

ОБЗОР РЫНКА ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Ренессанс Капитал

3 мая 2006 г.

Ликвидность	Сырьевые товары	Индексы Ренессанс Капитала	Доходность рублевых облигаций	Кривая доходности рублевых облигаций
Доходность еврооблигаций	Кривая доходности еврооблигаций	Календарь	Планируемые выпуски	

AIZK	ALRS	CHMF	EESR	ENCO	GAZP	MGTS	MOSR	MOSW	NKNH	NNSI	PETR	SUNI	SYST
TMK	TNKO	URSI	VSMZ	WBD	XMAO	YAROS							

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев 258 7946

Стратегия внутреннего рынка

Сегодня мы ожидаем роста покупательской активности участников рынка во всех качественных сегментах рынка. Временная пауза в росте доходности на внешних долговых рынках станет аргументом в пользу активизации покупок на фоне благоприятной конъюнктуры денежного рынка.

В первый рабочий день этой недели на рынке внутренних долговых обязательств наблюдалась разнонаправленная ценовая динамика на фоне низкой торговой активности инвесторов. Учитывая вчерашнюю динамику КО США, рынок открылся некоторым снижением, однако в течение дня удерживал свои позиции. Кардинально улучшившаяся конъюнктура денежного рынка, по всей видимости, нивелировала негативное влияние со стороны внешних долговых рынков. Кроме того, рубль продолжил укрепляться относительно американской валюты, что привело к росту продаж банками долларов и притоку рублей в финансовую систему.

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Владимир Пантюшин 258 7930

Стратегия внешнего рынка

На рынке внешних долговых обязательств сохраняется нервное состояние ввиду неоднозначности недавних заявлений г-на Бернанке. Это приводит к неоправданно резкой реакции игроков на любую новую информацию. Примером тому служит вчерашняя публикация данных по продажам домов – неожиданно низкие показатели привели к снижению доходности КО США.

Ситуация вряд ли изменится до следующего заседания ФРС США, которое состоится десятого мая. При этом будет важен не сам факт повышения ставок (в чем рынок практически не сомневается), а сопутствующее ему заявление. Как мы полагаем, данное заявление особой ясности не внесет, а ФРС США в дальнейшем будет ориентироваться на текущие макроэкономические показатели при принятии решений о повышении процентных ставок. В такой ситуации рынок КО США (а вслед за ним и рынок российских еврооблигаций) будет живо реагировать на новости о состоянии американской экономики.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
1 мая	Динамика потребительских доходов	март	16:30	0.4%	0.8%	0.3%
	Динамика потребительских расходов	март	16:30	0.4%	0.6%	0.2%**
	Дефлятор потребительских расходов (изменение к аналогичному периоду 2005г.)	март	16:30	2.9%	2.9%	2.9%
	Индекс базовых потребительских расходов (изменение к предыдущему месяцу)	март	16:30	0.2%	0.3%	0.1%
	Индекс базовых потребительских расходов (изменение к аналогичному периоду 2005г.)	март	16:30	1.9%	2.0%	1.8%
	Затраты на строительство (изменение к предыдущему месяцу)	март	18:00	0.4%	0.9%	1.0%**
	Индекс деловой активности в производственном секторе (по данным ISM)	апрель	18:00	55.1	57.3	55.2
	Индикатор цен производства (по данным ISM)	апрель	18:00	68.1	71.5	66.5
3 мая	Общий объем продаж автомобилей, млн	апрель	-	16.6	16.7	16.6
	Объем продаж автомобилей на внутреннем рынке, млн	апрель	-	13.3	13.0	13.1
	Индекс уверенности потребителей ABC	2 мая	1:00	-	-13.0	-11.0
	Количество обращений за получением ипотечных кредитов (изменение за неделю)	29 апреля	15:00	-	-	3.7%
	Динамика промышленных заказов	март	18:00	3.7%	-	0.2%
	Индекс деловой активности в непроизводственном секторе (по данным ISM)	апрель	18:00	59.4	-	60.5

*По возможности ускоренн.

**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	374.8	0.091	0.021	1.66	175.0	2.00
Аргентина	100.0	0.37	-0.060	19.1	311.0	1.00
Бразилия	523.6	0.30	0.49	3.85	214.0	0.00
Болгария	592.1	-0.19	-0.48	-2.19	78.0	6.00
Мексика	322.0	0.33	0.019	-2.62	117.0	0.00
Россия	417.5	-0.23	-0.55	-1.97	100.0	7.00
ЮАР	135.9	0.037	-0.21	-1.09	85.0	1.00
Турция	244.7	-0.13	-0.090	0.84	169.0	5.00
Украина	202.3	-0.13	-0.11	-0.88	172.0	5.00

Источник данных: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев 258 7946

Стратегия валютного рынка

Существенных изменений на валютном рынке мы не ожидаем: до публикации данных о количестве обращений за ипотечными кредитами и динамике промышленных заказов в США волатильность на данном рынке будет умеренной, а за единицу европейской валюты будут давать 1.264-1.266 доллара.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
2 мая	Италия	Индекс деловой активности в производственном секторе	апрель	11:45	55.8	57.0	55.5
		Сальдо бюджета, EUR млрд	апрель	20:15	-	-8.0	-15.7
		Сальдо бюджета, EUR млрд (накопленным итогом с начала года)	апрель	20:15	-	-34.3	-26.3
	Франция	Индекс деловой активности в производственном секторе	апрель	11:50	55.2	55.3	54.6
	Германия	Индекс деловой активности в производственном секторе	апрель	11:55	58.5	58.1	58.1
	ЕС	Индекс деловой активности в производственном секторе	апрель	12:00	56.8	56.7	56.1
3 мая	Франция	Количество домов, строительство которых начато в последние три месяца (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	март	10:45	-	-	10.8%
		Число выданных разрешений на жилищное строительство за последние три месяца (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	март	10:45	-	-	18.6%
	ЕС	Уровень безработицы по Евроне	март	13:00	8.2%	-	8.2%
		Индекс цен производителей (рост к предыдущему месяцу)	март	13:00	0.5%	-	0.5%
		Индекс цен производителей (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	март	13:00	5.1%	-	5.4%

*По последнему 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 4.75%. Рынок фьючерсов на федеральные фонды предполагает еще два повышения ставок до конца текущего года. ЕЦБ также включился в «гонку ставок», подняв в два приема свою ставку до 2.5% с декабря прошлого года. Банк Японии (до последнего времени – крупнейший поставщик ликвидности в глобальном масштабе) также заявляет о намерении ужесточить свою денежно-кредитную политику. Неудивительно, что доходность большинства облигаций существенно выросла. На наш взгляд, сокращение объемов ликвидности продолжится, что приведет к дальнейшему росту доходности долговых обязательств, обращающихся на международных рынках. В этой связи мы рекомендуем инвесторам оставить в портфелях российские облигации с короткой дюрацией, которые бы обеспечили защиту от рисков повышения ставок.
- Недавно опубликованные финансовые результаты Магнита за 2005 г. по международным стандартам учета показали, что рентабельность компании выше, а долговая нагрузка – ниже, чем предполагали аналитики. Мы рекомендуем к покупке облигации Магнит Финанс-1, которые представляются недооцененными по сравнению с инструментами Пятерочка Финанс (после приобретения Перекрестка долговая нагрузка Пятерочки возрастет, а ее кредитный рейтинг, вероятно, будет понижен).
- Судя по финансовым показателям банка НСФБ за прошлый год, проблема качества активов не была решена. Однако меры, предпринимаемые руководством для возврата просроченной задолженности и повышения эффективности управления рисками, уже дали определенные результаты. В текущем году мы ожидаем существенного улучшения качества активов и рентабельности и рекомендуем наращивать длинные позиции по облигациям НСФБ. Поскольку в настоящее время рублевые инструменты представляются более привлекательной инвестиционной возможностью, чем долларовые, мы предпочитаем облигации НСФБ-3.
- Нам представляется неоправданным расширение спредов облигаций РЖД-2 и РЖД-4 к ключевой кривой доходности Москвы. Неэффективное ценообразование в данных выпусках, на наш взгляд, связано с размещением 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 спредом 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	99.9	99.9	0.73	9.83	-0.31	-4.19
Магнит	длинная позиция	13.04.2006	101.1	101.5	101.3	101.5	0.36	6.51	0.059	1.08
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.7	99.9	2.28	8.97	-0.99	-3.89
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	99.8	100.1	0.95	5.98	-0.63	-3.96
РЖД-2	длинная позиция	04.04.2006	101.3	101.6	101.0	101.5	0.016	0.20	-0.26	-3.29
РЖД-4	длинная позиция	04.04.2006	99.9	100.0	99.5	99.7	0.024	0.30	-0.26	-3.29
ХКФ Банк-3	длинная позиция	10.04.2006	99.6	100.0	99.8	100.0	0.32	5.08	-0.30	-4.71

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

НОВОСТИ

Павел Мамай 258 7708

Сибирьтелеком – высокие финансовые результаты за первый квартал текущего года

Сибирьтелеком опубликовал вчера финансовые показатели за первый квартал текущего года, которые свидетельствуют об увеличении рентабельности компании. Выручка Сибирьтелекома увеличилась по сравнению с первым кварталом прошлого года всего на 4%, однако EBITDA возросла на 35% при повышении рентабельности EBITDA на 9 п. п. с 32% до 41% (при этом чистая прибыль увеличилась в полтора раза при росте чистой рентабельности на 7.5 п. п.). Основными локомотивами повышения выручки компании стали сегменты услуг сотовой связи и услуг с добавленной стоимостью – рост на 75% и 42% соответственно. Как значительный рост рентабельности, так и слабый рост выручки компании обусловлены изменениями системы учета в секторе услуг дальней связи, вступившими в действие с первого января текущего года. Тем не менее, компания продемонстрировала способность контролировать расходы, которые возросли по сравнению с первым кварталом прошлого года лишь на 8% (без учета амортизации и платы за подключение) при увеличении выручки на 18% (без учета сегмента услуг сотовой связи и эффекта от введения новой системы расчетов за услуги дальней связи).

Размер долга компании не изменился, а ее долговая нагрузка остается незначительной. По нашей оценке, представленная финансовая отчетность не отразится на спредах долговых обязательств эмитента.

Александр Казбеги

Телефон: 258 7902

Анна Куприянова

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.	350.8	325.0	25.8
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	257.7	235.6	22.1
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	93.0	59.4	33.6
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	7.60	24.6	-17.0
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	212.0	208.1	3.90
Денежная масса, млрд руб.	2 279.5	2 252.7	26.8
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	2.0 / 3.0	5.0 / 6.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.03	3.04	-0.0059
LIBOR - 6 month	5.25	5.22	0.032
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.90	5.03	-0.13
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	5.28	5.24	0.040
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.41	5.44	-0.030
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.16	5.18	-0.020
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.01	6.21	-0.20
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	1.07	27.3	-26.2
FOREX			
EUR/USD	1.2612	1.2569	0.0043
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.2546	34.1906	0.064
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.2424	27.2739	-0.032
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	н/д	4.98 / 5.21	н/д --
Долговой рынок - (ММББ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	4.10	8.60	-4.50
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	0.22	1.49	-1.27

* Данные за последний торговый день.

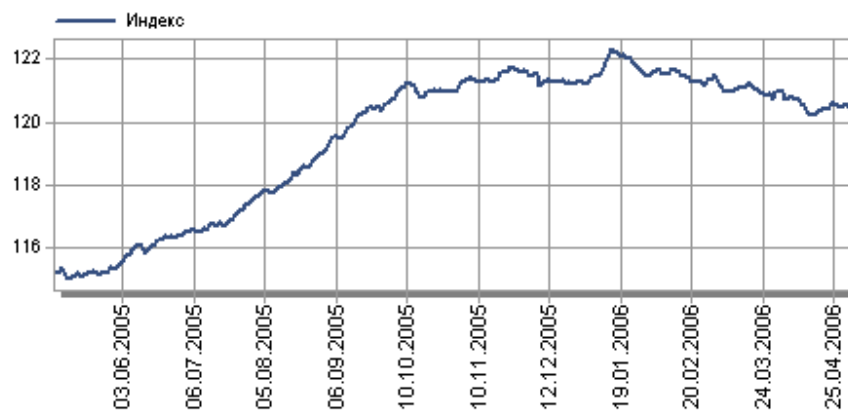
** По итогам аукциона за 5/2/2006.

***По итогам аукциона за 4/27/2006. Дата оферты - 6/15/2006.

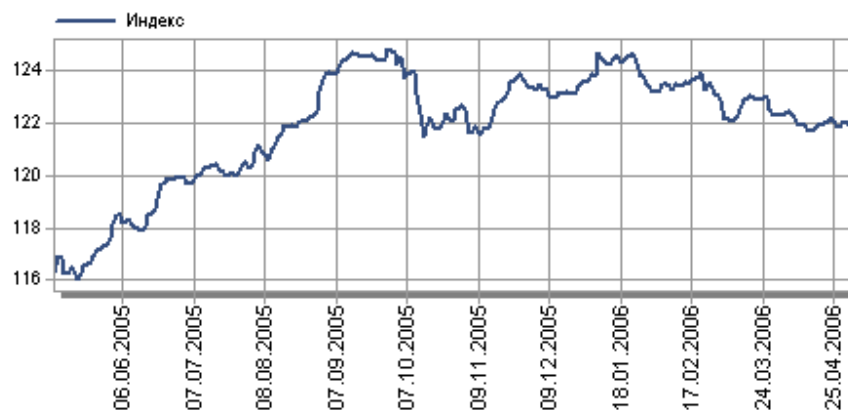
Сырьевые товары

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	74.6	1.23	11.6	12.0	15.3	22.2
URALS	USD/брл	68.6	3.94	1.73	11.8	16.5	23.7
BRENT	USD/брл	74.9	0.40	2.20	13.2	19.1	27.2
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 775.5	1.44	2.34	13.6	7.30	21.7
Никель	USD/т	19 000.0	-1.43	-1.68	24.6	25.0	40.7
Золото	USD/унц.	669.4	0.090	4.82	13.9	17.7	29.5
Сталь (горячий прокат)	USD/т	477.5	--	--	7.30	25.7	25.7
Сталь (холодный прокат)	USD/т	570.0	--	--	10.1	16.3	18.8

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	--	--	--	7.06	-0.36	55.8	109.5	0.00		12/1/2008	2.24	11.0	1 070	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	7.27	-0.23	66.3	112.5	0.00		2/1/2010	3.14	11.0	1 500	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	7.28	12.9	71.9	106.6	-0.37		10/15/2010	2.83	9.40	2 250	--	-- / -- / --
АИЖК-4	--	--	--	7.28	-0.060	47.1	107.6	0.00		2/1/2012	4.64	8.70	900	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	7.90	-13.0	164.8	101.4	0.18		11/20/2007	1.43	8.75	1 000	--	-- / -- / --
ВБД-2	--	--	--	8.71	0.97	202.1	101.8	-0.036		12/15/2010	3.77	9.00	3 000	--	B+/B3/ --
ВолгаТел-2	8.36	0.0100	185.3	--	--	--	100.0	0.00	12/2/2008	11/30/2010	2.31	8.20	3 000	1 000.0	B+/ -- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	8.57	-10.7	198.1	100.3	0.31		11/30/2010	3.05	8.50	2 300	--	B+/ -- / --
ВТБ-4	6.72	0.010	120.2	-0.034	0.00	-660.9	99.9	0.00	3/22/2007	3/19/2009	0.87	6.50	5 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	6.90	0.14	124.2	--	--	--	99.5	0.00	4/26/2007	10/17/2013	0.96	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	11.3	9.08	1 041.7	100.0	0.00		5/16/2006	0.038	9.90	3 000	--	BB/Ba3/ --
Газпром-3	--	--	--	6.63	-0.60	144.5	101.1	0.00		1/18/2007	0.70	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	7.25	-0.69	63.3	103.6	0.020		2/10/2010	3.28	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.57	-11.5	37.0	101.5	0.15		10/9/2007	1.38	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	7.34	7.27	76.6	99.2	-0.20		8/6/2009	2.93	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпромбанк	--	--	--	7.64	0.020	91.4	98.4	0.00		1/27/2011	4.03	7.10	5 000	--	BB/Baa2/ --
ГАЗ-финанс	8.82	2.59	241.8	--	--	--	99.8	-0.040	2/12/2008	2/8/2011	1.67	8.49	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Евросервис	10.4	7.42	769.7	--	--	--	100.5	-0.020	6/20/2006	12/18/2007	0.13	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Копейка-2	9.12	0.010	258.8	--	--	--	99.7	0.00	3/18/2009	2/15/2012	2.52	8.70	4 000	1 000.0	B- / -- / --
ЛУКОЙЛ-2	6.79	1.33	52.1	7.11	0.65	50.7	100.8	-0.020	11/20/2007	11/17/2009	3.10	7.25	6 000	1 000.0	BB/Ba2/ --
МГТС-4	7.16	-0.050	149.5	-0.00020	--	-662.6	100.1	0.00	4/25/2007	4/22/2009	0.96	7.10	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МГТС-5	6.94	-0.35	119.4	--	--	--	101.5	0.00	5/29/2007	5/25/2010	1.02	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МегаФон-1	--	--	--	6.50	-13.4	421.8	100.5	0.00		6/7/2006	0.099	11.5	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-2	--	--	--	6.83	-0.77	123.1	102.3	0.00		4/11/2007	0.92	9.28	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-3	--	--	--	7.80	5.46	133.1	102.9	-0.100		4/15/2008	1.83	9.25	3 000	--	BB-/B1/BB
Мечел СГ	6.93	-15.6	531.6	--	--	--	100.2	0.00	5/25/2006	11/22/2007	0.063	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --
Мечел ТД	7.17	-33.3	456.1	--	--	--	100.5	0.029	6/16/2006	6/12/2009	0.12	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --
МО-3	--	--	--	7.01	-0.83	99.2	105.0	0.00		8/19/2007	1.22	11.0	4 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-4	--	--	--	7.39	14.6	84.9	110.1	-0.40		4/21/2009	2.59	11.0	9 600	--	BB-/Ba3/ --
МО-5	--	--	--	7.39	1.97	83.9	107.3	-0.060		3/30/2010	2.70	10.0	12 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-6	--	--	--	7.67	-0.080	93.1	106.0	0.00		4/19/2011	4.13	9.00	12 000	--	-- / -- / --
Мос-27	--	--	--	4.84	-4.29	--	106.4	0.00		12/20/2006	0.61	15.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.47	-0.42	--	107.0	0.00		6/5/2008	1.88	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	6.68	98.9	--	103.5	-0.99		5/20/2007	0.99	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	6.91	-13.9	--	100.2	0.00		5/25/2006	0.063	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	4.17	-12.4	149.5	100.8	0.00		6/18/2006	0.13	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	6.39	1.70	--	108.9	-0.050		12/16/2008	2.31	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	4.85	-3.65	53.8	102.0	0.00		9/23/2006	0.39	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	6.79	-2.58	--	113.1	0.100		12/26/2010	3.78	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	7.03	9.53	--	109.6	-0.60		7/21/2014	5.91	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	--	--	--	6.24	-0.71	--	105.5	0.00		10/26/2007	1.40	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	--	--	--	6.76	-0.20	11.0	109.0	0.00		7/30/2010	3.53	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	6.05	-0.83	6.79	105.0	0.00		8/13/2007	1.20	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	6.31	-0.48	-15.3	107.3	0.00		5/17/2008	1.85	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	7.01	-0.100	--	109.6	0.00		6/24/2015	6.34	10.0	20 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	6.71	-0.30	--	108.1	0.00		4/28/2009	2.64	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	8.93	-0.48	326.2	102.0	0.00		5/16/2007	0.96	10.8	1 000	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	7.33	-22.4	247.8	101.2	0.12		11/30/2006	0.56	9.40	1 000	--	BB-/Ba2/ --
ОМЗ-4	6.53	-6.34	245.6	--	--	--	102.5	0.00	8/31/2006	2/26/2009	0.33	14.3	900	1 000.0	CCC+/ -- / --
ОМК-1	--	--	--	8.28	-0.11	180.4	102.1	0.00		6/12/2008	1.91	9.20	3 000	--	-- / -- / --
Пятерочка	--	--	--	8.67	-3.96	205.9	109.9	0.13		5/12/2010	3.22	11.5	1 500	--	BB-/Ba3/ --
Пятерочка-2	--	--	--	8.79	3.25	210.3	102.6	-0.12		12/14/2010	3.75	9.30	3 000	--	BB-/Ba3/ --
РЖД-2	--	--	--	7.23	27.5	92.2	101.0	-0.40		12/5/2007	1.49	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	7.40	-0.070	80.1	103.3	0.00		12/2/2009	3.09	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	6.98	0.080	116.3	99.7	0.00		6/14/2007	1.07	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.57	1.66	87.6	99.7	-0.060		11/10/2010	3.80	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.54	-1.36	67.1	100.8	0.068		11/7/2012	5.10	7.55	5 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	--	--	--	7.28	-3.66	157.6	100.8	0.034		5/20/2007	0.99	8.00	5 000	--	-- / -- / --
РусАл-3	--	--	--	7.82	0.040	131.5	99.0	0.00		9/21/2008	2.22	7.20	6 000	--	-- / -- / --
САН	--	--	--	7.67	-5.17	380.2	101.5	0.00		8/15/2006	0.29	13.0	2 500	--	-- / -- / --
Интербрю	--	--	--	7.30	-0.20	144.0	101.0	0.00		6/28/2007	1.10	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-
Северсталь	--	--	--	7.70	56.0	437.7	101.3	-0.13		7/14/2006	0.20	14.5	1 530	--	-- / -- /B+
СибТел-3	--	--	--	7.92	-1.03	207.2	105.2	0.00		7/5/2007	1.09	12.5	2 000	--	-- / -- /B+
СибТел-4	--	--	--	8.25	-15.6	178.3	102.0	0.27		4/25/2008	1.86	9.20	3 000	--	-- / -- /B+
СибТел-5	--	--	--	--	--	--	99.4	0.00	9/18/2008	9/16/2010	2.20	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- /B+
СибТел-6	8.32	0.020	181.7	--	--	--	99.4	0.00		10/20/2006	0.47	10.3	2 000	--	-- / -- / --
ТМК-1	--	--	--	8.23	-1.42	363.9	101.0	0.00		7/18/2006	0.21	14.3	3 000	--	B+/ -- /B+
УРСИ-3	--	--	--	7.80	-0.37	162.1	103.3	0.00		11/1/2007	1.37	9.99	3 000	--	B+/ -- /B+
УРСИ-4	--	--	--	8.46	-0.15	199.2	101.6	0.00		4/17/2008	1.84	9.19	2 000	--	B+/ -- /B+
УРСИ-5	--	--	--	7.20	16.4	86.9	102.6	-0.25		12/18/2007	1.51	8.80	5 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-1	--	--	--	7.71	2.07	105.6	102.4	-0.072		6/22/2010	3.50	8.25	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-2	--	--	--	7.43	0.030	91.8	99.5	0.00		12/12/2008	2.37	7.10	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-3	--	--	--	6.15	-0.69	-31.3	111.4	0.00		5/27/2008	1.82	12.0	3 000	--	BB+/ -- / --
ХМАО-2	--	--	--	7.72	-59.4	347.0	101.7	0.20		9/15/2006	0.37	12.4	2 000	--	B-/ -- /B-
ЦТК-3	--	--	--	8.94	21.3	238.4	114.2	-0.64		8/21/2009	2.74	13.8	7 000	--	B-/ -- /B-
ЦТК-4	--	--	--	8.41	-8.59	417.2	102.1	0.015		9/14/2006	0.37	14.2	1 500	--	CCC+/Caa1/ --

Долговой инструмент	Доход- ность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доход- ности к московс- кой кривой	Доход- ность к пога- шению, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доход- ности к московс- кой кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюра- ция	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch
ЮТК-2	--	--	--	9.29	-0.51	401.2	101.0	0.00		2/7/2007	0.75	10.5	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-3	10.3	80.5	415.8	--	--	--	101.1	-1.02	10/9/2007	10/10/2009	1.36	10.9	3 500	1 000.0	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	--	--	--	10.2	20.5	373.0	100.6	-0.40		12/9/2009	2.08	10.5	5 000	--	CCC+/Caa1/ --
Яр.обл.-2	--	--	--	6.65	-1.56	79.5	107.1	0.00		7/3/2007	1.10	13.3	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-3	--	--	--	6.82	-13.9	208.0	102.8	0.060		11/17/2006	0.52	12.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-4	--	--	--	7.51	16.1	96.9	108.3	-0.45		5/26/2009	2.60	11.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-5	--	--	--	7.72	-0.040	120.3	100.5	0.00		12/30/2008	2.39	8.00	500	--	-- / -- / --
Яр.обл.-6	--	--	--	7.71	-0.070	108.4	100.3	0.00		4/19/2011	3.35	8.35	2 000	--	-- / -- / --

Долговой инструмент	Доход- ность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доход- ности к московс- кой кривой	Доход- ность к пога- шению, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доход- ности к московс- кой кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюра- ция	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch
АвтоВАЗ-2	7.59	43.9	226.1	--	--	--	101.3	-0.33	2/14/2007	8/13/2008	0.77	9.20	3 000	1 000.0	-- / -- / --
АвтоВАЗ-3	7.71	29.6	477.9	--	--	--	100.3	-0.050	6/27/2006	6/22/2010	0.15	9.70	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Балтимор-1	--	--	--	15.4	12.1	1 124.9	95.5	0.00		9/5/2006	0.34	1.00	500	--	-- / -- / --
Балтимор-3	9.23	-1.21	449.5	--	--	--	101.4	0.00	11/16/2006	5/15/2008	0.52	11.7	800	1 000.0	-- / -- / --
Волшебный Край	11.1	-0.34	623.5	--	--	--	100.5	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.57	11.8	500	1 000.0	-- / -- / --
ГлМосСтрой-1	13.0	467.5	1 125.6	--	--	--	100.0	-0.31	5/27/2006	5/27/2007	0.068	13.0	2 000	1 000.0	-- / -- / --
ГОТЭК-2	10.5	0.88	770.2	--	--	--	99.9	0.00	6/22/2006	6/18/2009	0.14	9.90	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ДальСвязь-1	--	--	--	8.44	-2.26	371.9	102.4	0.00		11/15/2006	0.51	13.0	1 000	--	-- / -- / B
ДжЭфСи-2	9.50	-1.46	451.5	--	--	--	102.3	0.00	12/26/2006	12/4/2007	0.61	13.0	1 200	1 000.0	B+ / -- / --
Дорогобуж-1	7.94	-0.88	299.9	--	--	--	101.2	0.00	12/13/2006	6/11/2008	0.59	9.90	900	1 000.0	-- / -- / --
Евросеть	--	--	--	--	--	--	--	--		4/25/2006	--	--	1 000	--	-- / -- / --
ИжАвто-1	--	--	--	12.1	22.7	660.9	99.2	-0.17		3/14/2007	0.84	10.7	1 200	--	-- / -- / --
ИжМаш-2	10.2	-1.48	520.8	--	--	--	102.1	0.00	12/19/2006	6/17/2008	0.60	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Инком-Лада-2	11.9	-0.070	657.3	--	--	--	100.3	0.00	3/2/2007	2/12/2010	0.78	11.8	1 400	1 000.0	-- / -- / --
Интеко	--	--	--	11.2	-0.050	586.5	100.0	0.00		2/15/2007	0.77	11.0	1 200	--	-- / -- / --
Иркут.обл.-1	--	--	--	7.98	-1.01	281.9	101.7	0.00		7/22/2007	0.69	10.5	825	--	B+ / -- / --
Иркут.обл.-2	--	--	--	7.26	-2.32	312.6	101.0	0.00		9/7/2006	0.34	10.0	1 050	--	B+ / -- / --
Иркут.обл.-3	--	--	--	7.77	16.3	134.2	103.0	-0.28		12/17/2009	1.73	10.0	1 500	--	B+ / -- / --
Иркут-3	--	--	--	8.57	2.24	189.7	101.2	-0.079		9/16/2010	3.70	8.74	3 250	--	-- / -- / --
Ист Лайн-2	12.0	-7.40	724.7	--	--	--	99.9	0.038	11/23/2006	5/22/2008	0.53	11.6	3 000	1 000.0	B- / -- / --
ИТЕРА	--	--	--	9.13	2.01	284.4	101.2	-0.030		12/7/2007	1.47	9.75	2 000	--	-- / -- / --
Камаз	--	--	--	5.78	-0.11	105.5	100.2	0.00		11/11/2006	0.51	6.00	1 200	--	-- / -- / --
Камаз-2	8.72	0.00	222.2	--	--	--	99.8	0.00	9/19/2008	9/17/2010	2.19	8.45	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Камская дол.-2	14.1	2.23	948.7	--	--	--	100.1	-0.010	10/22/2006	10/17/2007	0.47	13.5	200	1 000.0	-- / -- / --
Коми-5	--	--	--	6.92	-1.15	60.7	110.3	0.00		12/24/2007	1.49	14.0	500	--	-- / Ba3/B+
Коми-6	--	--	--	7.26	-0.39	60.3	119.4	0.00		10/14/2010	3.58	14.0	700	--	-- / Ba3/B+
Коми-7	--	--	--	7.64	-19.7	78.2	109.9	1.05		11/22/2013	5.07	12.0	1 000	--	-- / Ba3/B+
Краснояр.кр.-2	--	--	--	6.26	-4.95	163.7	102.3	0.010		10/26/2006	0.48	11.0	1 500	--	-- / -- / --
Краснояр.кр.-3	--	--	--	7.30	0.00	83.3	99.3	0.00		10/1/2008	1.81	7.00	3 000	--	-- / -- / --
Красноярск-2	--	--	--	6.78	60.8	215.2	102.8	-0.30		10/27/2006	0.48	12.5	630	--	-- / -- / --
Красноярск-3	--	--	--	7.86	-1.70	135.1	99.9	0.040		10/18/2008	2.29	6.19	1 000	--	-- / -- / --
Красный Восток	--	--	--	8.74	-8.86	337.2	102.3	0.060		2/25/2007	0.79	11.5	1 500	--	-- / -- / --
ЛОМО-2	--	--	--	10.8	-5.05	757.8	100.6	0.00		7/11/2006	0.19	14.2	700	--	-- / -- / --
ЛСР Групп	11.8	24.4	628.7	--	--	--	99.6	-0.19	3/22/2007	3/20/2008	0.86	11.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Марта-2	12.2	-26.3	641.9	--	--	--	99.9	0.25	6/7/2007	12/6/2009	1.02	11.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	12.8	10.2	700.5	--	--	--	99.9	-0.097	6/13/2007	12/10/2008	1.03	12.3	1 200	1 000.0	-- / -- / --
МИА-3	9.00	-0.13	295.5	--	--	--	100.9	0.00	8/30/2007	2/24/2012	1.25	9.40	1 500	1 000.0	-- / -- / --
НКНХ-3	--	--	--	7.97	-0.080	258.6	100.2	0.00		9/1/2007	0.80	8.00	2 000	--	-- / B1/B+
НКНХ-4	8.35	-0.16	180.7	--	--	--	104.6	0.00	3/30/2009	3/26/2012	2.59	9.99	1 500	1 000.0	-- / B1/B+
Новосиб.обл.-1	--	--	--	7.70	41.6	413.2	101.4	-0.11		7/27/2006	0.24	13.5	1 500	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-2	--	--	--	6.22	-119.7	-2.73	110.8	1.78		11/29/2007	1.43	13.3	2 000	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-3	--	--	--	8.09	-3.58	156.2	101.3	0.080		12/15/2009	2.44	9.00	2 500	--	-- / -- / --
ОГО-арго-1	--	--	--	13.1	-42.2	762.5	102.3	0.32		4/22/2007	0.86	15.5	1 100	--	-- / -- / --
ОСТ-2	11.5	-21.4	1 096.3	--	--	--	100.1	0.00	5/11/2006	5/8/2008	0.025	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Очаково-2	--	--	--	9.03	-1.46	253.7	99.3	0.030		9/19/2008	2.19	8.50	1 500	--	-- / -- / --
ПИТ	--	--	--	7.28	-3.31	289.7	101.9	0.00		9/28/2006	0.41	12.0	1 000	--	-- / -- / --
ПИТ-2	6.97	-5.05	261.8	--	--	--	102.9	0.00	9/25/2006	3/23/2009	0.40	14.3	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Разгуляй-Ф-1	11.2	-49.2	563.4	--	--	--	100.5	0.40	4/5/2007	10/2/2008	0.90	11.5	2 000	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйЦ-1	--	--	--	8.54	-112.0	635.1	100.5	0.090		6/5/2006	0.093	14.0	1 000	--	-- / -- / --
РТК-Лизинг-4	--	--	--	8.72	13.0	269.1	100.3	-0.15		4/8/2008	--	8.80	2 250	--	-- / -- / --
РуссНефть	8.97	1.68	246.3	--	--	--	101.1	-0.038	12/12/2008	12/10/2010	2.31	9.25	7 000	1 000.0	-- / -- / --
РусСтанд-3	8.51	-0.10	453.1	--	--	--	100.0	0.00	8/23/2006	8/22/2007	0.31	8.40	2 000	1 000.0	B+ / Ba2 / --
РусТекстиль-1	--	--	--	9.54	-166.8	531.8	103.3	0.56		9/12/2006	0.36	18.8	500	--	-- / -- / --
РусТекстиль-2	--	--	--	13.6	7.33	715.1	99.2	-0.12		3/5/2009	--	12.8	1 000	--	-- / -- / --
Салаватстекло-2	9.65	0.070	346.3	--	--	--	99.8	0.00	10/31/2007	10/28/2009	1.37	9.28	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Сатурн-1	9.00	-0.100	348.2	--	--	--	100.2	0.00	3/24/2007	3/23/2008	0.87	9.00	1 500	1 000.0	-- / -- / --
СатурнИн-1	--	--	--	8.56	-6.84	484.2	101.6	0.00		8/5/2006	0.26	15.0	500	--	-- / -- / --
СЗТ-2	--	--	--	7.99	0.040	182.0	99.7	0.00		10/3/2007	1.35	7.50	1 500	--	B+ / -- / B+
СМАРТС-2	11.6	-6.44	867.5	--	--	--	100.5	0.00	6/26/2006	6/26/2007	0.15	15.0	500	1 000.0	-- / -- / --
СМАРТС-3	11.1	2.77	663.7	--	--	--	101.3	-0.020	10/3/2006	9/29/2009	0.42	14.1	1 000	1 000.0	-- / -- / --
СОК-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-- / -- / --
Автокомпонент	13.8	-4.50	911.5	--	--	--	99.7	0.020	10/26/2006	4/24/2008	0.48	12.6	1 100	1 000.0	-- / -- / --
Татнефть-3	--	--	--	6.50	-8.97	346.9	100.9	0.00		7/1/2006	0.16	12.0	1 500	--	B- / -- / B
Трансмаш-1	8.95	-16.2	693.9	--	--	--	100.4	0.00	6/1/2006	12/1/2007	0.082	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Транснефтепродукт	--	--	--	4.24	1 627.1	374.3	100.1	-0.45		5/10/2006	0.022	8.90	1 000	--	-- / -- / --
Чувашия-3	--	--	--	7.20	-0.59	161.7	101.8	0.00		4/13/2007	0.92	9.00	500	--	-- / -- / --
Чувашия-4	--	--	--	7.22	-0.44	69.1	113.5	0.00		3/27/2009	2.53	12.3	750	--	-- / -- / --
ЮТС-2	12.4	2.34	759.1	--	--	--	99.7	-0.010	11/28/2006	11/25/2008	0.55	11.5	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Яковлевский	12.1	1.96	749.5	--	--	--	100.1	-0.010	10/27/2006	10/31/2008	0.49	12.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Якутия-4	--	--	--	--	--	--	--	--		3/16/2006	--	--	1 000	--	-- / -- / B+
Якутия-5	--	--	--	7.22	-0.59	159.9	101.4	0.00		4/21/2007	0.94	9.00	2 000	--	-- / -- / B+
Якутия-6	--	--	--	7.59	-0.18	101.4	107.9	0.00		5/13/2010	2.91	10.0	2 000	--	-- / -- / B+
ЯНАО	--	--	--	7.10	-0.47	61.4	106.5	0.00		8/3/2008	2.03	11.0	1 800	--	BB+ / -- / --

Доходность еврооблигаций

Инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность	Изм. за день, б.п.	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата ближайшего купона	Дата погашения	Дюрация	Размер выпуска, USD/EUR млн	Кредитный рейтинг S&P/ Moody/ Fitch
					Значение	Изм. за день, б.п.	Значение	Изм. за день, б.п.					
Внешние российские суверенные долговые обязательства													
Aries 07 (FRN)	104.3	-0.046	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2007	1.43	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09	111.5	-0.17	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.09	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	124.3	-0.31	5.91	3.98	-0.28	2.73	86.3	7.00	10/25/2006	10/25/2014	6.25	2 436	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	88.3	0.080	5.69	-1.84	-11.3	-2.60	70.6	1.26	5/14/2006	5/14/2011	4.55	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.4	-0.010	5.75	1.83	16.8	2.26	78.7	2.00	5/14/2006	11/14/2007	0.98	1 322	BBB/ -- /BBB
Россия 07	104.8	-0.010	5.55	-0.12	--	--	59.5	0.38	6/26/2006	6/26/2007	1.07	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	105.1	0.00	5.67	-0.32	--	--	74.9	2.95	9/30/2006	3/31/2010	1.99	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	141.5	-0.27	6.13	2.44	--	--	102.0	5.38	7/24/2006	7/24/2018	7.69	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	174.8	-0.31	6.39	1.68	--	--	124.2	4.34	6/24/2006	6/24/2028	10.4	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	108.2	-0.19	6.13	2.37	--	--	102.4	5.31	9/30/2006	3/31/2030	7.75	18 400	BBB/Baa2/BBB
Внешние российские корпоративные долговые обязательства													
Алроса 08	104.7	0.045	5.61	-2.66	-1.41	-2.52	68.7	0.31	5/6/2006	5/6/2008	1.82	500	B+/Ba3/ --
Алроса 14	113.3	-0.12	6.79	1.63	88.8	0.42	175.0	4.65	5/17/2006	11/17/2014	6.10	500	B+/Ba3/ --
АльфаБанк 07	100.9	-0.033	6.47	3.98	90.5	4.49	150.1	3.38	8/9/2006	2/9/2007	0.74	150	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	100.8	-0.019	7.35	0.93	171.7	1.01	243.1	4.21	7/2/2006	7/2/2008	1.98	250	BB-/Ba2/B+
ВБД ПП 08	102.2	-0.019	7.34	0.86	170.9	0.99	241.3	3.93	5/21/2006	5/21/2008	1.85	150	B+/B3/ --
ВТБ 08	102.1	-0.013	6.00	0.47	33.8	0.42	106.7	3.58	6/11/2006	12/11/2008	2.36	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	105.1	-0.044	6.36	0.89	56.4	0.12	138.3	3.99	10/12/2006	10/12/2011	4.57	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	99.9	-0.089	6.33	1.34	37.8	-0.057	125.7	4.32	8/4/2006	2/4/2015	6.75	750	BBB-/A3/BBB-
ВТБ 35	98.4	-0.085	6.37	0.65	1.02	-1.90	118.7	3.02	6/30/2006	6/30/2035	13.4	1 000	BBB/A2/BBB
Вымпелком 09	108.1	-0.083	7.06	2.65	138.6	2.50	212.9	5.65	6/16/2006	6/16/2009	2.67	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	102.1	-0.083	7.34	2.47	162.6	2.12	239.3	5.51	8/11/2006	2/11/2010	3.27	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	103.8	-0.13	7.52	2.72	172.5	1.98	254.2	5.82	10/22/2006	10/22/2011	4.50	300	BB/Ba3/ --
Газпром 07	103.1	-0.058	5.75	5.13	17.7	5.57	79.4	5.22	10/25/2006	4/25/2007	0.95	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	114.2	-0.086	5.91	2.24	20.7	1.98	96.3	5.26	10/21/2006	10/21/2009	3.01	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	118.1	-0.10	6.31	1.59	46.7	0.62	130.4	4.65	9/1/2006	3/1/2013	5.23	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	95.5	0.014	6.10	-0.38	40.4	-0.61	115.6	2.64	7/22/2006	7/22/2013	2.90	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.8	-0.064	6.07	2.42	38.8	2.24	113.5	5.43	7/22/2006	7/22/2013	2.78	647	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	104.1	-0.030	6.27	0.62	47.6	-0.11	129.3	3.72	8/1/2006	2/1/2020	4.47	1 250	BBB-/ -- /BBB-
Газпром 34	121.0	-0.43	6.92	2.98	61.8	0.63	174.9	5.48	10/28/2006	4/28/2034	12.2	1 200	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.2	-0.024	6.26	0.91	60.7	0.88	133.5	4.04	10/30/2006	10/30/2008	2.32	1 050	BB/Baa1/ --
Евраз 06	101.0	-0.013	6.33	1.65	78.8	2.29	143.7	-0.20	9/25/2006	9/25/2006	0.39	175	B+/B1/BB-
Евраз 09	109.7	-0.035	7.46	0.91	177.3	0.73	252.0	3.92	8/3/2006	8/3/2009	2.77	300	B+/B1/BB-
Евраз 15	100.6	-0.0044	8.16	0.070	223.2	-1.27	310.5	3.06	5/10/2006	11/10/2015	6.52	750	B+/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.2	-0.11	7.51	103.1	197.7	103.9	288.0	103.0	6/12/2006	6/12/2006	0.10	125	-- /B1/B
МДМ Банк 06	100.8	-0.27	7.20	70.4	165.1	71.0	230.3	68.5	9/23/2006	9/23/2006	0.38	200	B+/ -- /BB-
МегаФон 09	101.6	-0.096	7.48	3.01	177.5	2.72	253.5	6.04	6/10/2006	12/10/2009	3.10	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.0	-0.0025	7.55	0.050	189.8	0.033	262.4	3.20	10/21/2006	10/21/2008	2.28	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	105.0	-0.033	6.63	1.49	101.5	1.70	169.5	3.74	7/30/2006	1/30/2008	1.61	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	103.5	-0.019	7.42	0.43	167.1	-0.091	245.9	3.49	10/14/2006	10/14/2010	3.80	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	101.6	-0.053	7.65	1.13	185.0	0.35	267.1	4.23	7/28/2006	1/28/2012	4.62	400	BB-/Ba3/ --
Никоил 07	101.4	-0.043	7.27	4.57	169.8	5.05	230.5	4.33	9/19/2006	3/19/2007	0.85	150	B/Ba3/ --
НКНХ 15	100.9	-0.16	8.36	2.38	242.2	1.04	329.6	5.38	6/22/2006	12/22/2015	6.58	200	-- /B2/B+
НорНикель 09	101.0	-0.017	6.80	0.55	109.8	0.27	185.6	3.58	9/30/2006	9/30/2009	3.06	500	BB+/Ba2/BBB-
Промстройбанк 08	100.9	-0.048	6.45	2.27	80.8	2.32	152.5	5.51	7/29/2006	7/29/2008	2.07	300	-- /A3/BBB-
РенКап 08	99.7	0.44	8.16	-20.0	250.2	-20.0	322.9	-16.9	10/30/2006	10/31/2008	2.30	100	B+/ -- /BB-
Роснефть 06	103.8	0.028	5.44	-8.61	-11.1	-8.02	46.3	-9.97	5/20/2006	11/20/2006	0.51	150	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 07 (8.75%)	101.4	-0.087	7.19	9.09	161.2	9.54	222.6	9.08	10/14/2006	4/14/2007	0.92	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 08	100.4	-0.0092	7.88	0.46	225.4	0.59	295.8	3.51	10/21/2006	4/21/2008	1.85	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 10	97.0	-0.00100	8.33	0.060	257.4	-0.47	336.3	3.13	10/7/2006	10/7/2010	3.81	500	B+/Ba2/ --
СберБанк 15	99.5	-0.032	6.30	0.49	34.7	-0.92	122.7	3.47	8/11/2006	2/11/2015	6.78	1 000	-- /A3/BBB-
Северсталь 09	102.9	-0.043	7.43	1.60	176.6	1.50	250.3	4.65	8/24/2006	2/24/2009	2.51	325	B+/B2/BB-
Северсталь 14	108.0	-0.061	7.87	0.96	198.5	-0.19	284.0	3.99	10/19/2006	4/19/2014	5.87	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	104.1	-0.067	5.92	6.69	35.3	7.20	95.0	6.10	8/13/2006	2/13/2007	0.75	400	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	111.3	-0.11	6.13	3.90	47.6	3.86	120.6	7.01	7/15/2006	1/15/2009	2.36	500	BB/Ba2/ --
Система 08	105.9	-0.033	6.92	1.30	129.7	1.44	199.6	4.21	10/14/2006	4/14/2008	1.80	350	B/ -- /B+
Система 11	104.0	-0.079	7.83	1.93	207.3	1.38	286.6	5.00	7/28/2006	1/28/2011	3.90	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	100.2	0.022	7.80	-0.90	212.8	-1.01	286.7	2.13	9/2/2006	3/2/2009	2.56	200	-- /Ba3/B-
ТНК-ВР 07	107.0	-0.14	6.04	8.36	43.9	8.66	109.5	9.80	5/6/2006	11/6/2007	1.36	400	BB/Ba2/BB+
ХКФ Банк 08-8.625	101.0	-0.010	8.10	0.46	246.2	0.55	317.5	3.75	6/30/2006	6/30/2008	1.96	275	B-/Ba3/ --
ХКФ Банк 08-9.125	101.7	-0.029	8.06	1.64	244.1	1.85	312.2	3.95	8/4/2006	2/4/2008	1.62	150	B-/Ba3/ --

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
03.05.2006	Аукционное доразмещение ОФЗ 25060	8 000.0
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 25058	638.6
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Автоприбор	500.0
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 25060	215.4
	Выплата купона по облигациям Нижегородская обл.-2	130.0
	Выплата купона по облигациям Салаватстекло-2	55.5
	Выплата купона по облигациям Пробизнесбанк-5	53.3
	Выплата купона по облигациям Нижегородская обл.-1	29.4
04.05.2006	Аукционное доразмещение ОБР-2 Банком России	10 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Банк Национальная Факторинговая Компания	1 000.0
	Выплата купона по облигациям УрСИ-4	149.4
	Выплата купона и oferta на выкуп по облигациям Промсвязьбанк-4	29.9
09.05.2006	Выплата купона по облигациям Томская обл.-4	40.2
	Выплата купона по облигациям МИА-2	23.7

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
3 мая	Автоприбор	3 года	500.0
4 мая	Банк Национальная Факторинговая Компания	3 года	1 000.0
17 мая	Собинбанк	3 года	2 000.0
18 мая	Монетка	3 года	1 000.0
май 2006	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
май 2006	Евросеть-2	3 года	3 000.0
май 2006	Самарская область	-	5 000.0
май 2006	Техносила	5 лет	2 000.0
май 2006	Черкизово	5 лет	2 000.0
май 2006	Экспобанк	2 года	1 000.0
май 2006	Эталон-ЛенСпецСМУ-2	-	1 500.0
2 кв. 2006	Волгоградская область	-	550.0
2 кв. 2006	Нижегородская область	-	2 000.0
2 кв. 2006	ТД Мечел-2	7 лет	5 000.0
2 кв. 2006	ТД Мечел-3	5 лет	5 000.0
2 кв. 2006	Чувашия	-	1 000.0
июль 2006	АИЖК (Кемеровская обл.)-2	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Волга Телеком-4	-	3 000.0
сентябрь 2006	ЕБРР-3	3-5 лет	5 000.0
2006	Абсолют-Банк-2	-	1 000.0
2006	Автомир-Финанс	3 года	1 000.0
2006	АгроСоюз	3 года	500.0
2006	Адамант-Финанс-2	4 года	2 000.0
2006	Аладушкин Финанс-2	5 лет	1 000.0
2006	АПГИ-Инвест	3 года	1 500.0
2006	Аптечная сеть 36,6	-	3 000.0
2006	Арбат энд Ко	2 года	1 500.0
2006	Банк Авангард	3 года	1 000.0
2006	Банк Петрокоммерц-2	3 года	3 000.0
2006	Банк Российский Капитал	2 года	500.0
2006	Банк Санкт-Петербург	3 года	1 000.0
2006	Белон-Финанс	3 года	1 500.0
2006	Белон-Финанс-2	5 лет	2 000.0
2006	Внешторгбанк	10 лет	15 000.0
2006	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 Магnezит	-	1 500.0
2006	ГТ-ТЭЦ Энерго-4	3 года	2 000.0
2006	Дальсвязь-2	6 лет	2 000.0
2006	Дальсвязь-3	3 года	1 500.0
2006	Джей Эф Си	5 лет	2 000.0
2006	Диксис Трейдинг	3 года	1 800.0
2006	Евросеть-2	3 года	3 000.0
2006	Екатеринбургская электросетевая компания	3 года	500.0
2006	Инпром-3	5 лет	1 300.0
2006	Иркутская область	-	4 600.0
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	М-Индустрия	5 лет	1 000.0
2006	Минеральные удобрения	-	950.0
2006	Монетка	-	1 000.0
2006	Мосинжстрой	3 года	3 000.0
2006	Москва-39	-	5 000.0
2006	Москва-41	-	6 621.7
2006	Москва-44	-	10 000.0
2006	Москва-45	-	15 000.0
2006	Москва-46	-	10 000.0
2006	Москва-47	-	5 000.0
2006	Московская лизинговая компания	3 года	550.0
2006	Московская топливная компания	-	750.0
2006	Московский Кредитный банк-2	3 года	1 000.0
2006	Натур Продукт	3 года	1 000.0
2006	Новая перевозочная компания Финанс	-	1 500.0
2006	Новосибирск-4	5-7 лет	1 500.0
2006	НОМОС-Банк-7	3 года	3 000.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
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	Промтрактор-Финанс-2	-	3 000.0
2006	Республика Марий Эл-2	-	500.0
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	Сибкадембанк-3	3 года	3 000.0
2006	Сибкадембанк-4	4 года	2 000.0
2006	Сибкадембанк-5	5 лет	3 000.0
2006	Сибирьтелеком-6	-	2 000.0
2006	Сэтл-Групп	5 лет	1 000.0
2006	Татфондбанк-3	3 года	1 500.0
2006	ТД Копейка-3	5 лет	4 000.0
2006	Техносила	5 лет	2 000.0
2006	Тинькофф-Инвест	3 года	1 000.0
2006	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	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.