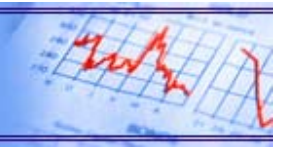




## ОБЗОР РЫНКА ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Ренессанс Капитал



26 мая 2006 г.

### ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

#### Стратегия внутреннего рынка

Основным залогом роста оптимизма на рынке мы по-прежнему считаем фактор сужения спреда российских суверенных еврооблигаций к КО США. Вчерашняя, практически нейтральная реакция инвесторов на опубликованные данные по ВВП США и позитивная динамика еврооблигаций Россия-30 вселяют надежду на рост покупательских интересов российских участников рынка. В понедельник, 29 мая, западные рынки будут закрыты по случаю празднования Дня Памяти. Российские инвесторы, скорее всего, сосредоточатся на покупках рублевых облигаций накануне выходных и понедельника «без новостей с запада».

Ценообразование на рынке рублевых долговых обязательств вчера не претерпело существенных изменений. Инвесторы по-прежнему воздерживаются от активных торговых операций на фоне высокой неопределенности на внешних долговых рынках и с учетом текущих налоговых платежей. Как мы и предполагали, сужение спреда российских еврооблигаций к КО США позитивно повлияло на участников внутреннего рынка – во второй половине торговой сессии можно было наблюдать осторожные покупки в сегменте «голубых фишек». Однако низкие торговые обороты по заключенным сделкам не позволяют говорить о внятных сигналах роста.

Алексей Моисеев  
Телефон: 258 7946

### ВНЕШНИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

#### Стратегия внешнего рынка

Сегодня будет опубликована очередная порция макроэкономических индикаторов США. Дефлятор потребительских расходов и, особенно, «ядро дефлятора», будут наиболее важны. Вчерашние макроэкономические данные продемонстрировали, что в случае ускорения инфляции препятствий для дальнейшего повышения ставки ФРС нет, так как американская экономика находится в стадии устойчивого роста (рост ВВП США в первом квартале, хотя и оказался ниже прогнозов, стал самым значительным с сентября 2003 г.) Таким образом, чувствительность долгового рынка к данным по инфляции и к ценам на товарно-сырьевых рынках еще более возрастет в ближайшие месяцы.

Вчера состоялось аукционное размещение пятилетних КО США. Его объем составил USD14 млрд по доходности 4.945%, что ниже доходности при размещении предыдущего пятилетнего выпуска (4.964%). Спрос на выпуск оказался на уровне USD28.33 млрд, в то время как спрос на предыдущем аукционе при таком же объеме размещения составлял USD26.16 млрд. Показатель отношения спроса к объему выпуска составил 2.02 против 1.87 на предыдущем аукционе, что указывает на увеличение спроса. Иностранные инвесторы приобрели 22.1% выпуска.

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

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спред	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	366.6	0.65	-0.082	-0.55	213.0	-12.0
Аргентина	94.3	2.63	1.27	12.3	364.0	-25.0
Бразилия	505.6	1.22	-0.21	0.28	270.0	-19.0
Болгария	593.1	0.21	0.37	-2.03	84.0	-8.00
Мексика	317.6	0.33	0.20	-3.97	144.0	-10.0
Россия	415.1	0.45	0.63	-2.54	117.0	-6.00
ЮАР	136.2	0.00	0.066	-0.92	88.0	-4.00
Турция	237.1	0.18	-0.62	-2.29	230.0	-7.00
Украина	198.9	0.24	-1.11	-2.58	219.0	-7.00

Источник: Bloomberg

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
25 мая	Рост ВВП в годовом исчислении (предварительное значение)	1 кв. 2006	16:30	5.8%	5.3%	4.8%
	Дефлятор ВВП (предварительное значение)	1 кв. 2006	16:30	3.3%	3.3%	3.3%
	Рост потребления домашних хозяйств (предварительное значение)	1 кв. 2006	16:30	5.6%	5.2%	5.5%
	Индекс базовых потребительских расходов (изменение к предыдущему кварталу)	1 кв. 2006	16:30	2.0%	2.0%	2.0%
	Количество первичных обращений за пособиями по безработице, тыс.	21 мая	16:30	315	329	369**
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице, млн	14 мая	16:30	2.405	2.420	2.382**
	Индекс востребованности временной рабочей силы	апрель	18:00	38	35	37**
	Объем продаж домов на вторичном рынке, млн	апрель	18:00	6.75	6.76	6.90**
26 мая	Динамика потребительских доходов	апрель	16:30	0.7%	-	0.5%
	Динамика потребительских расходов	апрель	16:30	0.6%	-	0.6%
	Дефлятор потребительских расходов (изменение к аналогичному периоду 2005г.)	апрель	16:30	2.9%	-	2.9%
	Индекс базовых потребительских расходов (изменение к предыдущему месяцу)	апрель	16:30	0.2%	-	0.3%
	Индекс базовых потребительских расходов (изменение к аналогичному периоду 2005г.)	апрель	16:30	2.1%	-	2.0%
	Индекс настроения потребителей, рассчитываемый Мичиганским университетом	май	17:45	79	-	79

\*По основному времени.

\*\*Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

### Стратегия валютного рынка

Если реакция котировок КО США на опубликованные вчера данные по ВВП была относительно нейтральной, то доллар получил дополнительный стимул к дальнейшему росту. Заявление министра финансов Японии Садакадзу Танигаки о сохранении дефляции в японской экономике охладило интерес к йене со стороны участников валютного рынка и оказало дополнительную поддержку доллару.

Сегодня будут опубликованы важные данные, характеризующие динамику потребительских расходов и доходов, которые, по нашим оценкам, усилят позиции доллара США на мировых валютных рынках.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
25 мая	Италия	Индекс уверенности в деловых кругах	май	11:30	95.6	96.8	96.0**
		Объем розничных продаж (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	март	13:00	0.1%	-0.4%	0.1%
		Объем розничных продаж (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	март	13:00	1.1%	-1.8%	1.5%
		Индекс потребительских цен					
26 мая	Германия	(предварительное значение, изменение к предыдущему месяцу)	май	-	1.9%	-	2.0%
		Индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	май	-	0.2%	-	0.4%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к предыдущему месяцу)	май	-	0.2%	-	0.4%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	май	-	2.1%	-	2.3%

\*По возможности у времени.

\*\*Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

## РЕКОМЕНДАЦИИ

### Среднесрочные рекомендации

- В последние месяцы мы стали свидетелями серьезного ухудшения ситуации с точки зрения глобальной ликвидности. С июня 2004 г. ФРС США повышает учетные ставки на каждом заседании Комитета по операциям на открытом рынке, и в результате 15-ти повышений базовая ставка достигла 5.0%. Рынок фьючерсов на федеральные фонды предполагает одно повышение ставок до конца текущего года. ЕЦБ также включился в «гонку ставок», подняв в два приема свою ставку до 2.5% с декабря прошлого года. Банк Японии (до последнего времени – крупнейший поставщик ликвидности в глобальном масштабе) также заявляет о намерении ужесточить свою денежно-кредитную политику. Неудивительно, что доходность большинства облигаций существенно выросла. На наш взгляд, сокращение объемов ликвидности продолжится, что приведет к дальнейшему росту доходности долговых обязательств, обращающихся на международных рынках. В этой связи мы рекомендуем инвесторам оставить в портфелях российские облигации с короткой дюрацией, которые бы обеспечили защиту от рисков повышения ставок.
- Судя по финансовым показателям банка HCFB за прошлый год, проблема качества активов не была решена. Однако меры, предпринимаемые руководством для возврата просроченной задолженности и повышения эффективности управления рисками, уже дали определенные результаты. В текущем году мы ожидаем существенного улучшения качества активов и рентабельности и рекомендуем наращивать длинные позиции по облигациям HCFB. Поскольку в настоящее время рублевые инструменты представляются более привлекательной инвестиционной возможностью, чем долларовые, мы предпочитаем облигации HCFB-3.
- Нам представляется неоправданным расширение спрэдов облигаций РЖД-2 и РЖД-4 к ключевой кривой доходности Москвы. Неэффективное ценообразование в данных выпусках, на наш взгляд, связано с размещением 30 марта 2006 г. долговых обязательств RAIL (ISIN **XS0249577213**), представляющих собой секьюритизированные лизинговые контракты на поставку подвижного состава для РЖД. В результате эмиссии секьюритизированных долговых обязательств RAIL произошло перераспределение средств инвесторов из краткосрочных выпусков РЖД в пользу более длинных по дюрации инструментов (RAIL) с более привлекательной доходностью. Кроме того, облигации РЖД-2 и РЖД-4 выглядят недооцененными с точки зрения относительной стоимости к сопоставимым по дюрации и кредитному качеству облигациям Газпром-3 и Газпром-5. Так, трехлетние облигации РЖД-3 торгуются в настоящее время со спрэдом в 0-10 б. п. к сопоставимым по дюрации облигациям Газпром-4 и Газпром-6. По нашему мнению, справедливое значение спреда краткосрочных облигаций РЖД-2 и РЖД-4 к ключевой кривой доходности Москвы с учетом текущей рыночной конъюнктуры должно быть не выше 70 б. п. (т. е. ниже текущих уровней на 30-50 б. п.).
- По нашему мнению, важные новости, свидетельствующие о том, что ИСТ ЛАЙН и Росимущество делают первые шаги для мирного урегулирования конфликта, еще не учтены в котировках облигаций Ист Лайн Хэндлинг-2, поэтому мы рекомендуем их к покупке.

- В сегменте инструментов с относительно высокой доходностью мы считаем, что облигации Матрица Финанс-1 недооценены с кредитной точки зрения. Текущий 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 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.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
<b>Рынок рублевых облигаций</b>										
Ист Лайн-2	длинная позиция	06.04.2006	99.8	100.0	99.5	99.7	1.06	7.72	-0.088	-0.64
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	100.0	100.2	3.27	10.3	-0.77	-2.42
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	100.0	100.0	1.87	8.42	-0.41	-1.83
РЖД-2	длинная позиция	04.04.2006	101.3	101.6	101.5	101.6	0.99	6.94	-0.037	-0.26
РЖД-4	длинная позиция	04.04.2006	99.9	100.0	100.1	100.2	1.06	7.43	-0.037	-0.26
ХКФ Банк-3	длинная позиция	10.04.2006	99.6	100.0	100.0	103.0	1.04	8.25	-0.078	-0.62

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

## НОВОСТИ

Павел Мамай +7 495 258 7708

### Слияние Arcelor с Северсталью: спрэды существенно сузятся

Сегодня утром поступила информация, подтверждающая слияние компаний Arcelor и Северсталь на основе объединения акционерных капиталов. Указанная сделка призвана предотвратить поглощение Arcelor компанией Mittal. При этом существующие акционеры Arcelor получат 68% акций объединенной компании. Как нам стало известно, на прошлой неделе в России находилась большая делегация Arcelor во главе с руководителем компании г-ном Доллом, и крупнейший акционер Северстали г-н Мордашов не только согласился на заключение данной сделки, но и получил предложение занять крупный пост в объединенной компании после слияния. Кроме того, по нашим данным, г-н Долл провел встречу с президентом Путиным и получил от него одобрение на сделку. Эффект данной сделки для российского сталелитейного сектора будет весьма позитивным и продолжительным. Мы опасались, что Россия останется в стороне от мировых процессов консолидации сталелитейной отрасли в связи со вполне понятным отсутствием потенциальных продавцов и политическим вмешательством.

Тот факт, что в основе сделки лежит оплата акциями, является очень хорошей новостью для кредиторов Северстали. Предполагается, что г-н Мордашов внесет EUR1.25 млрд денежными средствами, что представляется нам вполне вероятным без осложнения финансового положения самой Северстали. С нашей точки зрения, вероятность одобрения сделки акционерами Arcelor очень высока. Тем не менее, завершение сделки связано с существенными рисками. Во-первых, если Mittal соберет более 50% акций Arcelor, слияние с Северсталью автоматически отменяется. Во-вторых, даже если предложение Mittal окажется не столь удачным и ему будет продано менее половины акций Arcelor, г-н Мордашов может аннулировать сделку в одностороннем порядке.

В настоящее время кредитный рейтинг Северстали находится на уровне В+/ВВ-; рейтинг Arcelor на четыре-пять пунктов выше (ВВВ/Ваа2), хотя сейчас он помещен в список на пересмотр. Несмотря на сохраняющиеся риски, мы полагаем, что спрэды облигаций Северстали значительно сузятся, поскольку их вчерашний своп-спрэд в размере 260 б. п. (для долларовых облигаций со сроком погашения в 2014 г.) существенно шире спрэдов еврооблигаций Arcelor с аналогичным сроком погашения на уровне 85 б. п.

Роб Эдвардс  
Телефон: 258 7743  
Юрий Власов  
Петр Гришин  
Телефон: 258 7789

## **Предварительные финансовые результаты НОВАТЭКа за первый квартал текущего года**

НОВАТЭК опубликовал вчера предварительные финансовые показатели за первый квартал 2006 г., составленные по международным стандартам учета. По словам представителей компании, окончательные результаты будут опубликованы 31 мая.

Совокупная выручка и прочая прибыль компании увеличилась по сравнению с первым кварталом 2005 г. на 31% до 11 504 млн руб., причем выручка от реализации нефти и газа повысилась на 33% до 11 319 млн руб. Объем продаж газа вырос на 11.8%, тогда как объем добычи увеличился лишь на 9.3%. Это свидетельствует о том, что компания начала реализацию запасов, благодаря чему был обеспечен рост выручки. Объем продаж нефти после реализации активов снизился более чем на 80%, однако после ввода в эксплуатацию в июне прошлого года Пуровского завода по переработке конденсата значительно увеличился объем продаж газоконденсата, сжиженного нефтяного газа и нефтепродуктов.

По словам представителей компании, в первом квартале 2006 г. НОВАТЭКу удалось сократить совокупный долг на 17%. Учитывая весьма умеренную долговую нагрузку (в настоящий момент соотношение Долг/Аннуализированная EBITDA находится в пределах 0.3-0.5х), мы по-прежнему высоко оцениваем кредитоспособность НОВАТЭКа.

*Адам Ландес*

*Телефон: (+ 44 20) 7367 7741*

*Елена Саечик*

*Роман Елагин*

*Петр Гришин*

*Телефон: 258 7789*

## 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.	327.0	355.7	-28.7 ↓
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	213.5	243.0	-29.5 ↓
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	139.8	207.4	-67.6 ↓
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	123.5	75.1	48.4 ↑
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	236.7	236.1	0.60 ↑
Денежная масса, млрд руб.	2 336.7	2 315.2	21.5 ↑
<b>Денежный рынок</b>			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	4.0 / 5.0	2.5 / 3.5	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.06	3.07	-0.0072 ↓
LIBOR - 6 month	5.32	5.31	0.0069 ↑
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.58	4.58	0.00 --
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.91	4.88	0.030 ↑
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.24	5.23	0.0100 ↑
<b>РЕПО</b>			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	4.72	4.65	0.070 ↑
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.17	6.17	0.00 --
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	0.027	0.026	0.00089 ↑
<b>FOREX</b>			
EUR/USD	1.2813	1.2758	0.0055 ↑
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.5385	34.5815	-0.043 ↓
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.0381	27.0168	0.021 ↑
<b>Долговой рынок - (ММВБ)</b>			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	5.60	4.90	0.70 ↑
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	0.80	0.75	0.055 ↑

\* Данные за последний торговый день.

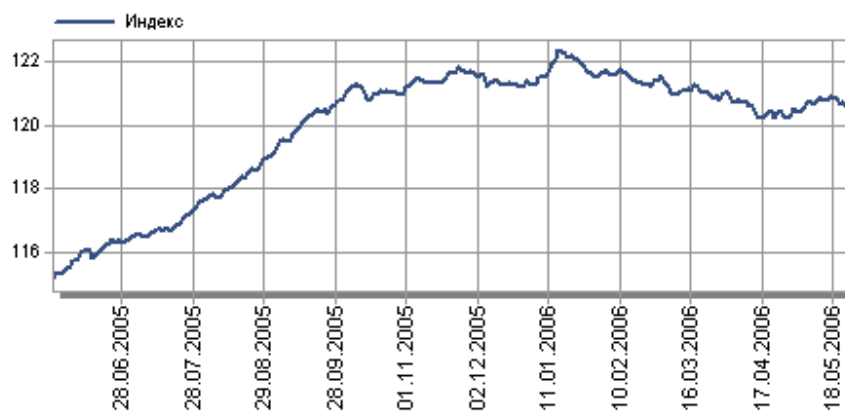
\*\* По итогам аукциона за 5/25/2006.

\*\*\*По итогам аукциона за 5/25/2006. 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	70.1	0.56	0.94	4.80	12.6	14.8
URALS	USD/брл	64.5	0.89	1.07	-3.30	10.5	16.3
BRENT	USD/брл	68.7	1.31	-0.17	-6.30	12.8	16.7
<b>Металлы</b>							
Алюминий	USD/т	2 704.0	-4.79	-6.19	-0.30	12.7	18.6
Никель	USD/т	22 000.0	-0.88	4.76	13.8	45.9	63.0
Золото	USD/унц.	647.3	0.54	-5.60	2.50	15.9	25.2
Сталь (горячий прокат)	USD/т	560.0	--	--	17.3	31.8	47.4
Сталь (холодный прокат)	USD/т	615.0	--	--	7.90	20.0	28.1

### Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



### Индекс корпоративных еврооблигаций РК



## Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность к погашению	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к ofercie, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг
АИЖК	109.5	0.00	6.97	-0.39	66.6	--	--	--	2.18	12/1/2008		11.0	1 070.0	-- / -- / --
АИЖК-2	112.3	0.070	7.29	-2.35	83.0	--	--	--	3.08	2/1/2010		11.0	1 500.0	-- / -- / --
АИЖК-3	106.1	0.00	7.42	-0.17	101.1	--	--	--	2.76	10/15/2010		9.40	2 250.0	-- / -- / --
АИЖК-4	106.5	0.00	7.50	-0.060	78.9	--	--	--	4.57	2/1/2012		8.70	900.0	-- / -- / --
Балтика-1	101.5	0.12	7.78	-8.78	160.2	--	--	--	1.43	11/20/2007		8.75	1 000.0	-- / -- / --
ВБД-2	102.8	0.00	8.43	-0.020	186.9	--	--	--	3.71	12/15/2010		9.00	3 000.0	B+/B3/--
ВолгаТел-2	100.0	0.0091	--	--	--	8.36	-0.40	204.3	2.25	11/30/2010	12/2/2008	8.20	3 000.0	B+/-/--
ВолгаТел-3	100.4	0.35	8.56	-12.2	211.5	--	--	--	2.99	11/30/2010		8.50	2 300.0	B+/-/--
ВТБ-4	100.0	0.00	--	--	--	6.55	-0.030	54.8	0.81	3/19/2009	3/22/2007	6.50	5 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	99.8	0.088	--	--	--	6.58	-10.3	54.4	0.90	10/17/2013	4/26/2007	6.20	15 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	--	--	--	--	--	--	5/16/2006		--	3 000.0	BB/Ba3/--
Газпром-3	101.1	0.15	6.42	-25.7	48.9	--	--	--	0.63	1/18/2007		8.11	10 000.0	BB+/Baa1/BB+
Газпром-4	103.9	0.093	7.13	-2.99	65.3	--	--	--	3.22	2/10/2010		8.22	5 000.0	BB+/Baa1/BB+
Газпром-5	101.4	-0.62	6.64	48.3	48.3	--	--	--	1.32	10/9/2007		7.58	5 000.0	BB+/Baa1/BB+
Газпром-6	99.9	0.13	7.11	-4.93	68.5	--	--	--	2.87	8/6/2009		6.95	5 000.0	BB+/Baa1/BB+
Газпромбанк	97.4	-0.020	7.91	0.58	130.3	--	--	--	3.97	1/27/2011		7.10	5 000.0	BB/Baa2/--
ГАЗ-финанс	99.9	0.44	--	--	--	8.73	-29.3	251.7	1.60	2/8/2011	2/12/2008	8.49	5 000.0	-- / -- / --
Евросервис	100.4	0.00	--	--	--	9.21	-19.5	394.4	0.071	12/18/2007	6/20/2006	14.0	1 500.0	-- / -- / --
Копейка-2	99.7	-0.051	--	--	--	9.11	2.22	274.8	2.51	2/15/2012	3/18/2009	8.70	4 000.0	B-/-/--
ЛУКОЙЛ-2	101.1	0.18	7.01	-6.18	54.1	6.57	-13.5	38.9	3.14	11/17/2009	11/20/2007	7.25	6 000.0	BB+/Ba2/BBB-
Магнит	101.7	0.00	8.74	-0.060	241.7	--	--	--	2.28	11/19/2008		9.34	2 000.0	-- / -- / --
МГТС-4	100.1	0.00	--	--	--	7.12	-0.060	108.6	0.90	4/22/2009	4/25/2007	7.10	1 500.0	BB-/Ba3/--
МГТС-5	101.3	0.00	--	--	--	7.07	-0.33	101.2	0.95	5/25/2010	5/29/2007	8.30	1 500.0	BB-/Ba3/--
МегаФон-1	100.3	0.00	3.23	-57.0	-182.4	--	--	--	0.036	6/7/2006		11.5	1 500.0	BB-/B1/BB
МегаФон-2	101.5	0.00	7.61	-0.59	158.6	--	--	--	0.86	4/11/2007		9.28	1 500.0	BB-/B1/BB
МегаФон-3	103.1	0.15	7.60	-9.03	135.4	--	--	--	1.77	4/15/2008		9.25	3 000.0	BB-/B1/BB
Мечел СГ	100.1	0.00	5.52	-1.05	-65.0	--	--	--	--	11/22/2007		5.50	2 000.0	-- / -- / --
Мечел ТД	100.2	-0.00015	--	--	--	8.31	-14.7	309.9	0.060	6/12/2009	6/16/2006	11.8	3 000.0	-- / -- / --
МО-3	103.8	-1.86	7.84	158.3	173.0	--	--	--	1.16	8/19/2007		11.0	4 000.0	BB-/Ba3/--
МО-4	110.9	0.19	7.03	-7.38	66.5	--	--	--	2.53	4/21/2009		11.0	9 600.0	BB-/Ba3/--
МО-5	107.6	-0.27	7.24	9.98	85.7	--	--	--	2.64	3/30/2010		10.0	12 000.0	BB-/Ba3/--
МО-6	106.6	-0.082	7.51	1.93	87.8	--	--	--	4.07	4/19/2011		9.00	12 000.0	-- / -- / --
Мос-27	105.0	-0.73	6.18	125.7	--	--	--	--	0.55	12/20/2006		15.0	4 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-29	107.1	0.19	6.33	-10.1	--	--	--	--	1.82	6/5/2008		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	104.0	0.00	5.94	-1.17	--	--	--	--	0.95	5/20/2007		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	--	--	--	--	--	--	5/25/2006		--	4 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-35	100.6	0.00	0.56	-37.1	-468.1	--	--	--	0.066	6/18/2006		10.0	4 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	109.1	0.34	6.21	-14.5	--	--	--	--	2.25	12/16/2008		10.0	4 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	101.7	0.00	4.88	-4.30	-84.9	--	--	--	0.33	9/23/2006		10.0	4 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	113.4	0.0094	6.67	-0.39	--	--	--	--	3.72	12/26/2010		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	110.0	-0.084	6.94	1.26	--	--	--	--	5.86	7/21/2014		10.0	10 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	105.5	0.00	6.07	-0.77	--	--	--	--	1.34	10/26/2007		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	108.8	0.00	6.79	-0.20	26.5	--	--	--	3.47	7/30/2010		10.0	10 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	105.5	0.00	5.42	-1.04	-69.8	--	--	--	1.16	8/13/2007		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	107.2	0.00	6.25	-0.52	0.23	--	--	--	1.82	5/17/2008		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	109.8	0.00	6.96	-0.100	--	--	--	--	6.28	6/24/2015		10.0	20 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	108.6	-0.015	6.44	0.23	--	--	--	--	2.58	4/28/2009		10.0	10 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Нидан-1	101.8	0.00	9.05	-0.60	299.4	--	--	--	0.95	5/16/2007		10.8	1 000.0	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	101.4	0.00	6.81	-1.34	95.6	--	--	--	0.50	11/30/2006		9.40	1 000.0	BB-/Ba2/--
ОМЗ-4	101.5	-0.30	--	--	--	8.52	107.9	285.4	0.27	2/26/2009	8/31/2006	14.3	900.0	CCC+/-/--
ОМК-1	102.3	0.0088	8.14	-0.62	188.1	--	--	--	1.84	6/12/2008		9.20	3 000.0	-- / -- / --
Пятерочка	109.9	0.00	8.65	-0.19	215.5	--	--	--	3.32	5/12/2010		11.5	1 500.0	BB-/Ba3/--
Пятерочка-2	102.8	0.11	8.72	-2.93	216.5	--	--	--	3.69	12/14/2010		9.30	3 000.0	BB-/Ba3/--
РЖД-2	101.5	0.050	6.81	-3.72	63.7	--	--	--	1.42	12/5/2007		7.75	4 000.0	BBB-/A3/BBB
РЖД-3	104.1	0.00	7.14	-0.080	68.7	--	--	--	3.02	12/2/2009		8.33	4 000.0	BBB-/A3/BBB
РЖД-4	100.1	0.020	6.56	-2.06	48.9	--	--	--	1.01	6/14/2007		6.59	10 000.0	BBB-/A3/BBB
РЖД-6	100.4	0.079	7.36	-2.18	76.8	--	--	--	3.88	11/10/2010		7.35	10 000.0	BBB-/A3/BBB
РЖД-7	101.5	0.043	7.40	-0.89	60.2	--	--	--	5.23	11/7/2012		7.55	5 000.0	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	100.7	0.013	7.37	-1.73	130.8	--	--	--	0.97	5/20/2007		8.00	5 000.0	-- / -- / --
РусАл-3	99.2	0.00	7.74	0.040	143.7	--	--	--	2.16	9/21/2008		7.20	6 000.0	-- / -- / --
САН Интербрю	101.2	-0.25	7.70	105.2	209.0	--	--	--	0.22	8/15/2006		13.0	2 500.0	-- / -- / --
Северсталь	101.1	0.00	7.14	-0.24	106.2	--	--	--	1.04	6/28/2007		8.10	3 000.0	B+/B2/BB-
СибТел-3	100.8	-0.080	8.61	47.0	314.7	--	--	--	0.14	7/14/2006		14.5	1 530.0	-- / -- / B+
СибТел-4	104.9	0.00	7.97	-1.07	189.0	--	--	--	1.03	7/5/2007		12.5	2 000.0	-- / -- / B+
СибТел-5	101.5	0.00	8.51	-0.14	226.0	--	--	--	1.79	4/25/2008		9.20	3 000.0	-- / -- / B+
СибТел-6	98.2	-0.85	--	--	--	8.93	43.3	262.9	2.14	9/16/2010	9/18/2008	7.85	2 000.0	-- / -- / B+
ТМК-1	101.0	0.00	7.86	-1.84	206.4	--	--	--	0.41	10/20/2006		10.3	2 000.0	-- / -- / --
УРСИ-3	100.9	-0.045	8.11	19.3	262.2	--	--	--	0.15	7/18/2006		14.3	3 000.0	B+/-/--/BB+
УРСИ-4	102.9	0.16	8.00	-12.6	183.2	--	--	--	1.37	11/1/2007		9.99	3 000.0	B+/-/--/BB+
УРСИ-5	101.8	0.00	8.32	-0.16	207.5	--	--	--	1.77	4/17/2008		9.19	2 000.0	B+/-/--/BB+
ФСК-1	102.8	0.076	7.00	-5.57	81.5	--	--	--	1.45	12/18/2007		8.80	5 000.0	B+/Baa2/--
ФСК-2	103.1	0.44	7.49	-12.9	97.1	--	--	--	3.44	6/22/2010		8.25	7 000.0	B+/Baa2/--
ФСК-3	99.7	-0.039	7.36	1.78	103.0	--	--	--	2.31	12/12/2008		7.10	7 000.0	B+/Baa2/--
ХМАО-2	108.0	0.00	7.77	-0.51	153.3	--	--	--	1.75	5/27/2008		12.0	3 000.0	BB+/-/--
ЦТК-3	101.2	-0.090	8.59	26.7	287.7	--	--	--	0.31	9/15/2006		12.4	2 000.0	B-/-/--/BB-
ЦТК-4	114.2	0.0074	8.87	-0.61	247.5	--	--	--	2.68	8/21/2009		13.8	7 000.0	B-/-/--/BB-
ЮТК	101.7	0.52	8.44	-181.7	273.0	--	--	--	0.31	9/14/2006		14.2	1 500.0	CCC+/Caa1/--
ЮТК-2	100.9	0.00	9.32	-0.52	337.1	--	--	--	0.68	2/7/2007		10.5	1 500.0	CCC+/Caa1/--
ЮТК-3	102.1	-0.20	--	--	--	9.46	15.9	330.7	1.30	10/10/2009	10/9/2007	10.9	3 500.0	CCC+/Caa1/--
ЮТК-4	98.8	0.00	11.2	0.030	489.6	--	--	--	2.00	12/9/2009		10.5	5 000.0	CCC+/Caa1/--
Яр.обл.-2	106.1	0.00	7.24	-1.51	115.8	--	--	--	1.03	7/3/2007		13.3	1 000.0	-- / -- / --
Яр.обл.-3	102.3	0.100	7.18	-24.5	133.5	--	--	--	0.48	11/17/2006		12.0	1 000.0	-- / -- / --
Яр.обл.-4	108.6	0.47	7.35	-17.9	96.1	--	--	--	2.66	5/26/2009		11.0	1 000.0	-- / -- / --
Яр.обл.-5	100.4	0.00	7.76	-0.040	142.4	--	--	--	2.33	12/30/2008		8.00	500.0	-- / -- / --
Яр.обл.-6	99.5	0.00	7.94	-0.060	145.1	--	--	--	3.28	4/19/2011		8.35	2 000.0	-- / -- / --

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность к погашению	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к офферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Дюрация	Дата погашения	Дата офферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг
АвтоВАЗ-2	101.2	0.050	--	--	--	7.58	-7.99	161.9	0.70	8/13/2008	2/14/2007	9.20	3 000.0	-- / -- / --
АвтоВАЗ-3	100.1	-0.060	--	--	--	8.35	62.7	300.9	0.090	6/22/2010	6/27/2006	9.70	5 000.0	-- / -- / --
Балтимор-1	96.9	0.00	12.9	12.1	724.6	--	--	--	0.28	9/5/2006	--	1.00	500.0	-- / -- / --
Балтимор-3	101.5	0.00	--	--	--	8.67	-1.94	282.7	0.48	5/15/2008	11/16/2006	11.7	800.0	-- / -- / --
Волшебный Край	100.5	0.00	--	--	--	11.0	-0.38	516.8	0.50	12/2/2008	12/5/2006	11.8	500.0	-- / -- / --
ГлМосСтрой-1	100.0	0.00	1.08	-3.28	-497.9	15.4	67.6	1 096.0	0.0055	5/27/2007	5/27/2006	13.0	2 000.0	-- / -- / --
ГОТЭК-2	99.8	-0.13	--	--	--	12.4	183.9	715.2	0.077	6/18/2009	6/22/2006	9.90	1 500.0	-- / -- / --
ДальСвязь-1	102.2	-0.025	8.33	2.54	249.2	--	--	--	0.48	11/15/2006	--	13.0	1 000.0	-- / -- / B
ДжЭфСи-2	102.1	0.080	--	--	--	9.57	-16.2	368.6	0.55	12/4/2007	12/26/2006	13.0	1 200.0	B- / -- / --
Дорогобуж-1	102.0	0.00	--	--	--	6.25	-1.77	37.5	0.53	6/11/2008	12/13/2006	9.90	900.0	-- / -- / --
Евросеть	--	--	--	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	--	--	1 000.0	-- / -- / --
ИжАвто-1	99.3	-0.020	11.9	3.12	595.0	--	--	--	0.78	3/14/2007	--	10.7	1 200.0	-- / -- / --
ИжМаш-2	102.0	0.00	--	--	--	10.1	-1.66	418.1	0.54	6/17/2008	12/19/2006	13.6	1 000.0	-- / -- / --
Инком-Лада-2	100.2	-0.090	--	--	--	12.0	13.2	598.1	0.74	2/12/2010	3/2/2007	11.8	1 400.0	-- / -- / --
Интеко	100.0	0.00	11.2	-0.010	521.9	--	--	--	0.70	2/15/2007	--	11.0	1 200.0	-- / -- / --
Иркут. обл.-1	102.7	0.00	6.15	-1.80	22.2	--	--	--	0.63	7/22/2007	--	10.5	825.0	B+ / -- / --
Иркут. обл.-2	100.6	-0.24	8.09	86.4	241.1	--	--	--	0.28	9/7/2006	--	10.0	1 050.0	B+ / -- / --
Иркут. обл.-3	102.9	0.00	7.75	-0.37	152.2	--	--	--	1.67	12/17/2009	--	10.0	1 500.0	B+ / -- / --
Иркут-3	101.5	0.00	8.49	-0.030	193.6	--	--	--	3.64	9/16/2010	--	8.74	3 250.0	-- / -- / --
Ист Лайн-2	99.7	0.050	--	--	--	12.6	-11.1	678.2	0.47	5/22/2008	11/23/2006	11.6	3 000.0	B- / -- / --
ИТЕРА	101.2	0.020	9.09	-1.61	291.8	--	--	--	1.40	12/7/2007	--	9.75	2 000.0	-- / -- / --
Камаз	100.2	0.00	5.74	-0.24	-9.24	--	--	--	0.47	11/11/2006	--	6.00	1 200.0	-- / -- / --
Камаз-2	99.4	0.00	--	--	--	8.92	0.030	262.3	2.13	9/17/2010	9/19/2008	8.45	1 500.0	-- / -- / --
Камская дол.-2	99.8	0.25	--	--	--	14.9	-70.1	908.1	0.40	10/17/2007	10/22/2006	13.5	200.0	-- / -- / --
Коми-5	109.0	0.020	7.54	-2.45	136.7	--	--	--	1.43	12/24/2007	--	14.0	500.0	-- / Ba3 / B+
Коми-6	120.0	0.00	7.03	-0.39	50.4	--	--	--	3.52	10/14/2010	--	14.0	700.0	-- / Ba3 / B+
Коми-7	107.5	-0.020	8.04	0.19	124.2	--	--	--	5.25	11/22/2013	--	12.0	1 000.0	-- / Ba3 / B+
Краснояр.кр.-2	101.8	0.00	6.74	-2.90	94.0	--	--	--	0.42	10/26/2006	--	11.0	1 500.0	-- / -- / --
Краснояр.кр.-3	99.1	0.077	7.41	-4.72	117.1	--	--	--	1.75	10/1/2008	--	7.00	3 000.0	-- / -- / --
Красноярск-2	102.1	-0.100	7.75	21.6	194.7	--	--	--	0.42	10/27/2006	--	12.5	630.0	-- / -- / --
Красноярск-3	100.2	0.040	7.74	-1.74	142.1	--	--	--	2.23	10/18/2008	--	6.19	1 000.0	-- / -- / --
Красный Восток	102.2	0.050	8.57	-8.18	259.9	--	--	--	0.73	2/25/2007	--	11.5	1 500.0	-- / -- / --
ЛОМО-2	100.2	0.080	12.8	-68.7	736.1	--	--	--	0.13	7/11/2006	--	14.2	700.0	-- / -- / --
ЛСР Групп	99.3	0.080	--	--	--	12.2	-10.8	618.1	0.80	3/20/2008	3/22/2007	11.0	1 000.0	-- / -- / --
Марта-2	99.9	-0.020	--	--	--	12.2	2.33	611.8	0.95	12/6/2009	6/7/2007	11.8	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	100.0	0.20	--	--	--	12.7	-22.2	667.6	0.97	12/10/2008	6/13/2007	12.3	1 200.0	-- / -- / --
МИА-3	100.6	0.00	--	--	--	9.19	-0.090	307.4	1.18	2/24/2012	8/30/2007	9.40	1 500.0	-- / -- / --
НКНХ-3	99.8	0.00	8.60	0.16	262.9	--	--	--	0.73	9/1/2007	--	8.00	2 000.0	-- / B1 / B+
НКНХ-4	104.4	-0.26	--	--	--	8.37	10.3	200.6	2.52	3/26/2012	3/30/2009	9.99	1 500.0	-- / B1 / B+
Новосиб. обл.-1	101.0	-0.055	7.64	23.1	210.9	--	--	--	0.17	7/27/2006	--	13.5	1 500.0	-- / -- / --
Новосиб. обл.-2	107.0	0.00	8.62	-0.83	245.6	--	--	--	1.36	11/29/2007	--	13.3	2 000.0	-- / -- / --
Новосиб. обл.-3	101.0	0.100	8.18	-4.54	183.5	--	--	--	2.38	12/15/2009	--	9.00	2 500.0	-- / -- / --
ОГО-агро-1	101.9	-0.040	13.3	4.53	729.9	--	--	--	0.79	4/22/2007	--	15.5	1 100.0	-- / -- / --
ОСТ-2	100.5	0.00	--	--	--	12.7	-0.27	666.3	0.93	5/8/2008	5/10/2007	12.9	1 000.0	-- / -- / --
Очакowo-2	99.0	-0.049	9.18	2.56	287.9	--	--	--	2.13	9/19/2008	--	8.50	1 500.0	-- / -- / --
ПИТ	101.9	0.00	6.39	-4.50	64.7	--	--	--	0.35	9/28/2006	--	12.0	1 000.0	-- / -- / --
ПИТ-2	102.0	0.00	--	--	--	8.18	-5.06	244.8	0.34	3/23/2009	9/25/2006	14.3	1 500.0	-- / -- / --
Разгуляй-Ф-1	100.0	0.00	--	--	--	11.8	-0.060	581.6	0.84	10/2/2008	4/5/2007	11.5	2 000.0	-- / -- / --
РазгуляйЦ-1	100.0	-0.27	14.7	855.3	971.6	--	--	--	0.030	6/5/2006	--	14.0	1 000.0	-- / -- / --
РТК-Лизинг-4	100.4	0.14	8.58	-12.9	245.8	--	--	--	--	4/8/2008	--	8.80	2 250.0	-- / -- / --
РуссНефть	101.3	0.074	--	--	--	8.85	-3.47	253.4	2.25	12/10/2010	12/12/2008	9.25	7 000.0	-- / -- / --
РусСтанд-3	100.0	0.00	--	--	--	8.48	-0.100	284.3	0.25	8/22/2007	8/23/2006	8.40	2 000.0	B+ / Ba2 / --
РусТекстиль-1	101.5	-0.15	13.6	47.9	790.6	--	--	--	0.30	9/12/2006	--	18.8	500.0	-- / -- / --
РусТекстиль-2	99.5	0.96	13.4	-60.3	719.5	--	--	--	--	3/5/2009	--	12.8	1 000.0	-- / -- / --
Салаватстекло-2	99.6	0.00	--	--	--	9.81	0.020	364.2	1.37	10/28/2009	10/31/2007	9.28	1 200.0	-- / -- / --
Сатурн-1	100.4	0.00	--	--	--	8.64	-0.19	264.0	0.81	3/23/2008	3/24/2007	9.00	1 500.0	-- / -- / --
СатурнИн-1	99.0	0.00	20.9	7.50	1 537.3	--	--	--	0.20	8/5/2006	--	15.0	500.0	-- / -- / --
СЗТ-2	102.0	0.00	6.09	-0.30	-5.76	--	--	--	1.29	10/3/2007	--	7.50	1 500.0	B+ / -- / B+
СМАРТС-2	100.4	0.38	--	--	--	10.2	-459.5	491.7	0.088	6/26/2007	6/26/2006	15.0	500.0	-- / -- / --
СМАРТС-3	100.5	0.00	--	--	--	13.1	-1.29	729.7	0.36	9/29/2009	10/3/2006	14.1	1 000.0	-- / -- / --
СОК-Автокомпонент	99.8	-0.16	--	--	--	13.5	42.5	771.3	0.42	4/24/2008	10/26/2006	12.6	1 100.0	-- / -- / --
Татнефть-3	100.5	-0.21	7.03	191.8	166.4	--	--	--	0.10	7/1/2006	--	12.0	1 500.0	B- / -- / B
Трансмаш-1	100.1	0.00	--	--	--	8.57	-66.6	370.2	0.019	12/1/2007	6/1/2006	14.0	1 500.0	-- / -- / --
Транснефтепродукт	--	--	--	--	--	--	--	--	--	5/10/2006	--	--	1 000.0	-- / -- / --
Чувашия-3	101.0	0.00	8.03	-0.38	201.3	--	--	--	0.85	4/13/2007	--	9.00	500.0	-- / -- / --
Чувашия-4	113.1	0.075	7.28	-3.28	92.6	--	--	--	2.47	3/27/2009	--	12.3	750.0	-- / -- / --
ЮТС-2	99.6	0.00	--	--	--	12.7	0.67	689.7	0.49	11/25/2008	11/28/2006	11.5	1 200.0	-- / -- / --
Яковлевский	100.1	0.00	--	--	--	12.2	-0.29	636.6	0.42	10/31/2008	10/27/2006	12.0	1 000.0	-- / -- / --
Якутия-4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3/16/2006	--	--	1 000.0	-- / -- / B+
Якутия-5	101.2	-0.080	7.32	8.99	129.1	--	--	--	0.87	4/21/2007	--	9.00	2 000.0	-- / -- / B+
Якутия-6	108.0	0.14	7.49	-5.15	106.3	--	--	--	2.91	5/13/2010	--	10.0	2 000.0	-- / -- / B+
ЯНАО	105.9	0.20	7.26	-10.4	98.6	--	--	--	1.97	8/3/2008	--	11.0	1 800.0	BB+ / -- / --

## Доходность еврооблигаций

Инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность	Изм. за день, б.п.	Дюрация	Спрэд к суверенной кривой доходности	Изм. за день	Спрэд к КО США	Изм. за день	Дата погашения	Ставка купона	Размер выпуска	Кредитный рейтинг
<b>Внешние российские суверенные долговые обя.</b>													
Aries 07 (FRN)	104.1	-0.015	--	--	1.36	--	--	--	--	10/25/2007	5.41	2 000.0	BBB/Baa3/--
Aries 09	111.3	0.073	--	--	3.02	--	--	--	--	10/25/2009	7.75	1 000.0	BBB/Baa3/--
Aries 14	123.5	0.41	6.00	-5.56	6.18	--	--	--	--	10/25/2014	9.60	2 435.5	BBB/Baa3/--
МинФин-VII	87.1	-0.0050	6.00	0.58	4.63	--	--	--	--	5/14/2011	3.00	1 750.0	BBB/Baa2/--
МинФин-VIII	97.4	0.0050	5.89	1.95	0.92	--	--	--	--	11/14/2007	3.00	1 322.0	BBB/--/BBB
Россия 07	104.4	0.080	5.71	-8.54	1.00	--	--	70.5	-11.6	6/26/2007	10.0	2 400.0	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	104.6	0.00	5.84	-0.30	1.92	--	--	88.0	-2.32	3/31/2010	8.25	2 820.0	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	139.6	0.63	6.29	-6.04	7.59	--	--	122.2	-9.43	7/24/2018	11.0	3 466.4	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	171.3	0.86	6.58	-4.90	10.3	--	--	147.7	-8.47	6/24/2028	12.8	2 500.0	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	107.3	0.63	6.26	-7.82	7.65	--	--	119.3	-11.2	3/31/2030	5.00	18 400.0	BBB/Baa2/BBB
<b>Внешние российские корпоративные долговые обя.</b>													
Алроса 08	104.0	0.032	5.91	-2.04	1.82	10.4	-2.75	94.5	-4.18	5/6/2008	8.13	500.0	B+/Ba3/--
Алроса 14	111.3	0.20	7.08	-3.02	6.24	100.5	0.061	205.7	-6.19	11/17/2014	8.88	500.0	B+/Ba3/--
АльфаБанк 07	100.7	-0.0033	6.68	0.090	0.67	105.1	10.3	166.7	-3.40	2/9/2007	7.75	150.0	BB-/Baa2/B+
АльфаБанк 08	100.7	0.0090	7.38	-0.50	1.91	156.4	-1.12	241.4	-2.53	7/2/2008	7.75	250.0	BB-/Baa2/B+
ВБД ПП 08	101.9	0.12	7.43	-6.62	1.86	161.6	-7.29	246.1	-8.71	5/21/2008	8.50	150.0	B+/B3/--
ВТБ 08	101.4	0.010	6.27	-0.49	2.29	43.4	-0.74	130.6	-2.62	12/11/2008	6.88	550.0	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	104.1	-0.047	6.58	0.99	4.49	61.2	2.71	160.1	-1.91	10/12/2011	7.50	450.0	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	99.4	0.100	6.40	-1.52	6.67	29.5	1.88	136.3	-4.75	2/4/2015	6.32	750.0	BBB-/A3/BBB-
ВТБ 35	97.0	0.20	6.48	-1.58	13.2	-4.96	4.92	134.1	-5.29	6/30/2035	6.25	1 000.0	BBB/A2/BBB
Вымпелком 09	107.0	0.27	7.38	-9.79	2.60	153.4	-9.76	242.4	-12.0	6/16/2009	10.0	450.0	BB/Ba3/--
Вымпелком 10	101.1	0.31	7.64	-9.72	3.20	175.9	-9.14	268.0	-12.2	2/11/2010	8.00	300.0	BB/Ba3/--
Вымпелком 11	102.7	0.12	7.75	-2.78	4.43	179.4	-1.12	278.0	-5.82	10/22/2011	8.38	300.0	BB/Ba3/--
Газпром 07	102.6	0.023	6.07	-3.52	0.88	40.0	3.73	106.5	-6.77	4/25/2007	9.13	500.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	113.1	-0.095	6.17	2.60	2.94	29.6	2.96	120.4	0.23	10/21/2009	10.5	700.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	116.0	0.41	6.64	-7.07	5.15	63.1	-4.84	164.3	-10.1	3/1/2013	9.63	1 750.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	95.3	-0.070	6.20	2.78	2.83	33.8	3.03	124.0	0.47	7/22/2013	4.51	1 222.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.1	0.0092	6.33	-0.29	2.70	47.4	-0.16	136.9	-2.56	7/22/2013	5.63	646.5	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	102.9	0.30	6.54	-6.66	4.37	58.3	-5.09	156.6	-9.68	2/1/2020	7.20	1 250.0	BBB-/--/BBB-
Газпром 34	118.0	0.75	7.13	-5.48	12.0	66.8	0.48	200.5	-9.16	4/28/2034	8.63	1 200.0	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	101.9	0.064	6.39	-2.96	2.25	56.3	-3.26	143.2	-5.07	10/30/2008	7.25	1 050.0	BB/Baa1/--
Евраз 06	100.7	0.090	6.68	-30.0	0.32	111.2	-14.8	178.7	-31.7	9/25/2006	8.88	175.0	BB-/B1/BB-
Евраз 09	108.6	0.081	7.75	-3.00	2.70	189.0	-2.87	278.5	-5.27	8/3/2009	10.9	300.0	BB-/B1/BB-
Евраз 15	98.9	0.20	8.42	-3.10	6.69	231.6	0.30	338.6	-6.34	11/10/2015	8.25	750.0	BB-/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.1	-0.064	5.33	144.8	0.033	-17.6	--	56.9	143.3	6/12/2006	9.25	125.0	--/B1/B-
МДМ Банк 06	100.7	-0.0082	6.86	0.43	0.31	129.8	15.7	197.7	-1.22	9/23/2006	9.38	200.0	B+/-/BB-
МегаФон 09	101.1	0.24	7.63	-7.80	3.03	175.7	-7.37	267.0	-10.2	12/10/2009	8.00	375.0	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.3	0.10	7.40	-4.87	2.21	157.1	-5.21	243.8	-6.97	10/21/2008	8.00	300.0	BB-/Baa3/BB-
МТС 08	104.5	0.023	6.83	-1.86	1.54	103.3	-2.85	184.8	-4.33	1/30/2008	9.75	400.0	BB-/Baa3/--
МТС 10	102.6	0.013	7.67	-0.40	3.72	175.2	0.66	269.9	-3.12	10/14/2010	8.38	400.0	BB-/Baa3/--
МТС 12	100.4	0.11	7.91	-2.39	4.54	194.7	-0.64	293.8	-5.30	1/28/2012	8.00	400.0	BB-/Baa3/--
Никоил 07	100.9	0.12	7.75	-16.2	0.78	210.1	-7.57	274.2	-19.6	3/19/2007	9.00	150.0	B/Ba3/--
НКНХ 15	100.1	0.11	8.48	-1.67	6.49	238.5	1.60	344.7	-4.87	12/22/2015	8.50	200.0	--/B2/B+
НорНикель 09	100.9	0.097	6.81	-3.29	2.99	93.8	-2.89	184.9	-5.68	9/30/2009	7.13	500.0	BB+/Baa2/BBB-
Промстройбанк 08	100.0	0.048	6.86	-2.41	2.00	104.5	-2.94	190.1	-4.44	7/29/2008	6.88	300.0	--/A3/BBB-
Ренессанс 08	99.8	0.0050	8.10	-0.23	2.23	226.7	-0.54	313.6	-2.34	10/31/2008	8.00	100.0	B+/-/BB-
Роснефть 06	103.1	-0.17	6.01	31.7	0.47	41.7	44.7	100.4	28.2	11/20/2006	12.8	150.0	B+/Baa2/--
Рус.Стандарт 07 (8.75%)	101.0	-0.0021	7.56	-0.14	0.85	189.1	7.53	254.9	-3.42	4/14/2007	8.75	300.0	B+/Baa2/--
Рус.Стандарт 08	100.1	-0.051	8.06	2.91	1.78	225.2	2.16	308.9	0.72	4/21/2008	8.13	300.0	B+/Baa2/--
Рус.Стандарт 10	96.0	-0.12	8.61	3.42	3.74	269.0	4.49	363.9	0.69	10/7/2010	7.50	500.0	B+/Baa2/--
Сбербанк 15	98.7	0.15	6.42	-2.29	6.70	31.2	1.13	138.2	-5.52	2/11/2015	6.23	1 000.0	--/A3/BBB-
Северсталь 09	102.5	0.17	7.57	-7.07	2.44	172.8	-7.18	260.8	-9.25	2/24/2009	8.63	325.0	B+/B2/BB-
Северсталь 14	106.8	0.10	8.06	-1.75	5.79	201.2	1.00	304.8	-4.85	4/19/2014	9.25	375.0	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	103.5	-0.093	6.29	11.3	0.68	65.4	21.4	127.0	7.82	2/13/2007	11.5	400.0	BB/Baa2/--
Сибнефть 09	110.5	0.12	6.33	-5.05	2.29	50.2	-5.31	137.4	-7.18	1/15/2009	10.8	500.0	BB/Baa2/--
Система 08	105.3	-0.10	7.16	5.23	1.73	136.1	4.44	219.4	2.99	4/14/2008	10.3	350.0	B/--/B+
Система 11	103.0	0.18	8.07	-4.62	3.82	215.1	-3.48	310.4	-7.39	1/28/2011	8.88	350.0	B/B3/B+
Ситроникс 09	99.4	-0.032	8.13	1.36	2.48	228.7	1.29	317.0	-0.83	3/2/2009	7.88	200.0	--/Baa3/B-
ТНК-ВР 07	106.5	0.038	6.19	-3.55	1.36	42.7	-2.91	120.7	-6.23	11/6/2007	11.0	400.0	BB/Baa2/BB+
ХКФБ 08 (8.625%)	100.4	0.080	8.43	-4.24	1.89	261.7	-4.89	346.4	-6.30	6/30/2008	8.63	275.0	B-/Baa3/--
ХКФБ 08 (9.125%)	101.4	-0.036	8.20	2.19	1.55	240.3	1.22	321.9	-0.27	2/4/2008	9.13	150.0	B-/Baa3/--

## Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
26.05.2006	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Мастер-Банк-2	63.6
27.05.2006	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Главмосстрой-Финанс-1	65.5
28.05.2006	Выплата купона по облигациям Ханты-Мансийский АО-2	180.5
29.05.2006	Выплата купона по облигациям ТНК-ВР Холдинг-1	224.4
30.05.2006	Уплата налога на прибыль организаций	--
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Росвертол	800.0
	Выплата купона по облигациям Югтранзитсервис-2	68.8
	Выплата купона по облигациям МГТС-5	62.1
	Выплата купона по облигациям МаирИнвест-2	54.4
	Банк России проведет ломб.аукцион на 2 недели	--
01.06.2006	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Трансмашхолдинг-1	104.7
	Выплата купона по облигациям СЗТ-3	69.2
	Выплата купона по облигациям Новосибирская обл.-2	66.3
	Выплата купона по облигациям АИЖК-1	58.7
	Выплата купона по облигациям НОВАТЭК-1	46.9
	Выплата купона по облигациям Удмуртнефтепродукт-1	35.9
	Выплата купона по облигациям МИА-3	35.2
	Выплата купона по облигациям Нижнекамскнефтехим-3	29.9
	Выплата купона по облигациям Тверская обл.-3	15.9

## Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
30 мая	Росвертол	3 года	800.0
май 2006	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
май 2006	ТД Евросеть-2	3 года	3 000.0
май 2006	Техносила	5 лет	2 000.0
май 2006	Черкизово	5 лет	2 000.0
май 2006	Экспобанк	3 года	1 000.0
май 2006	Эталон-ЛенСпецСМУ-2	-	1 500.0
6 июня	Евросеть-2	3 года	3 000.0
7 июня	Дальсвязь-2	6 лет	2 000.0
7 июня	Дальсвязь-3	3 года	1 500.0
8 июня	Московский Кредитный банк-2	3 года	1 000.0
22 июня	Глобус-Лизинг-Финанс-4	-	500.0
2 кв. 2006	Аптечная сеть 36,6	3 года	3 000.0
2 кв. 2006	Банк Санкт-Петербург	3 года	1 000.0
2 кв. 2006	Нижегородская область	-	2 000.0
2 кв. 2006	ТД Мечел-2	7 лет	5 000.0
2 кв. 2006	ТД Мечел-3	5 лет	5 000.0
2 кв. 2006	Чувашия	-	1 000.0
3 кв. 2006	АИЖК (Кеморовская обл.)-2	5 лет	1 000.0
2 кв. 2006	Казань-3	-	2 500.0
2 кв. 2006	Самарская область	5 лет	5 000.0
3 кв. 2006	Аладушкин Финанс-2	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Волга Телеком-4	-	3 000.0
3 кв. 2006	ЕБРР-3	3-5 лет	5 000.0
4 кв. 2006	Красноярский край-4	5 лет	5 000.0
2006	Абсолют-Банк-2	-	1 000.0
2006	Автомир-Финанс	3 года	1 000.0
2006	АИЖК-7	10 лет	4 000.0
2006	АИЖК-8	12 лет	5 000.0
2006	АИЖК-9	11 лет	5 000.0
2006	АЛПИ-Инвест	3 года	1 500.0
2006	Арбат энд Ко	2 года	1 500.0
2006	Банк Авангард	3 года	1 000.0
2006	Банк Петрокоммерц-2	3 года	3 000.0
2006	Банк Российский Капитал	2 года	500.0
2006	Банк Санкт-Петербург	3 года	1 000.0
2006	Белон-Финанс	3 года	1 500.0
2006	Белон-Финанс-2	5 лет	2 000.0
2006	Внешторгбанк	10 лет	15 000.0
2006	Восток-Сервис-Финанс	3 года	1 500.0
2006	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2006	Газпромбанк-2	-	5 000.0
2006	ГЛОБЭКСБАНК	3 года	2 000.0
2006	Городской супермаркет	3 года	1 000.0
2006	Группа АГРОКОМ	5 лет	1 500.0
2006	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магнезит	-	1 500.0
2006	ГТ-ТЭЦ Энерго-4	3 года	2 000.0
2006	Джей Эф Си	5 лет	2 000.0
2006	Диксис Трейдинг	3 года	1 800.0
2006	Екатеринбургская электросетевая компания	3 года	500.0
2006	Иркутская область	-	4 600.0
2006	Камская долина-Финанс-3	-	500.0
2006	Кировская область	-	1 500.0
2006	Кокс (Кемерово)	3 года	3 000.0
2006	Коми-9	-	920.0
2006	Комплекс Финанс	3 года	1 000.0
2006	Лебедянский	5 лет	2 300.0
2006	Ленэнерго	-	3 000.0
2006	Ливиз-Финанс	3 года	600.0
2006	Липецкая область	-	1 500.0
2006	ЛОМО-3	-	1 000.0
2006	Марта-Финанс-3	-	2 000.0
2006	Мастер-Банк-3	5 лет	3 000.0
2006	МБРР	5 лет	3 000.0
2006	МиГ-Финанс-2	5 лет	3 000.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
2006	М-Индустрия	5 лет	1 000.0
2006	Минеральные удобрения	-	950.0
2006	Монетка	-	1 000.0
2006	Мосинжстрой	3 года	3 000.0
2006	Москва-39	-	5 000.0
2006	Москва-41	-	6 621.7
2006	Москва-44	-	10 000.0
2006	Москва-45	-	15 000.0
2006	Москва-46	-	10 000.0
2006	Москва-47	-	5 000.0
2006	Московская лизинговая компания	3 года	550.0
2006	Московская топливная компания	-	750.0
2006	Московское областное ипотечное агенство-2	5 лет	3 000.0
2006	Натур Продукт	3 года	1 000.0
2006	Новая перевозочная компания Финанс	-	1 500.0
2006	Новосибирск-4	5-7 лет	1 500.0
2006	НОМОС-Банк-7	3 года	3 000.0
2006	Нортгаз-Финанс-2	2 года	1 800.0
2006	НФК-Банк	3 года	1 000.0
2006	ПАВА	5 лет	1 000.0
2006	Промтрактор-Финанс-2	-	3 000.0
2006	Промтрактор-Финанс-2	5 лет	3 000.0
2006	Рос-Финанс	3 года	3 000.0
2006	Санкт-Петербург	-	5 500.0
2006	Саратов	-	600.0
2006	Сатурн-Инвест	5 лет	2 000.0
2006	Северная Казна-Финанс	3 года	1 000.0
2006	Сивакадембанк-3	3 года	3 000.0
2006	Сивакадембанк-4	4 года	2 000.0
2006	Сивакадембанк-5	5 лет	3 000.0
2006	Сэтл-Групп	5 лет	1 000.0
2006	ТД Копейка-3	5 лет	4 000.0
2006	ТД Перекресток	-	9 000.0
2006	Техносила	5 лет	2 000.0
2006	Тинькофф-Инвест	3 года	1 000.0
2006	Тульская область	-	1 500.0
2006	УБРиР-финанс-2	3 года	1 000.0
2006	УК ГидроОГК	5 лет	5 000.0
2006	Фазтон-Аэро	3 года	1 000.0
2006	Финансбанк	3 года	3 500.0
2006	ЦЕНТР-КАПИТАЛ	2 года	1 000.0
2006	Центртелеком-5	5 лет	3 000.0
2006	Энерго Машиностроительный Альянс Финанс	5 лет	2 000.0
2006	Эфирное-2	4 года	1 500.0
2006	Юнимилк	5 лет	2 000.0

ЗАО «Ренессанс Капитал», 125009, Москва, Вознесенский пер. 22

© 2006 ЗАО «Ренессанс Капитал» (далее «РК»). Все права защищены. Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением о продаже или попыткой со стороны РК купить или продать какие-либо ценные бумаги, на которые в публикации может содержаться ссылка, или предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Такие предложения могут быть сделаны исключительно в соответствии с применимым законодательством. Прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. РК и его аффилированные лица, директора, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, имеют право покупать и продавать упоминающиеся в материале ценные бумаги и производные инструменты от них. На ценные бумаги номинированные в иностранной валюте могут оказывать влияние обменные курсы валют, изменение которых может вызвать снижение стоимости инвестиций в эти активы. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск и инвесторы должны проводить собственное исследование надежности эмитентов.

ЗАО «Ренессанс Капитал» обладает следующими лицензиями профессионального участника рынка ценных бумаг Российской Федерации:

брокерская деятельность - лицензия от 12.07.2001 г. №177-05370-100000  
дилерская деятельность - лицензия от 12.07.2001 г. №177-05386-010000  
депозитарная деятельность - лицензия от 11.07.2001 г. №177-05399-000100

## **Раскрытие информации**

### **Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности**

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами), чье имя (чьи имена) указано (ы) на титульном листе настоящего отчета с целью предоставления справочной информации о компании или компаниях (собираетельно «Компания») и ценных бумаг, являющихся предметами настоящего отчета. Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги.

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

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

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

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