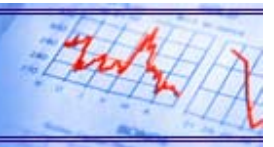




## ОБЗОР РЫНКА ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Ренессанс Капитал



11 мая 2006 г.

### ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

#### Стратегия внутреннего рынка

Сегодня мы ожидаем рост котировок рублевых облигаций по всей длине кривой доходности на фоне высокой торговой активности участников рынка. Относительно нейтральная реакция КО США на вчерашний комментарий ФРС будет способствовать укреплению оптимистических настроений российских инвесторов. В числе наиболее перспективных облигаций (с точки зрения роста) мы считаем бумаги ФСК-2, Московская область-5, Московская область-6, Москва-39 и Москва-44, а также долгосрочные выпуски ОФЗ 46014, ОФЗ 46017 и ОФЗ 46018. По нашему мнению, для начала повышательной коррекции на рублевом долговом рынке созданы все предпосылки, в том числе со стороны внешних факторов.

Первый рабочий день после затяжных праздников прошел в атмосфере вялых торгов на фоне маловыразительной ценовой динамики. Низкая стоимость рублевого финансирования на рынке МБК и укрепление рубля к американской валюте практически не отразились на рыночных настроениях – российские инвесторы заняли выжидательную позицию накануне заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США. Выборочные покупки наблюдались в начале торговой сессии по всей длине кривой доходности, однако о формировании какого-либо тренда говорить пока рано.

*Алексей Моисеев*  
Телефон: 258 7946

### ВНЕШНИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

#### Стратегия внешнего рынка

Похоже, что период уверенного роста ставок ФРС США закончился. На вчерашнем заседании Комитет по операциям на открытом рынке принял решение не только поднять ставки на 25 б. п. (до 5%), но и серьезно изменил тональность комментария. В частности, в комментарии сказано, что рост экономики США вполне может замедлиться в ближайшее время. Вчера было также четко указано на то, что любое дальнейшее повышение ставок если и произойдет, то только при наличии соответствующих макроэкономических предпосылок. Все это полностью ожидалось рынком и не привело к изменению котировок облигаций. Тем не менее, рынок фьючерсов на ставки федеральных фондов по-прежнему на 100% уверен в том, что в этом году учетная ставка ФРС США будет еще раз повышена на 25 б. п.

Согласно заявлению Парижского клуба кредиторов, большинство стран-членов клуба готовы принять сделанное Россией предложение о полной выплате долга (USD22 млрд), а переговоры начнутся в ходе июньской сессии. В этой связи мы подтверждаем наш позитивный взгляд на облигации ARIES.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
10 мая	Индекс уверенности потребителей ABC	9 мая	1:00	-	-16.0	-13.0
	Количество обращений за получением ипотечных кредитов (изменение за неделю)	апрель	15:00	-	-5.8%	8.8%
	Сальдо бюджета, USD млрд	6 мая	22:00	115.0	118.9	57.7
	Решение Комитета по открытым рынкам ФРС США относительно учетной ставки	11 мая	22:15	5.00%	5.00%	4.75%
11 мая	Изменение объема розничных продаж с учетом продаж автомобилей	апрель	16:30	0.8%	-	0.6%
	Изменение объема розничных продаж без учета продаж автомобилей	апрель	16:30	0.9%	-	0.4%
	Количество первичных обращений за пособиями по безработице, тыс.	7 мая	16:30	315	-	322
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице, млн	30 апреля	16:30	2.450	-	2.462
	Изменение объема товарно-материальных запасов	март	18:00	0.5%	-	0.0%

\*По возможности упрощенно.

\*\*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	374.5	0.13	-0.083	1.58	176.0	-1.00
Аргентина	99.9	0.28	-0.17	18.9	317.0	3.00
Бразилия	522.9	0.16	-0.12	3.72	218.0	1.00
Болгария	593.2	0.059	0.19	-2.00	82.0	4.00
Мексика	321.5	0.022	-0.16	-2.77	119.0	0.00
Россия	417.5	0.26	0.0072	-1.96	101.0	-1.00
ЮАР	136.2	0.14	0.17	-0.92	79.0	-1.00
Турция	243.8	0.078	-0.35	0.49	176.0	4.00
Украина	202.3	0.015	-0.040	-0.92	173.0	2.00

Источник данных: Bloomberg

## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

### Стратегия валютного рынка

Президент Путин в своем обращении к Федеральному собранию предложил правительству подготовить все необходимые документы для того, чтобы обеспечить конвертируемость рубля к первому июля 2006 г. На наш взгляд, это невозможно. Конечно, можно отменить за это время валютный контроль, но написать и принять за неполные два месяца целый ряд необходимых нормативных документов в области банковского регулирования, рынка ценных бумаг и борьбы с отмыванием денежных средств, скорее всего, будет невозможно. На наш взгляд, президент просто хотел обозначить свою позицию – конвертируемость должна наступить в этом году, а все усилия отсрочить ее введение бесполезны.

Налоговые выплаты вчера не отразились на состоянии денежного рынка, и ставки overnight для банков первого круга не превышали 1-2% годовых. Сегодня, по всей видимости, сохранится благоприятная конъюнктура на рынке МБК, принимая во внимание значительное увеличение остатков свободных средств банков на корсчетах в Банке России и высокое значение положительного сальдо операций ЦБ с кредитными организациями. Банк России продолжит активные покупки долларов на валютном рынке, что приведет к притоку свободной рублевой ликвидности в финансовую систему.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
10 мая	Германия	Индекс оптовых цен (изменение к предыдущему месяцу)	апрель	10:00	-	1.0%	0.5%
		Индекс оптовых цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	апрель	10:00	-	3.2%	2.5%
		Сальдо торгового баланса, EUR млрд	март	10:00	13.3	14.3	13.0**
		Счет текущих операций, EUR млрд	март	10:00	12.3	9.0	11.0
		Импорт (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	март	10:00	-1.0%	-1.6%	4.7%**
		Экспорт (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	март	10:00	-0.4%	-3.2%	4.4%**
11 мая	Франция	Объем промышленного производства (изменение к предыдущему месяцу)	март	10:45	1.0%	1.6%	-1.2%**
		Объем промышленного производства (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	март	10:45	1.2%	1.9%	-0.9%**
		Сальдо бюджета, EUR млрд	март	10:45	-	-6.7	-13.3
		Валовой внутренний продукт (предварительное значение с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему кварталу)	1 кв. 2006	10:00	0.6%	0.4%	0.0%
11 мая	Германия	Валовой внутренний продукт (предварительное значение с учетом количества рабочих дней, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	1 кв. 2006	10:00	1.5%	1.4%	1.7%**
		Валовой внутренний продукт (предварительное значение без учета сезонных колебаний, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	1 кв. 2006	10:00	2.8%	2.9%	1.1%**
		Объем промышленного производства (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	март	12:00	0.2%	-	0.8%
	Италия	Объем промышленного производства (с учетом количества рабочих дней, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	март	12:00	3.5%	-	3.4%
		Объем промышленного производства (без учета сезонных колебаний, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	март	12:00	3.0%	-	3.3%
		ВВП (предварительное значение с учетом сезонных колебаний и количества рабочих дней, изменение к предыдущему кварталу)	1 кв. 2006	13:00	0.5%	-	0.0%
		ВВП (предварительное значение с учетом сезонных колебаний и количества рабочих дней, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	1 кв. 2006	13:00	1.5%	-	0.5%
	ЕС	Валовой внутренний продукт Еврозоны (с учетом сезонных колебаний, рост к предыдущему кварталу)	1 кв. 2006	13:00	0.6%	-	0.3%
		Валовой внутренний продукт Еврозоны (с учетом сезонных колебаний, рост к аналогичному периоду 2005 г.)	1 кв. 2006	13:00	2.0%	-	1.8%

\*По последнему времени.

\*\*Первоначальное 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 НСФВ 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 НСФВ. Поскольку в настоящее время рублевые инструменты представляются более привлекательной инвестиционной возможностью, чем долларовые, мы предпочитаем облигации НСФВ-3.
- 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 ВВ-. 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.
<b>Рынок рублевых облигаций</b>										
Ист Лайн-2	длинная позиция	06.04.2006	99.8	100.0	99.7	99.8	0.83	8.67	-0.11	-1.16
Магнит	длинная позиция	13.04.2006	101.1	101.5	101.6	102.8	0.85	11.1	0.25	3.27
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.9	100.1	2.69	9.72	-0.79	-2.86
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	99.8	100.1	1.22	6.74	-0.43	-2.37
РЖД-2	длинная позиция	04.04.2006	101.3	101.6	101.2	101.5	0.43	4.23	-0.061	-0.60
РЖД-4	длинная позиция	04.04.2006	99.9	100.0	100.0	100.1	0.67	6.59	-0.061	-0.60
ХФ Банк-3	длинная позиция	10.04.2006	99.6	100.0	99.9	100.1	0.63	7.43	-0.10	-1.20

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

**Altimo и Telenor: еще один шаг на пути разрешения конфликта**

Вчера в своем пресс-релизе компания Altimo (консорциум Альфа-Групп) поддержала Telenor по вопросу о слиянии ВымпелКома и Киевстара. По мнению Altimo, одним из вариантов слияния может стать приобретение Киевстара ВымпелКомом за денежные средства и акции, а одним из обязательных условий сделки должен стать рыночный механизм прекращения партнерства. Ни одна из этих идей не отличается новизной – обе они ранее высказывались ВымпелКомом (приобретение за денежные средства и акции) или компанией Telenor (рыночный механизм прекращения партнерства). Вместе с тем, поддержка данных предложений со стороны Altimo является позитивным событием и свидетельствует еще об одном шаге, сделанном в направлении разрешения конфликта между акционерами ВымпелКома.

Мы подтверждаем наше мнение по еврооблигациям ВымпелКома. На наш взгляд, после увеличения долговой нагрузки компании в связи с приобретением Киевстара их спрэд расширится. Если же впоследствии в результате процедуры прекращения партнерства у Telenor останется контрольный пакет акций, спреда сузятся снова.

*Александр Казбеги*  
*Телефон: 258 7902*  
*Анна Куприянова*

**ЮТК опубликовала финансовые результаты за первый квартал 2006 г. по российским стандартам учета**

Вчера ЮТК опубликовала финансовые показатели за первый квартал текущего года, составленные по российским стандартам учета. Представленные результаты отражают ситуацию в секторе, обусловленную введением новой системы расчетов за междугородную и международную связь. Компания продемонстрировала снижение выручки на 4%, повышение рентабельности EBITDA на 10 п. п. и положительную чистую прибыль (в первом квартале 2005 г. ЮТК показал чистый убыток). В результате позитивной динамики рентабельность EBITDA (39%) по российским стандартам учета оказалась одной из лучших среди региональных операторов фиксированной связи. Однако темпы роста выручки ЮТК оказались не очень высокими, в первую очередь из-за сегмента услуг с добавленной стоимостью (29% против 40-60% для других региональных операторов связи).

*Александр Казбеги*  
*Телефон: 258 7902*  
*Анна Куприянова*

## Ликвидность

Индикатор	Текущее значение показателя	Предыдущее значение показателя	Изменение
<b>Индикаторы ликвидности</b>			
Остатки средств на кор. счетах кредитных организаций в ЦБ РФ (по РФ), млрд руб.	341.9	314.5	27.4
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	240.7	219.2	21.5
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	201.4	198.1	3.30
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	48.5	121.5	-73.0
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	225.7	217.1	8.60
Денежная масса, млрд руб.	2 285.7	2 279.5	6.20
<b>Денежный рынок</b>			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	1.0 / 2.0	1.5 / 2.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.07	3.06	0.0092
LIBOR - 6 month	5.27	5.27	-0.0019
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.22	4.29	-0.070
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.72	4.74	-0.020
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.09	5.12	-0.030
<b>РЕПО</b>			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.16	5.18	-0.020
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.00	6.00	0.00
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	0.75	0.75	0.00078
<b>FOREX</b>			
EUR/USD	1.2785	1.2759	0.0026
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.5438	34.4703	0.073
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.0359	27.0801	-0.044
<b>Долговой рынок - (ММВБ)</b>			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	6.00	4.90	1.10
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	1.69	0.78	0.91

\* Данные за последний торговый день.

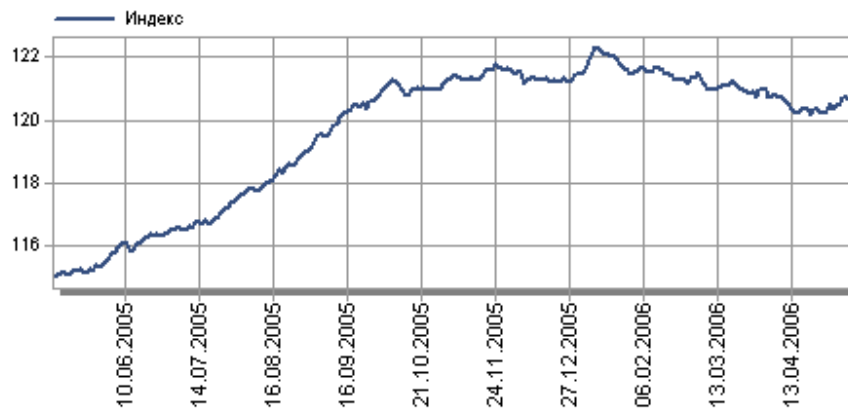
\*\* По итогам аукциона за 5/5/2006.

\*\*\*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, %
<b>Нефть</b>							
WTI	USD/брл	72.1	2.04	-0.21	4.90	16.6	18.2
URALS	USD/брл	66.1	2.43	0.15	3.30	19.5	19.2
BRENT	USD/брл	72.4	0.35	3.21	4.30	22.5	22.9
<b>Металлы</b>							
Алюминий	USD/т	3 085.0	2.80	13.1	21.5	23.5	35.3
Никель	USD/т	20 450.0	2.51	7.10	17.4	37.5	51.5
Золото	USD/унц.	711.4	0.49	4.66	19.9	29.1	37.6
Сталь (горячий прокат)	USD/т	510.0	6.81	6.81	14.6	34.2	34.2
Сталь (холодный прокат)	USD/т	600.0	5.26	5.26	15.9	22.4	25.0

### 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	--	--	--	7.03	-0.37	69.1	109.5	0.00		12/1/2008	2.22	11.0	1 070	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	7.25	-0.23	72.3	112.5	0.00		2/1/2010	3.12	11.0	1 500	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	7.27	-0.19	63.0	106.6	0.00		10/15/2010	2.81	9.40	2 250	--	-- / -- / --
АИЖК-4	--	--	--	7.27	-0.060	48.0	107.6	0.00		2/1/2012	4.62	8.70	900	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	7.89	-0.15	212.8	101.4	0.00		11/20/2007	1.41	8.75	1 000	--	-- / -- / --
ВБД-2	--	--	--	8.54	-0.30	189.3	102.4	0.010		12/15/2010	3.75	9.00	3 000	--	B+/B3/ --
ВолгаТел-2	8.32	4.57	193.9	--	--	--	100.1	-0.100	12/2/2008	11/30/2010	2.29	8.20	3 000	1 000.0	B+/- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	8.57	0.010	201.9	100.3	0.00		11/30/2010	3.03	8.50	2 300	--	B+/- / --
ВТБ-4	6.72	0.010	160.6	--	--	--	99.9	0.00	3/22/2007	3/19/2009	0.85	6.50	5 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	6.68	5.74	144.5	--	--	--	99.7	-0.050	4/26/2007	10/17/2013	0.94	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	9.27	-9.19	876.5	100.0	0.00		5/16/2006	0.016	9.90	3 000	--	BB/Ba3/ --
Газпром-3	--	--	--	6.09	-31.1	127.3	101.4	0.20		1/18/2007	0.67	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	7.22	5.21	66.9	103.6	-0.17		2/10/2010	3.26	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.55	-0.23	83.7	101.5	0.00		10/9/2007	1.36	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	7.08	-2.55	41.1	100.0	0.071		8/6/2009	2.91	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпромбанк	--	--	--	7.53	-16.0	83.0	98.9	0.60		1/27/2011	4.01	7.10	5 000	--	BB/Baa2/ --
ГАЗ-финанс	8.82	-1.29	286.4	--	--	--	99.8	0.020	2/12/2008	2/8/2011	1.64	8.49	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Евросервис	13.0	233.0	1 048.4	--	--	--	100.2	-0.25	6/20/2006	12/18/2007	0.11	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Копейка-2	9.11	-4.87	261.9	--	--	--	99.7	0.11	3/18/2009	2/15/2012	2.50	8.70	4 000	1 000.0	B- / -- / --
ЛУКОЙЛ-2	6.64	-9.38	85.9	7.03	-4.35	52.0	101.0	0.13	11/20/2007	11/17/2009	3.07	7.25	6 000	1 000.0	BB/Ba2/ --
МГТС-4	7.11	11.2	186.5	-0.00020	--	-662.6	100.1	-0.100	4/25/2007	4/22/2009	0.94	7.10	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МГТС-5	7.11	20.1	180.1	--	--	--	101.3	-0.20	5/29/2007	5/25/2010	0.99	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МегаФон-1	--	--	--	5.35	-20.7	332.0	100.5	0.00		6/7/2006	0.077	11.5	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-2	--	--	--	6.76	-0.80	158.0	102.3	0.00		4/11/2007	0.90	9.28	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-3	--	--	--	7.75	-0.24	167.2	102.9	0.00		4/15/2008	1.81	9.25	3 000	--	BB-/B1/BB
Мечел СГ	6.92	-23.3	568.6	--	--	--	100.2	0.00	5/25/2006	11/22/2007	0.041	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --
Мечел ТД	6.98	16.8	458.5	--	--	--	100.5	-0.030	6/16/2006	6/12/2009	0.10	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --
МО-3	--	--	--	6.68	-3.37	112.3	105.3	0.030		8/19/2007	1.20	11.0	4 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-4	--	--	--	7.10	2.63	57.4	110.8	-0.079		4/21/2009	2.57	11.0	9 600	--	BB-/Ba3/ --
МО-5	--	--	--	7.33	9.33	75.5	107.4	-0.26		3/30/2010	2.68	10.0	12 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-6	--	--	--	7.58	1.35	86.9	106.3	-0.058		4/19/2011	4.11	9.00	12 000	--	-- / -- / --
Мос-27	--	--	--	4.49	-4.58	--	106.4	0.00		12/20/2006	0.59	15.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.35	-0.44	--	107.2	0.00		6/5/2008	1.86	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	5.72	-1.14	--	104.4	0.00		5/20/2007	0.97	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	4.40	-35.8	--	100.2	0.00		5/25/2006	0.041	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	4.86	-13.3	240.2	100.6	0.00		6/18/2006	0.11	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	6.28	-2.40	--	109.1	0.050		12/16/2008	2.29	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	4.54	-4.07	50.6	102.0	0.00		9/23/2006	0.37	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	6.73	-4.29	--	113.3	0.17		12/26/2010	3.76	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	7.00	5.52	--	109.7	-0.35		7/21/2014	5.90	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	--	--	--	6.18	-0.73	--	105.5	0.00		10/26/2007	1.38	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	--	--	--	6.82	-0.20	21.3	108.8	0.00		7/30/2010	3.51	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	5.98	-0.86	45.9	105.0	0.00		8/13/2007	1.18	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	6.33	-0.48	24.0	107.2	0.00		5/17/2008	1.82	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	6.98	2.58	--	109.7	-0.18		6/24/2015	6.32	10.0	20 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	6.74	-0.30	--	107.9	0.00		4/28/2009	2.62	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	8.78	-0.53	353.5	102.1	0.00		5/16/2007	0.94	10.8	1 000	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	7.00	-48.3	247.6	101.4	0.25		11/30/2006	0.54	9.40	1 000	--	BB-/Ba2/ --
ОМЗ-4	6.97	16.4	315.3	--	--	--	102.2	-0.070	8/31/2006	2/26/2009	0.31	14.3	900	1 000.0	CCC+/- / --
ОМК-1	--	--	--	8.14	1.49	200.7	102.3	-0.030		6/12/2008	1.88	9.20	3 000	--	-- / -- / --
Пятерочка	--	--	--	8.63	-12.2	209.3	110.0	0.41		5/12/2010	3.20	11.5	1 500	--	BB-/Ba3/ --
Пятерочка-2	--	--	--	8.73	-0.030	208.4	102.8	0.00		12/14/2010	3.73	9.30	3 000	--	BB-/Ba3/ --
РЖД-2	--	--	--	7.01	-0.13	120.3	101.3	0.00		12/5/2007	1.46	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	7.22	5.13	70.6	103.8	-0.16		12/2/2009	3.06	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	6.65	-19.2	126.7	100.0	0.19		6/14/2007	1.05	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.44	5.12	78.2	100.2	-0.19		11/10/2010	3.78	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.47	-0.81	61.6	101.1	0.040		11/7/2012	5.08	7.55	5 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	--	--	--	7.30	-3.34	202.1	100.8	0.030		5/20/2007	0.97	8.00	5 000	--	-- / -- / --
РусАл-3	--	--	--	7.76	0.040	142.7	99.1	0.00		9/21/2008	2.20	7.20	6 000	--	-- / -- / --
САН	--	--	--	7.80	-1.60	417.8	101.4	-0.010		8/15/2006	0.27	13.0	2 500	--	-- / -- / --
Интербрю	--	--	--	7.28	-8.82	186.7	101.0	0.090		6/28/2007	1.08	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-
Северсталь	--	--	--	7.73	-10.2	461.7	101.2	0.00		7/14/2006	0.18	14.5	1 530	--	-- / -- / B+
СибТел-3	--	--	--	7.92	-1.05	251.4	105.1	0.00		7/5/2007	1.07	12.5	2 000	--	-- / -- / B+
СибТел-4	--	--	--	8.27	-0.17	217.0	102.0	0.00		4/25/2008	1.84	9.20	3 000	--	-- / -- / B+
СибТел-5	8.56	1.66	224.1	--	--	--	98.9	-0.032	9/18/2008	9/16/2010	2.18	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- / B+
СибТел-6	--	--	--	7.78	-1.73	349.0	101.1	0.00		10/20/2006	0.45	10.3	2 000	--	-- / -- / --
ТМК-1	--	--	--	7.71	107.0	452.5	101.2	-0.22		7/18/2006	0.19	14.3	3 000	--	B+/- / B+
УРСИ-3	--	--	--	7.95	35.7	218.7	103.0	-0.49		11/1/2007	1.41	9.99	3 000	--	B+/- / B+
УРСИ-4	--	--	--	8.16	-0.18	207.4	102.1	0.00		4/17/2008	1.81	9.19	2 000	--	B+/- / B+
УРСИ-5	--	--	--	6.97	3.07	114.6	102.9	-0.050		12/18/2007	1.49	8.80	5 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-1	--	--	--	7.59	2.24	99.3	102.8	-0.078		6/22/2010	3.48	8.25	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-2	--	--	--	7.30	1.17	88.7	99.8	-0.026		12/12/2008	2.35	7.10	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-3	--	--	--	6.82	-0.62	74.9	110.0	0.00		5/27/2008	1.80	12.0	3 000	--	BB+/- / --
ХМАО-2	--	--	--	8.31	41.1	433.2	101.4	-0.15		9/15/2006	0.35	12.4	2 000	--	B- / -- / B-
ЦТК-3	--	--	--	9.08	44.6	247.7	113.7	-1.32		8/21/2009	2.72	13.8	7 000	--	B- / -- / B-
ЦТК-4	--	--	--	8.52	57.6	455.3	102.0	-0.21		9/14/2006	0.35	14.2	1 500	--	CCC+/Caal1/ --
ЮТК	--	--	--	9.12	-0.57	421.6	101.1	0.00		2/7/2007	0.72	10.5	1 500	--	CCC+/Caal1/ --
ЮТК-2	9.29	-8.26	359.2	--	--	--	102.4	0.100	10/9/2007	10/10/2009	1.34	10.9	3 500	1 000.0	CCC+/Caal1/ --
ЮТК-3	--	--	--	9.84	8.14	359.8	101.3	-0.16		12/9/2009	2.06	10.5	5 000	--	CCC+/Caal1/ --
ЮТК-4	--	--	--	6.86	-1.53	145.1	106.7	0.00		7/3/2007	1.08	13.3	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-2	--	--	--	6.57	-2.75	214.7	102.8	0.00		11/17/2006	0.50	12.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-3	--	--	--	7.52	0.82	98.5	108.2	-0.030		5/26/2009	2.58	11.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-4	--	--	--	7.72	-0.030	129.4	100.5	0.00		12/30/2008	2.37	8.00	500	--	-- / -- / --
Яр.обл.-5	--	--	--	7.71	-0.080	114.1	100.3	0.00		4/19/2011	3.33	8.35	2 000	--	-- / -- / --

Долговой инструмент	Доходность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к погашению, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch
АвтоВАЗ-2	7.27	-24.1	232.8	--	--	--	101.5	0.17	2/14/2007	8/13/2008	0.75	9.20	3 000	1 000.0	--/--/--
АвтоВАЗ-3	6.82	-29.0	409.6	--	--	--	100.4	0.030	6/27/2006	6/22/2010	0.13	9.70	5 000	1 000.0	--/--/--
Балтимор-1	--	--	--	16.4	13.9	1 255.6	95.5	0.00	--	9/5/2006	0.32	1.00	500	--	--/--/--
Балтимор-3	9.54	-1.09	512.7	--	--	--	101.2	0.00	11/16/2006	5/15/2008	0.49	11.7	800	1 000.0	--/--/--
Волшебный Край	11.1	-0.35	653.9	--	--	--	100.5	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.55	11.8	500	1 000.0	--/--/--
ГлМосСтрой-1	10.2	111.8	878.9	1.41	2.75	-392.4	100.1	-0.060	5/27/2006	5/27/2007	0.047	13.0	2 000	1 000.0	--/--/--
ГОТЭК-2	11.2	73.7	863.6	--	--	--	99.9	-0.080	6/22/2006	6/18/2009	0.12	9.90	1 500	1 000.0	--/--/--
ДальСвязь-1	--	--	--	8.25	-2.44	384.7	102.4	0.00	--	11/15/2006	0.49	13.0	1 000	--	--/--/В
ДжЭфСи-2	9.88	-1.35	523.5	--	--	--	102.0	0.00	12/26/2006	12/4/2007	0.59	13.0	1 200	1 000.0	В/--/--
Дорогобуж-1	8.05	-131.1	344.4	--	--	--	101.1	0.72	12/13/2006	6/11/2008	0.57	9.90	900	1 000.0	--/--/--
Евросеть	--	--	--	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	--	--	1 000	--	--/--/--
ИжАвто-1	--	--	--	11.5	-18.7	642.0	99.6	0.14	--	3/14/2007	0.82	10.7	1 200	--	--/--/--
ИжМаш-2	10.0	-1.58	542.6	--	--	--	102.1	0.00	12/19/2006	6/17/2008	0.58	13.6	1 000	1 000.0	--/--/--
Инком-Лада-2	11.8	-11.4	683.9	--	--	--	100.3	0.080	3/2/2007	2/12/2010	0.76	11.8	1 400	1 000.0	--/--/--
Интеко	--	--	--	11.2	-0.030	624.2	100.0	0.00	--	2/15/2007	0.74	11.0	1 200	--	--/--/--
Иркут.обл.-1	--	--	--	8.16	29.9	336.2	101.5	-0.20	--	7/22/2007	0.67	10.5	825	--	В+/--/--
Иркут.обл.-2	--	--	--	6.58	-3.01	270.7	101.2	0.00	--	9/7/2006	0.32	10.0	1 050	--	В+/--/--
Иркут.обл.-3	--	--	--	7.74	-0.37	173.5	103.0	0.00	--	12/17/2009	1.71	10.0	1 500	--	В+/--/--
Иркут-3	--	--	--	8.52	0.26	188.7	101.4	-0.010	--	9/16/2010	3.68	8.74	3 250	--	--/--/--
Ист Лайн-2	12.4	37.7	791.6	--	--	--	99.8	-0.18	11/23/2006	5/22/2008	0.51	11.6	3 000	1 000.0	В/--/--
ИТЕРА	--	--	--	9.14	-0.100	334.6	101.2	0.00	--	12/7/2007	1.44	9.75	2 000	--	--/--/--
Камаз	--	--	--	5.78	-0.12	136.3	100.2	0.00	--	11/11/2006	0.49	6.00	1 200	--	--/--/--
Камаз-2	8.72	-0.010	240.9	--	--	--	99.8	0.00	9/19/2008	9/17/2010	2.17	8.45	1 500	1 000.0	--/--/--
Камская дол.-2	13.9	-7.87	964.7	--	--	--	100.1	0.030	10/22/2006	10/17/2007	0.44	13.5	200	1 000.0	--/--/--
Коми-5	--	--	--	6.84	-15.5	102.7	110.3	0.22	--	12/24/2007	1.47	14.0	500	--	--/Вa3/В+
Коми-6	--	--	--	7.85	40.2	124.0	117.0	-1.59	--	10/14/2010	3.55	14.0	700	--	--/Вa3/В+
Коми-7	--	--	--	7.92	-0.17	107.5	108.3	0.00	--	11/22/2013	5.03	12.0	1 000	--	--/Вa3/В+
Краснояр.кр.-2	--	--	--	4.50	-153.0	18.7	103.0	0.67	--	10/26/2006	0.46	11.0	1 500	--	--/--/--
Краснояр.кр.-3	--	--	--	7.43	0.020	137.0	99.0	0.00	--	10/1/2008	1.79	7.00	3 000	--	--/--/--
Красноярск-2	--	--	--	6.54	-3.66	222.0	102.8	0.00	--	10/27/2006	0.46	12.5	630	--	--/--/--
Красноярск-3	--	--	--	7.85	-16.4	148.1	99.9	0.35	--	10/18/2008	2.27	6.19	1 000	--	--/--/--
Красный Восток	--	--	--	8.58	-28.0	359.6	102.3	0.20	--	2/25/2007	0.77	11.5	1 500	--	--/--/--
ЛОМО-2	--	--	--	12.1	94.8	907.7	100.4	-0.16	--	7/11/2006	0.17	14.2	700	--	--/--/--
ЛСР Групп	12.4	82.7	725.9	--	--	--	99.2	-0.63	3/22/2007	3/20/2008	0.84	11.0	1 000	1 000.0	--/--/--
Марта-2	12.2	-0.54	683.8	--	--	--	99.9	0.0059	6/7/2007	12/6/2009	1.00	11.8	1 000	1 000.0	--/--/--
Матрица	12.8	17.1	750.0	--	--	--	99.9	-0.16	6/13/2007	12/10/2008	1.01	12.3	1 200	1 000.0	--/--/--
МИА-3	9.08	-0.11	349.8	--	--	--	100.8	0.00	8/30/2007	2/24/2012	1.22	9.40	1 500	1 000.0	--/--/--
НКНХ-3	--	--	--	11.8	1.21	679.6	97.5	0.00	--	9/1/2007	0.77	8.00	2 000	--	--/В1/В+
НКНХ-4	8.21	-0.18	168.7	--	--	--	104.9	0.00	3/30/2009	3/26/2012	2.57	9.99	1 500	1 000.0	--/В1/В+
Новосиб.обл.-1	--	--	--	6.91	25.0	356.5	101.4	-0.070	--	7/27/2006	0.21	13.5	1 500	--	--/--/--
Новосиб.обл.-2	--	--	--	8.00	32.3	225.0	108.0	-0.48	--	11/29/2007	1.40	13.3	2 000	--	--/--/--
Новосиб.обл.-3	--	--	--	8.43	148.3	198.4	100.5	-3.46	--	12/15/2009	2.42	9.00	2 500	--	--/--/--
ОГО-агро-1	--	--	--	13.1	40.9	800.9	102.2	-0.32	--	4/22/2007	0.83	15.5	1 100	--	--/--/--
ОСТ-2	--	--	--	--	--	--	100.1	0.00	--	5/8/2008	--	0.00	1 000	--	--/--/--
Очаково-2	--	--	--	8.98	3.01	266.6	99.4	-0.060	--	9/19/2008	2.17	8.50	1 500	--	--/--/--
ПИТ	--	--	--	7.00	-3.66	290.1	101.9	0.00	--	9/28/2006	0.39	12.0	1 000	--	--/--/--
ПИТ-2	6.41	-29.8	233.8	--	--	--	102.9	0.090	9/25/2006	3/23/2009	0.38	14.3	1 500	1 000.0	--/--/--
Разгуляй-Ф-1	11.3	11.0	612.2	--	--	--	100.4	-0.090	4/5/2007	10/2/2008	0.88	11.5	2 000	1 000.0	--/--/--
РазгуляйЦ-1	--	--	--	10.5	346.5	854.3	100.2	-0.26	--	6/5/2006	0.071	14.0	1 000	--	--/--/--
РТК-Лизинг-4	--	--	--	8.58	-4.53	301.6	100.5	0.050	--	4/8/2008	--	8.80	2 250	--	--/--/--
РусНефть	8.90	5.40	252.0	--	--	--	101.2	-0.12	12/12/2008	12/10/2010	2.29	9.25	7 000	1 000.0	--/--/--
РусСтанд-3	8.50	-0.100	477.4	--	--	--	100.0	0.00	8/23/2006	8/22/2007	0.29	8.40	2 000	1 000.0	В+/Ba2/--
РусТекстиль-1	--	--	--	11.0	23.9	701.6	102.6	-0.100	--	9/12/2006	0.34	18.8	500	--	--/--/--
РусТекстиль-2	--	--	--	13.4	2.45	728.8	99.6	-0.040	--	3/5/2009	--	12.8	1 000	--	--/--/--
Салаватстекло-2	9.84	0.010	408.2	--	--	--	99.6	0.00	10/31/2007	10/28/2009	1.41	9.28	1 200	1 000.0	--/--/--
Сатурн-1	8.80	-0.16	368.8	--	--	--	100.3	0.00	3/24/2007	3/23/2008	0.85	9.00	1 500	1 000.0	--/--/--
СатурнИн-1	--	--	--	8.52	-7.46	503.6	101.5	0.00	--	8/5/2006	0.24	15.0	500	--	--/--/--
СЗТ-2	--	--	--	7.99	0.050	230.5	99.7	0.00	--	10/3/2007	1.33	7.50	1 500	--	В+/--/В+
СМАРТС-2	8.49	-13.5	579.0	--	--	--	100.8	0.00	6/26/2006	6/26/2007	0.13	15.0	500	1 000.0	--/--/--
СМАРТС-3	12.4	9.31	825.5	--	--	--	100.8	-0.040	10/3/2006	9/29/2009	0.40	14.1	1 000	1 000.0	--/--/--
СОК-Автокомпонент	12.4	-48.6	802.8	--	--	--	100.3	0.20	10/26/2006	4/24/2008	0.46	12.6	1 100	1 000.0	--/--/--
Татнефть-3	--	--	--	7.45	-8.62	462.3	100.6	0.00	--	7/1/2006	0.14	12.0	1 500	--	В/--/В
Трансмаш-1	8.48	-23.6	675.9	--	--	--	100.3	0.00	6/1/2006	12/1/2007	0.060	14.0	1 500	1 000.0	--/--/--
Транснефтепродукт	--	--	--	--	--	--	--	--	--	5/10/2006	--	--	1 000	--	--/--/--
Чувашия-3	--	--	--	7.27	-0.58	209.7	101.7	0.00	--	4/13/2007	0.89	9.00	500	--	--/--/--
Чувашия-4	--	--	--	7.17	-0.45	67.8	113.5	0.00	--	3/27/2009	2.51	12.3	750	--	--/--/--
ЮТС-2	12.3	0.39	782.9	--	--	--	99.7	0.00	11/28/2006	11/25/2008	0.53	11.5	1 200	1 000.0	--/--/--
Яковлевский	11.9	-5.23	751.5	--	--	--	100.2	0.020	10/27/2006	10/31/2008	0.47	12.0	1 000	1 000.0	--/--/--
Якутия-4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3/16/2006	--	--	1 000	--	--/--/В+
Якутия-5	--	--	--	7.19	-0.61	197.8	101.3	0.00	--	4/21/2007	0.92	9.00	2 000	--	--/--/В+
Якутия-6	--	--	--	7.52	-0.19	84.7	108.0	0.00	--	5/13/2010	2.89	10.0	2 000	--	--/--/В+
ЯНАО	--	--	--	7.06	-0.47	84.6	106.5	0.00	--	8/3/2008	2.01	11.0	1 800	--	ВВ+/--/--

## 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.					
<b>Внешние российские суверенные долговые обязательства</b>													
Aries 07 (FRN)	104.2	-0.030	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2007	1.41	2 000	BBB/Baa3/--
Aries 09	111.4	0.063	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.06	1 000	BBB/Baa3/--
Aries 14	124.0	0.18	5.94	-2.63	-2.17	-5.48	85.9	-3.01	10/25/2006	10/25/2014	6.23	2 436	BBB/Baa3/--
МинФин-VII	87.6	-0.19	5.87	4.91	2.80	3.37	84.0	4.16	5/14/2006	5/14/2011	4.68	1 750	BBB/Baa2/--
МинФин-VIII	97.4	0.035	5.81	-3.03	21.6	1.88	79.9	-3.17	5/14/2006	11/14/2007	0.97	1 322	BBB/--/BBB
Россия 07	104.7	0.00	5.59	-3.00	--	--	58.4	-3.37	6/26/2006	6/26/2007	1.05	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	105.0	-0.010	5.67	-0.46	--	--	67.7	-2.97	9/30/2006	3/31/2010	1.96	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	140.4	-0.45	6.22	4.04	--	--	109.4	4.03	7/24/2006	7/24/2018	7.64	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	173.5	-0.14	6.46	0.71	--	--	130.8	0.94	6/24/2006	6/24/2028	10.4	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	108.0	0.15	6.17	-1.68	--	--	104.7	-1.71	9/30/2006	3/31/2030	7.72	18 400	BBB/Baa2/BBB
<b>Внешние российские корпоративные долговые обязательства</b>													
Алроса 08	104.5	0.023	5.70	-2.17	5.54	-0.79	70.4	-4.69	11/6/2006	5/6/2008	1.86	500	B+/Ba3/--
Алроса 14	113.1	0.058	6.82	-0.96	86.9	-3.70	174.3	-1.37	5/17/2006	11/17/2014	6.07	500	B+/Ba3/--
АльфаБанк 07	100.9	-0.013	6.42	0.35	84.5	5.84	141.0	0.85	8/9/2006	2/9/2007	0.71	150	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	101.0	0.16	7.24	-8.27	158.9	-7.32	224.3	-10.8	7/2/2006	7/2/2008	1.95	250	BB-/Ba2/B+
ВБД ПП 08	102.2	-0.0095	7.30	0.12	165.8	1.69	230.3	-2.30	5/21/2006	5/21/2008	1.82	150	B+/B3/--
ВТБ 08	102.1	0.0040	5.99	-0.41	31.5	-1.44	99.3	-2.43	6/11/2006	12/11/2008	2.34	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	105.0	0.025	6.38	-0.69	55.2	-2.05	135.8	-1.45	10/12/2006	10/12/2011	4.54	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	100.2	0.0087	6.29	-0.13	29.3	-3.29	119.6	-0.38	8/4/2006	2/4/2015	6.72	750	BBB-/A3/BBB-
ВТБ 35	98.4	0.039	6.37	-0.29	-8.89	-3.63	119.4	0.20	6/30/2006	6/30/2035	13.3	1 000	BBB/A2/BBB
Вымпелком 09	107.8	0.075	7.13	-3.24	143.0	-5.96	212.7	-4.86	6/16/2006	6/16/2009	2.65	450	BB/Ba3/--
Вымпелком 10	102.1	0.14	7.35	-4.28	161.0	-6.36	234.2	-5.51	8/11/2006	2/11/2010	3.25	300	BB/Ba3/--
Вымпелком 11	103.8	0.15	7.52	-3.45	169.1	-4.75	249.3	-4.23	10/22/2006	10/22/2011	4.48	300	BB/Ba3/--
Газпром 07	103.1	0.012	5.69	-4.22	9.76	0.83	67.7	-4.26	10/25/2006	4/25/2007	0.92	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	114.1	-0.0082	5.90	-0.71	17.8	-5.40	89.6	-2.04	10/21/2006	10/21/2009	2.99	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	117.8	-0.029	6.35	0.19	47.1	-1.83	130.5	-0.42	9/1/2006	3/1/2013	5.20	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	95.3	-0.082	6.19	3.47	47.4	-0.53	118.6	2.10	7/22/2006	7/22/2013	2.87	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.6	-0.0070	6.13	0.40	42.5	-2.89	112.9	-1.09	7/22/2006	7/22/2013	2.75	647	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	104.0	0.033	6.29	-0.83	46.8	-2.09	126.9	-1.63	8/1/2006	2/1/2020	4.44	1 250	BBB-/--/BBB-
Газпром 34	121.0	0.33	6.91	-2.34	52.2	-6.18	174.9	-1.96	10/28/2006	4/28/2034	12.2	1 200	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.4	0.034	6.20	-1.83	52.4	-2.62	119.9	-3.91	10/30/2006	10/30/2008	2.29	1 050	BB/Baa1/--
Евраз 06	100.9	-0.057	6.40	10.1	84.6	15.5	147.1	11.8	9/25/2006	9/25/2006	0.36	175	B-/B1/BB-
Евраз 09	109.5	0.018	7.47	-1.33	177.0	-4.62	247.4	-2.82	8/3/2006	8/3/2009	2.75	300	B+/B1/BB-
Евраз 15	100.4	-0.012	8.19	0.16	218.7	-3.02	309.2	-0.083	11/10/2006	11/10/2015	6.76	750	B+/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.2	0.0050	6.51	-31.6	125.7	-16.3	185.2	-32.6	6/12/2006	6/12/2006	0.075	125	--/B1/B
МДМ Банк 06	100.9	0.13	6.80	-41.9	124.1	-36.4	186.8	-40.2	9/23/2006	9/23/2006	0.36	200	B+/-/BB-
МегаФон 09	101.5	0.057	7.51	-1.92	177.9	-5.85	250.2	-3.21	6/10/2006	12/10/2009	3.08	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.1	0.012	7.51	-0.72	183.5	-1.28	250.7	-2.86	10/21/2006	10/21/2008	2.25	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	104.9	-0.019	6.64	-0.23	101.1	2.46	163.8	-2.00	7/30/2006	1/30/2008	1.58	400	BB-/Ba3/--
МТС 10	103.4	0.13	7.45	-3.55	167.1	-4.01	243.3	-4.59	10/14/2006	10/14/2010	3.77	400	BB-/Ba3/--
МТС 12	101.5	0.0026	7.66	-0.090	182.5	-1.51	263.3	-0.84	7/28/2006	1/28/2012	4.59	400	BB-/Ba3/--
Никоил 07	101.4	0.018	7.24	-3.88	165.7	1.41	223.0	-3.66	9/19/2006	3/19/2007	0.82	150	B/Ba3/--
НКНХ 15	100.8	0.27	8.38	-4.08	239.1	-7.16	328.6	-4.39	6/22/2006	12/22/2015	6.55	200	--/B2/B+
НорНикель 09	101.0	0.073	6.78	-2.51	105.6	-6.87	177.7	-3.82	9/30/2006	9/30/2009	3.04	500	BB+/Baa2/BBB-
Промстройбанк 08	100.8	-0.033	6.47	1.46	81.7	1.95	147.7	-0.94	7/29/2006	7/29/2008	2.05	300	--/A3/BBB-
РенКап 08	99.6	0.00	8.18	0.00	251.2	-0.69	318.6	-2.11	10/30/2006	10/31/2008	2.27	100	B+/-/BB-
Роснефть 06	103.7	-0.019	5.40	-7.37	-16.8	-1.73	38.8	-5.92	5/20/2006	11/20/2006	0.48	150	B+/Baa2/--
РусСтандарт 07 (8.75%)	101.4	0.0064	7.12	-2.22	153.9	2.91	211.6	-2.19	10/14/2006	4/14/2007	0.89	300	B+/Ba2/--
РусСтандарт 08	100.5	0.027	7.86	-1.69	222.0	-0.10	286.5	-4.10	10/21/2006	4/21/2008	1.82	300	B+/Ba2/--
РусСтандарт 10	97.0	0.0048	8.34	-0.020	256.0	-0.50	332.2	-1.06	10/7/2006	10/7/2010	3.78	500	B+/Ba2/--
СберБанк 15	99.5	0.056	6.30	-0.83	30.0	-4.01	120.5	-1.08	8/11/2006	2/11/2015	6.76	1 000	--/A3/BBB-
Северсталь 09	102.9	0.018	7.45	-1.04	175.9	-2.88	244.7	-2.87	8/24/2006	2/24/2009	2.49	325	B+/B2/BB-
Северсталь 14	107.9	0.060	7.88	-1.10	195.2	-3.67	281.5	-1.56	10/19/2006	4/19/2014	5.84	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	104.0	-0.014	5.86	-4.07	28.8	1.42	85.3	-3.57	8/13/2006	2/13/2007	0.72	400	BB/Ba2/--
Сибнефть 09	111.3	0.064	6.09	-3.69	41.7	-4.69	109.5	-5.72	7/15/2006	1/15/2009	2.33	500	BB/Ba2/--
Система 08	105.8	-0.0045	6.93	-1.11	129.1	0.68	193.3	-3.41	10/14/2006	4/14/2008	1.78	350	B/--/B+
Система 11	103.7	0.044	7.92	-1.23	213.6	-1.81	290.4	-2.24	7/28/2006	1/28/2011	3.87	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	100.1	0.058	7.81	-2.37	212.4	-4.43	281.4	-4.15	9/2/2006	3/2/2009	2.53	200	--/Ba3/B+
ТНК-ВР 07	106.8	-0.032	6.08	-0.43	46.8	3.00	108.1	-1.73	11/6/2006	11/6/2007	1.40	400	BB/Ba2/BB+
ХКФ Банк 08-8.625	100.6	-0.027	8.29	1.30	263.8	2.37	329.0	-1.26	6/30/2006	6/30/2008	1.93	275	B-/Ba3/--
ХКФ Банк 08-9.125	101.7	-0.041	8.05	2.08	242.5	4.70	305.3	0.27	8/4/2006	2/4/2008	1.59	150	B-/Ba3/--

## Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
11.05.2006	Аукционное доразмещение ОБР-2 Банком России	10 000.0
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Группа ОСТ-2	67.8
	Выплата купона по облигациям РК-Газсетсервис-1	59.8
12.05.2006	Выплата купона по облигациям ИМПЭКСБАНК-3	60.3
	Выплата купона по облигациям КАМАЗ-Финанс	35.9
	Выплата купона по облигациям Праймери Дон-1	31.2
13.05.2006	Выплата купона по облигациям Москва-42	121.9
15.05.2006	Уплата акцизов, ЕСН и страховых взносов	--
16.05.2006	Выплата купона и погашение облигаций Вымпелком Финанс-1	3 148.1
	Выплата купона по облигациям Салаватнефтеорг-синтез-2	149.6
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям ХКФ Банк-2	127.2
	Выплата купона по облигациям Краснодарский край-1	52.4
	Выплата купона по облигациям ЭйрЮнион-1	48.6
	Банк России проведет ломб. аукцион на 2 недели	--
17.05.2006	Аукционное доразмещение ОФЗ 46017	10 000.0
	Выплата купона и погашение облигаций ОФЗ 45001	9 923.2
	Аукционное доразмещение ОФЗ 46020	5 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Собинбанк	2 000.0
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 46017	1 121.2
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 28004	438.8
	Выплата купона по облигациям РЖД-6	366.5
	Выплата купона по облигациям РЖД-7	188.2
	Выплата купона по облигациям Москва-43	121.9
	Выплата купона по облигациям Пятерочка Финанс-1	85.6
	Выплата купона по облигациям Дальсвязь-1	64.8
	Выплата купона по облигациям ЕБРР-1	61.5
	Выплата купона по облигациям Нидан-Инвест-1	53.9
	Выплата купона по облигациям Белгородская обл.-3	41.8

## Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
17 май	Собинбанк	3 года	2 000.0
18 мая	Монетка-Финанс	3 года	1 000.0
24 мая	Волгоградская обл.-4	4 года	550.0
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	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
3 кв. 2006	АИЖК (Кеморовская обл.)-2	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Аладушкин Финанс-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	АЛПИ-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

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
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
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 (собираетельно «Компания») и ценных бумаг, являющихся предметами настоящего отчета. Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги.

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

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

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

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