



## ОБЗОР РЫНКА ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Ренессанс Капитал

21 марта 2006 г.

### ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Эдуард Джабаров +7 495 258 7907

#### Стратегия внутреннего рынка

Сегодня внимание инвесторов будет обращено на первичный рынок, где состоится размещение седьмого облигационного займа Уралсвязьинформа. Расчетная дюрация займа составляет 2.7 лет (до оферты). Мы оцениваем справедливый уровень доходности выпуска на уровне 8.52-8.67% годовых. Принимая во внимание высокую ликвидность финансовой системы, мы не ожидаем премии на аукционе, а спрос со стороны инвесторов, по всей видимости, превзойдет объем предложения (3 млрд руб.). На вторичном рынке мы ожидаем роста покупательских интересов инвесторов к бумагам первого корпоративного эшелона.

В понедельник на рынке рублевых облигаций не произошло существенных ценовых движений. Активность торгов не превышала традиционно низкий для начала недели уровень. Внутренние факторы (уровень ликвидности в банковской системе и динамика валютного курса рубля) продолжали благоволить рынку рублевых долговых обязательств, однако не привели к росту торговой активности.

Эдуард Джабаров  
Телефон: 258 7907

### ВНЕШНИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев + 7 495 258 7946

#### Стратегия внешнего рынка

На наш взгляд, сегодня динамика рынка российских еврооблигаций будет зависеть от публикуемых данных по инфляции цен производителей США. Кроме того, в своем вчерашнем выступлении председатель ФРС США Б. Бернанке, как мы и ожидали, довольно оптимистично оценил перспективы американской экономики, что может негативно отразиться на котировках российских еврооблигаций.

В отношении других факторов, влияющих на мировые рынки еврооблигаций, хотелось бы отметить, что в США были опубликованы новые данные о финансовом состоянии General Motors. Результаты автогиганта оказались намного хуже, чем ожидалось. По всей видимости, General Motors грозит банкротство, особенно на фоне запланированной на конец марта забастовки рабочих компании. В случае банкротства General Motors последствия для рынков рискованных активов (таких как российские еврооблигации) могут быть довольно неприятными.

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

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	378.6	-0.092	0.73	2.71	197.0	2.00
Аргентина	102.4	-0.36	3.43	22.0	335.0	3.00
Бразилия	531.0	-0.13	0.92	5.33	228.0	3.00
Болгария	605.5	0.23	0.61	0.020	76.0	-1.00
Мексика	328.1	-0.12	0.43	-0.79	125.0	3.00
Россия	424.3	-0.045	0.71	-0.38	110.0	0.00
ЮАР	137.8	0.13	0.73	0.28	75.0	-1.00
Турция	247.7	-0.032	0.68	2.09	181.0	3.00
Украина	204.3	0.093	0.85	0.080	177.0	0.00

Источник данных: Bloomberg

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
20 марта	Индекс опережающих индикаторов	февраль	18:00	-0.3%	-0.2%	0.5%**
21 марта	Рост ИЦП с учетом цен на энергоносители и продукты питания (изменение к предыдущему месяцу)	февраль	16:30	-0.2%	-	0.3%
	Рост ИЦП без учета цен на энергоносители и продукты питания (изменение к предыдущему месяцу)	февраль	16:30	0.1%	-	0.4%
	Рост ИЦП с учетом цен на энергоносители и продукты питания (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	16:30	4.8%	-	5.7%
	Рост ИЦП без учета цен на энергоносители и продукты питания (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	16:30	1.6%	-	1.5%

\*По московскому времени.

\*\*Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев + 7 495 258 7946

### Стратегия валютного рынка

Как мы и предполагали, вчерашнее оптимистичное выступление председателя ФРС США Б. Бернанке оказало весьма негативное воздействие на курс евро. Мы практически не сомневаемся, что Банк России воспользуется удачной ситуацией и примет меры для возвращения курса USD/RUB на уровень 27.80.

Вчерашние налоговые выплаты прошли практически незаметно для денежного рынка, ставки overnight для банков первого круга в течение всей торговой сессии варьировались на уровне 0.5-1.5%% годовых. Сегодня на рынок вернется чуть больше 1.2 млрд руб. в рамках купонных выплат и погашения корпоративных и муниципальных выпусков. Банк России проведет сегодня ломбардный аукцион с двухнедельным сроком предоставления кредитных средств. Учитывая текущую ситуацию с ликвидностью в финансовой системе, мы не думаем, что данный аукцион вызовет интерес участников рынка.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
20 марта	Германия	Индекс цен производителей (рост к предыдущему месяцу)	февраль	10:00	0.2%	0.7%	1.2%
		Индекс цен производителей (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	10:00	5.3%	5.9%	5.6%
	Италия	Количество заказов в промышленности (изменение к предыдущему месяцу с учетом сезонных колебаний)	январь	12:00	-0.8%	-0.6%	2.2%**
		Количество заказов в промышленности (изменение к аналогичному периоду 2005 г. без учета сезонных колебаний)	январь	12:00	6.9%	9.8%	-1.1%
		Количество продаж в промышленности (изменение к предыдущему месяцу с учетом сезонных колебаний)	январь	12:00	-1.3%	-3.3%	2.9%**
		Количество продаж в промышленности (изменение к аналогичному периоду 2005 г. без учета сезонных колебаний)	январь	12:00	-	8.4%	5.5%
21 марта	Франция	Счет текущих операций, EUR млрд	январь	10:45	-4.000	-	-4.499
		Потребительские расходы (рост к предыдущему месяцу)	февраль	10:45	0.3%	-	0.9%
	Потребительские расходы (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	10:45	3.2%	-	2.5%	
	Уровень безработицы (с учетом сезонных колебаний)	4 кв. 2005	12:00	7.7%	-	7.7%	

\*По возможности упрощенно.

\*\*Первоначальное 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.).
- Спекулятивно настроенным участникам рынка мы рекомендуем к покупке бумаги первого эшелона с наиболее длинной дюрацией: РЖД-6, РЖД-7, ФСК-2, Москва-39, ОФЗ 46014 и ОФЗ 26198. Ключевая торговая идея состоит в том, что временная пауза в росте доходностей КО США может привести к коррекции в длинном конце кривой доходности рынка внутренних долговых обязательств. Кроме того, в ценах вышеназванных облигаций до сих пор не учтено укрепление рубля, но при этом учтен драматический рост доходностей на внешних долговых рынках. Наконец, рынок не может игнорировать избыточную рублевую ликвидность бесконечно долго, несмотря на давление со стороны внешних факторов. Мы ограничиваем инвестиционный горизонт вложения в данные бумаги одной торговой неделей (20-24 марта), в течение которой ожидаем роста котировок означенных выше инструментов до уровня: РЖД-6 (**101.40**), РЖД-7 (**102.10**), ФСК-2 (**103.90**), Москва-39 (**112.60**), ОФЗ 46014 (**110.30**) и ОФЗ 26198 (**96.80**).
- 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 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.

- Поскольку спрэд рублевых облигаций НОВАТЭКа сузился до уровня спрэда инструментов МегаФона, и на ближайшее будущее вероятность появления положительных новостей кажется нам невысокой, мы рекомендуем закрывать длинные позиции в облигациях НОВАТЭКа.

- 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	99.6	99.8	2.64	8.41	-0.48	-1.51
<b>Рынок рублевых облигаций</b>										
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.9	100.0	1.09	7.78	0.053	0.38
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	100.2	100.3	-0.050	-1.13	0.28	6.40
Мос-39	длинная позиция	20.03.2006	111.4	111.5	111.4	111.5	-0.085	-15.6	0.00	0.00
НОВАТЭК-1	закрытие позиции	14.02.2006	101.5	102.0	101.5	101.6	0.34	3.59	0.11	1.14
ОФЗ 26198	длинная позиция	20.03.2006	95.9	96.0	96.0	96.1	-0.039	-7.04	0.00	0.00
ОФЗ 46014	длинная позиция	20.03.2006	109.2	109.3	109.3	109.4	0.014	2.52	0.00	0.00
РЖД-6	длинная позиция	20.03.2006	100.3	100.6	100.4	100.5	-0.13	-23.5	0.00	0.00
РЖД-7	длинная позиция	20.03.2006	101.2	101.4	101.4	101.5	-0.0085	-1.55	0.00	0.00
ФСК-2	длинная позиция	20.03.2006	103.2	103.5	103.2	103.4	-0.20	-36.1	0.00	0.00
ЮТК-4	длинная позиция	13.02.2006	100.0	100.1	99.8	100.0	0.77	7.63	0.10	1.02

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

## НОВОСТИ

Павел Мамай + 7 495 258 7708

### Последствия морозной зимы все еще сказываются на результатах промышленного производства

Вчера Федеральная служба государственной статистики опубликовала февральские данные по промышленному производству. Объем производства вырос всего на 0.7% относительно предыдущего месяца и на 1.0% к февралю прошлого года (годовой рост в январе и феврале 2005 г. составил 4.4% и 5.1% соответственно). В результате прервалась наметившаяся в последнее время тенденция к повышению темпов роста: в феврале двенадцатимесячный показатель снизился до 5.0% после 5.1% в январе и 4.8% в декабре. В обрабатывающем секторе был отмечен наихудший результат (снижение на 0.1% по сравнению с февралем прошлого года), а лидирующее положение по-прежнему занимало производство и распределение электроэнергии, газа и воды (рост на 5.5%). Это во многом связано с морозной погодой, и в марте можно ожидать изменения ситуации. Мы полагаем, что до конца года положение дел улучшится как для промышленности в целом, так и для перерабатывающего сектора в частности.

Владимир Пантюшин  
Телефон: 258 7930

## **Telenor сделал ВымпелКому контрпредложение о выкупе акций Киевстара**

В ответ на предложение ВымпелКома о выкупе акций Киевстара за USD5 млрд с оплатой собственными акциями норвежская компания Telenor сделала ВымпелКому и его акционеру (консорциуму Альфа-Групп) контрпредложение. В частности, Telenor готов согласиться на выкуп акций Киевстара по указанной цене, но с оплатой в денежной форме. В качестве основного условия сделки Telenor выдвинул требование о заключении с Альфа-Групп договора о прекращении партнерства. При этом предполагается определить механизм продажи одним из основных акционеров ВымпелКома (Альфа-Групп или Telenor) своего пакета акций ВымпелКома другому. Очевидно, что Telenor стремится к урегулированию конфликта с Альфа-Групп, предпочитая при этом самостоятельно консолидировать ВымпелКом и Киевстар.

Консорциум Альфа-Групп отклонил предложение Telenor, заявив о некорректности выдвинутых условий сделки (в то же время на оплату акций Киевстара в денежной форме компания согласна). Тем не менее, мы полагаем, что теперь у акционеров стало больше возможностей для компромисса, поэтому можно ожидать продолжения диалога между сторонами. Приобретение Киевстара ВымпелКомом за счет привлечения заемных средств по-прежнему актуально, так как этот шаг предусматривается в большинстве сценариев развития событий. Фактически Альфа-Групп и Telenor согласны заключить сделку с оплатой акций в денежной форме, однако относительно дальнейших действий компромисс пока не найден.

В случае увеличения долга ВымпелКома на USD5 млрд и приобретения Киевстара соотношение Долг/ЕБИТДА возрастет с 1.15х по состоянию на третий квартал 2005 г. до 3.5-3.7 (исходя из предварительных результатов за прошлый год). Это может привести к понижению кредитного рейтинга ВымпелКома и значительному расширению спрэдов его облигаций. Если впоследствии ВымпелКом будет выкуплен компанией Telenor, спрэды его бумаг снова сузятся. Если же он будет выкуплен консорциумом Альфа-Групп, сужения спрэдов не произойдет. В этой связи мы рекомендуем на данный момент воздержаться от покупки еврооблигаций ВымпелКома и начать их приобретение после расширения спрэдов, спровоцированного приобретением Киевстара. Вне зависимости от того, достанется ВымпелКом Telenor или Альфа-Групп, потенциал роста котировок бумаг компании будет существенно выше, чем потенциал снижения.

*Павел Мамай*  
Телефон: 258 7708

## **Слухи об объединении Evraz Group и Corus**

Газета Financial Times опубликовала сегодня материал о возможном слиянии Corus (крупной европейской сталелитейной компании) и Evraz Group, в результате которого может образоваться шестая по размеру сталелитейная компания в мире. С нашей точки зрения, речь скорее идет о приобретении Evraz Group более слабой с финансовой точки зрения компании Corus. Сильные стороны Corus – в производстве продукции с добавленной стоимостью, но высокая себестоимость производства стали негативно влияет на ее рентабельность. Низкая себестоимость производства стали – одно из преимуществ Evraz Group. Таким образом, в результате комбинации бизнесов двух компаний можно рассчитывать на эффект синергии.

Поскольку данное сообщение появилось через день после объявления о возможной заинтересованности Р. Абрамовича в пакете акций Evraz Group, можно предположить, что оно может являться частью какой-либо PR компании. В этой связи на данном этапе мы оцениваем вероятность сделки между Evraz Group и Corus как невысокую и рекомендуем продавать еврооблигации ЕвразХолдинга в случае сужения спрэдов.

*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.	318.0	341.0	-23.0 ↓
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	226.5	242.3	-15.8 ↓
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	118.3	161.3	-43.0 ↓
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	13.1	55.3	-42.2 ↓
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	201.7	197.9	3.80 ↑
Денежная масса, млрд руб.	2 188.0	2 158.0	30.0 ↑
<b>Денежный рынок</b>			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	1.5 / 2.0	0.5 / 1.1	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	2.88	2.86	0.025 ↑
LIBOR - 6 month	5.03	5.03	0.0019 ↑
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.43	4.25	0.18 ↑
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.78	4.70	0.080 ↑
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.14	5.09	0.050 ↑
<b>РЕПО</b>			
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 ↓
<b>FOREX</b>			
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.6834	33.6811	0.0023 ↑
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.6615	27.7028	-0.041 ↓
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.9 / 5.15	4.91 / 5.11	н/д --
<b>Долговой рынок - (ММВБ)</b>			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	3.70	9.50	-5.80 ↓
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	1.03	1.92	-0.89 ↓

\* Данные за последний торговый день.

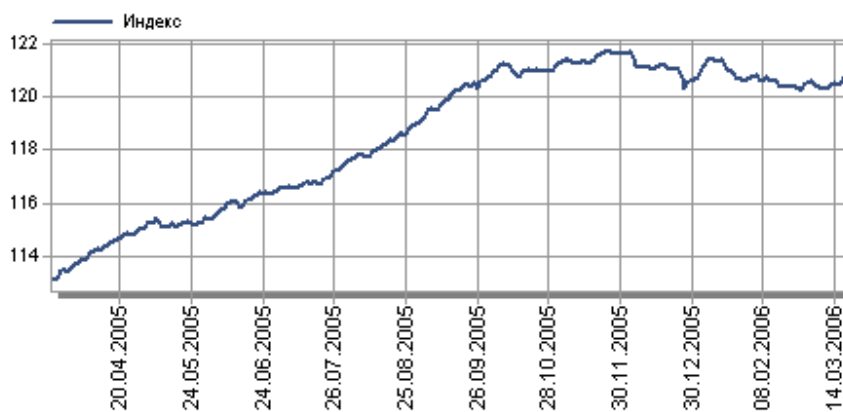
\*\* По итогам аукциона за 3/2/2006.

\*\*\*По итогам аукциона за 3/15/2006. 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	60.4	-3.74	-2.19	0.90	4.20	-1.00
URALS	USD/брл	56.2	-3.24	-3.10	-1.50	5.70	1.40
BRENT	USD/брл	61.1	0.46	-3.81	1.70	9.30	3.70
<b>Металлы</b>							
Алюминий	USD/т	2 465.8	-1.11	3.80	5.00	10.5	8.10
Никель	USD/т	14 795.0	-0.71	-0.37	-2.30	11.2	9.60
Золото	USD/унц.	553.8	-0.20	0.50	-0.100	11.8	7.10
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	--	--	--	7.36	-0.33	123.2	109.1	0.00		12/1/2008	2.36	11.0	1 070	--	-- / -- / --	
АИЖК-2	--	--	--	7.01	-0.25	61.5	113.8	0.00		2/1/2010	3.26	11.0	1 500	--	-- / -- / --	
АИЖК-3	--	--	--	7.07	-0.18	77.2	107.4	0.00		10/15/2010	2.89	9.40	2 250	--	BBB+/Baa1/B-	
АИЖК-4	--	--	--	7.30	-0.060	67.3	107.6	0.00		2/1/2012	4.66	8.70	900	--	-- / -- / --	
Балтика-1	--	--	--	7.68	-0.18	189.7	101.9	0.00		11/20/2007	1.55	8.75	1 000	--	-- / -- / --	
ВБД-2	--	--	--	8.59	-0.030	206.3	102.3	0.00		12/15/2010	3.89	9.00	3 000	--	B+/B3/ --	
ВолгаТел-2	8.56	0.020	240.9	--	--	--	99.6	0.00	12/2/2008	11/30/2010	2.43	8.20	3 000	1 000.0	B+ / -- / --	
ВолгаТел-3	--	--	--	8.54	0.66	216.6	100.4	-0.020		11/30/2010	3.17	8.50	2 300	--	B+ / -- / --	
ВТБ-4	8.13	63.8	513.1	--	--	--	100.0	0.00	3/23/2006	3/19/2009	0.0082	5.60	5 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB	
ВТБ-5	6.47	0.040	97.2	--	--	--	99.9	0.00	4/26/2007	10/17/2013	1.06	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB	
ВымпелКом-Р	--	--	--	6.56	-5.84	251.2	100.5	0.00		5/16/2006	0.16	9.90	3 000	--	BB/Ba3/ --	
Газпром-3	--	--	--	5.90	-10.8	60.1	101.8	0.080		1/18/2007	0.81	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+	
Газпром-4	--	--	--	7.03	16.6	60.3	104.4	-0.56		2/10/2010	3.40	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+	
Газпром-5	--	--	--	6.18	-0.24	44.5	102.2	0.00		10/9/2007	1.45	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+	
Газпром-6	--	--	--	6.96	2.76	62.2	100.3	-0.080		8/6/2009	3.05	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+	
Евросервис	12.7	-1.88	833.9	--	--	--	100.5	0.00	6/20/2006	12/18/2007	0.24	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --	
ЛУКОЙЛ-2	6.32	0.50	52.2	6.86	0.29	47.7	101.6	-0.010	11/20/2007	11/17/2009	3.22	7.25	6 000	1 000.0	BB/Ba2/ --	
МГТС-4	7.98	-5.47	425.7	--	--	--	100.2	0.00	4/26/2006	4/22/2009	0.10	10.0	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --	
МГТС-5	7.07	-0.29	152.5	--	--	--	101.5	0.00	5/29/2007	5/25/2010	1.13	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --	
МегаФон-1	--	--	--	6.77	-5.98	247.7	101.0	0.00		6/7/2006	0.22	11.5	1 500	--	BB-/B1/BB	
МегаФон-2	--	--	--	7.00	-0.58	155.4	102.4	0.00		4/11/2007	1.00	9.28	1 500	--	BB-/B1/BB	
МегаФон-3	--	--	--	7.50	2.46	157.7	103.6	-0.050		4/15/2008	1.87	9.25	3 000	--	BB-/B1/BB	
Мечел СТ	7.81	-4.45	365.3	--	--	--	100.5	0.00	5/25/2006	11/22/2007	0.18	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --	
МО-3	--	--	--	6.44	-42.5	76.4	106.2	0.56		8/19/2007	1.34	11.0	4 000	--	BB-/Ba3/ --	
МО-4	--	--	--	7.00	0.030	77.5	111.6	-0.0098		4/21/2009	2.65	11.0	9 600	--	BB-/Ba3/ --	
МО-5	--	--	--	7.00	1.76	76.2	108.7	-0.057		3/30/2010	2.70	10.0	12 000	--	BB-/Ba3/ --	
Мос-27	--	--	--	4.69	-3.61	--	107.7	0.00		12/20/2006	0.70	15.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-29	--	--	--	6.12	-0.45	--	108.1	0.00		6/5/2008	2.00	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-31	--	--	--	5.79	-1.00	--	104.9	0.00		5/20/2007	1.11	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-32	--	--	--	4.19	-8.91	--	101.1	0.00		5/25/2006	0.18	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-35	--	--	--	4.29	-6.49	--	101.4	0.00		6/18/2006	0.25	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-36	--	--	--	6.16	-3.07	--	109.8	0.070		12/16/2008	2.43	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-37	--	--	--	4.46	-2.97	--	102.8	0.00		9/23/2006	0.49	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-38	--	--	--	6.64	3.36	--	114.0	-0.15		12/26/2010	3.90	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-39	--	--	--	6.79	-0.78	--	111.4	0.043		7/21/2014	6.05	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-40	--	--	--	5.78	-0.70	--	106.6	0.00		10/26/2007	1.49	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-41	--	--	--	6.56	11.0	--	110.1	-0.43		7/30/2010	3.65	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-42	--	--	--	5.86	-0.81	--	105.7	0.00		8/13/2007	1.31	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-43	--	--	--	6.27	-0.46	--	107.8	0.00		5/17/2008	1.96	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-44	--	--	--	6.77	-0.10	--	111.5	0.00		6/24/2015	6.48	10.0	20 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-47	--	--	--	6.30	-0.32	--	109.6	0.00		4/28/2009	2.70	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Нидан-1	--	--	--	9.12	-0.41	360.4	102.0	0.00		5/16/2007	1.08	10.8	1 000	--	-- / -- / --	
НОВАТЭК-1	--	--	--	7.34	-0.84	217.8	101.5	0.00		11/30/2006	0.68	9.40	1 000	--	BB-/Ba2/ --	
ОМЗ-4	7.57	59.8	271.8	--	--	--	103.0	-0.28	8/31/2006	2/26/2009	0.45	14.3	900	1 000.0	CCC+/ -- / --	
ОМК-1	--	--	--	8.43	-0.100	244.3	101.9	0.00		6/12/2008	2.02	9.20	3 000	--	-- / -- / --	
Пятерочка	--	--	--	8.57	-10.7	215.7	110.5	0.37		5/12/2010	3.34	11.5	1 500	--	BB-/Ba3/ --	
Пятерочка-2	--	--	--	8.70	0.43	217.9	103.0	-0.018		12/14/2010	3.87	9.30	3 000	--	BB-/Ba3/ --	
РЖД-2	--	--	--	6.71	2.38	90.4	101.8	-0.040		12/5/2007	1.61	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB	
РЖД-3	--	--	--	6.99	-0.090	60.5	104.7	0.00		12/2/2009	3.21	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB	
РЖД-4	--	--	--	6.60	-6.18	101.5	100.1	0.070		6/14/2007	1.19	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB	
РЖД-6	--	--	--	7.29	-4.01	76.4	100.7	0.15		11/10/2010	3.93	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB	
РЖД-7	--	--	--	7.40	2.17	72.7	101.4	-0.11		11/7/2012	5.22	7.55	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB	
РусАл-2	--	--	--	7.02	-4.93	148.5	101.2	0.051		5/20/2007	1.11	8.00	5 000	--	-- / -- / --	
РусАл-3	--	--	--	7.54	0.030	145.2	99.6	0.00		9/21/2008	2.26	7.20	6 000	--	-- / -- / --	
САН	--	--	--	7.10	21.2	233.1	102.4	-0.100		8/15/2006	0.41	13.0	2 500	--	-- / -- / --	
Интербрю	--	--	--	7.38	29.7	178.0	101.0	-0.35		6/28/2007	1.22	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-	
Северсталь	--	--	--	7.18	-3.13	259.8	102.3	-0.010		7/14/2006	0.32	14.5	1 530	--	-- / -- / B+	
СибТел-3	--	--	--	7.88	0.21	228.4	105.7	-0.014		7/5/2007	1.21	12.5	2 000	--	-- / -- / B+	
СибТел-4	--	--	--	8.22	-0.12	228.6	102.2	0.00		4/25/2008	1.90	9.20	3 000	--	-- / -- / B+	
СибТел-5	--	--	--	--	--	--	99.6	0.00		9/18/2008	9/16/2010	2.23	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- / B+
СибТел-6	8.19	0.030	211.9	--	--	--	101.1	-0.030	6/16/2006	6/12/2009	0.24	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / B+	
ТД Мечел	7.21	7.46	283.7	--	--	--	101.1	-0.030		10/20/2006	0.56	10.3	2 000	--	-- / -- / --	
ТМК-1	--	--	--	7.85	-1.15	283.0	101.5	0.00		7/18/2006	0.33	14.3	3 000	--	B+ / -- / B+	
УРСИ-3	--	--	--	8.04	15.3	229.2	103.1	-0.23		11/1/2007	1.48	9.99	3 000	--	B+ / -- / B+	
УРСИ-4	--	--	--	8.50	-0.090	257.6	101.6	0.00		4/17/2008	1.87	9.19	2 000	--	B+ / -- / B+	
УРСИ-5	--	--	--	6.88	4.05	106.1	103.3	-0.070		12/18/2007	1.63	8.80	5 000	--	B+/Baa2/ --	
ФСК-1	--	--	--	7.44	-0.89	96.2	103.4	0.030		6/22/2010	3.63	8.25	7 000	--	B+/Baa2/ --	
ФСК-2	--	--	--	7.23	0.00	105.8	100.0	0.00		12/12/2008	2.49	7.10	7 000	--	B+/Baa2/ --	
ФСК-3	--	--	--	7.08	-0.56	112.7	110.1	0.00		5/27/2008	1.94	12.0	3 000	--	BB/ -- / --	
ХМАО-2	--	--	--	7.86	-2.70	294.5	102.2	0.00		9/15/2006	0.49	12.4	2 000	--	B- / -- / B-	
ЦТК-3	--	--	--	8.47	1.55	218.0	116.1	-0.060		8/21/2009	2.86	13.8	7 000	--	B- / -- / B-	
ЦТК-4	--	--	--	9.69	-84.2	478.3	102.2	0.37		9/14/2006	0.49	14.2	1 500	--	CCC+/Caa1/ --	
ЮТК	--	--	--	10.5	8.66	511.5	100.2	-0.070		2/7/2007	0.86	10.5	1 500	--	CCC+/Caa1/ --	
ЮТК-2	--	--	--	--	--	--	100.1	-0.0037	4/8/2006	10/10/2009	0.052	12.3	3 500	1 000.0	CCC+/Caa1/ --	
ЮТК-3	9.77	-5.64	655.5	--	--	--	99.9	0.050		12/9/2009	2.19	10.5	5 000	--	CCC+/Caa1/ --	
ЮТК-4	--	--	--	10.6	-2.58	455.5	103.1	0.00		7/3/2007	1.18	13.3	1 000	--	-- / -- / --	
Яр.обл.-2	--	--	--	7.22	-1.95	211.1	103.1	0.00		11/17/2006	0.64	12.0	1 000	--	-- / -- / --	
Яр.обл.-3	--	--	--	7.42	-0.28	117.1	108.9	0.00		5/26/2009	2.72	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	7.86	-1.67	249.7	--	--	--	101.3	0.010	2/14/2007	8/13/2008	0.89	9.20	3 000	1 000.0	-- / -- / --
АвтоВАЗ-3	7.48	-2.39	301.3	--	--	--	100.6	0.00	6/27/2006	6/22/2010	0.27	9.70	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Балтимор-1	--	--	--	10.3	5.72	547.8	96.0	0.00	--	9/5/2006	0.46	1.00	500	--	-- / -- / --
Балтимор-3	9.51	-0.93	439.9	--	--	--	101.5	0.00	11/16/2006	5/15/2008	0.63	11.7	800	1 000.0	-- / -- / --
Волшебный Край	11.9	-0.050	675.4	--	--	--	100.1	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.68	11.8	500	1 000.0	-- / -- / --
ГлМосСтрой-1	10.6	76.9	637.8	--	--	--	100.5	-0.14	5/27/2006	5/27/2007	0.19	13.0	2 000	1 000.0	-- / -- / --
ГОТЭК-2	10.4	0.29	601.3	--	--	--	99.9	0.00	6/22/2006	6/18/2009	0.26	9.90	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ДальСвязь-1	--	--	--	7.75	-2.16	265.1	103.4	0.00	--	11/15/2006	0.63	13.0	1 000	--	-- / -- / B
ДжЭфСи-2	7.88	-111.8	266.5	--	--	--	103.9	0.80	12/26/2006	12/4/2007	0.73	13.0	1 200	1 000.0	B- / -- / --
Дорогобуж-1	8.10	-0.72	290.0	--	--	--	101.4	0.00	12/13/2006	6/11/2008	0.71	9.90	900	1 000.0	-- / -- / --
Евросеть	--	--	--	9.99	43.7	628.7	100.6	-0.060	--	4/25/2006	0.099	16.3	1 000	--	-- / -- / --
ИжАвто-1	--	--	--	11.9	-6.89	647.2	99.2	0.060	--	3/14/2007	0.96	10.7	1 200	--	-- / -- / --
ИжМаш-2	10.4	20.4	521.6	--	--	--	102.4	-0.15	12/19/2006	6/17/2008	0.72	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Интеко	--	--	--	12.5	0.28	712.5	99.0	0.00	--	2/15/2007	0.88	11.0	1 200	--	-- / -- / --
Иркут. обл.-3	--	--	--	7.17	-0.40	126.4	104.3	0.00	--	12/17/2009	1.81	10.0	1 500	--	B+ / -- / --
Иркут. обл.-1	--	--	--	7.42	-26.6	213.0	102.4	0.20	--	7/22/2007	0.81	10.5	825	--	B+ / -- / --
Иркут. обл.-2	--	--	--	7.64	-1.58	276.9	101.2	0.00	--	9/7/2006	0.46	10.0	1 050	--	B+ / -- / --
Иркут-3	--	--	--	8.58	0.00	210.2	101.2	0.00	--	9/16/2010	3.66	8.74	3 250	--	-- / -- / --
Ист Лайн-2	12.1	0.10	696.7	--	--	--	99.9	0.00	11/23/2006	5/22/2008	0.65	11.6	3 000	1 000.0	B- / -- / --
ИТЕРА	--	--	--	9.13	-1.44	333.1	101.3	0.020	--	12/7/2007	1.58	9.75	2 000	--	-- / -- / --
Камаз	--	--	--	5.83	-0.090	72.3	100.2	0.00	--	11/11/2006	0.63	6.00	1 200	--	-- / -- / --
Камаз-2	8.69	0.030	262.9	--	--	--	99.9	0.00	9/19/2008	9/17/2010	2.22	8.45	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Камская дол.-2	14.3	0.070	928.9	--	--	--	99.9	0.00	10/22/2006	10/17/2007	0.57	13.5	200	1 000.0	-- / -- / --
Коми-5	--	--	--	7.19	-1.00	140.5	110.6	0.00	--	12/24/2007	1.56	14.0	500	--	-- / Bа3 / B+
Коми-6	--	--	--	7.57	16.5	112.7	118.8	-0.68	--	10/14/2010	3.49	14.0	700	--	-- / Bа3 / B+
Коми-7	--	--	--	7.84	-0.17	116.8	109.2	0.00	--	11/22/2013	5.17	12.0	1 000	--	-- / Bа3 / B+
Краснояр.кр.-2	--	--	--	6.84	-1.94	179.8	102.5	0.00	--	10/26/2006	0.58	11.0	1 500	--	-- / -- / --
Краснояр.кр.-3	--	--	--	7.33	0.040	140.5	99.2	0.00	--	10/1/2008	1.87	7.00	3 000	--	-- / -- / --
Красноярск-2	--	--	--	6.97	-2.58	192.4	103.4	0.00	--	10/27/2006	0.58	12.5	630	--	-- / -- / --
Красноярск-3	--	--	--	7.94	2.79	181.8	99.5	-0.057	--	10/18/2008	2.34	6.19	1 000	--	-- / -- / --
Красный Восток	--	--	--	8.43	13.9	305.0	102.9	-0.13	--	2/25/2007	0.91	11.5	1 500	--	-- / -- / --
ЛОМО-2	--	--	--	11.1	333.4	651.0	101.0	-1.00	--	7/11/2006	0.31	14.2	700	--	-- / -- / --
ЛСР Групп	14.0	-0.27	1 098.9	--	--	--	100.0	0.00	3/23/2006	3/20/2008	0.082	14.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Марта-2	12.1	5.74	658.4	--	--	--	99.9	-0.060	6/7/2007	12/6/2009	1.13	11.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	12.4	-1.00	686.3	--	--	--	100.3	0.010	6/13/2007	12/10/2008	1.15	12.3	1 200	1 000.0	-- / -- / --
НКНХ-3	--	--	--	7.96	-0.090	257.1	100.2	0.00	--	9/1/2007	0.92	8.00	2 000	--	-- / -- / B+
НКНХ-4	8.44	-0.12	224.0	--	--	--	104.5	0.00	3/30/2009	3/26/2012	2.58	9.99	1 500	1 000.0	-- / -- / B+
Новосиб. обл.-1	--	--	--	6.57	-5.51	192.3	102.5	0.00	--	7/27/2006	0.35	13.5	1 500	--	-- / -- / --
Новосиб. обл.-2	--	--	--	7.43	-0.94	164.8	109.6	0.00	--	11/29/2007	1.55	13.3	2 000	--	-- / -- / --
Новосиб. обл.-3	--	--	--	8.05	-0.11	187.1	101.5	0.00	--	12/15/2009	2.51	9.00	2 500	--	-- / -- / --
ОГО-агро-1	-0.50	-43.6	-413.2	14.1	-0.48	878.9	101.5	0.00	4/22/2006	4/22/2007	0.79	15.5	1 100	1 000.0	-- / -- / --
ОСТ-2	11.9	33.0	792.7	--	--	--	100.2	-0.050	5/11/2006	5/8/2008	0.14	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Очакowo-2	--	--	--	9.04	0.060	297.2	99.3	0.00	--	9/19/2008	2.21	8.50	1 500	--	-- / -- / --
ПИТ	--	--	--	8.21	-1.93	328.5	102.0	0.00	--	9/28/2006	0.50	12.0	1 000	--	-- / -- / --
ПИТ-2	8.37	-3.00	346.6	--	--	--	103.0	0.00	9/25/2006	3/23/2009	0.49	14.3	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Разгуляй-Ф-1	11.9	12.3	648.0	--	--	--	99.9	-0.11	4/5/2007	10/2/2008	0.96	11.5	2 000	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйЦ-1	--	--	--	10.1	68.2	583.9	100.8	-0.15	--	6/5/2006	0.21	14.0	1 000	--	-- / -- / --
РТК-Лизинг-4	7.64	-9.01	431.0	--	--	--	100.1	0.00	4/11/2006	4/8/2008	0.060	9.69	2 250	850.0	-- / -- / --
РуссНефть	9.04	1.70	289.4	--	--	--	100.9	-0.040	12/12/2008	12/10/2010	2.43	9.25	7 000	1 000.0	-- / -- / --
РусСтанд-3	7.80	-0.56	298.7	--	--	--	100.3	0.00	8/23/2006	8/22/2007	0.43	8.40	2 000	1 000.0	B+ / Bа2 / --
РусТекстиль-1	--	--	--	13.1	72.9	822.6	102.8	-0.34	--	9/12/2006	0.48	18.8	500	--	-- / -- / --
РусТекстиль-2	40.8	1 497.5	3 776.9	13.5	16.2	752.9	99.4	-0.28	3/30/2006	3/5/2009	0.027	12.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Салаватстекло-2	9.66	0.050	390.7	--	--	--	99.8	0.00	10/31/2007	10/28/2009	1.49	9.28	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Сатурн-1	2.27	-178.1	-72.9	--	--	--	100.1	0.00	3/24/2006	3/23/2008	0.011	11.5	1 500	1 000.0	-- / -- / --
СатурнИн-1	--	--	--	10.7	-3.42	603.2	101.6	0.00	--	8/5/2006	0.38	15.0	500	--	-- / -- / --
СЗТ-2	--	--	--	8.08	0.070	234.8	99.5	0.00	--	10/3/2007	1.45	7.50	1 500	--	B+ / -- / B+
СМАРТС-2	11.2	-4.18	677.0	--	--	--	101.0	0.00	6/26/2006	6/26/2007	0.27	15.0	500	1 000.0	-- / -- / --
СМАРТС-3	13.5	-44.2	856.7	--	--	--	100.5	0.21	10/3/2006	9/29/2009	0.51	14.1	1 000	1 000.0	-- / -- / --
СОК	13.3	-56.3	828.3	--	--	--	99.8	0.30	10/26/2006	4/24/2008	0.57	12.6	1 100	1 000.0	-- / -- / --
Автокомпонент	--	--	--	6.82	-113.9	232.7	101.4	0.30	--	7/1/2006	0.28	12.0	1 500	--	B- / -- / B
Татнефть-3	--	--	--	7.82	-2.24	386.0	100.2	0.00	6/1/2006	5/10/2006	0.14	8.90	1 000	--	-- / -- / --
Трансмаш-1	8.60	-22.7	436.1	--	--	--	101.1	0.030	--	12/1/2007	0.20	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Транснефтепродукт	--	--	--	6.76	-0.75	130.1	102.5	0.00	--	4/13/2007	1.01	9.50	500	--	-- / -- / --
Чувашия-3	--	--	--	7.40	-0.37	122.7	113.5	0.00	--	3/27/2009	2.51	12.3	750	--	-- / -- / --
Чувашия-4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-- / -- / --
ЮТС-2	12.2	0.17	704.7	--	--	--	99.7	0.00	11/28/2006	11/25/2008	0.67	11.5	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Яковлевский	12.5	40.8	747.4	--	--	--	99.9	-0.22	10/27/2006	10/31/2008	0.58	12.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Якутия-4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3/16/2006	--	--	1 000	--	-- / -- / B+
Якутия-5	--	--	--	6.89	-0.58	140.8	101.9	0.00	--	4/21/2007	1.03	9.00	2 000	--	-- / -- / B+
Якутия-6	--	--	--	7.62	-0.51	128.6	108.0	0.010	--	5/13/2010	3.03	10.0	2 000	--	-- / -- / B+
ЯНАО	--	--	--	7.01	-0.46	97.9	107.1	0.00	--	8/3/2008	2.15	11.0	1 800	--	BВ- / -- / --

## 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)	104.7	0.0039	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	10/25/2007	1.51	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09	112.5	0.022	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.21	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	126.5	0.075	5.66	-1.05	10.3	-1.50	102.6	0.084	4/25/2006	10/25/2014	6.16	2 436	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	88.9	0.28	5.47	-6.71	1.15	-5.46	84.9	-5.78	5/14/2006	5/14/2011	4.67	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.2	-0.12	5.62	12.4	33.4	18.5	89.1	12.2	5/14/2006	11/14/2007	1.09	1 322	BBB/ -- /BBB
Россия 07	105.5	-0.040	5.44	3.20	--	--	71.6	2.04	6/26/2006	6/26/2007	1.19	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	105.4	0.060	5.33	-3.45	--	--	66.8	-3.74	3/31/2006	3/31/2010	1.82	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	145.1	-0.070	5.82	0.56	--	--	116.0	1.93	7/24/2006	7/24/2018	7.86	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	180.5	0.12	6.09	-0.61	--	--	141.9	0.96	6/24/2006	6/24/2028	10.7	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	111.1	0.060	5.77	-0.70	--	--	111.0	0.71	3/31/2006	3/31/2030	7.78	18 400	BBB/Baa2/BBB
<b>Внешние российские корпоративные долговые обязательства</b>													
Алроса 08	105.3	-0.013	5.43	0.32	9.50	4.98	77.5	0.063	5/6/2006	5/6/2008	1.94	500	B/Ba3/ --
Алроса 14	115.1	-0.21	6.55	2.92	98.6	2.44	191.3	4.07	5/17/2006	11/17/2014	6.24	500	B/Ba3/ --
АльфаБанк 07	101.1	-0.0015	6.47	-0.24	119.7	6.53	171.2	-0.42	8/9/2006	2/9/2007	0.86	150	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	101.4	-0.043	7.07	1.96	173.0	6.42	241.9	1.81	7/2/2006	7/2/2008	2.10	250	BB-/Ba2/B+
ВДД ПП 08	102.6	0.013	7.15	-0.81	181.4	3.81	249.5	-1.05	5/21/2006	5/21/2008	1.97	150	B+/B3/ --
ВТБ 08	102.7	0.086	5.79	-3.49	43.2	0.53	114.2	-3.37	6/11/2006	12/11/2008	2.48	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	106.6	0.0063	6.09	-0.18	64.0	1.31	147.1	0.73	4/12/2006	10/12/2011	4.53	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	101.0	0.027	6.16	-0.40	55.1	-1.18	151.4	0.83	8/4/2006	2/4/2015	6.88	750	BBB-/A3/BBB-
Вымпелком 09	108.1	0.015	7.13	-0.71	176.3	3.01	248.8	-0.40	6/16/2006	6/16/2009	2.79	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	102.5	0.031	7.24	-0.97	185.6	2.24	260.6	-0.45	8/11/2006	2/11/2010	3.39	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	104.8	-0.024	7.30	0.48	186.4	2.12	268.9	1.37	4/22/2006	10/22/2011	4.45	300	BB/Ba3/ --
Газпром 07	103.8	-0.032	5.48	2.08	20.1	8.39	74.6	1.88	4/25/2006	4/25/2007	1.03	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	114.8	0.091	5.84	-2.91	47.3	0.62	120.8	-2.52	4/21/2006	10/21/2009	3.00	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	119.6	-0.043	6.12	0.58	61.2	0.87	148.9	1.60	9/1/2006	3/1/2013	5.36	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	96.1	0.11	5.83	-3.79	45.4	-0.28	119.0	-3.39	7/22/2006	7/22/2013	3.03	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	99.2	0.0059	5.91	-0.19	53.8	3.43	126.8	0.16	7/22/2006	7/22/2013	2.90	647	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	105.7	0.13	5.95	-2.67	50.0	-1.34	133.5	-1.75	8/1/2006	2/1/2020	4.62	1 250	BBB/ -- /BBB-
Газпром 34	126.2	0.16	6.57	-1.05	61.5	1.52	188.9	0.65	4/28/2006	4/28/2034	12.2	1 200	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.9	0.080	6.03	-3.44	67.9	0.72	138.3	-3.41	4/30/2006	10/30/2008	2.36	1 050	BB/Baa1/ --
Евраз 06	101.4	0.012	6.06	-3.74	84.1	4.52	128.6	-2.91	3/25/2006	9/25/2006	0.48	175	B+/B1/BB-
Евраз 09	110.3	0.16	7.34	-5.40	197.4	-1.77	270.4	-5.05	8/3/2006	8/3/2009	2.89	300	B+/B1/BB-
Евраз 15	102.4	0.52	7.89	-7.66	229.1	-8.43	324.3	-6.47	5/10/2006	11/10/2015	6.67	750	B+/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.5	-0.17	6.88	75.0	172.7	85.3	226.5	74.9	6/12/2006	6/12/2006	0.22	125	--/B1/B+
МДМ Банк 06	101.3	0.021	6.73	-5.67	151.3	2.63	196.0	-4.86	3/23/2006	9/23/2006	0.48	200	B+/ -- /BB-
МегаФон 09	102.3	0.012	7.27	-0.41	189.2	2.94	263.5	0.055	6/10/2006	12/10/2009	3.22	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	102.2	-0.049	7.05	2.01	169.9	6.22	240.0	2.01	4/21/2006	10/21/2006	2.31	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	105.8	-0.021	6.40	0.70	106.9	5.67	172.3	0.42	7/30/2006	1/30/2008	1.72	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	104.4	0.070	7.22	-1.83	182.2	1.18	259.0	-1.18	4/14/2006	10/14/2010	3.77	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	102.9	0.14	7.38	-2.89	192.1	-1.76	276.4	-1.95	7/28/2006	1/28/2012	4.75	400	BB-/Ba3/ --
Никойл 07	101.7	0.013	7.14	-1.95	186.5	4.51	240.0	-2.14	9/19/2006	3/19/2007	0.97	150	B/Ba3/ --
НКНХ 15	102.9	0.21	8.05	-3.08	245.6	-3.84	341.0	-1.87	6/22/2006	12/22/2015	6.73	200	--/B1/B+
НорНикель 09	101.5	0.099	6.65	-3.20	127.2	0.27	201.0	-2.79	3/30/2006	9/30/2009	3.07	500	BB+/Ba2/BBB-
Промстройбанк 08	101.3	0.072	6.26	-3.39	91.2	0.96	160.7	-3.47	7/29/2006	7/29/2008	2.19	300	--/A3/BBB-
РенКап 08	99.7	0.00	8.11	0.020	275.9	4.21	346.1	0.032	4/30/2006	10/31/2008	2.33	100	B+/ -- /BB-
Роснефть 06	104.5	-0.038	5.64	2.82	39.3	10.4	86.0	2.67	5/20/2006	11/20/2006	0.63	150	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 07	101.5	0.016	7.21	-1.94	193.2	4.45	247.2	-2.13	4/14/2006	4/14/2007	1.00	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 08	100.9	0.048	7.66	-2.57	232.3	2.16	300.0	-2.86	4/21/2006	4/21/2008	1.89	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 10	98.7	-0.054	7.84	1.47	244.6	4.48	321.5	2.13	4/7/2006	10/7/2010	3.79	500	B+/Ba2/ --
СберБанк 15	100.6	0.039	6.14	-0.58	52.4	-1.37	148.9	0.66	8/11/2006	2/11/2015	6.91	1 000	--/A3/BBB-
Северсталь 09	103.5	-0.066	7.27	2.36	190.7	6.23	262.4	2.58	8/24/2006	2/24/2009	2.63	325	B+/B2/ --
Северсталь 14	108.8	0.25	7.77	-4.08	223.5	-4.23	313.5	-3.01	4/19/2006	4/19/2014	5.75	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	105.0	-0.013	5.63	-0.30	35.8	6.46	87.4	-0.48	8/13/2006	2/13/2007	0.86	400	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	112.3	0.087	5.93	-3.58	57.7	0.45	128.7	-3.47	7/15/2006	1/15/2009	2.48	500	BB/Ba2/ --
Система 08	106.5	-0.013	6.79	0.26	146.3	5.06	213.3	-0.033	4/14/2006	4/14/2008	1.84	350	B/ -- /B+
Система 11	105.0	-0.041	7.62	0.95	221.0	3.45	299.8	1.69	7/28/2006	1/28/2011	4.02	350	B/B3/B+
ТНК-ВР 07	107.8	-0.011	5.86	-0.090	55.1	5.28	116.9	-0.34	5/6/2006	11/6/2007	1.48	400	BB/Ba2/BB+
ХКФ Банк 08-8.625	101.2	0.020	8.02	-1.06	268.4	3.43	337.2	-1.22	6/30/2006	6/30/2008	2.07	275	B-/Ba3/ --
ХКФ Банк 08-9.125	102.0	0.066	7.95	-3.99	262.2	0.95	327.8	-4.27	8/4/2006	2/4/2008	1.74	150	B-/Ba3/ --

## Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
21.03.2006	Аукцион по размещению седьмого выпуска облигаций Уралсвязьинформ	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 Копейка-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	--
23.03.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Дикси-Финанс	3 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Моторостроитель-Финанс	800.0
	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Главмосстрой-Финанс	4 000.0
	Аукционное доразмещение ОБР-2 Банком России	20 000.0
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Группа ЛСР-1	69.8
	Выплата купона по облигациям ХКФ Банк-3	61.7
	Выплата купона по облигациям Иркут-3	141.6
	Выплата купона по облигациям Иркутская обл.-1	37.4
	Выплата купона по облигациям Москва-37	98.6
	Выплата купона по облигациям Сибирьтелеком-6	78.3
	Выплата купона по облигациям ТК Финанс-1	53.6
	Выплата купона по облигациям ВТБ-4	139.6
24.03.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Интегра-Финанс	2 000.0
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Банк Зенит-1	42.4
	Выплата купона по облигациям Банк Жилищного Финансирования-1	15.8
	Выплата купона по облигациям Камаз-Финанс-2	63.2
	Выплата купона по облигациям Очаково-2	63.6
	Выплата купона по облигациям Республика Коми-5	17.3
	Выплата купона по облигациям Сатурн-1	86.5
	Оферта на выкуп по облигациям ВТБ-4	--
27.03.2006	Выплата купона по облигациям ПИТ Инвестментс-2	106.6
	Уплата акцизов и НДС	--

## Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
21 марта	Уралсвязьинформ-7	6 лет	3 000.0
23 марта	Главмосстрой-Финанс-2	5 лет	4 000.0
	Моторостроитель-Финанс	3 года	800.0
	Дикси-Финанс	5 лет	3 000.0
	Русь-банк	3 года	1 400.0
24 марта	Интегра Финанс-1	3 года	2 000.0
март 2006	ТВЗ-3	4 года	1 000.0
	Глобус-Лизинг-Финанс-4	3 года	500.0
	Сувар-Казань	3 года	900.0
	Лаверна	4 года	1 000.0
	ВТБ-6	5 лет	15 000.0
	Астрахань	-	500.0
	Инвестсбербанк-1	3.5 года	1 200.0
13 апреля	Дикая Орхидея	3 года	1 000.0
19 апреля	Элементэ-2	4 года	600.0
апрель 2006	Национальная факторинговая компания	3 года	1 000.0
	Российские коммунальные системы	3 года	1 500.0
	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
	Ренинс Финанс-1	4 года	750.0
	АЦБК-Инвест	-	1 500.0
май 2006	Самарская область	-	5 000.0
	Экспобанк	2 года	1 000.0
1 кв. 2006	Мосэнерго-1	5 лет	5 000.0
	Акибанк	3 года	600.0
2 кв. 2006	Волгоградская область	-	550.0
	Нижегородская область	-	2 000.0
	Чувашия	-	1 000.0
	Абсолют-Банк-2	-	1 000.0
	Автомир-Финанс	3 года	1 000.0
	Автоприбор	3 года	500.0
	АГроСоюз-1	3 года	500.0
	Адамант-Финанс-2	4 года	2 000.0
	Аладушкин Финанс-2	5 лет	1 000.0
	Аптечная сеть 36,6	-	3 000.0
	Арбат энд Ко	2 года	1 500.0
	Арнест-Финанс	-	600.0
	Банк Авангард	3 года	1 000.0
	Банк Российский Капитал	2 года	500.0
	Банк Санкт-Петербург	3 года	1 000.0
	Белон-Финанс-1	3 года	1 500.0
	Белон-Финанс-2	5 лет	2 000.0
	Внешторгбанк	10 лет	15 000.0
	Вулкан Финанс	-	1 000.0
	Газпромбанк-2	-	5 000.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
	ГидроОГК	5 лет	5 000.0
	Группа Магnezит	-	1 500.0
	Дальсвязь-2	6 лет	2 000.0
	Дальсвязь-3	3 года	1 500.0
	Джей Эф Си	5 лет	2 000.0
	Екатеринбургская электросетевая компания	3 года	500.0
	Инпром-3	5 лет	1 300.0
	Иркутская область	-	4 600.0
	Камская долина-Финанс-3	-	500.0
	Кировская область	-	1 500.0
	Коми-9	-	920.0
	Ливиз-Финанс	3 года	600.0
	Липецкая область	-	1 500.0
	ЛОМО-3	-	1 000.0
	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
	МБРР	5 лет	3 000.0
	М-Индустрия	5 лет	1 000.0
	Минеральные удобрения	-	950.0
	Монетка	-	1 000.0
	Мосинжстрой	3 года	3 000.0
	Москва-39	-	5 000.0
	Москва-41	-	6 621.7
	Москва-44	-	15 000.0
	Москва-45	-	15 000.0
	Москва-46	-	10 000.0
	Москва-47	-	5 000.0
	Московская лизинговая компания	3 года	550.0
	Московская область	-	12 000.0
	Московская топливная компания	-	750.0
	Московский Кредитный банк-2	3 года	1 000.0
	Новая перевозочная компания Финанс	-	1 500.0
	Новосибирск-4	5-7 лет	1 500.0
	Нортгаз-Финанс-2	2 года	1 800.0
	НФК-Банк	3 года	1 000.0
	ЦЕНТР-КАПИТАЛ	2 года	1 000.0
	ПАВА	5 лет	1 000.0
	Перекресток	-	9 000.0
	Республика Марий Эл-2	-	500.0
	Рос-Финанс	3 года	3 000.0
	Русский Международный Банк	3 года	1 000.0
	Саратов	-	600.0
	Санкт-Петербург	-	5 500.0
	Сибкадембанк	-	8 000.0
	Сибирьтелеком-6	-	2 000.0
	Синергия	3 года	1 000.0
	Собинбанк-1	-	2 000.0
	Татфондбанк-3	3 года	1 500.0
	Техносила	5 лет	2 000.0
	Тинькофф-Инвест	3 года	1 000.0
	Транскапиталбанк	3 года	800.0
	Тульская область	-	1 500.0
	ТуранАлем Финанс-2	4.5 лет	3 000.0
	ТуранАлем Финанс-3	6 лет	4 000.0
	Центральный телеграф-3	3 года	700.0
	Центртелеком-5	5 лет	3 000.0
	Эфирное-2	4 года	1 500.0
	Юнимилк	5 лет	2 000.0
	УБРиР-финанс-2	3 года	1 000.0

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

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

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

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

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