



23 марта 2006 г.

АНОНС**Кривая доходности ОФЗ – инвестиция года?**

- С первого января 2007 г. рубль станет полностью конвертируемой валютой.
- Полная конвертируемость рубля станет результатом отмены всех ограничений на валютные операции.
- Больше всего от этого выиграют облигации федерального займа (ОФЗ).
- В настоящее время ОФЗ недооценены с точки зрения относительной стоимости к рублевым облигациям с квазисуверенным кредитным качеством, поскольку существующие регулятивные положения носят дискриминационный характер в отношении государственных облигаций.
- Потенциальный дополнительный доход от отмены текущего регулирования тем больше, чем короче инвестиционный горизонт и выше доходность долговых инструментов. Однако на практике, как правило, потенциальный доход полностью не реализуется из-за неэффективности рынка.
- Мы отдаем предпочтение долгосрочным ОФЗ с более высокой доходностью, которые сильнее отреагируют на отмену валютного контроля. Мы также полагаем, что ликвидные выпуски покажут лучшую динамику. Таким образом, мы рекомендуем выпуски ОФЗ 26198, ОФЗ 46017, ОФЗ 46018 и ОФЗ 46020.
- С тем, чтобы упростить инвесторам оценку потенциального дополнительного дохода от облигаций за различные периоды времени, мы разработали специальный калькулятор, который доступен в Интернете по следующей ссылке: http://research.rencap.com/eng/debt_market_interactive.asp.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Эдуард Джабаров +7 495 258 7907

Стратегия внутреннего рынка

Низкая торговая активность участников рынка свидетельствует о сохранении стабильной ситуации на рынке рублевых долговых инструментов. Несмотря на продолжающийся рост доходности на внешних долговых рынках, сопряженный с высокой волатильностью, участники рынка внутренних долговых обязательств воздерживаются от активных торговых операций, и продажи не носят драматического характера.

Внимание инвесторов сегодня будет обращено на первичный рынок. В рамках четырех аукционов участникам рынка будут предложены ценные бумаги на общую сумму 9.2 млрд руб. Наиболее интересными мы считаем аукционы по размещению облигаций Главмосстрой и торговой сети Дикси.

Аукцион по размещению дебютного выпуска облигаций Дикси, по нашему мнению, пройдет на фоне высокого спроса со стороны инвесторов, так как сектор розничной торговли продолжает оставаться популярным в инвестиционной среде. На сегодняшний день Дикси является третьим по величине дискаунтером после Магнита и Пятерочки, однако рентабельность группы продолжает оставаться на достаточно низком уровне (3.5%). По нашим предварительным оценкам, показатель Долг/ЕБИТДА по итогам 2005 г. составит 2.3, что в принципе не является драматическим значением для данной отрасли. Одним из аргументов в пользу инвестирования в облигации Дикси мы считаем длинную дюрацию займа.

Мы также приветствуем решение эмитента разместить пятилетний выпуск без промежуточных офферт. Высокая дюрация предполагает высокую волатильность и, следовательно, отличные спекулятивные возможности на вторичном рынке. С нашей точки зрения, кредитный спрэд облигаций Дикси к облигациям Пятерочки не должен превышать 65-85 б. п. Таким образом, справедливая доходность выпуска, по нашим оценкам, составляет 9.47-9.56% годовых.

Динамика цен на внутреннем долговом рынке вчера полностью соответствовала динамике цен на рынке КО США и российских еврооблигаций. Понижательная коррекция валютного курса рубля к доллару не прибавила оптимизма участникам рынка. На фоне низкой торговой активности цены большинства рублевых инструментов снизились в среднем на 0.10-0.15 б. п.

Эдуард Джабаров
Телефон: 258 7907

Стратегия внешнего рынка

У нас складывается ощущение, что на рынке облигаций, деноминированных в долларах США, наступило некоторое затишье. Скорее всего, оно продлится вплоть до заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США, намеченного на 28 марта. До этого момента не ожидаются ни публикация значимых данных по экономике США, ни выступления официальных лиц ФРС.

На фоне ожидаемого относительного затишья на рынке КО США интересно будет понаблюдать за динамикой российских еврооблигаций. Если, как мы ожидаем, спрэд начнет сужаться, следовательно, глобальный отток ликвидности не очень влияет на российские бумаги. Это также будет означать, что сохраняющийся избыток внутренней ликвидности является решающим фактором при ценообразовании российских облигаций, а глобальные факторы играют вторичную роль.

Кроме того, в ближайшие дни должны закончиться переговоры профсоюзов с руководством General Motors, результаты которых могут оказать серьезное влияние на мировые рынки рискованных активов.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
22 марта	Индекс уверенности потребителей АВС	21 марта	1:00	-8.0	-8.0	-8.0
	Количество обращений за получением ипотечных кредитов (изменение за неделю)	18 марта	15:00	-	-1.6%	-0.2%
23 марта	Количество первичных обращений за пособиями по безработице, тыс.	19 марта	16:30	305	-	309
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице, млн	12 марта	16:30	2.476	-	2.445
	Объем продаж домов на вторичном рынке, млн	февраль	18:00	6.50	-	6.56

*По часовому поясу г. Москва.

**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	377.5	0.16	0.14	2.40	198.0	1.00
Аргентина	99.9	-0.66	-0.26	19.0	350.0	7.00
Бразилия	529.3	0.30	0.22	4.98	229.0	-2.00
Болгария	601.5	-0.048	-0.23	-0.63	81.0	2.00
Мексика	327.0	0.076	-0.031	-1.13	126.0	2.00
Россия	424.0	0.38	0.25	-0.45	108.0	-2.00
ЮАР	137.3	-0.058	0.25	-0.090	76.0	3.00
Турция	246.8	-0.16	0.085	1.72	183.0	7.00
Украина	203.4	0.17	0.46	-0.35	180.0	1.00

Источник: Bloomberg

Стратегия валютного рынка

Вице-премьер российского правительства А. Жуков заявил вчера, что курс USD/RUB к концу года составит 27.5. На наш взгляд, это фактическое признание правительством того факта, что в текущих условиях иного пути, кроме номинального укрепления рубля нет. По нашему мнению, 27.5 к концу года – это худший вариант для рубля, скорее всего, рубль будет сильнее.

Навес первичного предложения, объем которого сегодня составит 9.2 млрд руб., вряд ли окажет давление на ситуацию с ликвидностью на денежном рынке. Традиционный дефицит рублевых ресурсов в банковской системе в конце квартала не будет носить драматический характер и не приведет к массовой ликвидации позиций в рублевых инструментах с целью высвобождения свободных средств. Сегодня на рынок вернется чуть меньше 700 млн руб. в рамках купонных выплат по рублевым облигациям (см. «Календарь событий»). Банк России проведет регулярный аукцион биржевого модифицированного РЕПО на сумму 20 млрд руб.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
22 марта	Италия	Индекс уверенности потребителей (с учетом сезонных колебаний)	март	11:30	109.3	109.2	110.0
		ЕС	Сальдо торгового баланса по Еврозоне, EUR млрд	январь	13:00	-4.5	-10.8
		Сальдо торгового баланса по Еврозоне (с учетом сезонных колебаний), EUR млрд	январь	13:00	-2.3	-2.5	-2.6**
		Количество заказов в промышленности (изменение к предыдущему месяцу с учетом сезонных колебаний)	январь	13:00	-0.2%	-5.9%	5.3%**
		Количество заказов в промышленности (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	январь	13:00	11.4%	9.7%	7.4%**
23 марта	ЕС	Счет текущих операций, EUR млрд	январь	12:00	-	-	-5.3
		Счет текущих операций, EUR млрд (без учета сезонных колебаний)	январь	12:00	-	-	-0.3
	Италия	Объем розничных продаж (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	январь	13:00	-0.2%	-	0.2%
		Объем розничных продаж (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	январь	13:00	2.0%	-	2.4%

*По московскому времени.

**Пересмотренное 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.).
- 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 спрэда 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 участия 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.
- 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.		
Рынок украинских еврооблигаций										
ИСД 10	длинная позиция	29.11.2005	99.6	99.8	99.6	99.9	2.70	8.54	-0.62	-1.96
Рынок рублевых облигаций										
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.9	100.0	1.17	8.21	-0.038	-0.26
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	100.2	100.3	-0.046	-0.98	0.19	4.08
Мос-39	длинная позиция	20.03.2006	111.4	111.5	111.0	111.1	-0.37	-45.6	-0.090	-11.0
ОФЗ 26198	длинная позиция	20.03.2006	95.9	96.0	95.9	96.0	-0.13	-15.3	-0.090	-11.0
ОФЗ 46014	длинная позиция	20.03.2006	109.2	109.3	109.3	109.4	0.039	4.80	-0.090	-11.0
РЖД-6	длинная позиция	20.03.2006	100.3	100.6	100.1	100.3	-0.43	-52.0	-0.090	-11.0
РЖД-7	длинная позиция	20.03.2006	101.2	101.4	101.1	101.4	-0.23	-28.6	-0.090	-11.0
ФСК-2	длинная позиция	20.03.2006	103.2	103.5	103.1	103.3	-0.26	-32.0	-0.090	-11.0
ЮТК-4	длинная позиция	13.02.2006	100.0	100.1	99.9	99.9	0.86	8.28	0.014	0.13

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

Индикаторы за февраль свидетельствуют о сложной ситуации в экономике

Вчера Федеральная служба государственной статистики опубликовала экономические индикаторы за февраль. Представленные данные свидетельствуют о сложной ситуации в экономике и соответствуют ранее опубликованным показателям потребительской инфляции и промышленного производства. Темпы роста инвестиций в феврале оказались ниже нашего прогноза и составили 1.7% (1.5% в январе). Мы полагаем, что в марте можно ожидать значительного увеличения инвестиций, хотя общая тенденция замедления их роста сохранится.

Продолжился рост инфляции цен производителей: с 14.3% в январе до 16.7% в феврале. В основном это произошло за счет добывающего сектора, в котором инфляция возросла до 45.9% против 33.6% в январе. В обрабатывающей промышленности и энергетике инфляция цен производителей осталась на уровне около 10%. Следует отметить, что мировые цены на нефть были относительно стабильны в последнее время, следовательно, в ближайшие месяцы, как мы полагаем, темпы роста цен на топливо и ИЦП в целом замедлятся.

Не считая динамики показателей бюджета и увеличения объема Стабилизационного фонда, позитивные результаты в феврале были продемонстрированы только в потребительском секторе. На фоне сохраняющегося годового роста реальных располагаемых доходов населения (на 10.1%) оборот розничной торговли увеличился на 10.0%. Столь высокие показатели наряду с умеренными темпами увеличения импорта обеспечивают поддержку отечественным производителям.

Владимир Пантюшин
Телефон: 258 7930

Очередной иск против РусАла подан в американский суд

По сообщениям информантов, американская компания BFI Group Divino Corp обратилась в суд Нью-Йорка с иском против РусАла. BFI Group требует компенсации в размере USD2.8 млрд в связи с нарушениями при покупке контрольного пакета акций Aluminium Smelter Company of Nigeria, принадлежавшей правительству Нигерии. BFI Group принимала участие в аукционе по приватизации компании, однако впоследствии была исключена из числа претендентов.

Это уже не первый иск, поданный против РусАла в США. Несколько лет назад с компанией судились бывшие акционеры Новокузнецкого алюминиевого завода и Качканарского ГОКа «Ванадий», обвинявшие представителей РусАла в мошенничестве, рэжете, отмывании денег, вымогательстве и соучастии в убийстве (общая сумма исков достигала USD3 млрд). Как показал процесс, в разбирательствах такого рода истцам практически невозможно добиться признания американским судом своей юрисдикции в данном деле. Сложно также будет подтвердить обвинения доказательствами в отношении событий, происходивших в Нигерии и России. В этой связи мы полагаем, что иск со стороны BFI Group на данном этапе не угрожает кредитоспособности РусАла.

Павел Мамай
Телефон: 258 7708

Евросеть намерена ускорить проведение IPO

Как сообщили вчера информагентства, Евросеть планирует провести IPO не в 2007-2008 гг., как намечалось ранее, а в конце текущего года. Компания намерена разместить 10-15% своих акций и рассчитывает выручить за них не менее USD200 млн. Таким образом, стоимость компании составит USD1.3-USD2 млрд.

На наш взгляд, Евросеть приняла правильное решение. Компания уже исчерпала лимиты роста за счет привлечения заемных средств, поэтому возникла необходимость в новом вливании капитала. В свою очередь данное мероприятие позволит Евросети в будущем вновь привлекать заимствования по выгодным ставкам. Несмотря на перспективу проведения IPO уже в текущем году, мы по-прежнему ожидаем выхода Евросети на долговой рынок до начала первичного размещения акций, поскольку средства для реализации планов экспансии компании могут потребоваться раньше.

Следует, однако, отметить, что решение Евросети не размещать часть IPO в России вызвало недовольство ФСФР. С нашей точки зрения, это увеличивает риск административного воздействия на компанию во втором полугодии 2006 г.

Павел Мамай
Телефон: 258 7708

Руководство Роснефти надеется провести IPO раньше намеченного срока

Недавно правительство заявило о планах по проведению IPO Роснефти в четвертом квартале текущего года. Однако вчера президент компании г-н Богданчиков сообщил, что компания направила на утверждение основного акционера (государства) предложение о проведении IPO в июле. По его словам, в мае совет директоров Роснефти рассмотрит предложения о консолидации группы, возобновив тем самым процесс, который затормозился еще осенью прошлого года. Мы по-прежнему полагаем, что консолидацию дочерних подразделений Роснефти следует завершить до IPO, а не после него. При этом консолидация принадлежащего ЮКОСу миноритарного пакета Юганскнефтегаза может быть осложнена перспективами возможного банкротства ЮКОСа. С учетом быстрого развития событий вокруг компании ситуация может проясниться уже в ближайшие несколько недель. Возможно, говорить о проведении IPO в июле несколько преждевременно, однако руководство компании и консультанты по IPO намерены по возможности ускорить этот процесс.

Адам Ландес
Телефон: (+ 44 20) 7367 7741
Елена Савчик
Роман Елагин

Ликвидность

Индикатор	Текущее значение показателя	Предыдущее значение показателя	Изменение
Индикаторы ликвидности			
Остатки средств на кор. счетах кредитных организаций в ЦБ РФ (по РФ), млрд руб.	336.3	347.2	-10.9 ↓
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	234.7	250.2	-15.5 ↓
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	113.6	108.6	5.00 ↑
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	-0.100	9.60	-9.70 ↓
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	201.7	197.9	3.80 ↑
Денежная масса, млрд руб.	2 188.0	2 158.0	30.0 ↑
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	1.0 / 2.0	0.5 / 1.5	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	2.90	2.89	0.0052 ↑
LIBOR - 6 month	5.07	5.05	0.019 ↑
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.77	4.53	0.24 ↑
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.98	4.87	0.11 ↑
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.17	5.07	0.100 ↑
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.00	4.61	0.39 ↑
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.05	6.05	0.00 --
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	1.12	2.07	-0.95 ↓
FOREX			
EUR/USD	1.2075	1.2092	-0.0017 ↓
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.5356	33.6172	-0.082 ↓
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.7383	27.7027	0.036 ↑
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	5.29 / 5.53	5.15 / 5.39	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	0.00	4.30	-4.30 ↓
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	0.00	2.92	-2.92 ↓

* Данные за последний торговый день.

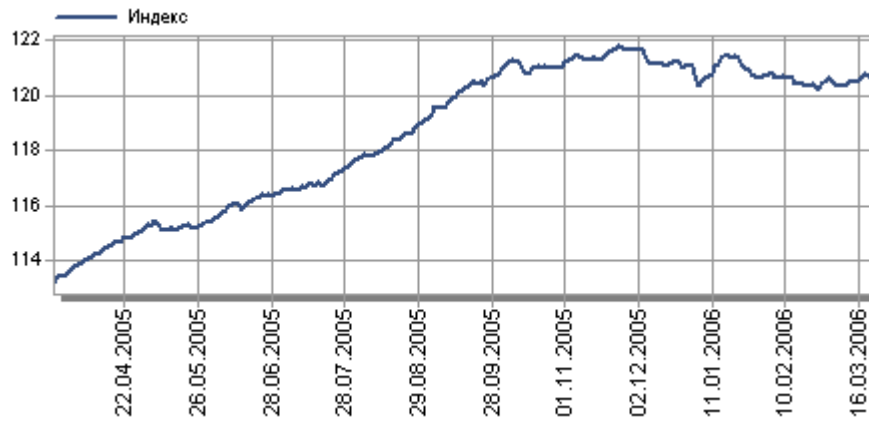
** По итогам аукциона за 3/2/2006.

***По итогам аукциона за 3/15/2006. Дата оферты - 6/15/2006.

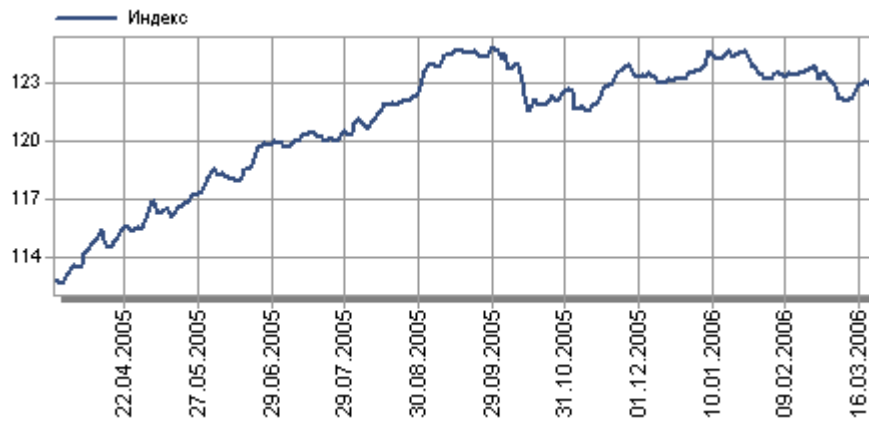
Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю, %	Изм.за месяц, %	Изм.за три месяца, %	С начала года по сегодняшний день, %
Нефть							
WTI	USD/брл	60.8	0.41	-2.17	4.80	4.80	-0.40
URALS	USD/брл	56.0	-1.43	-3.73	-0.20	4.00	1.00
BRENT	USD/брл	61.4	1.05	-3.56	5.10	9.00	4.30
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 442.3	-0.93	0.85	1.90	8.70	7.10
Никель	USD/т	14 875.0	0.85	--	-1.10	11.0	10.2
Золото	USD/унц.	549.9	-0.16	-0.99	0.20	9.40	6.40
Сталь (горячий прокат)	USD/т	445.0	4.71	4.71	4.70	17.1	17.1
Сталь (холодный прокат)	USD/т	517.5	0.98	0.98	1.00	7.80	7.80

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	--	--	--	7.35	-0.33	105.5	109.1	0.00		12/1/2008	2.35	11.0	1 070	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	7.00	-0.25	65.4	113.8	0.00		2/1/2010	3.26	11.0	1 500	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	7.06	-0.18	74.5	107.4	0.00		10/15/2010	2.88	9.40	2 250	--	BBB+/Baa1/B-
АИЖК-4	--	--	--	7.30	-0.060	76.8	107.6	0.00		2/1/2012	4.66	8.70	900	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	7.68	-0.18	172.1	101.9	0.00		11/20/2007	1.55	8.75	1 000	--	-- / -- / --
ВБД-2	--	--	--	8.59	-0.030	216.4	102.3	0.00		12/15/2010	3.89	9.00	3 000	--	B+/B3/ --
ВолгаТел-2	8.23	-32.8	193.4	--	--	--	100.3	0.75	12/2/2008	11/30/2010	2.42	8.20	3 000	1 000.0	B+ / -- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	8.52	-7.93	218.3	100.5	0.24		11/30/2010	3.16	8.50	2 300	--	B+ / -- / --
ВТБ-4	--	--	--	--	--	--	100.0	0.00		3/19/2009	--	0.00	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	6.64	0.070	106.3	--	--	--	99.7	0.00	4/26/2007	10/17/2013	1.06	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	6.44	-6.24	280.0	100.5	0.00		5/16/2006	0.15	9.90	3 000	--	BB/Ba3/ --
Газпром-3	--	--	--	6.05	-2.90	73.7	101.7	0.017		1/18/2007	0.81	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	7.12	7.43	75.5	104.1	-0.25		2/10/2010	3.40	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.30	12.3	41.0	102.0	0.00		10/9/2007	1.45	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	6.95	-4.18	61.5	100.4	0.12		8/6/2009	3.05	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Евросервис	13.4	-53.6	927.8	--	--	--	100.3	0.11	6/20/2006	12/18/2007	0.25	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ЛУКОЙЛ-2	6.38	7.02	40.9	6.89	3.48	54.6	101.5	-0.11	11/20/2007	11/17/2009	3.21	7.25	6 000	1 000.0	BB/Ba2/ --
МГТС-4	6.79	-113.4	359.9	--	--	--	100.3	0.100	4/26/2006	4/22/2009	0.096	10.0	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МГТС-5	3.89	-318.0	-175.4	--	--	--	105.1	3.60	5/29/2007	5/25/2010	1.13	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МегаФон-1	--	--	--	6.65	-6.28	267.6	101.0	0.00		6/7/2006	0.21	11.5	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-2	--	--	--	6.99	-0.58	147.9	102.4	0.00		4/11/2007	0.99	9.28	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-3	--	--	--	7.50	-0.22	135.6	103.6	0.00		4/15/2008	1.86	9.25	3 000	--	BB-/B1/BB
Мечел СГ	7.78	-4.64	399.0	--	--	--	100.5	0.00	5/25/2006	11/22/2007	0.18	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --
МО-3	--	--	--	6.43	-0.88	61.7	106.2	0.00		8/19/2007	1.34	11.0	4 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-4	--	--	--	7.02	4.49	71.2	111.5	-0.13		4/21/2009	2.64	11.0	9 600	--	BB-/Ba3/ --
МО-5	--	--	--	7.09	8.80	77.9	108.4	-0.26		3/30/2010	2.69	10.0	12 000	--	BB-/Ba3/ --
Мос-27	--	--	--	5.09	43.5	--	107.3	-0.35		12/20/2006	0.72	15.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.35	-5.25	--	107.6	0.100		6/5/2008	1.99	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	5.77	-1.01	--	104.9	0.00		5/20/2007	1.10	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	4.01	-9.44	--	101.1	0.00		5/25/2006	0.18	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	4.15	-6.77	4.79	101.4	0.00		6/18/2006	0.24	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	6.38	9.47	--	109.2	-0.25		12/16/2008	2.42	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	4.39	-3.02	-41.5	102.8	0.00		9/23/2006	0.49	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	6.58	-7.05	--	114.2	0.29		12/26/2010	3.89	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	6.84	2.65	--	111.0	-0.18		7/21/2014	6.04	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	--	--	--	5.77	-0.72	--	106.6	0.00		10/26/2007	1.48	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	--	--	--	6.45	0.060	6.21	110.5	-0.011		7/30/2010	3.65	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	5.84	-0.81	4.76	105.7	0.00		8/13/2007	1.31	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	6.45	19.1	25.9	107.4	-0.39		5/17/2008	1.96	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	6.84	7.01	--	111.0	-0.49		6/24/2015	6.47	10.0	20 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	5.74	-63.7	--	111.1	1.80		4/28/2009	2.70	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	9.11	-0.41	351.2	102.0	0.00		5/16/2007	1.08	10.8	1 000	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	7.32	-0.85	219.3	101.5	0.00		11/30/2006	0.67	9.40	1 000	--	BB-/Ba2/ --
ОМЗ-4	7.74	-95.6	302.3	--	--	--	102.8	0.39	8/31/2006	2/26/2009	0.44	14.3	900	1 000.0	CCC+ / -- / --
ОМК-1	--	--	--	8.22	-8.82	199.4	102.3	0.17		6/12/2008	2.02	9.20	3 000	--	-- / -- / --
Пятерочка	--	--	--	8.57	-0.16	220.9	110.5	0.00		5/12/2010	3.34	11.5	1 500	--	BB-/Ba3/ --
Пятерочка-2	--	--	--	8.73	3.74	231.2	102.9	-0.14		12/14/2010	3.86	9.30	3 000	--	BB-/Ba3/ --
РЖД-2	--	--	--	6.67	-5.30	67.5	101.9	0.080		12/5/2007	1.60	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	7.14	15.6	79.6	104.2	-0.50		12/2/2009	3.20	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	6.70	8.96	100.8	100.0	-0.10		6/14/2007	1.18	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.44	4.69	101.8	100.1	-0.18		11/10/2010	3.92	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.50	5.13	88.3	100.9	-0.26		11/7/2012	5.21	7.55	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	--	--	--	7.06	-0.23	143.7	101.2	0.00		5/20/2007	1.11	8.00	5 000	--	-- / -- / --
РусАл-3	--	--	--	7.59	2.52	129.4	99.4	-0.054		9/21/2008	2.33	7.20	6 000	--	-- / -- / --
САН	--	--	--	7.02	-4.20	240.8	102.4	0.00		8/15/2006	0.40	13.0	2 500	--	-- / -- / --
Интербрю	--	--	--	7.27	-11.4	155.1	101.1	0.13		6/28/2007	1.21	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-
СибТел-3	--	--	--	7.72	48.6	335.3	102.1	-0.17		7/14/2006	0.31	14.5	1 530	--	-- / -- / B+
СибТел-4	--	--	--	7.85	-0.97	214.1	105.8	0.00		7/5/2007	1.20	12.5	2 000	--	-- / -- / B+
СибТел-5	--	--	--	8.23	-0.13	207.4	102.1	0.00		4/25/2008	1.89	9.20	3 000	--	-- / -- / B+
СибТел-6	8.19	0.040	191.0	--	--	--	99.6	0.00	9/18/2008	9/16/2010	2.23	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- / B+
ТД Мечел	7.28	6.62	319.7	--	--	--	101.0	-0.027	6/16/2006	6/12/2009	0.24	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --
ТМК-1	--	--	--	7.97	-1.10	303.1	101.4	0.00		10/20/2006	0.56	10.3	2 000	--	-- / -- / --
УРСИ-3	--	--	--	7.13	2.58	272.7	102.3	-0.028		7/18/2006	0.32	14.3	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-4	--	--	--	7.99	9.88	207.7	103.2	-0.15		11/1/2007	1.48	9.99	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-5	--	--	--	8.50	-0.090	235.6	101.6	0.00		4/17/2008	1.87	9.19	2 000	--	B+ / -- / B+
ФСК-1	--	--	--	7.45	-0.23	144.4	102.4	0.00		12/18/2007	1.62	8.80	5 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-2	--	--	--	7.55	5.53	116.0	103.0	-0.20		6/22/2010	3.62	8.25	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-3	--	--	--	7.35	4.34	105.0	99.7	-0.10		12/12/2008	2.48	7.10	7 000	--	B+/Baa2/ --
ХМАО-2	--	--	--	7.07	-0.56	89.0	110.1	0.00		5/27/2008	1.93	12.0	3 000	--	BB/ -- / --
ЦТК-3	--	--	--	7.98	4.07	317.8	102.1	-0.031		9/15/2006	0.48	12.4	2 000	--	B/ -- / B-
ЦТК-4	--	--	--	8.50	3.72	217.9	116.0	-0.13		8/21/2009	2.86	13.8	7 000	--	B/ -- / B-
ЮТК	--	--	--	9.68	-22.1	488.3	102.2	0.087		9/14/2006	0.48	14.2	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-2	--	--	--	10.3	8.27	495.5	100.3	-0.067		2/7/2007	0.86	10.5	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-3	8.95	-32.7	647.9	--	--	--	100.2	0.0068	4/8/2006	10/10/2009	0.047	12.3	3 500	1 000.0	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	--	--	--	10.6	-2.64	434.0	99.9	0.051		12/9/2009	2.18	10.5	5 000	--	CCC+/Caa1/ --
Яр.обл.-2	--	--	--	7.13	-1.29	145.0	107.2	0.00		7/3/2007	1.17	13.3	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-3	--	--	--	7.01	-11.5	194.5	103.2	0.060		11/17/2006	0.63	12.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-4	--	--	--	7.41	10.3	110.1	108.9	-0.30		5/26/2009	2.71	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	7.72	24.5	232.1	--	--	--	101.4	-0.21	2/14/2007	8/13/2008	0.88	9.20	3 000	1 000.0	--/--/--
АвтоВАЗ-3	7.98	48.8	377.9	--	--	--	100.5	-0.13	6/27/2006	6/22/2010	0.27	9.70	5 000	1 000.0	--/--/--
Балтимор-1	--	--	--	5.43	-497.9	68.4	98.1	2.07	--	9/5/2006	0.46	1.00	500	--	--/--/--
Балтимор-3	9.74	-0.85	467.7	--	--	--	101.3	0.00	11/16/2006	5/15/2008	0.63	11.7	800	1 000.0	--/--/--
Волшебный Край	11.9	-0.040	678.2	--	--	--	100.1	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.68	11.8	500	1 000.0	--/--/--
ГлМосСтрой-1	11.3	2.46	748.5	--	--	--	100.4	-0.010	5/27/2006	5/27/2007	0.18	13.0	2 000	1 000.0	--/--/--
ГОТЭК-2	10.3	-6.21	612.5	--	--	--	99.9	0.015	6/22/2006	6/18/2009	0.25	9.90	1 500	1 000.0	--/--/--
ДальСвязь-1	--	--	--	7.71	-2.19	265.8	103.4	0.00	--	11/15/2006	0.62	13.0	1 000	--	--/--/B
ДжЭфСи-2	8.38	-66.4	318.1	--	--	--	103.5	0.47	12/26/2006	12/4/2007	0.72	13.0	1 200	1 000.0	B/--/--
Дорогобуж-1	7.86	-16.9	268.4	--	--	--	101.5	0.11	12/13/2006	6/11/2008	0.71	9.90	900	1 000.0	--/--/--
Евросеть	--	--	--	10.3	47.1	712.1	100.5	-0.060	4/25/2006	0.093	16.3	1 000	--	--/--/--	
ИжАвто-1	--	--	--	12.4	32.3	691.9	98.8	-0.27	--	3/14/2007	0.95	10.7	1 200	--	--/--/--
ИжМаш-2	9.74	-1.45	455.3	--	--	--	102.8	0.00	12/19/2006	6/17/2008	0.71	13.6	1 000	1 000.0	--/--/--
Интеко	--	--	--	12.5	0.29	709.7	99.0	0.00	--	2/15/2007	0.88	11.0	1 200	--	--/--/--
Иркут. обл.-3	--	--	--	7.16	-0.40	104.6	104.3	0.00	--	12/17/2009	1.81	10.0	1 500	--	B+/--/--
Иркут. обл.-1	--	--	--	6.62	-1.30	131.7	103.0	0.00	--	7/22/2007	0.80	10.5	825	--	B+/--/--
Иркут. обл.-2	--	--	--	7.61	-1.61	286.4	101.2	0.00	--	9/7/2006	0.46	10.0	1 050	--	B+/--/--
Иркут-3	--	--	--	8.58	0.00	219.0	101.2	0.00	--	9/16/2010	3.66	8.74	3 250	--	--/--/--
Ист Лайн-2	12.7	60.6	761.5	--	--	--	99.5	-0.36	11/23/2006	5/22/2008	0.65	11.6	3 000	1 000.0	B/--/--
ИТЕРА	--	--	--	9.13	0.41	315.6	101.2	-0.0079	--	12/7/2007	1.58	9.75	2 000	--	--/--/--
Камаз	--	--	--	5.83	-0.090	77.0	100.2	0.00	--	11/11/2006	0.63	6.00	1 200	--	--/--/--
Камаз-2	8.69	0.030	241.7	--	--	--	99.9	0.00	9/19/2008	9/17/2010	2.21	8.45	1 500	1 000.0	--/--/--
Камская дол.-2	14.4	12.0	948.6	--	--	--	99.9	-0.060	10/22/2006	10/17/2007	0.56	13.5	200	1 000.0	--/--/--
Коми-5	--	--	--	7.17	-1.01	121.2	110.6	0.00	--	12/24/2007	1.55	14.0	500	--	--/Ba3/B+
Коми-6	--	--	--	7.55	-0.33	117.5	118.9	0.00	--	10/14/2010	3.48	14.0	700	--	--/Ba3/B+
Коми-7	--	--	--	7.84	-0.17	122.6	109.2	0.00	--	11/22/2013	5.17	12.0	1 000	--	--/Ba3/B+
Краснояр.кр.-2	--	--	--	7.16	33.6	218.3	102.3	-0.20	--	10/26/2006	0.58	11.0	1 500	--	--/--/--
Краснояр.кр.-3	--	--	--	7.30	1.15	116.1	99.3	-0.020	--	10/1/2008	1.86	7.00	3 000	--	--/--/--
Красноярск-2	--	--	--	6.65	-28.9	167.8	103.5	0.15	--	10/27/2006	0.58	12.5	630	--	--/--/--
Красноярск-3	--	--	--	7.88	0.20	158.8	99.6	0.00	--	10/18/2008	2.33	6.19	1 000	--	--/--/--
Красный Восток	--	--	--	8.47	-0.97	304.7	102.8	0.00	--	2/25/2007	0.90	11.5	1 500	--	--/--/--
ЛОМО-2	--	--	--	10.9	-17.3	653.4	101.0	0.040	--	7/11/2006	0.30	14.2	700	--	--/--/--
ЛСР Групп	14.0	-0.26	1 198.4	--	--	--	100.0	0.00	3/22/2007	3/20/2008	0.0027	11.0	1 000	1 000.0	--/--/--
Марта-2	12.1	-5.74	643.1	--	--	--	100.0	0.060	6/7/2007	12/6/2009	1.13	11.8	1 000	1 000.0	--/--/--
Матрица	12.4	-4.32	672.1	--	--	--	100.3	0.045	6/13/2007	12/10/2008	1.14	12.3	1 200	1 000.0	--/--/--
НКНХ-3	--	--	--	7.96	-0.090	252.6	100.2	0.00	--	9/1/2007	0.91	8.00	2 000	--	--/--/B+
НКНХ-4	8.06	-37.6	176.3	--	--	--	105.5	0.98	3/30/2009	3/26/2012	2.58	9.99	1 500	1 000.0	--/--/B+
Новосиб. обл.-1	--	--	--	7.76	-77.4	331.1	102.0	0.24	--	7/27/2006	0.34	13.5	1 500	--	--/--/--
Новосиб. обл.-2	--	--	--	7.41	-0.94	145.8	109.6	0.00	--	11/29/2007	1.54	13.3	2 000	--	--/--/--
Новосиб. обл.-3	--	--	--	8.00	3.74	169.8	101.6	-0.094	--	12/15/2009	2.56	9.00	2 500	--	--/--/--
ОГО-агро-1	-1.12	-121.9	-419.1	14.1	-9.90	881.4	101.4	0.070	4/22/2006	4/22/2007	0.78	15.5	1 100	1 000.0	--/--/--
ОСТ-2	12.2	-72.2	867.6	--	--	--	100.2	0.090	5/11/2006	5/8/2008	0.14	13.6	1 000	1 000.0	--/--/--
Очаково-2	--	--	--	9.04	0.060	276.0	99.3	0.00	--	9/19/2008	2.21	8.50	1 500	--	--/--/--
ПИТ	--	--	--	8.17	-1.96	335.4	102.0	0.00	--	9/28/2006	0.49	12.0	1 000	--	--/--/--
ПИТ-2	8.31	-3.06	352.0	--	--	--	103.0	0.00	9/25/2006	3/23/2009	0.48	14.3	1 500	1 000.0	--/--/--
Разгуляй-Ф-1	11.7	-5.85	626.0	--	--	--	100.1	0.054	4/5/2007	10/2/2008	0.96	11.5	2 000	1 000.0	--/--/--
РазгуляйЦ-1	--	--	--	12.9	75.6	890.9	100.3	-0.15	--	6/5/2006	0.21	14.0	1 000	--	--/--/--
РТК-Лизинг-4	8.37	83.5	574.5	--	--	--	100.1	-0.050	4/11/2006	4/8/2008	0.055	9.69	2 250	850.0	--/--/--
РуссНефть	9.09	4.72	279.7	--	--	--	100.8	-0.11	12/12/2008	12/10/2010	2.42	9.25	7 000	1 000.0	--/--/--
РусСтанд-3	7.91	-63.7	324.9	--	--	--	100.3	0.25	8/23/2006	8/22/2007	0.42	8.40	2 000	1 000.0	B+/Ba2/--
РусТекстиль-1	--	--	--	13.3	-54.4	851.9	102.6	0.22	--	9/12/2006	0.48	18.8	500	--	--/--/--
РусТекстиль-2	75.1	3 095.6	7 311.6	13.7	21.0	751.1	99.1	-0.36	3/30/2006	3/5/2009	0.022	12.8	1 000	1 000.0	--/--/--
Салаватстекло-2	9.56	-10.2	364.4	--	--	--	99.9	0.14	10/31/2007	10/28/2009	1.48	9.28	1 200	1 000.0	--/--/--
Сатурн-1	-6.18	-555.3	-818.2	--	--	--	100.1	0.00	3/24/2006	3/23/2008	0.0055	11.5	1 500	1 000.0	--/--/--
СатурнИн-1	--	--	--	9.54	-4.26	500.0	102.0	0.00	--	8/5/2006	0.37	15.0	500	--	--/--/--
СЗТ-2	--	--	--	7.87	0.030	198.0	99.8	0.00	--	10/3/2007	1.44	7.50	1 500	--	B+/--/B+
СМАРТС-2	11.1	-4.35	695.0	--	--	--	101.0	0.00	6/26/2006	6/26/2007	0.26	15.0	500	1 000.0	--/--/--
СМАРТС-3	13.5	-0.31	866.4	--	--	--	100.5	0.00	10/3/2006	9/29/2009	0.50	14.1	1 000	1 000.0	--/--/--
СОК-Автокомпонент	13.3	0.26	836.1	--	--	--	99.8	0.00	10/26/2006	4/24/2008	0.57	12.6	1 100	1 000.0	--/--/--
Татнефть-3	--	--	--	10.4	357.9	610.7	100.5	-0.96	--	7/1/2006	0.28	12.0	1 500	--	B/--/B
Трансмаш-1	8.65	-23.3	476.2	--	--	--	101.0	0.030	6/1/2006	12/1/2007	0.19	14.0	1 500	1 000.0	--/--/--
Транснефтепродукт	--	--	--	7.78	-2.41	425.5	100.2	0.00	--	5/10/2006	0.13	8.90	1 000	--	--/--/--
Чувашия-3	--	--	--	6.73	-2.78	119.9	102.5	0.020	--	4/13/2007	1.01	9.50	500	--	--/--/--
Чувашия-4	--	--	--	7.40	-0.37	109.8	113.5	0.00	--	3/27/2009	2.51	12.3	750	--	--/--/--
ЮТС-2	12.2	0.17	708.6	--	--	--	99.7	0.00	11/28/2006	11/25/2008	0.66	11.5	1 200	1 000.0	--/--/--
Яковлевский	12.5	-19.0	751.1	--	--	--	99.9	0.10	10/27/2006	10/31/2008	0.57	12.0	1 000	1 000.0	--/--/--
Якутия-4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3/16/2006	--	--	1 000	--	--/--/B+
Якутия-5	--	--	--	6.87	-0.58	132.3	101.9	0.00	--	4/21/2007	1.03	9.00	2 000	--	--/--/B+
Якутия-6	--	--	--	7.61	-0.18	128.4	108.0	0.00	--	5/13/2010	3.02	10.0	2 000	--	--/--/B+
ЯНАО	--	--	--	7.00	-0.46	74.3	107.1	0.00	--	8/3/2008	2.14	11.0	1 800	--	BB/--/--

Доходность еврооблигаций

Инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность	Изм. за день, б.п.	Спрэд к суверенной кривой		Спрэд к КО США		Дата ближайшего купона	Дата погашения	Дюрация	Размер выпуска, USD/EUR млн	Кредитный рейтинг S&P/ Moody/ Fitch
					доходности		Значение	Изм. за день, б.п.					
					Значение	Изм. за день, б.п.							
Внешние российские суверенные долговые обязательства													
Aries 07 (FRN)	104.7	-0.0019	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	10/25/2007	1.50	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09	112.4	-0.0094	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.19	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	126.0	-0.094	5.72	0.96	18.1	1.42	101.7	2.27	4/25/2006	10/25/2014	6.14	2 436	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	88.7	-0.050	5.53	1.19	10.9	1.53	83.6	1.96	5/14/2006	5/14/2011	4.67	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.4	-0.0057	5.48	0.55	22.2	1.40	70.3	1.58	5/14/2006	11/14/2007	1.09	1 322	BBB/ -- /BBB
Россия 07	105.5	-0.030	5.38	-0.44	--	--	61.3	0.39	6/26/2006	6/26/2007	1.18	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	105.4	0.020	5.30	-2.12	--	--	54.6	-2.44	3/31/2006	3/31/2010	1.81	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	145.1	0.045	5.82	-0.59	--	--	111.3	1.34	7/24/2006	7/24/2018	7.85	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	180.3	0.39	6.10	-2.13	--	--	139.3	0.13	6/24/2006	6/24/2028	10.7	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	110.9	0.31	5.79	-3.48	--	--	108.8	-1.58	3/31/2006	3/31/2030	7.76	18 400	BBB/Baa2/BBB
Внешние российские корпоративные долговые обязательства													
Алроса 08	105.2	-0.017	5.46	-0.090	16.2	1.03	71.4	-0.38	5/6/2006	5/6/2008	1.93	500	B/Ba3/ --
Алроса 14	114.8	-0.19	6.60	2.47	106.3	2.96	190.4	3.81	5/17/2006	11/17/2014	6.22	500	B/Ba3/ --
АльфаБанк 07	101.1	-0.039	6.46	3.32	122.6	4.14	168.1	4.75	8/9/2006	2/9/2007	0.85	150	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	101.2	-0.12	7.18	5.66	187.9	6.81	244.3	5.71	7/2/2006	7/2/2008	2.09	250	BB-/Ba2/B+
ВБД ПП 08	102.5	0.0016	7.21	-0.50	191.2	0.63	246.6	-0.73	5/21/2006	5/21/2008	1.96	150	B+/Ba3/ --
ВТБ 08	102.6	-0.038	5.83	1.21	51.4	2.43	110.9	2.11	6/11/2006	12/11/2008	2.47	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	106.4	-0.065	6.11	1.18	70.5	1.60	142.2	1.90	4/12/2006	10/12/2011	4.52	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	100.7	-0.23	6.21	3.38	61.9	3.99	150.6	4.96	8/4/2006	2/4/2015	6.86	750	BBB-/A3/BBB-
Вымпелком 09	108.0	-0.073	7.16	1.82	184.3	3.09	246.0	3.30	6/16/2006	6/16/2009	2.78	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	102.4	-0.096	7.28	2.69	194.6	4.04	258.0	3.89	8/11/2006	2/11/2010	3.38	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	104.6	-0.15	7.35	3.22	195.0	3.65	266.0	3.93	4/22/2006	10/22/2011	4.44	300	BB/Ba3/ --
Газпром 07	103.8	-0.014	5.46	-1.32	20.6	-0.44	67.9	-0.19	4/25/2006	4/25/2007	1.01	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	114.7	-0.027	5.86	-0.100	53.4	1.20	115.7	1.28	4/21/2006	10/21/2009	2.99	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	119.5	-0.037	6.12	0.28	65.1	0.67	142.9	1.30	9/1/2006	3/1/2013	5.35	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	95.9	0.023	5.89	-0.48	56.1	0.82	118.6	0.89	7/22/2006	7/22/2013	3.01	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	99.1	-0.11	5.95	3.91	62.4	5.19	124.4	5.34	7/22/2006	7/22/2013	2.88	647	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	105.3	-0.12	6.03	2.39	61.4	2.81	133.6	3.14	8/1/2006	2/1/2020	4.60	1 250	BBB-/ -- /BBB-
Газпром 34	125.4	-0.49	6.62	3.19	67.5	6.07	190.9	5.60	4/28/2006	4/28/2034	12.2	1 200	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.8	-0.0017	6.06	-0.26	74.6	0.94	133.1	0.36	4/30/2006	10/30/2008	2.35	1 050	BB/Baa1/ --
Евраз 06	101.3	-0.029	6.06	1.26	86.3	1.58	126.8	2.57	3/25/2006	9/25/2006	0.49	175	B+/B1/BB-
Евраз 09	110.3	-0.33	7.36	9.91	203.4	11.2	265.5	11.3	8/3/2006	8/3/2009	2.88	300	B+/B1/BB-
Евраз 15	102.6	-0.11	7.86	1.65	228.9	2.21	316.2	3.15	5/10/2006	11/10/2015	6.66	750	B+/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.5	-0.021	6.92	1.11	178.4	1.55	223.7	-0.59	6/12/2006	6/12/2006	0.21	125	--/B1/B
МДМ Банк 06	101.2	-0.018	6.75	-0.94	155.3	-0.30	196.0	1.38	9/23/2006	9/23/2006	0.49	200	B+/ -- /BB-
МегаФон 09	102.1	-0.10	7.32	3.10	199.3	4.43	262.3	4.38	6/10/2006	12/10/2009	3.21	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	102.0	-0.065	7.12	2.55	181.5	3.74	239.7	3.06	4/21/2006	10/21/2008	2.30	300	BB-/Baa3/BB-
МТС 08	105.6	-0.046	6.45	1.23	116.7	2.31	170.2	1.09	7/30/2006	1/30/2008	1.71	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	104.2	-0.10	7.27	2.51	191.5	3.51	256.7	3.53	4/14/2006	10/14/2010	3.75	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	102.7	-0.061	7.41	1.22	198.8	1.62	272.0	2.02	7/28/2006	1/28/2012	4.73	400	BB-/Ba3/ --
Никоил 07	101.7	0.029	7.12	-4.68	187.8	-3.82	234.5	-3.45	9/19/2006	3/19/2007	0.96	150	B/Ba3/ --
НКНХ 15	102.7	0.022	8.09	-0.34	251.3	0.21	338.9	1.18	6/22/2006	12/22/2015	6.71	200	--/B1/B+
НорНикель 09	101.3	-0.14	6.71	4.32	138.1	5.63	200.6	5.66	3/30/2006	9/30/2009	3.06	500	BB+/Ba2/BBB-
Промстройбанк 08	101.4	0.11	6.23	-5.35	92.6	-4.18	149.8	-5.09	7/29/2006	7/29/2008	2.18	300	--/A3/BBB-
РенКап 08	99.7	0.00	8.11	0.070	280.1	1.26	338.5	0.63	4/30/2006	10/31/2008	2.32	100	B+/ -- /BB-
Роснефть 06	104.5	-0.053	5.61	-0.44	39.3	0.27	81.7	1.41	5/20/2006	11/20/2006	0.62	150	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 07	101.5	0.030	7.18	-4.07	193.4	-3.20	240.5	-2.89	4/14/2006	4/14/2007	0.99	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 08	100.8	-0.054	7.71	2.73	242.1	3.84	296.8	2.33	4/21/2006	4/21/2008	1.88	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 10	98.5	-0.14	7.89	3.93	254.0	4.81	319.4	4.94	4/7/2006	10/7/2010	3.78	500	B+/Ba2/ --
СберБанк 15	100.4	-0.14	6.17	2.09	58.2	2.70	147.2	3.68	8/11/2006	2/11/2015	6.90	1 000	--/A3/BBB-
Северсталь 09	103.5	-0.14	7.27	4.77	194.9	6.01	255.6	5.99	8/24/2006	2/24/2009	2.62	325	B+/B2/ --
Северсталь 14	108.6	-0.11	7.79	1.67	228.9	2.09	309.5	2.84	4/19/2006	4/19/2014	5.74	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	104.9	-0.043	5.68	-0.38	44.2	0.44	89.7	1.04	8/13/2006	2/13/2007	0.85	400	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	112.0	-0.11	6.03	2.68	71.9	3.90	131.4	3.57	7/15/2006	1/15/2009	2.47	500	BB/Ba2/ --
Система 08	106.4	-0.029	6.84	0.30	154.9	1.40	209.3	-0.50	4/14/2006	4/14/2008	1.82	350	B/ -- /B+
Система 11	104.8	-0.16	7.65	3.81	228.5	4.30	295.9	4.72	7/28/2006	1/28/2011	4.00	350	B/B3/B+
ТНК-ВР 07	107.7	-0.030	5.90	-0.44	62.4	0.58	113.9	-0.13	5/6/2006	11/6/2007	1.46	400	BB/Ba2/BB+
ХКФ Банк 08-8.625	101.0	-0.063	8.10	2.90	279.6	4.05	335.9	2.90	6/30/2006	6/30/2008	2.06	275	B-/Ba3/ --
ХКФ Банк 08-9.125	101.9	-0.0048	7.98	-0.23	269.3	0.85	322.9	-0.40	8/4/2006	2/4/2008	1.73	150	B-/Ba3/ --

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
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	--
28.03.2006	Выплата купона по облигациям Чувашия-4	46.4
	Выплата купона по облигациям Салаватстекло-1	43.4
	Выплата купона по облигациям ТМК-2	165.9
	Банк России проведет ломб. аукцион на 2 недели	--
	Уплата налога на прибыль организаций	--
	Оферта на выкуп по облигациям Сатурн-1	--
29.03.2006	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Инком-Финанс-1	47.3

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
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
28 марта	Сувар-Казань	3 года	900.0
март 2006	ТВЗ-3	4 года	1 000.0
	Глобус-Лизинг-Финанс-4	3 года	500.0
	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	Элемта-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
	ГидроОГК	5 лет	5 000.0
	Группа Магнезит	-	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

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
	Евросеть-2	3 года	3 000.0
	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
	Комплекс Финанс	3 года	1 000.0
	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
	Сатурн-Инвест-2	5 лет	2 000.0
	Сивакадембанк	-	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
	Тюльская 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.