85	27.4	198.8	--	--	--	1.42	11/20/2007		8.75	1 000.0	-- / -- / --
ВБД-2	102.8	-0.068	8.43	1.84	185.5	--	--	--	3.70	12/15/2010		9.00	3 000.0	B+/B3/ --
ВолгаТел-2	100.0	0.00	--	--	--	8.37	0.010	216.8	2.23	11/30/2010	12/2/2008	8.20	3 000.0	B+/ -- / --
ВолгаТел-3	100.4	0.00	8.56	0.010	214.8	--	--	--	2.97	11/30/2010		8.50	2 300.0	B+/ -- / --
ВТБ-4	100.3	0.22	--	--	--	6.26	-29.1	81.7	0.80	3/19/2009	3/22/2007	6.50	5 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	100.1	0.11	--	--	--	6.28	-13.1	76.2	0.88	10/17/2013	4/26/2007	6.20	15 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	--	--	--	--	--	--	5/16/2006		--	3 000.0	BB/Ba3/ --
Газпром-3	101.4	0.22	5.92	-36.2	65.9	--	--	--	0.62	1/18/2007		8.11	10 000.0	BB+/Baa1/BB+
Газпром-4	104.1	0.15	7.05	-4.94	58.7	--	--	--	3.21	2/10/2010		8.22	5 000.0	BB+/Baa1/BB+
Газпром-5	101.4	0.11	6.55	-9.15	74.0	--	--	--	1.31	10/9/2007		7.58	5 000.0	BB+/Baa1/BB+
Газпром-6	100.2	0.19	7.00	-6.92	62.0	--	--	--	2.86	8/6/2009		6.95	5 000.0	BB+/Baa1/BB+
Газпромбанк	98.0	0.61	7.76	-16.6	114.3	--	--	--	3.96	1/27/2011		7.10	5 000.0	BB/Baa2/ --
ГАЗ-финанс	99.6	0.020	--	--	--	8.94	-1.30	299.4	1.59	2/8/2011	2/12/2008	8.49	5 000.0	-- / -- / --
Евросервис	100.4	0.14	--	--	--	6.98	-286.5	345.7	0.058	12/18/2007	6/20/2006	14.0	1 500.0	-- / -- / --
Копейка-2	99.8	0.024	--	--	--	8.83	-1.08	254.3	2.51	2/15/2012	3/18/2009	8.70	4 000.0	B-/ -- / --
ЛУКОЙЛ-2	101.0	0.070	7.04	-2.41	59.4	6.63	-5.32	76.3	3.13	11/17/2009	11/20/2007	7.25	6 000.0	BB+/Baa2/BBB-
Магнит	101.7	-0.070	8.76	3.19	254.5	--	--	--	2.27	11/19/2008		9.34	2 000.0	-- / -- / --
МГТС-4	100.1	0.020	--	--	--	7.10	-2.46	157.2	0.89	4/22/2009	4/25/2007	7.10	1 500.0	BB-/Ba3/ --
МГТС-5	101.5	0.20	--	--	--	6.83	-21.9	123.9	0.98	5/25/2010	5/29/2007	8.30	1 500.0	BB-/Ba3/ --
МегаФон-1	100.0	-0.29	11.5	1 175.1	869.2	--	--	--	0.022	6/7/2006		11.5	1 500.0	BB-/B1/BB
МегаФон-2	101.5	0.00	7.58	-0.60	209.1	--	--	--	0.84	4/11/2007		9.28	1 500.0	BB-/B1/BB
МегаФон-3	103.3	0.21	7.49	-12.6	147.2	--	--	--	1.75	4/15/2008		9.25	3 000.0	BB-/B1/BB
Мечел СГ	100.1	0.00	5.52	-0.020	-36.3	--	--	--	--	11/22/2007		5.50	2 000.0	-- / -- / --
Мечел ТД	100.2	-0.010	--	--	--	7.53	-2.51	416.4	0.047	6/12/2009	6/16/2006	11.8	3 000.0	-- / -- / --
МО-3	105.2	1.01	6.63	-88.5	92.3	--	--	--	1.15	8/19/2007		11.0	4 000.0	BB-/Ba3/ --
МО-4	110.9	0.29	7.00	-11.4	71.1	--	--	--	2.52	4/21/2009		11.0	9 600.0	BB-/Ba3/ --
МО-5	107.9	0.049	7.12	-2.07	79.7	--	--	--	2.63	3/30/2010		10.0	12 000.0	BB-/Ba3/ --
МО-6	106.9	-0.028	7.42	0.61	78.0	--	--	--	4.06	4/19/2011		9.00	12 000.0	-- / -- / --
Мос-27	105.5	0.010	5.01	-6.62	--	--	--	--	0.53	12/20/2006		15.0	4 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-29	107.1	0.020	6.30	-1.51	--	--	--	--	1.80	6/5/2008		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	104.5	0.00	5.33	-1.34	--	--	--	--	0.94	5/20/2007		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	--	--	--	--	--	--	5/25/2006		--	4 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-35	100.2	-0.45	6.70	797.5	325.5	--	--	--	0.052	6/18/2006		10.0	4 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	108.7	0.00	6.35	-0.35	--	--	--	--	2.23	12/16/2008		10.0	4 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	101.7	0.00	4.65	-4.66	-10.6	--	--	--	0.31	9/23/2006		10.0	4 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	113.4	-0.059	6.68	1.29	--	--	--	--	3.70	12/26/2010		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	110.1	0.0036	6.92	-0.16	--	--	--	--	5.85	7/21/2014		10.0	10 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	105.5	0.00	6.03	-0.77	--	--	--	--	1.32	10/26/2007		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	109.7	0.68	6.52	-18.8	0.17	--	--	--	3.46	7/30/2010		10.0	10 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	105.5	0.00	5.36	-1.06	-34.8	--	--	--	1.15	8/13/2007		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	107.1	-0.25	6.28	13.1	23.6	--	--	--	1.81	5/17/2008		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	110.0	0.047	6.92	-0.81	--	--	--	--	6.28	6/24/2015		10.0	20 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	108.6	0.00	6.43	-0.33	--	--	--	--	2.56	4/28/2009		10.0	10 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Нидан-1	101.7	-0.080	9.11	8.50	354.4	--	--	--	0.94	5/16/2007		10.8	1 000.0	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	101.4	0.00	6.74	-1.42	166.5	--	--	--	0.48	11/30/2006		9.40	1 000.0	BB-/Ba2/ --
ОМЗ-4	102.1	0.50	--	--	--	5.83	-204.0	122.3	0.25	2/26/2009	8/31/2006	14.3	900.0	CCC+/ -- / --
ОМК-1	102.2	-0.050	8.17	2.65	211.2	--	--	--	1.83	6/12/2008		9.20	3 000.0	-- / -- / --
Пятерочка	110.0	0.14	8.60	-4.35	211.4	--	--	--	3.31	5/12/2010		11.5	1 500.0	BB-/Ba3/ --
Пятерочка-2	102.9	0.0046	8.69	-0.15	212.4	--	--	--	3.68	12/14/2010		9.30	3 000.0	BB-/Ba3/ --
РЖД-2	101.7	0.00	6.63	-0.19	76.9	--	--	--	1.41	12/5/2007		7.75	4 000.0	BBB-/A3/BBB
РЖД-3	104.2	0.00	7.09	-0.090	66.7	--	--	--	3.01	12/2/2009		8.33	4 000.0	BBB-/A3/BBB
РЖД-4	100.2	0.13	6.46	-13.0	85.4	--	--	--	0.99	6/14/2007		6.59	10 000.0	BBB-/A3/BBB
РЖД-6	100.8	0.11	7.26	-3.08	65.3	--	--	--	3.87	11/10/2010		7.35	10 000.0	BBB-/A3/BBB
РЖД-7	101.7	0.048	7.35	-0.98	54.7	--	--	--	5.22	11/7/2012		7.55	5 000.0	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	100.7	-0.15	7.37	16.5	179.3	--	--	--	0.95	5/20/2007		8.00	5 000.0	-- / -- / --
РусАл-3	99.1	0.034	7.75	-1.66	158.1	--	--	--	2.15	9/21/2008		7.20	6 000.0	-- / -- / --
САН														
Интербрю	101.0	-0.29	8.14	132.8	366.4	--	--	--	0.21	8/15/2006		13.0	2 500.0	-- / -- / --
Северсталь	101.6	-0.010	6.65	0.63	102.2	--	--	--	1.02	6/28/2007		8.10	3 000.0	B+/B2/BB-
СибТел-3	100.8	0.0050	7.75	-18.5	367.6	--	--	--	0.12	7/14/2006		14.5	1 530.0	-- / -- /B+
СибТел-4	104.8	-0.088	8.00	7.45	237.6	--	--	--	1.02	7/5/2007		12.5	2 000.0	-- / -- /B+
СибТел-5	101.6	0.071	8.45	-4.34	242.1	--	--	--	1.78	4/25/2008		9.20	3 000.0	-- / -- /B+
СибТел-6	98.9	0.85	--	--	--	8.54	-43.6	237.8	2.12	9/16/2010	9/18/2008	7.85	2 000.0	-- / -- /B+
ТМК-1	100.9	0.00	8.03	-1.78	310.7	--	--	--	0.39	10/20/2006		10.3	2 000.0	-- / -- / --
УРСИ-3	100.9	0.050	7.34	-50.7	319.5	--	--	--	0.13	7/18/2006		14.3	3 000.0	B+/ -- /B+
УРСИ-4	102.9	0.093	7.96	-7.60	212.2	--	--	--	1.36	11/1/2007		9.99	3 000.0	B+/ -- /B+
УРСИ-5	101.7	0.030	8.34	-1.95	231.5	--	--	--	1.76	4/17/2008		9.19	2 000.0	B+/ -- /B+
ФСК-1	102.9	0.12	6.89	-9.03	102.0	--	--	--	1.43	12/18/2007		8.80	5 000.0	B+/Baa2/ --
ФСК-2	101.7	-1.10	7.90	32.5	138.5	--	--	--	3.43	6/22/2010		8.25	7 000.0	B+/Baa2/ --
ФСК-3	99.8	-0.011	7.30	0.52	108.2	--	--	--	2.30	12/12/2008		7.10	7 000.0	B+/Baa2/ --
ХМАО-2	108.0	0.00	7.75	-0.58	168.9	--	--	--	1.84	5/27/2008		12.0	3 000.0	BB+/ -- / --
ЦТК-3	101.3	-0.064	7.87	18.1	315.5	--	--	--	0.30	9/15/2006		12.4	2 000.0	B-/ -- /B-
ЦТК-4	114.3	-0.49	8.82	16.4	249.2	--	--	--	2.67	8/21/2009		13.8	7 000.0	B-/ -- /B-
ЮТК	101.7	0.030	8.37	-16.1	365.9	--	--	--	0.29	9/14/2006		14.2	1 500.0	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-2	100.5	-0.45	9.92	71.1	460.4	--	--	--	0.67	2/7/2007		10.5	1 500.0	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-3	101.9	-0.20	--	--	--	9.61	16.1	381.7	1.29	10/10/2009	10/9/2007	10.9	3 500.0	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	101.7	0.28	9.61	-14.8	349.1	--	--	--	2.01	12/9/2009		10.5	5 000.0	CCC+/Caa1/ --
Яр.обл.-2	106.0	-0.100	7.26	8.18	163.1	--	--	--	1.02	7/3/2007		13.3	1 000.0	-- / -- / --
Яр.обл.-3	102.3	-0.030	7.10	3.63	204.3	--	--	--	0.47	11/17/2006		12.0	1 000.0	-- / -- / --
Яр.обл.-4	108.4	-0.080	7.39	2.65	106.7	--	--	--	2.65	5/26/2009		11.0	1 000.0	-- / -- / --
Яр.обл.-5	100.4	0.25	7.76	-11.3	153.4	--	--	--	2.32	12/30/2008		8.00	500.0	-- / -- / --
Яр.обл.-6	99.3	0.00	8.02	-0.050	154.3	--	--	--	3.27	4/19/2011		8.35	2 000.0	-- / -- / --

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доход- ность к пога- шению	Изм. за день б.п.	Спрэд по доход- ности к московс- кой кривой	Доход- ность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доход- ности к московс- кой кривой	Дюра- ция	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг
АвтоВАЗ-2	101.3	-0.010	--	--	--	7.41	0.77	207.3	0.69	8/13/2008	2/14/2007	9.20	3 000.0	-- / -- / --
АвтоВАЗ-3	100.1	0.017	--	--	--	8.14	-27.4	441.0	0.077	6/22/2010	6/27/2006	9.70	5 000.0	-- / -- / --
Балтимор-1	96.9	0.00	13.6	13.4	892.7	--	--	--	0.27	9/5/2006		1.00	500.0	-- / -- / --
Балтимор-3	101.4	-0.100	--	--	--	8.80	20.9	374.9	0.47	5/15/2008	11/16/2006	11.7	800.0	-- / -- / --
Волшебный Край	100.5	0.00	--	--	--	11.0	-0.39	591.9	0.49	12/2/2008	12/5/2006	11.8	500.0	-- / -- / --
ГлМосСтрой-1	100.0	0.00	1.01	0.0100	-458.8	--	--	--	--	5/27/2007		1.00	2 000.0	-- / -- / --
ГОТЭК-2	99.9	0.030	--	--	--	11.1	-44.0	751.6	0.063	6/18/2009	6/22/2006	9.90	1 500.0	-- / -- / --
ДальСвязь-1	102.2	0.085	8.24	-22.3	319.6	--	--	--	0.46	11/15/2006		13.0	1 000.0	-- / -- /B
ДжЭфСи-2	102.0	0.00	--	--	--	8.25	-2.24	309.7	0.54	12/4/2007	12/26/2006	13.0	1 200.0	B- / -- / --
Дорогобуж-1	101.4	-0.60	--	--	--	7.33	114.9	219.9	0.52	6/11/2008	12/13/2006	9.90	900.0	-- / -- / --
Евросет	--	--	--	--	--	--	--	--	--	4/25/2006		--	1 000.0	-- / -- / --
ИжАвто-1	99.4	-0.050	11.8	7.39	637.0	--	--	--	0.76	3/14/2007		10.7	1 200.0	-- / -- / --
ИжМаш-2	102.0	0.045	--	--	--	9.89	-10.5	474.9	0.53	6/17/2008	12/19/2006	13.6	1 000.0	-- / -- / --
Инком-Лада-2	100.3	0.071	--	--	--	11.3	-11.1	587.2	0.73	2/12/2010	3/2/2007	11.8	1 400.0	-- / -- / --
Интеко	100.0	0.00	11.2	-0.010	584.1	--	--	--	0.69	2/15/2007		11.0	1 200.0	-- / -- / --
Иркут.обл.-1	101.6	-1.08	7.83	175.1	257.6	--	--	--	0.61	7/22/2007		10.5	825.0	B+ / -- / --
Иркут.обл.-2	100.6	0.00	7.95	-2.26	330.1	--	--	--	0.27	9/7/2006		10.0	1 050.0	B+ / -- / --
Иркут.обл.-3	102.8	0.050	7.82	-3.48	184.1	--	--	--	1.65	12/17/2009		10.0	1 500.0	B+ / -- / --
Иркут-3	101.4	-0.050	8.51	1.42	195.1	--	--	--	3.63	9/16/2010		8.74	3 250.0	-- / -- / --
Ист Лайн-2	99.5	0.030	--	--	--	13.1	-6.57	797.4	0.48	5/22/2008	11/23/2006	11.6	3 000.0	B- / -- / --
ИТЕРА	101.3	0.00	9.05	-0.12	319.6	--	--	--	1.39	12/7/2007		9.75	2 000.0	-- / -- / --
Камаз	100.2	0.00	5.73	-0.26	70.1	--	--	--	0.45	11/11/2006		6.00	1 200.0	-- / -- / --
Камаз-2	99.6	0.20	--	--	--	8.82	-10.2	266.2	2.12	9/17/2010	9/19/2008	8.45	1 500.0	-- / -- / --
Камская дол.-2	99.9	-0.11	--	--	--	14.5	31.2	953.5	0.39	10/17/2007	10/22/2006	13.5	200.0	-- / -- / --
Коми-5	109.0	0.00	7.45	-1.11	159.0	--	--	--	1.41	12/24/2007		14.0	500.0	-- /Ba3/B+
Коми-6	116.0	0.00	8.04	-0.35	151.6	--	--	--	3.49	10/14/2010		14.0	700.0	-- /Ba3/B+
Коми-7	107.1	0.100	8.11	-2.12	130.8	--	--	--	5.24	11/22/2013		12.0	1 000.0	-- /Ba3/B+
Краснояр.кр.-2	101.7	-0.14	6.85	33.0	190.6	--	--	--	0.40	10/26/2006		11.0	1 500.0	-- / -- / --
Краснояр.кр.-3	99.2	0.00	7.37	0.020	135.8	--	--	--	1.74	10/1/2008		7.00	3 000.0	-- / -- / --
Красноярск-2	102.3	0.020	7.06	-8.90	211.8	--	--	--	0.40	10/27/2006		12.5	630.0	-- / -- / --
Красноярск-3	100.3	0.080	7.71	-3.68	151.4	--	--	--	2.22	10/18/2008		6.19	1 000.0	-- / -- / --
Красный Восток	101.9	-0.084	8.92	11.1	355.9	--	--	--	0.72	2/25/2007		11.5	1 500.0	-- / -- / --
ЛОМО-2	100.1	-0.19	13.8	171.3	980.0	--	--	--	0.12	7/11/2006		14.2	700.0	-- / -- / --
ЛСР Групп	99.4	0.020	--	--	--	12.2	-2.56	673.2	0.78	3/20/2008	3/22/2007	11.0	1 000.0	-- / -- / --
Марта-2	100.2	0.20	--	--	--	11.9	-22.4	629.6	0.94	12/6/2009	6/7/2007	11.8	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	99.8	0.13	--	--	--	13.0	-14.4	738.9	0.95	12/10/2008	6/13/2007	12.3	1 200.0	-- / -- / --
МИА-3	100.6	0.00	--	--	--	9.19	-0.090	346.3	1.17	2/24/2012	8/30/2007	9.40	1 500.0	-- / -- / --
НКНХ-3	99.8	0.00	8.61	0.16	324.0	--	--	--	0.72	9/1/2007		8.00	2 000.0	-- /B1/B+
НКНХ-4	104.4	0.20	--	--	--	8.38	-8.32	209.4	2.51	3/26/2012	3/30/2009	9.99	1 500.0	-- /B1/B+
Новосиб.обл.-1	101.0	0.012	7.07	-19.2	280.4	--	--	--	0.16	7/27/2006		13.5	1 500.0	-- / -- / --
Новосиб.обл.-2	107.0	0.00	8.58	-0.85	274.6	--	--	--	1.35	11/29/2007		13.3	2 000.0	-- / -- / --
Новосиб.обл.-3	100.9	-0.20	8.22	8.56	197.5	--	--	--	2.37	12/15/2009		9.00	2 500.0	-- / -- / --
ОГО-агро-1	102.0	-0.090	13.2	11.6	779.0	--	--	--	0.78	4/22/2007		15.5	1 100.0	-- / -- / --
ОСТ-2	100.3	0.13	--	--	--	12.9	-15.5	733.7	0.92	5/8/2008	5/10/2007	12.9	1 000.0	-- / -- / --
Очаково-2	99.1	-0.075	9.11	3.89	295.2	--	--	--	2.11	9/19/2008		8.50	1 500.0	-- / -- / --
ПИТ	101.9	0.00	6.16	-4.85	135.3	--	--	--	0.33	9/28/2006		12.0	1 000.0	-- / -- / --
ПИТ-2	102.0	-0.018	--	--	--	7.98	0.30	319.4	0.32	3/23/2009	9/25/2006	14.3	1 500.0	-- / -- / --
Разгуляй-Ф-1	100.3	0.11	--	--	--	11.5	-14.8	598.6	0.82	10/2/2008	4/5/2007	11.5	2 000.0	-- / -- / --
РазгуляйЦ-1	100.0	0.00	15.3	18.4	1 269.7	--	--	--	0.016	6/5/2006		14.0	1 000.0	-- / -- / --
РТК-Лизинг-4	100.5	-0.026	8.54	2.29	281.9	--	--	--	--	4/8/2008		8.80	2 250.0	-- / -- / --
РуссНефть	101.5	0.20	--	--	--	8.75	-9.44	254.8	2.23	12/10/2010	12/12/2008	9.25	7 000.0	-- / -- / --
РусСтанд-3	100.2	0.075	--	--	--	7.69	-34.5	314.2	0.23	8/22/2007	8/23/2006	8.40	2 000.0	B+/Ba2 / --
РусТекстиль-1	101.6	0.19	13.0	-76.3	826.3	--	--	--	0.29	9/12/2006		18.8	500.0	-- / -- / --
РусТекстиль-2	98.7	-0.28	13.9	17.8	790.6	--	--	--	--	3/5/2009		12.8	1 000.0	-- / -- / --
Салаватстекло-2	99.6	0.030	--	--	--	9.81	-2.39	397.3	1.36	10/28/2009	10/31/2007	9.28	1 200.0	-- / -- / --
Сатурн-1	100.5	0.0049	--	--	--	8.53	-0.88	309.0	0.79	3/23/2008	3/24/2007	9.00	1 500.0	-- / -- / --
СатурнИн-1	100.7	1.70	11.1	-1 019.4	670.7	--	--	--	0.18	8/5/2006		15.0	500.0	-- / -- / --
СЗТ-2	99.9	-0.11	7.79	8.81	199.6	--	--	--	1.28	10/3/2007		7.50	1 500.0	B+ / -- /B+
СМАРТС-2	100.3	-0.15	--	--	--	11.5	189.9	776.3	0.074	6/26/2007	6/26/2006	15.0	500.0	-- / -- / --
СМАРТС-3	100.8	0.32	--	--	--	11.8	-102.7	698.3	0.35	9/29/2009	10/3/2006	14.1	1 000.0	-- / -- / --
СОК-Автокомпонент	99.9	-0.100	--	--	--	13.3	27.3	837.7	0.41	4/24/2008	10/26/2006	12.6	1 100.0	-- / -- / --
Татнефть-3	100.4	0.33	7.00	-387.5	317.3	--	--	--	0.088	7/1/2006		12.0	1 500.0	B- / -- /B
Трансмаш-1	100.1	0.00	0.98	-2.38	-487.6	-3.89	-562.3	-589.4	0.0055	12/1/2007	6/1/2006	14.0	1 500.0	-- / -- / --
Транснефтепродукт	--	--	--	--	--	--	--	--	--	5/10/2006		--	1 000.0	-- / -- / --
Чувашия-3	101.0	0.00	8.01	-0.39	253.1	--	--	--	0.84	4/13/2007		9.00	500.0	-- / -- / --
Чувашия-4	113.6	0.00	7.06	-0.45	79.2	--	--	--	2.45	3/27/2009		12.3	750.0	-- / -- / --
ЮТС-2	99.7	0.12	--	--	--	12.5	-26.5	740.6	0.50	11/25/2008	11/28/2006	11.5	1 200.0	-- / -- / --
Яковлевский	100.1	0.045	--	--	--	11.9	-12.5	697.0	0.41	10/31/2008	10/27/2006	12.0	1 000.0	-- / -- / --
Якутия-4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3/16/2006		--	1 000.0	-- / -- /B+
Якутия-5	101.1	0.21	7.41	-26.2	190.9	--	--	--	0.86	4/21/2007		9.00	2 000.0	-- / -- /B+
Якутия-6	107.8	-0.080	7.55	2.55	116.3	--	--	--	2.90	5/13/2010		10.0	2 000.0	-- / -- /B+
ЯНАО	105.9	-0.063	7.22	2.69	111.7	--	--	--	1.96	8/3/2008		11.0	1 800.0	BB+ / -- / --

Доходность еврооблигаций

Инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность	Изм. за день, б.п.	Дюрация	Спрэд к суверенной кривой доходности	Изм. за день	Спрэд к КО США	Изм. за день	Дата погашения	Ставка купона	Размер выпуска	Кредитный рейтинг
Внешние российские суверенные долговые обяз.													
Aries 07 (FRN)	104.1	-0.022	--	--	1.36	--	--	--	--	10/25/2007	5.41	2 000.0	BBB/Baa3/ --
Aries 09	111.4	0.00040	--	--	3.01	--	--	--	--	10/25/2009	7.75	1 000.0	BBB/Baa3/ --
Aries 14	123.5	-0.20	6.00	2.58	6.17	--	--	--	--	10/25/2014	9.60	2 435.5	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	87.1	0.0050	6.01	0.020	4.63	--	--	--	--	5/14/2011	3.00	1 750.0	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.4	-0.0050	5.92	1.43	0.92	--	--	--	--	11/14/2007	3.00	1 322.0	BBB/ -- /BBB
Россия 07	104.3	0.040	5.76	-4.79	1.00	--	--	76.2	-5.80	6/26/2007	10.0	2 400.0	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	104.6	0.070	5.84	-3.86	1.91	--	--	86.7	-5.85	3/31/2010	8.25	2 820.0	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	139.4	-0.39	6.31	3.64	7.58	--	--	124.3	1.23	7/24/2018	11.0	3 466.4	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	170.7	-0.80	6.61	4.54	10.3	--	--	150.4	2.14	6/24/2028	12.8	2 500.0	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	106.8	-0.60	6.32	7.55	7.64	--	--	125.4	5.18	3/31/2030	5.00	18 400.0	BBB/Baa2/BBB
Внешние российские корпоративные долговые обяз.													
Алроса 08	104.0	-0.049	5.89	2.33	1.82	10.5	5.72	91.6	0.44	5/6/2008	8.13	500.0	B+/Ba3/ --
Алроса 14	111.5	-0.12	7.05	1.73	6.24	96.4	1.44	202.6	-0.81	11/17/2014	8.88	500.0	B+/Ba3/ --
АльфаБанк 07	100.7	-0.10	6.69	14.9	0.67	97.2	19.2	168.3	14.2	2/9/2007	7.75	150.0	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	100.7	-0.071	7.36	3.66	1.90	156.7	6.98	238.6	1.68	7/2/2008	7.75	250.0	BB-/Ba2/B+
БД ПП 08	102.0	0.089	7.38	-5.05	1.85	158.5	-1.69	239.9	-6.98	5/21/2008	8.50	150.0	B+/B3/ --
ВТБ 08	101.5	0.015	6.23	-0.68	2.29	40.9	2.33	125.4	-2.93	12/11/2008	6.88	550.0	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	104.1	-0.073	6.57	1.55	4.49	60.5	2.75	159.4	-1.15	10/12/2011	7.50	450.0	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	99.3	-0.11	6.41	1.73	6.66	29.5	1.09	137.6	-0.77	2/4/2015	6.32	750.0	BBB-/A2/BBB
ВТБ 35	97.0	-0.13	6.48	0.99	13.2	-8.52	-4.38	132.8	-1.48	6/30/2035	6.25	1 000.0	BBB/A2/BBB
Вымпелком 09	107.1	-0.042	7.36	1.31	2.60	152.2	4.08	238.7	-1.16	6/16/2009	10.0	450.0	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	101.2	-0.034	7.61	1.03	3.20	173.0	3.31	263.4	-1.59	2/11/2010	8.00	300.0	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	102.7	-0.049	7.75	1.07	4.42	179.3	2.32	277.7	-1.63	10/22/2011	8.38	300.0	BB/Ba3/ --
Газпром 07	102.6	-0.0088	6.06	0.070	0.88	32.5	4.18	105.4	-0.80	4/25/2007	9.13	500.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	113.1	-0.053	6.16	1.33	2.94	29.9	3.82	118.6	-1.28	10/21/2009	10.5	700.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	116.0	-0.21	6.65	3.49	5.14	63.6	4.14	165.2	0.86	3/1/2013	9.63	1 750.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	95.4	-0.0020	6.19	0.22	2.82	33.5	2.80	121.4	-2.38	7/22/2013	4.51	1 222.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.0	-0.16	6.36	6.05	2.69	51.8	8.75	138.9	3.51	7/22/2013	5.63	646.5	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	102.9	-0.15	6.54	3.39	4.37	58.1	4.71	156.2	0.70	2/1/2020	7.20	1 250.0	BBB-/ -- /BBB-
Газпром 34	117.8	-0.54	7.14	3.94	12.0	65.3	-0.60	201.1	1.52	4/28/2034	8.63	1 200.0	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.0	0.043	6.34	-2.01	2.24	52.0	1.04	136.2	-4.23	10/30/2008	7.25	1 050.0	BB/A3/ --
Евраз 06	100.7	-0.017	6.40	3.17	0.31	69.8	7.69	154.0	6.60	9/25/2006	8.88	175.0	BB-/B1/BB-
Евраз 09	109.3	-0.28	7.51	9.14	2.70	166.2	11.8	253.4	6.60	8/3/2009	10.9	300.0	BB-/B1/BB-
Евраз 15	100.2	-0.13	8.22	1.98	6.71	209.7	1.30	317.9	-0.52	11/10/2015	8.25	750.0	BB-/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.1	0.00	4.59	-40.1	0.028	-17.6	--	-15.9	-40.1	6/12/2006	9.25	125.0	-- /B1/B
МДМ Банк 06	100.7	-0.0052	6.83	-0.56	0.31	112.7	3.97	197.3	2.95	9/23/2006	9.38	200.0	B+/ -- /BB-
МегаФон 09	101.3	0.018	7.56	-0.62	3.03	169.3	1.80	258.6	-3.23	12/10/2009	8.00	375.0	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.7	0.11	7.20	-4.97	2.20	138.6	-1.89	222.5	-7.16	10/21/2008	8.00	300.0	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	104.5	-0.012	6.81	0.33	1.53	104.3	3.94	182.9	-1.25	1/30/2008	9.75	400.0	BB-/Ba3/ --
МТС 10	102.7	0.015	7.64	-0.46	3.72	173.2	1.38	267.0	-3.11	10/14/2010	8.38	400.0	BB-/Ba3/ --
МТС 12	100.5	-0.036	7.89	0.80	4.54	192.3	1.95	291.5	-1.89	1/28/2012	8.00	400.0	BB-/Ba3/ --
Никоил 07	101.0	-0.16	7.71	20.1	0.78	198.6	24.3	270.6	19.4	3/19/2007	9.00	150.0	B/Ba3/ --
НКНХ 15	100.0	-0.13	8.50	1.98	6.48	239.6	1.49	346.9	-0.54	12/22/2015	8.50	200.0	-- /B2/B+
НорНикель 09	101.2	0.027	6.71	-0.94	2.99	84.3	1.51	173.3	-3.55	9/30/2009	7.13	500.0	BB+/Ba2/BBB-
Промстройбанк 08	100.0	-0.079	6.86	4.00	2.00	105.9	7.25	188.5	1.95	7/29/2008	6.88	300.0	-- /A2/BBB-
Ренессанс 08	99.8	-0.030	8.11	1.40	2.23	229.7	4.47	313.8	-0.81	10/31/2008	8.00	100.0	B+/ -- /BB-
Роснефть 06	103.1	0.0079	5.91	-5.62	0.47	20.4	-1.21	92.7	-4.39	11/20/2006	12.8	150.0	B+/Baa2/ --
Рус.Стандарт 07 (8.75%)	101.0	-0.053	7.52	5.95	0.85	178.9	10.1	251.5	5.11	4/14/2007	8.75	300.0	B+/Ba2/ --
Рус.Стандарт 08	100.2	-0.031	8.02	1.74	1.77	223.8	5.16	304.6	-0.10	4/21/2008	8.13	300.0	B+/Ba2/ --
Рус.Стандарт 10	96.1	-0.069	8.58	2.03	3.73	266.9	3.86	360.7	-0.63	10/7/2010	7.50	500.0	B+/Ba2/ --
Сбербанк 15	98.9	-0.23	6.39	3.53	6.70	27.2	2.86	135.4	1.03	2/11/2015	6.23	1 000.0	-- /A2/BBB-
Северсталь 09	104.3	-0.36	6.88	14.2	2.44	105.2	17.1	190.7	11.8	2/24/2009	8.63	325.0	B+/B2/BB-
Северсталь 14	111.0	-0.96	7.38	15.0	5.83	132.4	15.2	236.9	12.5	4/19/2014	9.25	375.0	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	103.6	-0.057	6.16	6.19	0.67	44.0	10.5	115.2	5.54	2/13/2007	11.5	400.0	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	110.3	-0.23	6.40	8.76	2.28	58.3	11.8	142.7	6.51	1/15/2009	10.8	500.0	BB/Ba2/ --
Система 08	105.2	-0.073	7.18	3.67	1.73	140.1	7.13	220.5	1.88	4/14/2008	10.3	350.0	B/ -- /B+
Система 11	103.1	0.084	8.06	-2.19	3.82	214.3	-0.43	308.7	-4.85	1/28/2011	8.88	350.0	B/B3/B+
Ситроникс 09	99.5	-0.025	8.07	1.03	2.48	223.7	3.89	309.5	-1.36	3/2/2009	7.88	200.0	-- /Ba3/B-
ТНК-ВР 07	106.3	-0.16	6.30	10.6	1.35	53.5	14.4	130.5	9.22	11/6/2007	11.0	400.0	BB/Ba2/BB+
ХКФБ 08 (8.625%)	100.4	-0.058	8.42	3.08	1.88	263.0	6.42	344.7	1.12	6/30/2008	8.63	275.0	B-/Ba3/ --
ХКФБ 08 (9.125%)	101.4	0.12	8.17	-7.59	1.55	240.0	-3.99	318.7	-9.19	2/4/2008	9.13	150.0	B-/Ba3/ --

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
01.06.2006	Аукционное доразмещение ОБР-2 Банком России	10 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Техносила-Инвест	2 000.0
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Трансмашхолдинг-1	104.7
	Выплата купона по облигациям СЭТ-3	69.2
	Выплата купона по облигациям Новосибирская обл.-2	66.3
	Выплата купона по облигациям АИЖК-1	58.7
	Выплата купона по облигациям НОВАТЭК-1	46.9
	Выплата купона по облигациям Удмуртнефтепродукт-1	35.9
	Выплата купона по облигациям МИА-3	35.2
	Выплата купона по облигациям Нижнекамскнефтехим-3	29.9
	Выплата купона по облигациям Тверская обл.-3	15.9
02.06.2006	Выплата купона по облигациям Росинтер Ресторантс-3	54.8
	Выплата купона по облигациям Тулачермет-2	54.8
05.06.2006	Выплата купона и погашение облигаций Разгуляй-Центр-1	1 070.2
	Выплата купона по облигациям Москва-29	249.3
	Выплата купона по облигациям Балтимор-Нева-1	1.26
06.06.2006	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций ТД Евросеть	3 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Группа Черкизово	2 000.0
	Выплата купона и погашение облигаций ГОТЭК-1	584.3
	Выплата купона по облигациям ВолгаТелеком-2	122.7
	Выплата купона по облигациям ВолгаТелеком-3	97.5
	Выплата купона по облигациям Джей-Эф-Си Интернешнл-2	77.8
	Выплата купона по облигациям Детский мир - Центр-1	48.7
	Выплата купона по облигациям Новосибирск-2	44.9
	Выплата купона по облигациям Волшебный Край	29.3
	Выплата купона по облигациям Уфа-4	25.6
	Выплата купона по облигациям Финансcontract-1	20.4
	Выплата купона по облигациям Белгранкорм-1	19.0
	Выплата купона по облигациям Иркутская обл.-2	15.7
	Банк России проведет ломб.аукцион на 2 недели	--

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
1 июня	Техносила-Инвест	5 лет	2 000.0
6 июня	Группа Черкизово	5 лет	2 000.0
6 июня	ТД Евросеть-2	3 года	3 000.0
7 июня	Белон-Финанс	3 года	1 500.0
7 июня	Дальсвязь-2	6 лет	2 000.0
7 июня	Дальсвязь-3	3 года	1 500.0
8 июня	Московский Кредитный банк-2	3 года	1 000.0
22 июня	Глобус-Лизинг-Финанс-4	3 года	500.0
22 июня	Юнимилк	5 лет	2 000.0
2 кв. 2006	Аптечная сеть 36,6	3 года	3 000.0
2 кв. 2006	Арбат энд Ко	2 года	1 500.0
2 кв. 2006	Банк Санкт-Петербург	3 года	1 000.0
2 кв. 2006	Диксис Трейдинг	3 года	1 800.0
2 кв. 2006	М-Индустрия	5 лет	1 000.0
2 кв. 2006	Нижегородская область	-	2 000.0
2 кв. 2006	НОМОС-Банк-7	3 года	3 000.0
2 кв. 2006	ТД Мечел-2	7 лет	5 000.0
2 кв. 2006	ТД Мечел-3	5 лет	5 000.0
2 кв. 2006	Чувашия	-	1 000.0
2 кв. 2006	Экспобанк	3 года	1 000.0
3 кв. 2006	АИЖК (Кеморовская обл.)-2	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Казань-3	-	2 500.0
2 кв. 2006	Самарская область	5 лет	5 000.0
3 кв. 2006	ЦУН ЛенСпецСМУ-2	3.5 года	1 500.0
3 кв. 2006	Аладушкин Финанс-2	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Волга Телеком-4	-	3 000.0
3 кв. 2006	ЕБРР-3	3-5 лет	5 000.0
4 кв. 2006	Красноярский край-4	5 лет	5 000.0
2006	Абсолют-Банк-2	-	1 000.0
2006	Автомир-Финанс	3 года	1 000.0
2006	АИЖК-7	10 лет	4 000.0
2006	АИЖК-8	12 лет	5 000.0
2006	АИЖК-9	11 лет	5 000.0
2006	АЛПИ-Инвест	3 года	1 500.0
2006	Банк Авангард	3 года	1 000.0
2006	Банк Жилищного Финансирования-2	-	1 200.0
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	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
2006	Белон-Финанс-2	5 лет	2 000.0
2006	Внешторгбанк	10 лет	15 000.0
2006	Восток-Сервис-Финанс	3 года	1 500.0
2006	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2006	Газпромбанк-2	-	5 000.0
2006	ГЛОБЭКСБАНК	3 года	2 000.0
2006	Городской супермаркет	3 года	1 000.0
2006	Группа АГРОКОМ	5 лет	1 500.0
2006	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магнезит	-	1 500.0
2006	ГТ-ТЭЦ Энерго-4	3 года	2 000.0
2006	Джей Эф Си	5 лет	2 000.0
2006	Екатеринбургская электросетевая компания	3 года	500.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
2006	Иркутская область	-	4 600.0
2006	Камская долина-Финанс-3	-	500.0
2006	Кировская область	-	1 500.0
2006	Кокс (Кемерово)	3 года	3 000.0
2006	Коми-9	-	920.0
2006	Комплекс Финанс	3 года	1 000.0
2006	Лебедянский	5 лет	2 300.0
2006	Ленэнерго	-	3 000.0
2006	Ливиз-Финанс	3 года	600.0
2006	Липецкая область	-	1 500.0
2006	ЛОМО-3	-	1 000.0
2006	Марта-Финанс-3	-	2 000.0
2006	Мастер-Банк-3	5 лет	3 000.0
2006	МБРР	5 лет	3 000.0
2006	МИГ-Финанс-2	5 лет	3 000.0
2006	Минеральные удобрения	-	950.0
2006	Монетка	-	1 000.0
2006	Мосинжстрой	3 года	3 000.0
2006	Москва-41	-	6 621.7
2006	Москва-45	-	15 000.0
2006	Москва-46	-	10 000.0
2006	Московская лизинговая компания	3 года	550.0
2006	Московская топливная компания	-	750.0
2006	Московское областное ипотечное агенство-2	5 лет	3 000.0
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	Нортгаз-Финанс-2	2 года	1 800.0
2006	НФК-Банк	3 года	1 000.0
2006	ПАВА	5 лет	1 000.0
2006	Промтрактор-Финанс-2	-	3 000.0
2006	Промтрактор-Финанс-2	5 лет	3 000.0
2006	Рос-Финанс	3 года	3 000.0
2006	Санкт-Петербург	-	5 500.0
2006	Саратов	-	600.0
2006	Сатурн-Инвест	5 лет	2 000.0
2006	Северная Казна-Финанс	3 года	1 000.0
2006	Сибакademбанк-3	3 года	3 000.0
2006	Сибакademбанк-4	4 года	2 000.0
2006	Сибакademбанк-5	5 лет	3 000.0
2006	Сэтл-Групп	5 лет	1 000.0
2006	ТАИФ-Финанс-1	4 года	4 000.0
2006	ТД Копейка-3	5 лет	4 000.0
2006	ТД Перекресток	-	9 000.0
2006	Техносила	5 лет	2 000.0
2006	Тинькофф-Инвест	3 года	1 000.0
2006	Тульская область	-	1 500.0
2006	УБРиР-финанс-2	3 года	1 000.0
2006	УК ГидроОГК	5 лет	5 000.0
2006	Фазтон-Аэро	3 года	1 000.0
2006	Финансбанк	3 года	3 500.0
2006	ЦЕНТР-КАПИТАЛ	2 года	1 000.0
2006	Центртелеком-5	5 лет	3 000.0
2006	Энерго Машиностроительный Альянс Финанс	5 лет	2 000.0
2006	Эфирное-2	4 года	1 500.0

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 (собираательно «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.