



16 марта 2006 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Эдуард Джабаров +7 495 258 7907

Стратегия внутреннего рынка

Единственным фактором, сдерживающим объективный рост цен на рынке рублевых облигаций (особенно в сегменте «голубых фишек») продолжает оставаться высокая степень неопределенности на внешних долговых рынках.

Вчерашнее решение Банка России укрепить рубль сразу на 15 копеек, по нашему мнению, является только первым шагом на пути его дальнейших действий по укреплению национальной валюты. Мы полагаем, что Банк России будет избегать **плавного и предсказуемого** укрепления номинального курса рубля, чтобы избежать формирования среди валютных спекулянтов понимания направленности валютного тренда. Скорее всего, Банк России будет предпринимать радикальные меры по укреплению рубля неожиданно для рынка.

Рост цен облигаций второго и третьего эшелонов со средней и длинной дюрацией в среднесрочной перспективе ограничен, несмотря на благоприятную ситуацию с ликвидностью в финансовой системе. Основным фактором, влияющий на ценообразование бумаг второго эшелона – навес первичного предложения.

Другой важный фактор – ценные бумаги, размещенные в январе-феврале текущего года и ожидающие своего допуска к вторичным торгам после регистрации в ФСФР. По нашим оценкам, объем подобных бумаг составит в среднесрочной перспективе (1-1.5 месяцев) чуть менее 70 млрд руб. Только в феврале 2006 г. на первичном рынке был размещен 21 выпуск корпоративных облигаций на общую сумму 51 млрд руб.

По нашим субъективным оценкам, некоторые выпущенные в феврале текущего года облигации были размещены не без участия синдиката-организатора займа, что потребовало от банков сокращения позиций в бумагах вторичного рынка в рамках открытых лимитов.

На фоне благоприятной конъюнктуры на внешних долговых рынках в совокупности со стремительным и существенным укреплением рубля к доллару настроения на рынке рублевых долговых инструментов повысились. В то же время, возросшая торговая активность инвесторов и пока еще несмелые попытки рынка восстановиться после существенной коррекции, безусловно, не отражают в полной мере влияния значительного укрепления рубля и избытка ликвидности в финансовой системе.

Эдуард Джабаров
Телефон: 258 7907

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев + 7 495 258 7946

Стратегия внешнего рынка

Несмотря на утверждение Medley Global Advisors о том, что, большинство членов Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США считают необходимым остановить повышение процентных ставок, некоторые из них, очевидно, придерживаются другого мнения. Так, вчера президенты ФРБ Сан Франциско (г-жа Йеллен) и Атланты (г-н Гвинн) заявили, что инфляционные риски в американской экономике остаются высокими, и процентные ставки следует повышать дальше. Насколько указанные господа правы, мы вполне можем увидеть уже сегодня, когда будут опубликованы данные по потребительской инфляции в США.

Вчера котировки КО США несколько снизились, а спрэды по российским еврооблигациям сузились. Это свидетельствует о том, что рынок, в принципе, готов к более высоким котировкам российских бумаг. Соответственно, мы ожидаем роста котировок российских еврооблигаций после стабилизации на рынке КО США.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
15 марта	Индекс уверенности потребителей ABC	14 марта	1:00	-	-8.0	-9.0
	Количество обращений за получением ипотечных кредитов (изменение за неделю)	11 марта	15:00	-	-0.2%	0.7%
	Индекс цен на импортируемые товары (изменение к предыдущему месяцу)	февраль	16:30	-0.6%	-0.5%	1.4%**
	Индекс цен на импортируемые товары (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	16:30	-	7.4%	8.9%**
	Индекс уверенности в промышленном секторе штата Нью-Йорк	март	16:30	18.9	31.2	21.0**
	Чистый объем покупок иностранными инвесторами американских ценных бумаг, USD млрд	январь	17:00	62.4	66.0	53.8**
	Индекс деловой уверенности в секторе жилищного строительства	март	21:00	56.0	55.0	56**
	Обзор Федеральной резервной системы США (Бежевая книга)	-	22:00	-	-	-
16 марта	ИПЦ с учетом цен на энергоносители и продукты питания (изменение к предыдущему месяцу)	февраль	16:00	0.1%	-	0.7%
	ИПЦ без учета цен на энергоносители и продукты питания (изменение к предыдущему месяцу)	февраль	16:00	0.2%	-	0.2%
	ИПЦ с учетом цен на энергоносители и продукты питания (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	16:00	3.7%	-	4.0%
	ИПЦ без учета цен на энергоносители и продукты питания (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	16:00	2.1%	-	2.1%
	ИПЦ с учетом цен на энергоносители и продукты питания (без учета сезонных колебаний)	февраль	16:00	198.8	-	198.3
	Количество домов, строительство которых начато в феврале текущего года (млн)	февраль	16:00	2.030	-	2.276
	Число выданных разрешений на жилищное строительство (млн)	февраль	16:00	2.110	-	2.216**
	Количество первичных обращений за пособиями по безработице (тыс.)	12 марта	16:00	298.0	-	303.0
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице (млн)	5 марта	16:00	2.5	-	2.5
	Индекс деловой активности Федерального резервного банка Филадельфии	март	20:00	13.5	-	15.4

*По восьмому уровню.

**Первоначальное значение.

Источник: Bloomberg

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спред	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	377.6	0.16	-0.021	2.43	195.0	-4.00
Аргентина	101.1	0.92	1.78	20.4	340.0	-13.0
Бразилия	529.9	0.34	0.21	5.10	225.0	-7.00
Болгария	604.0	0.18	0.15	-0.23	78.0	-5.00
Мексика	327.4	0.12	0.034	-0.99	120.0	-3.00
Россия	422.8	-0.028	-0.30	-0.73	111.0	-1.00
ЮАР	136.9	-0.044	-0.46	-0.39	82.0	3.00
Турция	247.2	0.27	-0.10	1.90	178.0	-6.00
Украина	202.8	0.13	-0.91	-0.67	183.0	-4.00

Источник данных: Bloomberg

Стратегия валютного рынка

Председатель Банка России С. Игнатьев объявил вчера, что Банк внес «некоторые корректировки в границы корзины» и теперь «ожидает укрепления номинального курса рубля на 0.5%», что, собственно, уже произошло вчера утром. С нашей точки зрения, первый шаг Банка России в направлении укрепления российской валюты снимет с рубля повышательное давление, но ненадолго. Мы думаем, что через некоторое время Банку России придется повторить этот шаг, причем укрепление тогда будет намного более серьезным.

Неослабевающий приток рублевой ликвидности в финансовую систему и значительное укрепление рубля на валютном рынке создают оптимальный фон для оптимистических настроений на рынке рублевых облигаций. В этой связи налоговые выплаты (вчера уплачивался ЕСН и акцизные сборы) прошли совершенно незаметно для ставок денежного рынка и, по нашему мнению, вряд ли окажут давление на стоимость рублевого финансирования на следующей неделе.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
15 марта	Италия	Индекс потребительских цен с учетом цен на табак (изменение к предыдущему месяцу)	февраль	12:00	0.2%	0.2%	0.2%
		Индекс потребительских цен с учетом цен на табак (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	12:00	2.1%	2.1%	2.2%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	февраль	12:00	-0.1%	-0.2%	-0.9%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	12:00	2.2%	2.1%	2.2%
16 марта	Франция	Количество рабочих мест в несельскохозяйственном секторе (изменение к аналогичному периоду 2004 г.)	4 кв. 2005	10:45	0.1%	-	0.1%
	ЕС	Индекс потребительских цен по Еврозоне (изменение к предыдущему месяцу)	февраль	13:00	0.3%	-	-0.4%
		Индекс потребительских цен по Еврозоне (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	13:00	2.3%	-	2.4%
		Базовый индекс потребительских цен по Еврозоне (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	13:00	1.3%	-	1.2%
	Италия	Счет текущих операций, EUR млрд	январь	17:15	-	-	-1.981

*По основному времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

РЕКОМЕНДАЦИИ

Среднесрочные рекомендации

- Мы полагаем, что со сменой председателя ФРС риски на рынке КО США заметно возрастут. Дело в том, что существующие котировки активов, деноминированных в долларах, в значительной степени поддерживаются за счет постоянного притока иностранного капитала. Хотя такая ситуация продолжается уже довольно давно, смена главы ФРС США может привести к росту неуверенности среди инвесторов, так как способность нового председателя контролировать ситуацию пока не проверена. Кроме того, наблюдается определенная закономерность: уже трижды вскоре после смены председателя ФРС финансовый рынок США потрясал тяжелый кризис. В настоящий момент нет оснований предполагать подобное развитие событий и на этот раз, однако мы рекомендуем инвесторам проявлять осторожность и рекомендуем еврооблигации с короткой дюрацией и/или с высокой текущей доходностью (см. наш отчет «Смена эпохи в ФРС США» от 30 января 2006 г.).
- В сегменте инструментов с относительно высокой доходностью мы открываем новую позицию в облигациях Матрица Финанс-1. С нашей точки зрения, выпуск недооценен с кредитной точки зрения. Текущий спрэд облигаций к московской кривой превышает 690 б. п., в то время как мы оцениваем их справедливый спрэд на уровне 525 б. п. Это соответствует потенциалу сужения 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 спрэд Марты составляет порядка 600 б. п., что шире спреда бумаг ИжАвто, Интеко и Салют-Энергии. Мы полагаем, что финансовое положение Марты заслуживает более низкой премии и рекомендуем покупать выпуск Марта-2.
- Агентство Moody's присвоило НОВАТЭКу корпоративный рейтинг Ba2, прогноз «стабильный». По шкале Moody's рейтинг компании находится сейчас на одном уровне с Сибнефтью, Норильским никелем, ЛУКОЙЛом и ТНК (все – Ba2, прогноз «стабильный»), которые являются первоклассными частными корпоративными заемщиками. С нашей точки зрения, на фоне принятого Moody's решения участники рынка переоценят кредитный риск НОВАТЭКа, а спреды облигаций компании сузятся, по крайней мере, на 50 б. п.
- ЮТК успешно исполнила оферту по облигациям ЮТК-2, выкупив около 13% выпуска. Накануне оферты спреды ликвидных облигаций ЮТК расширились ввиду опасений, связанных с возможностью ощутимого ухудшения ликвидности компании на фоне роста долговой нагрузки. Однако после исполнения оферты инвесторы должны почувствовать себя спокойнее, а спреды, соответственно, сузиться. Исключением могут стать облигации ЮТК-2, в случае которых сужение спреда может произойти позднее, так как эмитент, скорее всего, будет продавать бумаги на вторичном рынке. По этой причине мы рекомендуем открыть длинные позиции в бумагах ЮТК-4.
- В сентябре, на момент начала размещения LPN Индустриального союза Донбасса (ИСД), на рынке сложилась неблагоприятная конъюнктура, обусловленная отставкой украинского правительства. В результате спреды выпуска оказались шире оцененных нами справедливых значений. Тем не менее, к настоящему времени многие риски (в частности, политическая неопределенность и негативная конъюнктура цен на металл) в значительной степени потеряли свою актуальность, поэтому мы считаем, что спреды LPN ИСД должны сузиться на 80 б. п.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
Рынок украинских еврооблигаций										
ИСД 10	длинная позиция	29.11.2005	99.6	99.8	99.6	99.9	2.49	8.38	-0.92	-3.10
Рынок рублевых облигаций										
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.9	100.0	0.91	7.34	-0.16	-1.32
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	100.3	100.5	-0.18	-6.61	0.064	2.35
НОВАТЭК-1	длинная позиция	14.02.2006	101.5	102.0	100.9	101.6	-0.37	-4.50	-0.093	-1.13
ЮТК-4	длинная позиция	13.02.2006	100.0	100.1	99.9	100.0	0.64	7.55	-0.11	-1.32

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

Будет ли Евросеть размещать акции вместо выпуска облигаций?

Вчера Евросеть сообщила, что банк Уралсиб воспользовался своим правом конвертировать обязательства по кредиту на USD50 млн (был выдан в сентябре 2005 г.) в 7.53% привилегированных акций Евросети. Компания отказалась от намерения выпустить еврооблигации со сроком погашения 2.5 года на сумму USD150 млн. Вместо этого Евросеть планирует провести в 2007-2008 гг. первичное размещение акций.

Попытки компании привлечь заимствования на международных рынках не увенчались успехом, что связано, на наш взгляд, не столько с ее кредитоспособностью, сколько с недостаточностью раскрытия информации и несоответствием стандартам финансовой отчетности. Мы полагаем, что данное мероприятие было преждевременным, и для успешного выхода на международные долговые рынки компании необходимо упорядочить свою финансовую стратегию и существенно повысить прозрачность. Тем не менее, мы уверены в том, что Евросеть будет привлекать в текущем году заемные средства, поскольку планы ее развития предполагают осуществление инвестиций в расширение сбытовой сети и требуют соответствующего увеличения оборотного капитала. USD50 млн от банка Уралсиб были получены уже прошлой осенью, а в текущем году Евросеть явно рассчитывала на поступления от выпуска еврооблигаций.

Мы позитивно оцениваем решение компании отказаться от выпуска еврооблигаций. Во-первых, предыдущая неудача должна послужить толчком к улучшению финансовой стратегии Евросети. Мы полагаем, что Евросеть уделяла слишком много внимания росту и повышению эффективности продаж в ущерб вопросам управления и финансирования. Во-вторых, компании придется довольствоваться менее масштабными займами и, соответственно, ужесточить контроль над расходом привлеченных средств. В-третьих, у Евросети все же остается возможность провести во второй половине текущего года более подготовленную и успешную акцию по привлечению средств на международных рынках, которая может послужить стимулом для переоценки рынком кредитного риска Евросети. К сожалению, владельцы рублевых облигаций Евросети со сроком погашения в апреле 2006 г. уже не смогут воспользоваться плодами данной переоценки.

Павел Мамай
Телефон: 258 7708

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.	346.8	342.7	4.10
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	249.4	249.0	0.40
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	164.8	161.2	3.60
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	26.9	18.5	8.40
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	197.9	195.6	2.30
Денежная масса, млрд руб.	2 158.0	2 180.0	-22.0
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	0.5 / 1.0	0.75 / 1.25	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	2.85	2.85	-0.0026
LIBOR - 6 month	5.04	5.07	-0.030
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.19	3.92	0.27
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.68	4.41	0.27
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.04	4.85	0.19
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.00	4.61	0.39
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.05	6.05	0.00 --
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	1.12	2.07	-0.95
FOREX			
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.4814	33.5215	-0.040
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.8432	27.9929	-0.15
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.96 / 5.17	4.72 / 4.95	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	6.70	7.30	-0.60
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	1.78	0.99	0.79

* Данные за последний торговый день.

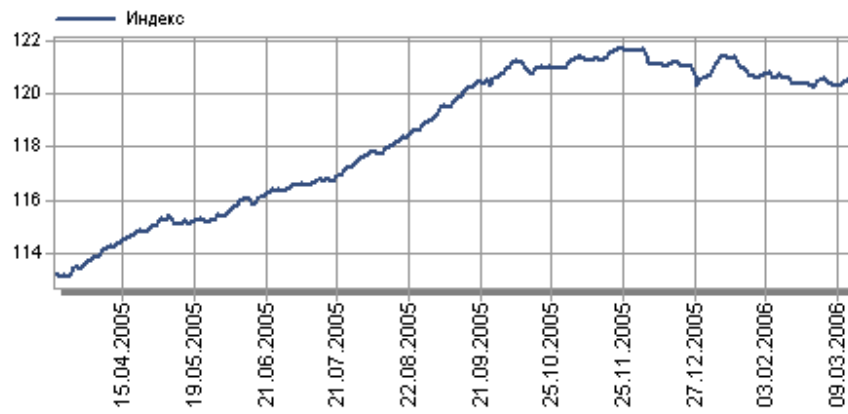
** По итогам аукциона за 3/2/2006.

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

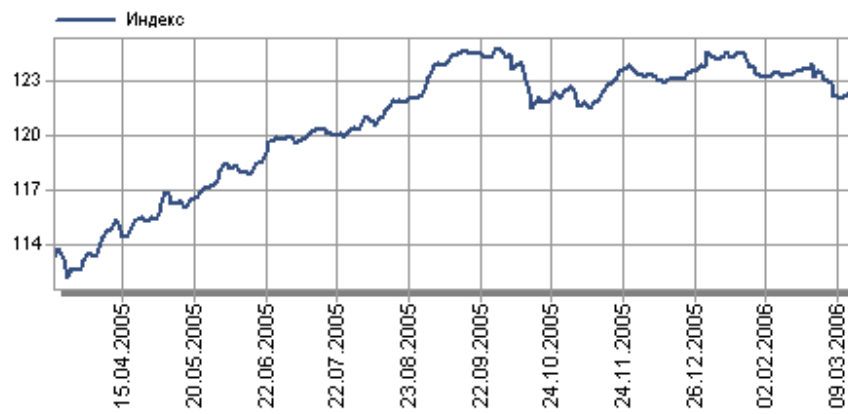
Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю, %	Изм.за месяц, %	Изм.за три месяца, %	С начала года по сегодняшний день, %
Нефть							
WTI	USD/брл	62.2	-1.47	3.58	7.80	3.60	1.90
URALS	USD/брл	58.2	-1.59	0.97	8.80	1.90	4.90
BRENT	USD/брл	61.8	-0.74	1.20	8.30	9.10	4.90
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 421.8	-0.53	4.93	4.10	8.70	6.20
Никель	USD/т	14 875.0	--	1.19	-0.30	9.20	10.2
Золото	USD/унц.	551.2	-0.32	0.94	0.60	9.50	6.60
Сталь (горячий прокат)	USD/т	425.0	--	--	11.8	13.3	11.8
Сталь (холодный прокат)	USD/т	512.5	--	--	4.60	9.00	6.80

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Доходность к ofercie, %	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 oferty	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена oferty	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch
АИЖК	--	--	--	7.37	-0.33	136.8	109.1	0.00		12/1/2008	2.37	11.0	1 070	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	7.02	-0.25	84.4	113.8	0.00		2/1/2010	3.28	11.0	1 500	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	7.08	-0.18	97.1	107.4	0.00		10/15/2010	2.90	9.40	2 250	--	BBB+/Baa1/B-
АИЖК-4	--	--	--	7.30	-0.060	84.4	107.6	0.00		2/1/2012	4.68	8.70	900	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	7.78	-0.17	198.6	101.7	0.00		11/20/2007	1.56	8.75	1 000	--	-- / -- / --
ВБД-2	--	--	--	8.59	0.16	228.9	102.2	-0.0070		12/15/2010	3.91	9.00	3 000	--	B+/B3/ --
ВолгаТел-2	8.36	1.19	234.1	--	--	--	100.0	-0.028	12/2/2008	11/30/2010	2.44	8.20	3 000	1 000.0	B+ / -- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	8.56	0.00	239.9	100.4	0.00		11/30/2010	3.18	8.50	2 300	--	B+ / -- / --
ВТБ-4	6.55	10.5	254.5	--	--	--	100.0	0.00	3/23/2006	3/19/2009	0.022	5.60	5 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	6.47	0.030	85.9	--	--	--	99.9	0.00	4/26/2007	10/17/2013	1.08	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	6.83	12.9	214.2	100.5	-0.030		5/16/2006	0.17	9.90	3 000	--	BB/Ba3/ --
Газпром-3	--	--	--	6.10	15.3	61.7	101.7	-0.13		1/18/2007	0.83	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	7.06	-0.29	85.6	104.3	0.0068		2/10/2010	3.42	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.19	-0.23	42.6	102.2	0.00		10/9/2007	1.47	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	7.00	2.32	86.7	100.2	-0.068		8/6/2009	3.07	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Евросервис	12.8	-1.72	791.6	--	--	--	100.5	0.00	6/20/2006	12/18/2007	0.26	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ЛУКОЙЛ-2	6.33	-7.48	52.7	6.86	-3.65	69.7	101.6	0.11	11/20/2007	11/17/2009	3.23	7.25	6 000	1 000.0	BB/Ba2/ --
МГТС-4	8.23	-4.30	372.9	--	--	--	100.2	0.00	4/26/2006	4/22/2009	0.12	10.0	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МГТС-5	7.09	-0.29	144.5	--	--	--	101.5	0.00	5/29/2007	5/25/2010	1.15	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МегаФон-1	--	--	--	6.83	-5.58	199.2	101.1	0.00		6/7/2006	0.23	11.5	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-2	--	--	--	7.00	-5.59	142.4	102.4	0.050		4/11/2007	1.01	9.28	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-3	--	--	--	7.59	6.89	170.1	103.4	-0.13		4/15/2008	1.88	9.25	3 000	--	BB-/B1/BB
Мечел СГ	8.02	-3.88	326.4	--	--	--	100.5	0.00	5/25/2006	11/22/2007	0.19	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --
МО-3	--	--	--	7.01	-0.78	128.1	105.5	0.00		8/19/2007	1.36	11.0	4 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-4	--	--	--	7.00	-9.78	93.9	111.6	0.27		4/21/2009	2.66	11.0	9 600	--	BB-/Ba3/ --
МО-5	--	--	--	7.04	-5.44	96.5	108.6	0.15		3/30/2010	2.71	10.0	12 000	--	BB-/Ba3/ --
Мос-27	--	--	--	4.87	-3.49	--	107.7	0.00		12/20/2006	0.72	15.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.25	5.45	--	107.9	-0.12		6/5/2008	2.01	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	5.68	-5.28	--	105.0	0.58		5/20/2007	1.12	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	4.62	-7.75	--	101.1	0.00		5/25/2006	0.19	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	4.60	-5.73	--	101.4	0.00		6/18/2006	0.25	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	6.25	-15.9	--	109.6	0.40		12/16/2008	2.44	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	4.86	-2.69	--	102.7	0.00		9/23/2006	0.51	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	6.65	-0.16	--	114.0	0.00		12/26/2010	3.91	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	6.81	0.17	--	111.3	-0.018		7/21/2014	6.06	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	--	--	--	6.08	-0.66	--	106.2	0.00		10/26/2007	1.50	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	--	--	--	6.30	-0.22	--	111.2	0.00		7/30/2010	3.67	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	5.90	-0.79	--	105.7	0.00		8/13/2007	1.33	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	6.27	-0.46	--	107.8	0.00		5/17/2008	1.98	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	6.81	2.79	--	111.3	-0.20		6/24/2015	6.50	10.0	20 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	6.31	-2.08	--	109.6	0.050		4/28/2009	2.71	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	9.42	-0.35	380.1	101.7	0.00		5/16/2007	1.10	10.8	1 000	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	8.36	-0.45	296.6	100.8	0.00		11/30/2006	0.69	9.40	1 000	--	-- /Ba2/ --
ОМЗ-4	7.64	-4.06	244.6	--	--	--	103.0	0.00	8/31/2006	2/26/2009	0.46	14.3	900	1 000.0	CCC+/ -- / --
ОМК-1	--	--	--	8.30	8.51	237.3	102.1	-0.17		6/12/2008	2.04	9.20	3 000	--	-- / -- / --
Пятерочка	--	--	--	9.30	67.8	310.6	108.0	-2.36		5/12/2010	3.34	11.5	1 500	--	BB-/Ba3/ --
Пятерочка-2	--	--	--	8.71	-0.61	241.4	102.9	0.022		12/14/2010	3.88	9.30	3 000	--	BB-/Ba3/ --
РЖД-2	--	--	--	6.82	2.31	100.4	101.7	-0.039		12/5/2007	1.62	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	7.15	4.60	98.0	104.2	-0.15		12/2/2009	3.22	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	6.51	-21.8	84.7	100.2	0.25		6/14/2007	1.20	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.38	-0.66	106.4	100.4	0.025		11/10/2010	3.94	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.45	-1.80	89.1	101.2	0.091		11/7/2012	5.24	7.55	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	--	--	--	7.17	-0.20	153.5	101.1	0.00		5/20/2007	1.12	8.00	5 000	--	-- / -- / --
РусАл-3	--	--	--	7.53	0.030	155.1	99.6	0.00		9/21/2008	2.27	7.20	6 000	--	-- / -- / --
САН	--	--	--	7.05	-3.99	191.2	102.5	0.00		8/15/2006	0.42	13.0	2 500	--	-- / -- / --
Интербрю	--	--	--	7.18	-0.22	150.0	101.3	0.00		6/28/2007	1.23	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-
Северсталь	--	--	--	7.27	-10.6	224.8	102.3	0.015		7/14/2006	0.33	14.5	1 530	--	-- / -- /B+
СибТел-3	--	--	--	7.71	-22.7	203.3	106.0	0.27		7/5/2007	1.22	12.5	2 000	--	-- / -- /B+
СибТел-4	--	--	--	8.25	-6.30	235.1	102.1	0.11		4/25/2008	1.91	9.20	3 000	--	-- / -- /B+
СибТел-5	--	--	--	--	--	--	99.6	0.00	9/18/2008	9/16/2010	2.25	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- /B+
СибТел-6	8.19	0.040	221.1	--	--	--	101.1	0.0091	6/16/2006	6/12/2009	0.25	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- /B+
ТД Мечел	7.45	-8.36	255.5	--	--	--	101.1	0.0091	6/16/2006	6/12/2009	0.25	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- /B+
ТМК-1	--	--	--	7.90	3.36	260.4	101.5	-0.025		10/20/2006	0.58	10.3	2 000	--	-- / -- / --
УРСИ-3	--	--	--	7.11	-11.5	207.1	102.4	0.019		7/18/2006	0.34	14.3	3 000	--	B+ / -- /B+
УРСИ-4	--	--	--	8.11	7.73	233.1	103.1	-0.12		11/1/2007	1.50	9.99	3 000	--	B+ / -- /B+
УРСИ-5	--	--	--	8.51	-0.090	261.7	101.6	0.00		4/17/2008	1.89	9.19	2 000	--	B+ / -- /B+
ФСК-1	--	--	--	6.97	-4.54	114.7	103.2	0.069		12/18/2007	1.64	8.80	5 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-2	--	--	--	7.49	-0.74	123.7	103.2	0.024		6/22/2010	3.64	8.25	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-3	--	--	--	7.32	-5.17	128.4	99.8	0.12		12/12/2008	2.50	7.10	7 000	--	B+/Baa2/ --
ХМАО-2	--	--	--	7.11	-0.56	120.1	110.1	0.00		5/27/2008	1.95	12.0	3 000	--	BB/ -- / --
ЦТК-3	--	--	--	7.97	-2.31	276.1	102.2	0.00		9/15/2006	0.48	12.4	2 000	--	B- / -- /B-
ЦТК-4	--	--	--	8.58	-0.26	248.0	115.8	-0.0034		8/21/2009	2.88	13.8	7 000	--	B- / -- /B-
ЮТК	--	--	--	10.4	-2.02	521.2	102.0	0.00		9/14/2006	0.47	14.2	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-2	--	--	--	10.6	-17.2	505.4	100.2	0.14		2/7/2007	0.88	10.5	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-3	10.9	22.0	670.8	--	--	--	100.1	-0.018	4/8/2006	10/10/2009	0.066	12.3	3 500	1 000.0	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	--	--	--	10.6	-25.7	463.0	100.0	0.51		12/9/2009	2.15	10.5	5 000	--	CCC+/Caa1/ --
Яр.обл-2	--	--	--	7.25	15.0	158.5	107.2	-0.20		7/3/2007	1.19	13.3	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл-3	--	--	--	7.32	19.6	195.8	103.1	-0.14		11/17/2006	0.65	12.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл-4	--	--	--	7.36	2.85	128.4	109.1	-0.090		5/26/2009	2.73	11.0	1 000	--	-- / -- / --

Долговой инструмент	Доходность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к погашению, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch
АвтоВАЗ-2	7.83	24.1	231.3	--	--	--	101.3	-0.21	2/14/2007	8/13/2008	0.90	9.20	3 000	1 000.0	--/--/--
АвтоВАЗ-3	9.49	277.3	454.2	--	--	--	100.1	-0.76	6/27/2006	6/22/2010	0.28	9.70	5 000	1 000.0	--/--/--
Балтимор-1	--	--	--	10.0	-235.3	483.9	96.0	0.99	--	9/5/2006	0.48	1.00	500	--	--/--/--
Балтимор-3	9.79	-0.80	443.6	--	--	--	101.3	0.00	11/16/2006	5/15/2008	0.65	11.7	800	1 000.0	--/--/--
Волшебный Край	12.1	0.00	666.7	--	--	--	100.0	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.70	11.8	500	1 000.0	--/--/--
ГлМосСтрой-1	11.0	120.2	626.4	--	--	--	100.5	-0.23	5/27/2006	5/27/2007	0.20	13.0	2 000	1 000.0	--/--/--
ГОТЭК-2	10.0	-118.1	511.1	--	--	--	100.0	0.30	6/22/2006	6/18/2009	0.27	9.90	1 500	1 000.0	--/--/--
ДальСвязь-1	--	--	--	8.36	43.4	300.7	103.1	-0.29	--	11/15/2006	0.64	13.0	1 000	--	--/--/В
ДжЭфСи-2	9.05	-1.40	362.7	--	--	--	103.1	0.00	12/26/2006	12/4/2007	0.74	13.0	1 200	1 000.0	В/--/--
Дорогобуж-1	8.27	-0.65	286.0	--	--	--	101.3	0.00	12/13/2006	6/11/2008	0.72	9.90	900	1 000.0	--/--/--
Евросеть	--	--	--	10.8	-67.6	627.5	100.6	0.060	--	4/25/2006	0.11	16.3	1 000	--	--/--/--
ИжАвто-1	--	--	--	12.1	-0.78	656.0	99.0	0.010	--	3/14/2007	0.92	10.7	1 200	--	--/--/--
ИжМаш-2	9.56	-1.49	413.8	--	--	--	103.0	0.00	12/19/2006	6/17/2008	0.73	13.6	1 000	1 000.0	--/--/--
Интеко	--	--	--	12.5	0.27	695.0	99.0	0.00	--	2/15/2007	0.90	11.0	1 200	--	--/--/--
Иркут.обл.-3	--	--	--	7.19	-0.39	131.2	104.3	0.00	--	12/17/2009	1.82	10.0	1 500	--	В+/--/--
Иркут.обл.-1	--	--	--	7.73	-0.96	225.0	102.2	0.00	--	7/22/2007	0.82	10.5	825	--	В+/--/--
Иркут.обл.-2	--	--	--	7.78	-1.46	257.8	101.1	0.00	--	9/7/2006	0.48	10.0	1 050	--	В+/--/--
Иркут-3	--	--	--	8.63	-0.60	237.4	101.1	0.021	--	9/16/2010	3.68	8.74	3 250	--	--/--/--
Ист Лайн-2	12.4	27.8	701.3	--	--	--	99.7	-0.17	11/23/2006	5/22/2008	0.67	11.6	3 000	1 000.0	В/--/--
ИТЕРА	--	--	--	9.27	-7.95	346.5	101.0	0.12	--	12/7/2007	1.60	9.75	2 000	--	--/--/--
Камаз	--	--	--	5.83	-0.090	47.7	100.2	0.00	--	11/11/2006	0.65	6.00	1 200	--	--/--/--
Камаз-2	8.69	11.3	271.9	--	--	--	99.9	-0.24	9/19/2008	9/17/2010	2.23	8.45	1 500	1 000.0	--/--/--
Камская дол.-2	14.2	3.84	887.2	--	--	--	100.0	-0.020	10/22/2006	10/17/2007	0.58	13.5	200	1 000.0	--/--/--
Коми-5	--	--	--	7.24	-40.7	144.4	110.6	0.66	--	12/24/2007	1.57	14.0	500	--	--/Ba3/B+
Коми-6	--	--	--	7.07	-0.36	84.2	121.0	0.00	--	10/14/2010	3.51	14.0	700	--	--/Ba3/B+
Коми-7	--	--	--	7.85	-31.8	129.7	109.2	1.70	--	11/22/2013	5.19	12.0	1 000	--	--/Ba3/B+
Краснояр.кр.-2	--	--	--	7.21	-1.75	189.7	102.3	0.00	--	10/26/2006	0.60	11.0	1 500	--	--/--/--
Краснояр.кр.-3	--	--	--	7.44	0.050	155.1	99.0	0.00	--	10/1/2008	1.88	7.00	3 000	--	--/--/--
Красноярск-2	--	--	--	7.10	24.7	177.8	103.4	-0.16	--	10/27/2006	0.60	12.5	630	--	--/--/--
Красноярск-3	--	--	--	7.90	0.19	189.9	99.6	0.00	--	10/18/2008	2.35	6.19	1 000	--	--/--/--
Красный Восток	--	--	--	8.52	43.5	298.8	102.8	-0.39	--	2/25/2007	0.92	11.5	1 500	--	--/--/--
ЛОМО-2	--	--	--	11.4	-49.2	634.8	100.9	0.14	--	7/11/2006	0.32	14.2	700	--	--/--/--
ЛСР Групп	14.0	-0.27	1 000.3	--	--	--	100.0	0.00	3/23/2006	3/20/2008	0.022	14.0	1 000	1 000.0	--/--/--
Марта-2	12.2	-9.47	650.9	--	--	--	99.9	0.10	6/7/2007	12/6/2009	1.15	11.8	1 000	1 000.0	--/--/--
Матрица	12.5	-1.48	682.5	--	--	--	100.2	0.015	6/13/2007	12/10/2008	1.16	12.3	1 200	1 000.0	--/--/--
НКНХ-3	--	--	--	7.96	-0.090	242.4	100.2	0.00	--	9/1/2007	0.93	8.00	2 000	--	--/--/В+
НКНХ-4	7.94	-0.16	189.2	--	--	--	105.9	0.00	3/30/2009	3/26/2012	2.60	9.99	1 500	1 000.0	--/--/В+
Новосиб.обл.-1	--	--	--	6.93	-42.1	186.1	102.4	0.13	--	7/27/2006	0.36	13.5	1 500	--	--/--/--
Новосиб.обл.-2	--	--	--	7.49	-2.79	169.3	109.6	0.030	--	11/29/2007	1.56	13.3	2 000	--	--/--/--
Новосиб.обл.-3	--	--	--	8.05	-0.11	201.7	101.5	0.00	--	12/15/2009	2.52	9.00	2 500	--	--/--/--
ОГО-агро-1	1.29	-25.3	-315.8	14.1	0.83	859.5	101.5	-0.010	4/22/2006	4/22/2007	0.80	15.5	1 100	1 000.0	--/--/--
ОСТ-2	12.7	-69.9	804.1	--	--	--	100.2	0.100	5/11/2006	5/8/2008	0.16	13.6	1 000	1 000.0	--/--/--
Очаково-2	--	--	--	9.03	-0.41	305.9	99.3	0.010	--	9/19/2008	2.23	8.50	1 500	--	--/--/--
ПИТ	--	--	--	8.31	-1.83	306.5	102.0	0.00	--	9/28/2006	0.51	12.0	1 000	--	--/--/--
ПИТ-2	8.52	0.45	329.1	--	--	--	103.0	-0.017	9/25/2006	3/23/2009	0.50	14.3	1 500	1 000.0	--/--/--
Разгуляй-Ф-1	12.0	8.87	641.3	--	--	--	99.9	-0.081	4/5/2007	10/2/2008	0.98	11.5	2 000	1 000.0	--/--/--
РазгуляйЦ-1	--	--	--	10.4	-145.0	553.5	100.8	0.30	--	6/5/2006	0.22	14.0	1 000	--	--/--/--
РТК-Лизинг-4	8.02	-60.3	374.6	--	--	--	100.1	0.040	4/11/2006	4/8/2008	0.074	9.69	2 250	850.0	--/--/--
РуссНефть	9.06	0.94	304.2	--	--	--	100.9	-0.022	12/12/2008	12/10/2010	2.44	9.25	7 000	1 000.0	--/--/--
РусСтанд-3	7.82	-0.54	265.8	--	--	--	100.3	0.00	8/23/2006	8/22/2007	0.44	8.40	2 000	1 000.0	В+/Ba2/--
РусТекстиль-1	--	--	--	12.2	-34.7	700.6	103.2	0.14	--	9/12/2006	0.50	18.8	500	--	--/--/--
РусТекстиль-2	15.2	114.6	1 119.7	13.2	2.23	727.4	99.9	-0.040	3/30/2006	3/5/2009	0.041	12.8	1 000	1 000.0	--/--/--
Салаватстекло-2	9.81	0.070	403.0	--	--	--	99.5	0.00	10/31/2007	10/28/2009	1.50	9.28	1 200	1 000.0	--/--/--
Сатурн-1	7.30	285.3	329.9	--	--	--	100.1	-0.089	3/24/2006	3/23/2008	0.025	11.5	1 500	1 000.0	--/--/--
СатурнИн-1	--	--	--	10.9	129.2	580.8	101.6	-0.49	--	8/5/2006	0.39	15.0	500	--	--/--/--
СЗТ-2	--	--	--	7.83	-6.53	206.5	99.8	0.090	--	10/3/2007	1.46	7.50	1 500	--	В+/--/В+
СМАРТС-2	11.2	-4.00	629.6	--	--	--	101.1	0.00	6/26/2006	6/26/2007	0.28	15.0	500	1 000.0	--/--/--
СМАРТС-3	13.5	-24.7	823.1	--	--	--	100.5	0.12	10/3/2006	9/29/2009	0.52	14.1	1 000	1 000.0	--/--/--
СОК-Автокомпонент	13.3	14.9	799.3	--	--	--	99.8	-0.080	10/26/2006	4/24/2008	0.59	12.6	1 100	1 000.0	--/--/--
Татнефть-3	--	--	--	10.5	-1.68	554.8	100.5	0.00	--	7/1/2006	0.30	12.0	1 500	--	В/--/В
Трансмаш-1	11.1	79.6	625.5	--	--	--	100.6	-0.17	6/1/2006	12/1/2007	0.21	14.0	1 500	1 000.0	--/--/--
Транснефтепродукт	--	--	--	6.91	-3.62	227.1	100.3	0.00	--	5/10/2006	0.15	8.90	1 000	--	--/--/--
Чувашия-3	--	--	--	6.80	-0.72	121.3	102.5	0.00	--	4/13/2007	1.03	9.50	500	--	--/--/--
Чувашия-4	--	--	--	7.27	-1.34	123.5	113.9	0.027	--	3/27/2009	2.53	12.3	750	--	--/--/--
ЮТС-2	12.2	1.76	681.8	--	--	--	99.7	-0.010	11/28/2006	11/25/2008	0.68	11.5	1 200	1 000.0	--/--/--
Яковлевский	12.7	9.31	735.5	--	--	--	99.8	-0.050	10/27/2006	10/31/2008	0.59	12.0	1 000	1 000.0	--/--/--
Якутия-4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3/16/2006	--	--	1 000	--	--/--/В+
Якутия-5	--	--	--	6.92	-35.2	131.7	101.9	0.35	--	4/21/2007	1.05	9.00	2 000	--	--/--/В+
Якутия-6	--	--	--	7.63	-0.18	149.6	108.0	0.00	--	5/13/2010	3.04	10.0	2 000	--	--/--/В+
ЯНАО	--	--	--	7.05	-0.46	109.1	107.0	0.00	--	8/3/2008	2.16	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)	104.7	-0.031	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	10/25/2007	1.52	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09	112.6	0.0074	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.21	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	126.0	-0.012	5.73	-0.090	12.4	-0.49	101.6	-2.38	4/25/2006	10/25/2014	6.16	2 436	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	88.6	0.016	5.54	-0.26	2.64	-2.65	84.9	-1.76	5/14/2006	5/14/2011	4.68	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.1	-0.028	5.66	3.33	25.9	2.69	90.7	0.93	5/14/2006	11/14/2007	1.11	1 322	BBB/ -- /BBB
Россия 07	105.4	0.00	5.49	-2.74	--	--	74.3	-5.32	6/26/2006	6/26/2007	1.20	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	105.3	-0.060	5.42	2.04	--	--	72.9	-1.37	3/31/2006	3/31/2010	1.83	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	144.7	0.24	5.86	-2.34	--	--	113.0	-5.53	7/24/2006	7/24/2018	7.86	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	179.6	0.21	6.14	-1.16	--	--	140.0	-4.94	6/24/2006	6/24/2028	10.7	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	110.6	0.15	5.83	-1.61	--	--	110.1	-4.76	3/31/2006	3/31/2030	7.77	18 400	BBB/Baa2/BBB
Внешние российские корпоративные долговые обязательства													
Алроса 08	105.2	0.030	5.48	-2.39	4.38	-3.48	79.7	-5.61	5/6/2006	5/6/2008	1.95	500	B/Ba3/ --
Алроса 14	114.8	0.29	6.60	-4.18	99.7	-4.52	189.2	-6.51	5/17/2006	11/17/2014	6.24	500	B/Ba3/ --
АльфаБанк 07	100.9	0.069	6.66	-9.03	127.1	-9.43	188.2	-11.2	8/9/2006	2/9/2007	0.87	150	BB- /Ba2/B+
АльфаБанк 08	101.1	0.11	7.21	-5.24	176.2	-6.39	251.3	-8.12	7/2/2006	7/2/2008	2.10	250	BB- /Ba2/B+
ВБД ПП 08	102.5	0.12	7.22	-6.55	178.3	-7.65	253.6	-9.71	5/21/2006	5/21/2008	1.98	150	B+ /B3/ --
ВТБ 08	102.5	0.057	5.85	-2.55	39.1	-3.84	113.5	-4.58	6/11/2006	12/11/2008	2.49	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	106.3	0.086	6.13	-1.93	62.3	-4.50	144.0	-3.35	4/12/2006	10/12/2011	4.54	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	100.7	0.089	6.21	-1.33	55.9	-0.98	148.9	-4.00	8/4/2006	2/4/2015	6.88	750	BBB- /A3/BBB-
Вымпелком 09	107.9	0.083	7.21	-3.37	174.4	-4.76	248.4	-4.88	6/16/2006	6/16/2009	2.80	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	102.1	0.053	7.37	-1.71	189.7	-3.26	266.0	-3.19	8/11/2006	2/11/2010	3.40	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	104.6	0.028	7.36	-0.70	185.0	-3.31	266.2	-2.11	4/22/2006	10/22/2011	4.46	300	BB/Ba3/ --
Газпром 07	103.7	0.034	5.55	-5.57	15.2	-6.13	79.0	-7.93	4/25/2006	4/25/2007	1.03	500	BB+ /Baa2/BB+
Газпром 09	114.5	0.23	5.95	-7.58	47.9	-9.03	122.7	-9.08	4/21/2006	10/21/2009	3.01	700	BB+ /Baa2/BB+
Газпром 13-1	118.9	0.15	6.24	-2.68	68.3	-4.08	153.5	-4.54	9/1/2006	3/1/2013	5.36	1 750	BB+ /Baa2/BB+
Газпром 13-2	95.9	-0.033	5.88	1.48	41.5	0.024	116.5	-0.018	7/22/2006	7/22/2013	3.03	1 222	BB+ /Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.8	0.23	6.05	-8.09	58.6	-9.51	133.1	-9.59	7/22/2006	7/22/2013	2.90	647	BB+ /Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	104.9	0.12	6.12	-2.63	60.9	-5.11	142.8	-4.09	8/1/2006	2/1/2020	4.61	1 250	BBB- / -- /BBB-
Газпром 34	124.9	0.62	6.65	-4.11	63.2	-1.41	190.8	-8.16	4/28/2006	4/28/2034	12.2	1 200	BB+ /Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.7	0.013	6.13	-0.83	68.1	-2.08	142.8	-3.14	4/30/2006	10/30/2008	2.36	1 050	BB/Baa1/ --
Евраз 06	101.3	0.0074	6.22	-5.34	87.1	-5.25	141.6	-6.59	3/25/2006	9/25/2006	0.49	175	B+ /B1/BB-
Евраз 09	110.0	0.050	7.47	-2.32	200.6	-3.74	275.0	-3.82	8/3/2006	8/3/2009	2.90	300	B+ /B1/BB-
Евраз 15	101.2	0.30	8.07	-4.53	243.4	-4.43	335.1	-7.08	5/10/2006	11/10/2015	6.66	750	B+ /B2/BB-
Зенит Банк 06	100.5	0.17	7.04	-81.0	173.1	-80.2	244.6	-81.7	6/12/2006	6/12/2006	0.23	125	-- /B1/B
МДМ Банк 06	101.3	0.089	6.68	-21.6	132.6	-21.5	187.5	-22.7	3/23/2006	9/23/2006	0.49	200	B+ / -- /BB-
МегаФон 09	102.1	0.029	7.34	-1.00	187.4	-2.51	263.0	-2.49	6/10/2006	12/10/2009	3.23	375	BB- /B1/BB-
ММК 08	101.9	0.012	7.17	-0.71	172.2	-1.94	247.0	-3.12	4/21/2006	10/21/2008	2.32	300	BB- /Ba3/BB-
МТС 08	105.6	0.092	6.47	-6.47	104.2	-7.46	177.6	-9.75	7/30/2006	1/30/2008	1.73	400	BB- /Ba3/ --
МТС 10	103.7	0.14	7.40	-3.61	192.2	-5.09	269.7	-5.06	4/14/2006	10/14/2010	3.77	400	BB- /Ba3/ --
МТС 12	102.2	0.21	7.51	-4.40	199.3	-6.66	281.8	-5.94	7/28/2006	1/28/2012	4.75	400	BB- /Ba3/ --
Никойл 07	101.7	0.011	7.19	-2.49	179.9	-3.23	242.7	-4.34	3/19/2006	3/19/2007	0.98	150	B/Ba3/ --
НКНХ 15	102.9	-0.30	8.07	4.37	242.9	4.62	335.1	1.78	6/22/2006	12/22/2015	6.73	200	-- /B1/B+
НорНикель 09	101.2	-0.067	6.73	2.10	126.5	0.63	201.6	0.61	3/30/2006	9/30/2009	3.08	500	BB+ /Ba2/BBB-
Промстройбанк 08	101.2	0.077	6.31	-3.74	86.3	-4.93	161.2	-6.41	7/29/2006	7/29/2008	2.20	300	-- /A3/BBB-
РенКап 08	99.7	0.00	8.11	0.060	265.8	-1.18	340.6	-2.31	4/30/2006	10/31/2008	2.34	100	B+ / -- /BB-
Роснефть 06	104.5	-0.029	5.67	-3.96	30.0	-4.10	87.0	-5.80	5/20/2006	11/20/2006	0.64	150	B+ /Baa2/ --
РусСтандарт 07	101.5	0.26	7.26	-26.4	185.8	-26.9	249.1	-28.7	4/14/2006	4/14/2007	1.01	300	B+ /Ba2/ --
РусСтандарт 08	100.6	0.14	7.79	-7.49	235.0	-8.56	310.4	-10.8	4/21/2006	4/21/2008	1.90	300	B+ /Ba2/ --
РусСтандарт 10	98.4	0.069	7.92	-1.77	243.6	-3.25	321.2	-3.22	4/7/2006	10/7/2010	3.80	500	B+ /Ba2/ --
СберБанк 15	100.3	0.16	6.19	-2.41	53.7	-2.03	147.0	-5.10	8/11/2006	2/11/2015	6.92	1 000	-- /A3/BBB-
Северсталь 09	103.2	0.015	7.39	-0.89	193.4	-2.23	267.6	-2.60	8/24/2006	2/24/2009	2.64	325	B+ /B2/ --
Северсталь 14	108.3	0.044	7.85	-0.79	226.7	-1.68	313.9	-2.86	4/19/2006	4/19/2014	5.76	375	B+ /B2/BB-
Сибнефть 07	104.9	0.034	5.80	-8.81	41.2	-9.22	102.3	-11.0	8/13/2006	2/13/2007	0.87	400	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	112.0	0.23	6.05	-9.68	59.1	-11.0	133.5	-11.7	7/15/2006	1/15/2009	2.49	500	BB/Ba2/ --
Система 08	106.5	-0.073	6.83	2.51	139.6	1.47	214.4	-0.92	4/14/2006	4/14/2008	1.84	350	B/ -- /B+
Система 11	104.6	0.11	7.73	-2.89	224.1	-4.33	302.5	-4.33	7/28/2006	1/28/2011	4.02	350	B/B3/B+
ТНК-ВР 07	107.8	0.0025	5.88	-2.48	45.9	-3.34	116.1	-5.43	5/6/2006	11/6/2007	1.48	400	BB/Ba2/BB+
ХКФ Банк 08-8.625	101.1	-0.070	8.10	3.21	265.5	2.07	340.7	0.28	6/30/2006	6/30/2008	2.08	275	B- /Ba3/ --
ХКФ Банк 08-9.125	101.8	-0.060	8.05	2.96	261.7	1.96	335.3	-0.34	8/4/2006	2/4/2008	1.75	150	B- /Ba3/ --

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
16.03.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Макси-Групп	3 000.0
	Аукционное доразмещение ОФЗ 46011	5 000.0
	Аукционное доразмещение ОФЗ 46019	7 000.0
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Куйбышевгазот-инвест-1	13.3
	Выплата купона и погашение облигаций Банк Петрокоммерц-1	1 075.0
	Выплата купона и погашение облигаций Якутия (Саха)-4	1 032.4
	Выплата купона по облигациям Банк Русский стандарт-5	189.5
	Выплата купона по облигациям Башкортостан-4	20.0
	Выплата купона по облигациям Самарская обл.-2	34.0
	Выплата купона по облигациям ЮТК-1	106.5
	Выплата купона по облигациям Татэнерго-1	72.2
17.03.2006	Выплата купона по облигациям Центртелеком-3	123.2
	Выплата купона по облигациям Сибкакадембанк-2	37.4
18.03.2006	Выплата купона и погашение облигаций Илим Палп Финанс-1	1 612.5
	Выплата купона по облигациям Москва-35	98.6
19.03.2006	Аукционное по размещению ОФЗ с погашением в 2011 году	11 000.0
	Аукционное по размещению ОФЗ с погашением в 2036 году	9 000.0
	Выплата купона по облигациям Микояновский мясокомбинат-1	67.3
20.03.2006	Выплата купона по облигациям Москва-27	148.0
	Уплата НДС и налога на игорный бизнес	--
21.03.2006	Аукцион по размещению седьмого выпуска облигаций УрСИ	3 000.0
	Выплата купона и погашение облигаций Полиметалл-1	813.6
	Выплата купона по облигациям Мясная Корпорация Евросервис-1	52.4
	Выплата купона по облигациям Новосибирская обл.-3	56.1
	Выплата купона по облигациям Якутия (Саха)-3	23.9
	Выплата купона по облигациям РусАлФин-3	214.2
	Выплата купона по облигациям ТД Колейка-1	29.2
	Выплата купона по облигациям Терна-финанс-1	17.5
	Выплата купона по облигациям Югтранзитсервис-1	1.49
	Банк России проведет ломб.аукцион на 2 недели	--

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
16 марта	Макси-Групп	3 года	3 000.0
21 марта	УрСИ-7	6 лет	3 000.0
	ТуранАлем Финанс-2	4.5 лет	3 000.0
	ТуранАлем Финанс-3	6 лет	4 000.0
24 марта	Интегра Финанс-1	3 года	2 000.0
март 2006	Моторостроитель-Финанс	3 года	800.0
	Русь-банк	3 года	1 400.0
	Дикси-Финанс	5 лет	3 000.0
	ТВЗ-3	4 года	1 000.0
	Глобус-Лизинг-Финанс-4	3 года	500.0
	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
	Сувар-Казань	3 года	900.0
	АЦБК-Инвест	-	1 500.0
	Лаверна	4 года	1 000.0
	Дикая Орхидея	-	1 000.0
	ВТБ-6	-	15 000.0
19 апреля	Элемта-2	4 года	600.0
апрель 2006	Ренессанс Страхование	4 года	750.0
	Национальная факторинговая компания	3 года	1 000.0
	Российские коммунальные системы	3 года	1 500.0
1 кв. 2006	Мосэнерго-1	5 лет	5 000.0
	ВТБ-6	10 лет	15 000.0
	Москва	10 лет	5 000.0
2 кв. 2006	Москва	-	10 000.0
сентябрь 2006	Москва	15 лет	30 000.0

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.