



2 марта 2006 г.

### АНОНС

#### ИСД и Азовсталь: анализ относительной стоимости

- 15 февраля Азовсталь (В-/ВЗ) разместила еврооблигации со сроком обращения пять лет. Это первый случай полностью документированного выпуска облигаций украинской сталелитейной компанией, поэтому мы используем его как ориентир для данного сегмента рынка.
- Сравнивая Азовсталь и Индустриальный Союз Донбасса (ИСД), мы приходим к выводу, что потенциал роста цены LPN ИСД составляет 60-40 б. п.
- ИСД крупнее Азовстали, имеет более широкий ассортимент продукции и прямой доступ на европейские рынки. Тем не менее, ИСД отстает от Азовстали по уровню модернизации производственных мощностей и степени вертикальной интеграции.
- Показатели рентабельности и долговой нагрузки у ИСД выше, чем у Азовстали. По нашим оценкам, справедливый спрэд ИСД к Азовстали составляет 30 б. п.
- Поскольку юридическая структура выпуска ИСД – это LPN, а не еврооблигации, мы считаем обоснованным дополнительный спрэд в 50 б. п., что дает суммарный справедливый спрэд ИСД к Азовстали в размере 80 б. п.
- Полноценных кривых доходности для украинских еврооблигаций не существует, поэтому мы прогнозируем их наклон, исходя из формы кривых доходности российских корпоративных еврооблигаций.
- Мы считаем, что спрэд LPN ИСД к кривой доходности украинских суверенных еврооблигаций составит 302-352 б. п., что соответствует доходности к оферте на уровне 8.24-8.74%.

### ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Эдуард Джабаров +7 495 258 7907

#### Стратегия внутреннего рынка

Сегодня внимание рынка будет привлечено к первичному рынку, от которого будет зависеть характер ценообразования бумаг второго и третьего эшелонов. В условиях значительного объема первичного предложения интересы инвесторов на вторичном рынке сосредоточены главным образом в сегменте «голубых фишек», где число ликвидных облигаций по-прежнему ограничено. Бумаги же второго, а тем более третьего эшелонов практически лишены поддержки со стороны российских участников рынка, и выборочные сделки в данных сегментах носят единичный характер. Такая ситуация, по-нашему мнению, продолжится до тех пор, пока банки не получат мощный приток рублевых ресурсов, а интенсивность первичных размещений не снизится.

Сегодня состоится пять аукционов, наиболее интересным из которых мы считаем аукцион по размещению облигаций Мосэнерго на 5 млрд руб. с десятилетним сроком обращения и шестилетней офертой. Принимая во внимание столичный статус Мосэнерго, выпуск вызовет безусловный интерес у инвесторов, и в первую очередь у иностранных участников рынка. По нашим оценкам, доходность выпуска к шестилетней оферте на аукционе сложится в диапазоне 7.55-7.83% годовых.

Наши ожидания вчера оправдались – несмотря на начало нового месяца и долгожданное снижение стоимости рублевых ресурсов на рынке МБК, цены большинства ликвидных облигаций плавно снижались на фоне низкой торговой активности инвесторов. В наиболее выигрышном положении оказались нерезиденты, для которых дефицит рублевых средств не имеет значения, а укрепление рубля к доллару США, напротив, является основным аргументом в пользу покупок рублевых инструментов с квазисуверенным кредитным качеством.

Эдуард Джабаров  
Телефон: 258 7907

## Стратегия внешнего рынка

По нашему мнению, сегодня на рынке облигаций воцарится некоторое спокойствие, столь необходимое рынку после недель высокой волатильности. Сегодня не будут опубликованы принципиально важные для рынка макроэкономические данные США. Спрэды российских еврооблигаций несколько расширились, однако мы считаем, что это связано с ростом доходностей КО США, при котором кредитные спрэды всегда расширяются. С нашей точки зрения, в условиях ожидаемой сегодня стабилизации на рынке КО США спрэды российских еврооблигаций снова сузятся.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
1 марта	Индекс уверенности потребителей ABC	28 февраля	1:00	-	-12	-13
	Количество обращений за получением ипотечных кредитов (изменение за неделю)	25 февраля	15:00	-	-1.2%	0.8%
	Динамика потребительских доходов	январь	16:30	0.6%	0.7%	0.5%**
	Динамика потребительских расходов	январь	16:30	1.0%	0.9%	0.7%**
	Дефлятор потребительских расходов (изменение к аналогичному периоду 2005г.)	январь	16:30	3.1%	3.1%	2.8%
	Индекс базовых потребительских расходов (изменение к предыдущему месяцу)	январь	16:30	0.2%	0.2%	0.1%
	Индекс базовых потребительских расходов (изменение к аналогичному периоду 2005г.)	январь	16:30	1.8%	1.8%	1.9%
	Затраты на строительство (изменение к предыдущему месяцу)	январь	18:00	1.1%	0.2%	1.0%
	Индекс деловой активности в производственном секторе (по данным ISM)	февраль	18:00	55.5	56.7	54.8
	Индикатор цен производства (по данным ISM)	февраль	18:00	64.2	62.5	65.0
2 марта	Общий объем продаж автомобилей, млн	февраль	-	16.5	16.6	17.6
	Объем продаж автомобилей на внутреннем рынке, млн	февраль	-	13.3	13.3	14.1
	Количество первичных обращений за пособиями по безработице (тыс.)	26 февраля	16:30	285	-	278
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице (млн)	19 февраля	16:30	2.450	-	2.495

\*По возможности у времени.

\*\*Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	382.8	0.021	0.99	3.83	187.0	-4.00
Аргентина	102.5	0.42	3.67	22.1	346.0	-8.00
Бразилия	537.7	0.14	1.23	6.66	216.0	-5.00
Болгария	608.6	0.26	0.23	0.53	69.0	-8.00
Мексика	333.5	-0.49	0.63	0.84	106.0	3.00
Россия	429.7	-0.061	0.77	0.90	97.0	-3.00
ЮАР	138.3	-0.080	0.00	0.62	60.0	0.00
Турция	249.7	0.42	1.15	2.94	172.0	-9.00
Украина	206.1	0.36	1.20	0.99	155.0	-5.00

Источник данных: Bloomberg

## Стратегия валютного рынка

Сегодня ЕЦБ должен поднять ставки на 25 б. п. до 2.5%. Поскольку решение банка не станет сюрпризом ни для кого на рынке, свое внимание инвесторы обратят в первую очередь на формулировки и тональность высказываний председателя ЕЦБ Ж.-К. Трише. Например, после повышения ставок ЕЦБ в декабре прошлого года тональность выступлений его председателя резко смягчилась, и только через несколько недель он снова стал готовить инвесторов к новому повышению. Реакция рынка USD/EUR на сегодняшнее решение ЕЦБ будет зависеть от поведения его председателя.

Сегодня, наконец, улучшилась ситуация с рублевой ликвидностью. Это подтверждает наше мнение о том, что ее дефицит был связан исключительно с фактором конца месяца. Таким образом, сегодня мы убедимся, что укрепление рубля по отношению к доллару США в части, не связанной с рынком USD/EUR, было вызвано не дефицитом рублевой ликвидности, а фундаментальными факторами и, как таковое, должно продолжиться.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
1 марта	Италия	Индекс деловой активности в производственном секторе	февраль	11:45	53.9	55.1	-
		Валовой внутренний продукт (изменение за год)	2005	12:00	0.1%	0.0%	1.1%**
		Отношение Гос. дефицита к ВВП	2005	12:00	4.3%	4.1%	3.4%**
		Сальдо бюджета, EUR млрд	февраль	20:15	-	-7.2	-2.7
		Сальдо бюджета, EUR млрд (накопленным итогом с начала года)	февраль	20:15	-	-10.0	-2.7
	Франция	Индекс деловой активности в производственном секторе	февраль	11:50	51.8	52.2	-
	Германия	Индекс деловой активности в производственном секторе	февраль	11:55	55.6	55.8	53.6
	ЕС	Индекс деловой активности в производственном секторе	февраль	12:00	54.1	54.5	53.5
		Уровень безработицы по Еврозоне	январь	13:00	8.4%	8.3%	8.3%**
		Индекс потребительских цен по Еврозоне (прогнозируемое значение, рост к аналогичному периоду 2005. г.)	февраль	13:00	2.3%	2.3%	2.4%
2 марта	Германия	Оборот розничной торговли (рост к предыдущему месяцу)	январь	10:00	1.0%	2.7%	-0.7%**
		Оборот розничной торговли (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	январь	10:00	-0.6%	1.7%	-0.9%
	ЕС	Индекс цен производителей (рост к предыдущему месяцу)	январь	13:00	0.8%	-	0.2%
		Индекс цен производителей (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	январь	13:00	4.8%	-	4.6%
		Объявление процентной ставки ЕЦБ	март	15:45	2.5%	-	2.3%

\*По московскому времени.

\*\*Первоначальное значение.

Источник: Bloomberg

## Среднесрочные рекомендации

- Мы полагаем, что со сменой председателя ФРС риски на рынке КО США заметно возрастут. Дело в том, что существующие котировки активов, деноминированных в долларах, в значительной степени поддерживаются за счет постоянного притока иностранного капитала. Хотя такая ситуация продолжается уже довольно давно, смена главы ФРС США может привести к росту неуверенности среди инвесторов, так как способность нового председателя контролировать ситуацию пока не проверена. Кроме того, наблюдается определенная закономерность: уже трижды вскоре после смены председателя ФРС финансовый рынок США потрясал тяжелый кризис. В настоящий момент нет оснований предполагать подобное развитие событий и на этот раз, однако мы рекомендуем инвесторам проявлять осторожность и рекомендуем еврооблигации с короткой дюрацией и/или с высокой текущей доходностью (см. наш отчет «Смена эпохи в ФРС США» от 30 января 2006 г.).
- По нашему мнению, ценовые уровни облигаций первого эшелона выглядят справедливо, и существенное укрепление рубля к доллару США за первые недели января уже реализовано в текущих котировках «голубых фишек». Однако мы не видим достаточно весомых аргументов для продолжения ралли в первом эшелоне и ожидаем умеренную коррекцию цен в «голубых фишках» на фоне возможной фиксации прибыли иностранными игроками. В данных условиях мы рекомендуем инвесторам занимать длинные позиции в недооцененных с кредитной точки зрения облигациях эмитентов второго и третьего эшелонов с короткой или средней дюрацией и высокой текущей доходностью. Котировки данных облигаций менее волатильны, а низкая ликвидность компенсируется выгодным соотношением кредитного риска и доходности.
- Из высокодоходных инструментов мы рекомендуем к покупке выпуск ОСТ-2. Несмотря на рост долговой нагрузки компании, по текущим ценовым уровням (около 12.8% доходности к оферте, спрэд более 750 б. п. к ключевой кривой) рынок, на наш взгляд, недооценивает ее облигации. Инструменты таких эмитентов, как ЮТС, Русский Текстиль или ОГО торгуются с более низкими доходностями, что мы считаем несправедливым соотношением.
- 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 спрэд Марты составляет порядка 600 б. п., что шире спрэда бумаг ИжАвто, Интеко и Салют-Энергии. Мы полагаем, что финансовое положение Марты заслуживает более низкой премии и рекомендуем покупать выпуск Марта-2.
- Агентство Moody's присвоило НОВАТЭКу корпоративный рейтинг Ва2, прогноз «стабильный». По шкале Moody's рейтинг компании находится сейчас на одном уровне с Сибнефтью, Норильским никелем, ЛУКОЙлом и ТНК (все – Ва2, 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 спрэды облигаций компании сузятся, по крайней мере, на 50 б. п.
- Накануне размещения третьего выпуска облигаций ТМК в последнее время наблюдалось расширение спрэда облигаций ТМК-2. По нашей оценке, доходность ТМК-3 при размещении вполне может оказаться ниже 8.15%, поэтому мы рекомендуем к покупке инструменты ТМК-2 в расчете на сужение спрэда после успешного размещения нового выпуска.
- ЮТК успешно исполнила оферту по облигациям ЮТК-2, выкупив около 13% выпуска. Накануне оферты спрэды 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 спрэды, соответственно, сузиться. Исключением могут стать облигации ЮТК-2, в случае которых сужение спрэда 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 спрэды выпуска оказались шире оцененных нами справедливых значений. Тем не менее, к настоящему времени многие риски (в частности, политическая неопределенность и негативная конъюнктура цен на металл) в значительной степени потеряли свою актуальность, поэтому мы считаем, что спрэды LPN ИСД должны сузиться на 80 б. п.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
<b>Рынок украинских еврооблигаций</b>										
ИСД 10	длинная позиция	29.11.2005	99.6	99.8	99.3	99.8	1.90	7.35	-0.14	-0.53
<b>Рынок рублевых облигаций</b>										
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.5	100.0	0.048	0.56	-0.15	-1.82
НОВАТЭК-1	длинная позиция	14.02.2006	101.5	102.0	100.5	101.6	-1.07	-24.3	-0.084	-1.92
ОСТ-2	длинная позиция	30.01.2006	100.3	100.3	100.0	100.2	0.86	10.2	-0.15	-1.82
ТМК-2	длинная позиция	16.02.2006	102.1	102.4	102.4	102.5	0.44	11.6	0.071	1.86
ЮТК-4	длинная позиция	13.02.2006	100.0	100.1	99.8	100.0	0.15	3.20	-0.10	-2.22

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

## НОВОСТИ

Павел Мамай + 7 495 258 7708

### Министерство финансов пересмотрело прогноз бюджета на 2006-2008 гг.

Министерство финансов опубликовало проект федерального бюджета на 2006-2008 гг., пересмотренный в связи с ростом цен на нефть. Официальный прогноз цены на нефть марки Urals увеличен до USD51 за баррель в 2006 г. и USD46 за баррель в 2007-2008 гг. по сравнению с USD45 и USD36 за баррель соответственно. В связи с этим прогнозируемые доходы бюджета увеличились на 560.1 млрд руб. в 2006 г., 738.8 млрд руб. в 2007 г. и 806.5 млрд руб. в 2008 г. Следует отметить, что объем плановых расходов на текущий год оставлен без изменений. По нашим оценкам, пересмотренные показатели предполагают увеличение в 2006 г. бюджетного профицита с 3.2% ВВП до 5.4%. Такое изменение параметров бюджета отнюдь не стало неожиданностью. Мы, безусловно, поддерживаем намерение правительства сохранить в текущем году расходы на прежнем уровне, однако, на наш взгляд, реализовать его не удастся, и объем запланированных расходов будет также пересмотрен в ближайшие месяцы. На это косвенно указывает увеличение плановых расходов на 2007-2008 гг., большая часть из которых предназначена на социальные нужды и инвестиции. Как показал опыт прошлого года, Минфину крайне сложно противостоять требованиям о финансировании таких социально значимых расходов. Тем не менее, даже при увеличении расходов значительный бюджетный профицит в обозримом будущем сохранится.

*Владимир Пантюшин*  
Телефон: 258 7930

### Компания МТС получила лицензию на оказание услуг дальней связи

Согласно сообщению агентства Прайм-ТАСС, компания МТС получила лицензию на оказание услуг междугородной и международной связи. С нашей точки зрения, выполнение соответствующих лицензионных требований не повлечет за собой значительных расходов для МТС, поскольку компания присутствует практически во всех российских регионах и может без труда арендовать недостающие мощности у действующих операторов. Подобно ВымпелКому, получившему аналогичную лицензию в декабре прошлого года, МТС, скорее всего, воспользуется ею для снижения соответствующих затрат (ранее для организации междугородной и международной телефонной связи и МТС, и ВымпелКом пользовались услугами МТТ). Кроме того, компания сможет оказывать услуги дальней связи внешним пользователям в целях частичного возмещения своих расходов, связанных с арендой недостающих мощностей. Нынешняя ситуация в России напоминает положение дел на Украине, где некоторое время назад лицензии на предоставление услуг дальней связи были выданы UMC и Киевстару. Мы считаем, что данное событие позитивно для МТС.

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

## **Сеть магазинов Копейки увеличилась на 48 торговых точек**

Одна из крупнейших российских сетей магазинов-дискаунтеров Копейка заявила вчера о принятии в управление нижегородской розничной сети Эконта, включающей в себя 48 магазинов и распределительный центр. В результате общее число торговых точек Копейки увеличилось до 179. Согласно сообщению «Ведомостей», сеть Эконта была приобретена неким иностранным инвестиционным фондом у компании Millhouse Capital за USD100 млн. Магазины и распределительный центр начнут работу после реконструкции в соответствии со стандартами Копейки. По мнению компании, данное приобретение является важным шагом на пути развития нижегородского дивизиона Копейки, охватывающего территорию Нижегородской и Костромской областей, республик Чувашия и Марий-Эл. Кроме того, сделка должна сыграть позитивную роль в предстоящем IPO компании, запланированном на текущий год.

*Наталья Загвоздина*  
Телефон: 258 7753

## **ТНК-ВР опубликовала высокие показатели воспроизводства запасов**

Вчера ТНК-ВР опубликовала результаты независимого аудита своих запасов по состоянию на конец 2005 г. По стандартам Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC) совокупные доказанные запасы компании в расчете на весь срок разработки месторождений составили 8.230 млрд баррелей, а по версии Общества инженеров-нефтяников (SPE) указанный показатель составил 9.229 млрд баррелей. К категории доказанных ТНК-ВР относит только запасы жидких углеводородов, не включая в них весьма значительные объемы извлекаемого попутного и природного газа. Доля ТНК-ВР в запасах Славнефти также не принимается в расчет. По данным компании, в прошлом году коэффициент воспроизводства запасов по версии SEC составил 137% (без учета корректировки на проданные в 2005 г. активы – 149%), тогда как по стандартам SPE указанные показатели достигли 125% и 139% соответственно. Опубликованные ТНК-ВР сведения вновь подтверждают высокий уровень обеспеченности запасами российских нефтегазодобывающих компаний, хотя в текущих котировках, на наш взгляд, данный фактор уже учтен.

*Адам Ландес*  
Телефон: (+ 44 20) 7367 7741

## **Председатель правления ВТБ подтвердил планы банка**

Вчера президент Внешторгбанка (ВТБ) г-н Костин провел пресс-конференцию, в ходе которой он подтвердил планы ВТБ по проведению IPO в первом квартале будущего года или ранее (в чем мы сомневаемся), если консолидация активов зарегистрированного в Санкт-Петербурге Промстройбанка (ПСБ) завершится до конца текущего года. Г-н Костин не сообщил дополнительных подробностей о сроках и характере намеченного выкупа акций миноритариев ПСБ, который может быть осуществлен за наличные средства либо путем обмена акций. Г-н Костин не исключает возможности участия в IPO розничных инвесторов.

По словам президента ВТБ, в текущем году банк намерен продолжить активный рост и планирует привлечь долговые обязательства на сумму USD4 млрд (для сравнения, объем запланированных заимствований Сбербанка составляет вдвое меньшую сумму). Для этих целей ВТБ собирается осуществить ряд шагов: выпуск облигаций со сроком погашения десять лет на сумму 15 млрд руб.; выпуск во втором квартале текущего года ипотечных облигаций со сроком погашения 20 лет на сумму USD100 млн; выпуск еврооблигаций (в том числе деноминированных в фунтах стерлингов). Кроме того, банк планирует привлечь два синдицированных кредита в размере USD300 млн и USD600 млн, а также до конца текущего года взять в банках второго эшелона субординированный кредит в размере USD850 млн.

Благодаря финансовому вливанию со стороны государства в размере USD1.3 млрд Внешторгбанк смог приобрести пять зарубежных подразделений Банка России, в результате чего акционерный капитал ВТБ в прошлом году увеличился с USD2.6 млрд до USD4.5 млрд, а стоимость активов удвоилась и достигла USD36 млрд (аналогичные показатели Сбербанка за 2005 г. ожидаются на уровне USD6.3 млрд и USD80 млрд соответственно).

*Эндрю Кили*  
Телефон: 258 7748  
*Павел Мамай*  
Телефон: 258 7708

## 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.	309.6	309.0	0.60
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	213.2	213.8	-0.60
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	51.7	39.4	12.3
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	2.70	-16.7	19.4
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	195.4	194.2	1.20
Денежная масса, млрд руб.	2 179.0	2 162.0	17.0
<b>Денежный рынок</b>			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	1.0 / 2.0	7.0 / 8.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	2.79	2.78	0.0078
LIBOR - 6 month	4.98	4.99	-0.014
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.62	4.67	-0.050
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.90	4.95	-0.050
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.08	5.10	-0.020
<b>РЕПО</b>			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	4.70	4.70	0.00 --
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.05	6.12	-0.073
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	2.07	18.0	-16.0
<b>FOREX</b>			
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.4472	33.3291	0.12
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	28.0245	28.1211	-0.097
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.83 / 5.05	5.03 / 5.26	н/д --
<b>Долговой рынок - (ММВБ)</b>			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	8.40	10.4	-2.00
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	1.98	0.87	1.11

\* Данные за последний торговый день.

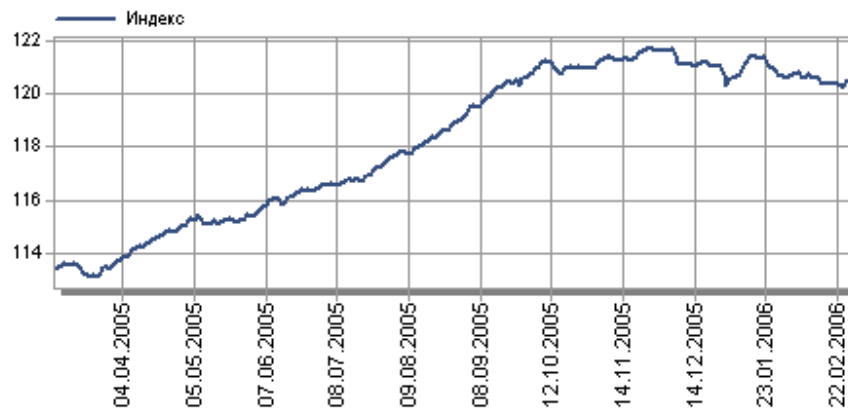
\*\* По итогам аукциона за 3/1/2006.

\*\*\*По итогам аукциона за 2/16/2006. Дата оферты - 6/15/2006.

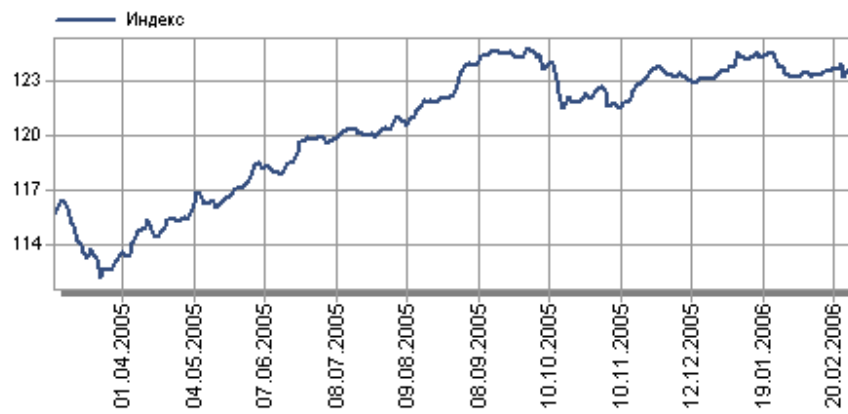
## Сырьевые товары

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	62.0	0.91	6.83	-6.90	6.00	1.50
URALS	USD/брл	58.6	1.45	2.65	-3.90	11.4	5.60
BRENT	USD/брл	61.0	0.88	4.38	-2.20	9.80	3.60
<b>Металлы</b>							
Алюминий	USD/т	2 338.0	-2.20	-2.49	-8.30	4.80	2.50
Никель	USD/т	14 850.0	-0.67	-1.26	-2.80	16.2	10.0
Золото	USD/унц.	563.6	-0.15	2.53	-1.40	11.8	9.00
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 оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к погашению, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch
АИЖК	--	--	--	7.06	-0.36	114.1	110.0	0.00		12/1/2008	2.41	11.0	1.07	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	7.34	14.0	119.5	112.8	-0.50		2/1/2010	3.31	11.0	1 500	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	6.99	1.48	94.2	107.8	-0.050		10/15/2010	2.94	9.40	2 250	--	BBB+/Baa1/B-
АИЖК-4	--	--	--	7.12	6.16	64.0	108.5	-0.30		2/1/2012	4.72	8.70	9 000	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	7.91	-3.38	218.7	101.6	0.050		11/20/2007	1.60	8.75	1 000	--	-- / -- / --
ВБД-2	--	--	--	8.54	-0.030	223.7	102.5	0.00		12/15/2010	3.95	9.00	3 000	--	B+/B3/--
ВолгаТел-2	8.34	26.5	240.0	--	--	--	100.1	-0.62	12/2/2008	11/30/2010	2.48	8.20	3 000	1 000.0	B+/-/--
ВолгаТел-3	--	--	--	8.41	0.00	228.8	100.8	-0.00071		11/30/2010	3.22	8.50	2 300	--	B+/-/--
ВТБ-4	5.61	-0.040	144.4	--	--	--	100.0	0.00	3/23/2006	3/19/2009	0.060	5.60	5 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	6.44	1.46	89.1	--	--	--	99.9	-0.015	4/26/2007	10/17/2013	1.12	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	2.61	-9.21	-214.4	101.5	0.00		5/16/2006	0.21	9.90	3 000	--	BB/B1/--
Газпром-3	--	--	--	6.19	-1.83	76.0	101.7	0.010		1/18/2007	0.87	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	6.91	-2.81	72.7	104.9	0.092		2/10/2010	3.46	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.43	-16.6	73.4	101.9	0.24		10/9/2007	1.50	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	6.88	1.89	79.1	100.5	-0.056		8/6/2009	3.10	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Евросервис	14.0	89.5	911.9	--	--	--	100.2	-0.24	6/20/2006	12/18/2007	0.30	14.0	1 000.0	--	-- / -- / --
ЛУКОЙЛ-2	6.28	-2.90	54.7	6.83	-1.40	69.7	101.7	0.043	11/20/2007	11/17/2009	3.27	7.25	6 000	1 000.0	BB/Ba2/--
МГТС-4	3.70	-10.8	-90.4	--	--	--	101.0	0.00	4/26/2006	4/22/2009	0.15	10.0	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/--
МГТС-5	6.91	-2.06	133.0	--	--	--	101.8	0.020	5/29/2007	5/25/2010	1.19	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/--
МегаФон-1	--	--	--	6.40	-5.22	153.0	101.3	0.00		6/7/2006	0.27	11.5	1 500	--	B+/B1/BB
МегаФон-2	--	--	--	7.23	-0.50	171.3	102.3	0.00		4/11/2007	1.05	9.28	1 500	--	B+/B1/BB
МегаФон-3	--	--	--	7.46	13.3	165.1	103.7	-0.26		4/15/2008	1.92	9.25	3 000	--	B+/B1/BB
МЕЧЕЛ СГ	7.68	29.3	287.3	--	--	--	100.7	-0.075	5/25/2006	11/22/2007	0.23	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --
МО-3	--	--	--	6.55	-0.83	89.4	106.3	0.00		8/19/2007	1.39	11.0	4 000	--	BB-/Ba3/--
МО-4	--	--	--	6.90	4.37	90.8	112.0	-0.13		4/21/2009	2.70	11.0	9 600	--	BB-/Ba3/--
МО-5	--	--	--	6.92	3.40	90.9	109.1	-0.11		3/30/2010	2.75	10.0	12 000	--	BB-/Ba3/--
Мос-27	--	--	--	4.51	-3.43	--	108.3	0.00		12/20/2006	0.76	15.0	4 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.16	-1.84	--	108.2	0.030		6/5/2008	2.05	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	5.76	-2.79	--	105.1	0.021		5/20/2007	1.16	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	5.41	-5.66	--	101.1	0.00		5/25/2006	0.23	10.0	4 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	4.44	-5.14	--	101.7	0.00		6/18/2006	0.29	10.0	4 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	6.06	0.62	--	110.2	-0.026		12/16/2008	2.48	10.0	4 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	4.81	-2.54	--	102.9	0.00		9/23/2006	0.55	10.0	4 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	6.59	-0.87	--	114.3	0.030		12/26/2010	3.95	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	6.75	2.41	--	111.8	-0.16		7/21/2014	6.11	10.0	10 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-40	--	--	--	6.04	-3.20	--	106.4	0.040		10/26/2007	1.54	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-41	--	--	--	6.33	-0.21	--	111.2	0.00		7/30/2010	3.71	10.0	10 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	5.93	-0.77	--	105.8	0.00		8/13/2007	1.37	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	6.17	-8.71	--	108.2	0.17		5/17/2008	2.02	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	6.75	1.91	--	111.8	-0.14		6/24/2015	6.54	10.0	20 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	6.17	2.75	--	110.1	-0.089		4/28/2009	2.75	10.0	10 000	--	BBB/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	8.96	-0.43	340.6	102.3	0.00		5/16/2007	1.13	10.8	1 000	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	7.41	-0.76	206.6	101.5	0.00		11/30/2006	0.73	9.40	1 000	--	-- / Ba2 / --
ОМЗ-4	7.13	-3.74	198.6	--	--	--	103.5	0.00	8/31/2006	2/26/2009	0.47	14.3	900	1 000.0	CCC+/-/--
ОМК	--	--	--	8.00	-0.15	215.8	102.8	0.00		6/12/2008	2.08	9.20	3 000	--	-- / -- / --
Пятерочка	--	--	--	8.60	-1.40	243.5	110.5	0.044		5/12/2010	3.39	11.5	1 500	--	BB-/Ba3/--
Пятерочка-2	--	--	--	8.63	-0.16	233.3	103.3	0.0045		12/14/2010	3.92	9.30	3 000	--	BB-/Ba3/--
РЖД-2	--	--	--	6.64	-0.18	89.6	102.0	0.00		12/5/2007	1.66	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	6.95	-2.80	81.7	104.9	0.088		12/2/2009	3.26	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	6.66	-3.09	105.6	100.0	0.036		6/14/2007	1.24	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.18	-0.78	87.3	101.1	0.030		11/10/2010	3.98	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.29	-0.29	72.3	102.0	0.014		11/7/2012	5.28	7.55	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	--	--	--	7.24	-0.20	167.0	101.0	0.00		5/20/2007	1.16	8.00	5 000	--	-- / -- / --
РусАл-3	--	--	--	7.44	0.030	154.2	99.8	0.00		9/21/2008	2.31	7.20	6 000	--	-- / -- / --
САН	--	--	--	6.89	-3.77	176.4	102.8	0.00		8/15/2006	0.46	13.0	2 500	--	-- / -- / --
Интербрю	--	--	--	7.29	-29.1	167.9	101.2	0.35		6/28/2007	1.27	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-
Северсталь	--	--	--	7.70	8.63	267.6	102.5	-0.050		7/14/2006	0.37	14.5	1 530	--	-- / -- / B+
СибТел-3	--	--	--	7.85	-1.73	223.9	106.0	0.010		7/5/2007	1.26	12.5	2 000	--	-- / -- / B+
СибТел-4	--	--	--	8.17	-2.77	235.1	102.3	0.050		4/25/2008	1.95	9.20	3 000	--	-- / -- / B+
СибТел-5	--	--	--	--	--	--	99.4	-0.17	9/18/2008	9/16/2010	2.28	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- / B+
СибТел-6	8.29	8.03	239.9	--	--	--	101.3	-0.072	6/16/2006	6/12/2009	0.29	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --
ТД Мечел	7.13	20.7	220.9	--	--	--	101.6	-0.012		10/20/2006	0.61	10.3	2 000	--	-- / -- / --
ТМК-1	--	--	--	7.82	0.96	255.2	101.6	-0.012		7/18/2006	0.38	14.3	3 000	--	B+/-/ B+
УРСИ-3	--	--	--	7.28	8.31	223.6	102.6	-0.050		11/1/2007	1.54	9.99	3 000	--	B+/-/ B+
УРСИ-4	--	--	--	8.12	39.4	230.9	102.4	-0.75		4/17/2008	1.93	9.19	2 000	--	B+/-/ B+
УРСИ-5	--	--	--	6.91	-0.51	116.3	103.3	0.0034		12/18/2007	1.68	8.80	5 000	--	B+/Baa2/--
ФСК-1	--	--	--	7.28	4.60	104.0	104.0	-0.17		6/22/2010	3.68	8.25	7 000	--	B+/Baa2/--
ФСК-2	--	--	--	7.23	0.12	127.6	100.0	-0.0029		12/12/2008	2.54	7.10	7 000	--	B+/Baa2/--
ФСК-3	--	--	--	6.32	-0.63	48.9	111.9	0.00		5/27/2008	1.99	12.0	3 000	--	BB/ -- / --
ХМАО-2	--	--	--	7.43	9.11	225.1	102.6	-0.060		9/15/2006	0.51	12.4	2 000	--	B- / -- / B-
ЦТК-3	--	--	--	8.37	1.52	232.1	116.6	-0.060		8/21/2009	2.92	13.8	7 000	--	B- / -- / B-
ЦТК-4	--	--	--	10.2	-1.99	503.9	102.2	0.00		9/14/2006	0.51	14.2	1 500	--	CCC+/Caa1/--
ЮТК	--	--	--	10.6	8.83	518.3	100.1	-0.075		2/7/2007	0.91	10.5	1 500	--	CCC+/Caa1/--
ЮТК-2	9.62	-50.2	519.8	--	--	--	100.3	0.044	4/8/2006	10/10/2009	0.10	12.3	3 500	1 000.0	CCC+/Caa1/--
ЮТК-3	--	--	--	10.6	-0.020	473.3	99.9	0.00		12/9/2009	2.19	10.5	5 000	--	CCC+/Caa1/--
Яр.обл-2	--	--	--	6.91	-1.28	131.2	107.8	0.00		7/3/2007	1.23	13.3	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл-3	--	--	--	7.24	12.7	192.4	103.3	-0.100		11/17/2006	0.69	12.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл-4	--	--	--	7.26	-7.18	125.1	109.5	0.20		5/26/2009	2.77	11.0	1 000	--	-- / -- / --



## 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>													
Россия 07	105.8	-0.070	5.32	2.59	--	--	59.4	1.42	6/26/2006	6/26/2007	1.24	2 400	BBB/Baa2/BBB
МинФин-VIII	97.3	0.028	5.41	-1.95	19.1	-1.95	68.0	-3.09	5/14/2006	11/14/2007	1.15	1 322	BBB-/ -- /BBB
Россия 28	184.8	-0.31	5.88	1.48	--	--	129.8	-1.97	6/24/2006	6/24/2028	10.9	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	148.1	0.22	5.57	-2.11	--	--	97.9	-5.07	7/24/2006	7/24/2018	7.95	3 466	BBB/Baa2/BBB
МинФин-VII	89.3	-0.049	5.35	1.28	7.67	2.95	71.9	-0.87	5/14/2006	5/14/2011	4.72	1 750	BBB-/Ba1/BBB
Россия 10	105.8	0.00	5.20	-1.10	--	--	49.3	-2.31	3/31/2006	3/31/2010	1.87	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	112.8	-0.16	5.56	1.94	--	--	97.3	-1.01	3/31/2006	3/31/2030	7.88	1 840	BBB/Baa2/BBB
Aries 07 (FRN)	104.8	-0.0097	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	10/25/2007	1.56	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09	113.8	-0.096	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.26	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	128.4	-0.31	5.44	3.57	10.7	6.17	83.0	1.03	4/25/2006	10/25/2014	6.23	2 436	BBB/Baa3/ --
<b>Внешние российские корпоративные долговые обязательства</b>													
Газпром 13-2	96.1	-0.048	5.80	1.95	56.3	2.61	112.9	0.42	7/22/2006	7/22/2013	3.08	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	99.6	-0.15	5.75	5.10	51.1	5.73	107.2	3.62	7/22/2006	7/22/2013	2.95	647	BB+/Baa2/BB+
ТНК-ВР 07	108.2	-0.13	5.74	5.58	51.7	5.78	102.5	4.39	5/6/2006	11/6/2007	1.52	400	BB/Ba2/BB+
АльфаБанк 07	101.3	-0.0057	6.23	-0.75	101.5	-0.89	149.1	-1.90	8/9/2006	2/9/2007	0.91	150	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	101.8	-0.096	6.89	4.18	166.0	4.60	219.5	2.92	7/2/2006	7/2/2008	2.14	250	BB-/Ba2/B+
ГазпромБанк 08	103.1	-0.100	5.97	3.70	73.5	4.20	127.8	2.38	4/30/2006	10/30/2008	2.40	1 050	BB/Baa1/ --
МДМ Банк 06	101.4	-0.12	6.68	17.6	147.2	17.1	192.4	16.5	3/23/2006	9/23/2006	0.53	200	B+ / -- /BB-
Зенит Банк 06	100.8	-0.070	5.99	15.7	79.4	14.8	138.1	18.8	6/12/2006	6/12/2006	0.27	125	-- /B1/B
ХКФ Банк 08-9.125	102.2	-0.058	7.84	2.71	261.2	3.01	313.2	1.50	8/4/2006	2/4/2008	1.79	150	B-/Ba3/ --
ХКФ Банк 08-8.625	101.5	-0.036	7.89	1.45	265.9	1.86	319.2	0.19	6/30/2006	6/30/2008	2.12	275	B-/Ba3/ --
РусСтандарт 07	101.9	-0.072	6.97	5.49	175.0	5.44	223.4	4.33	4/14/2006	4/14/2007	1.04	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 08	101.2	-0.13	7.48	6.40	224.9	6.76	277.6	5.18	4/21/2006	4/21/2008	1.94	300	B+/Ba2/ --
РенКал 08	99.7	0.00	8.11	0.050	287.2	0.54	341.4	-1.27	4/30/2006	10/31/2008	2.38	100	B/ -- /BB-
Евраз 15	102.9	-0.10	7.81	1.45	245.2	4.21	320.6	-1.21	5/10/2006	11/10/2015	6.72	750	B+/B2/BB-
РусСтандарт 10	99.1	-0.12	7.72	3.33	247.9	4.26	307.4	1.49	4/7/2006	10/7/2010	3.84	500	B+/Ba2/ --
Никоил 07	102.1	-0.11	6.86	9.35	164.4	9.26	212.4	8.20	3/19/2006	3/19/2007	0.97	150	B/B1/ --
Промстройбанк 08	101.8	-0.055	6.05	2.15	81.4	2.60	135.1	0.86	7/29/2006	7/29/2008	2.24	300	-- /Baa2/BBB-
НКНХ 15	103.1	-0.16	8.03	2.35	267.0	5.13	342.7	-0.32	6/22/2006	12/22/2015	6.78	200	-- /B1/B+
Алроса 08	105.3	-0.017	5.47	-0.13	24.3	0.24	77.2	-1.36	5/6/2006	5/6/2008	1.99	500	B/Ba3/ --
Алроса 14	116.3	-0.11	6.39	1.39	105.9	4.01	178.6	-1.16	5/17/2006	11/17/2014	6.30	500	B/Ba3/ --
Газпром 07	104.2	-0.023	5.31	-0.56	8.66	-0.59	57.2	-1.72	4/25/2006	4/25/2007	1.07	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	115.5	-0.18	5.70	4.30	46.3	4.95	102.8	2.78	4/21/2006	10/21/2009	3.05	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	120.9	-0.17	5.93	2.34	63.2	4.53	130.8	0.0089	9/1/2006	3/1/2013	5.41	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	106.4	-0.20	5.81	3.88	54.7	5.55	118.7	1.73	8/1/2006	2/1/2020	4.68	1 250	BBB-/ -- /BBB-
МТС 12	103.3	-0.084	7.29	1.65	202.0	3.40	266.5	-0.53	7/28/2006	1/28/2012	4.80	400	BB-/Ba3/ --
МТС 08	106.0	-0.059	6.32	1.79	108.9	2.09	160.9	0.58	7/30/2006	1/30/2008	1.77	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	104.8	-0.080	7.13	1.83	188.8	2.76	248.2	-0.0018	4/14/2006	10/14/2010	3.82	400	BB-/Ba3/ --
Газпром 34	129.7	-0.19	6.35	1.14	60.8	2.42	177.5	-2.57	4/28/2006	4/28/2034	12.5	1 200	BB+/Baa2/BB
Сибнефть 07	105.4	-0.016	5.52	-3.31	30.9	-3.45	78.5	-4.46	8/13/2006	2/13/2007	0.91	400	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	112.8	-0.039	5.83	0.15	59.6	0.68	114.3	-1.20	7/15/2006	1/15/2009	2.53	500	BB/Ba2/ --
Северсталь 09	103.9	-0.075	7.14	2.36	190.3	2.93	245.5	0.97	8/24/2006	2/24/2009	2.68	325	B+/B2/BB-
Северсталь 14	109.7	-0.19	7.62	2.81	230.5	5.22	300.3	0.38	4/19/2006	4/19/2014	5.81	375	B+/B2/BB-
Евраз 06	101.5	-0.0088	6.06	-2.31	85.2	-2.79	130.4	-3.43	3/25/2006	9/25/2006	0.53	175	B+/B1/BB-
Евраз 09	110.9	-0.084	7.19	1.86	195.3	2.49	251.4	0.38	8/3/2006	8/3/2009	2.94	300	B+/B1/BB-
Роснефть 06	104.9	-0.033	5.50	-3.36	29.5	-3.69	75.7	-4.49	5/20/2006	11/20/2006	0.68	150	B-/Baa3/ --
Система 08	106.9	-0.0040	6.67	-1.02	144.3	-0.68	196.8	-2.24	4/14/2006	4/14/2008	1.88	350	B/ -- /B+
Система 11	105.9	-0.011	7.42	0.040	217.2	1.10	278.0	-1.89	7/28/2006	1/28/2011	4.07	350	B/B3/ --
Вымпелком 10	102.5	-0.10	7.25	2.90	200.9	3.63	258.8	1.22	8/11/2006	2/11/2010	3.44	300	BB/B1/ --
Вымпелком 11	104.8	-0.073	7.32	1.45	206.2	2.95	269.4	-0.66	4/22/2006	10/22/2011	4.50	300	BB/B1/ --
Вымпелком 09	108.4	-0.029	7.06	0.33	182.6	0.94	238.2	-1.10	6/16/2006	6/16/2009	2.84	450	BB/B1/ --
ВБД ПП 08	102.7	0.015	7.16	-1.18	192.6	-0.80	245.7	-2.41	5/21/2006	5/21/2008	2.02	150	B+/B3/ --
ММК 08	102.5	-0.093	6.93	3.58	169.7	4.06	223.8	2.27	4/21/2006	10/21/2008	2.36	300	BB-/Ba3/BB-
ВТБ 15	102.0	-0.057	6.02	0.80	65.4	3.61	142.2	-1.91	8/4/2006	2/4/2015	6.93	750	BB-/Baa2/BBB-
ВТБ 11	107.6	-0.047	5.89	0.77	63.0	2.35	126.6	-1.35	4/12/2006	10/12/2011	4.59	450	BB+/Baa2/BBB
ВТБ 08	103.1	-0.027	5.66	0.69	42.0	1.22	96.7	-0.66	6/11/2006	12/11/2008	2.53	550	BB+/Baa2/BBB
НорНикель 09	102.4	-0.26	6.37	7.88	112.6	8.55	169.4	6.33	3/30/2006	9/30/2009	3.12	500	BB+/Baa2/BBB-
МегаФон 09	102.9	-0.041	7.11	1.07	186.9	1.77	244.2	-0.54	6/10/2006	12/10/2009	3.27	375	B+/B1/BB
СберБанк 15	101.1	0.070	6.07	-1.04	70.1	1.76	147.0	-3.76	8/11/2006	2/11/2015	6.97	1 000	-- /Baa2/BBB-

## Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
02.03.2006	Аукционное доразмещение ОБР-3 Банком России	20 000.0
	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Мосэнерго	5 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Амурметалл	1 500.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Мельничный комбинат в Сокольниках	1 000.0
	Аукцион по размещению третьего выпуска облигаций КБ МИА	1 500.0
	Выплата купона по облигациям Банк Русский стандарт-4	135.2
	Выплата купона по облигациям НКНХ-3	39.9
	Выплата купона по облигациям СЗТ-3	69.2
	Выплата купона по облигациям Новосибирская обл.-2	66.3
	Выплата купона по облигациям ОМЗ-4	63.9
	Выплата купона по облигациям Свердловэнерго-1	26.2
	Выплата купона по облигациям Тверская обл.-2	15.9
03.03.2006	Аукционное доразмещение ОФЗ 46019	10 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Метзавод им. А.К.Серова	2 000.0
05.03.2006	Выплата купона по облигациям Балтимор-Нева-1	1.26
06.03.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций КБК Черемушки	700.0
	Выплата купона по облигациям Республика Коми-8	22.4
07.03.2006	Выплата купона по облигациям Белгранкорм-1	19.0
	Выплата купона по облигациям ЭФКО-1	31.9
	Выплата купона по облигациям Финансконтракт-1	20.4
	Выплата купона по облигациям Иркутская обл.-2	15.7
	Выплата купона по облигациям Новосибирск-2	44.9
	Банк России проведет ломб. аукцион на 2 недели	--
	Уплата ФОР	--
08.03.2006	Выплата купона по облигациям Медведь-Финанс-1	26.2
	Выплата купона по облигациям Россельхозбанк-1	56.1

## Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
2 марта	Мосэнерго-2	10 лет	5 000.0
	Амурметалл	3 года	1 500.0
	Мельничный комбинат в Сокольниках	3 года	1 000.0
	МИА-3	6 лет	1 500.0
3 марта	Метзавод им. А.К.Серова	3 года	2 000.0
6 марта	КБК Черемушки	3 года	700.0
10 марта	Куйбышевазот-Инвест-2	5 лет	2 000.0
14 марта	ЮТэйр-Финанс-2	3 года	1 000.0
15 марта	Дикси-Финанс	5 лет	3 000.0
16 марта	Элментэ-2	4 года	600.0

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.