



28 февраля 2006 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Эдуард Джабаров +7 495 258 7907

Стратегия внутреннего рынка

Сегодня возможен рост позитивных настроений на рынке, так как инвесторы ожидают улучшение конъюнктуры денежного рынка уже завтра, в начале нового календарного месяца. В первую очередь это коснется бумаг первого эшелона; на инструменты второго и третьего эшелонов по-прежнему оказывает давление первичный рынок. Мы считаем, что спрэды облигаций второго и третьего эшелонов будут оставаться на текущем уровне или продолжат расширяться до тех пор, пока финансовая система не получит мощный приток рублевой ликвидности, которая позволит абсорбировать первичное предложение без ущерба для инструментов вторичного рынка.

Возросшие вчера до 5% годовых ставки overnight не способствовали росту торговой активности инвесторов, которые явно предпочитают переждать текущее напряжение на денежном рынке, обусловленное фактором конца месяца. В то же время наблюдалось незначительное повышение цен в секторе ОФЗ и бумагах первого эшелона, чему способствовала повышательная коррекция рубля на валютном рынке.

Эдуард Джабаров
Телефон: 258 7907

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев + 7 495 258 7946

Стратегия внешнего рынка

Сегодня рынок КО США, скорее всего, будет подвергнут новым испытаниям в связи с публикацией значимых макроэкономических данных. Мы сохраняем свой негативный взгляд на рынок не только на фоне ожидаемого продолжения роста ставок ФРС США, но и по техническим причинам. С нашей точки зрения, продолжается отток средств из КО США и даже из бумаг субсуверенных эмитентов, в результате чего растут котировки корпоративных облигаций США и Европы, а также инструментов высококачественных эмитентов стран с переходной экономикой (таких как Россия). В этой связи мы уверены, что текущие рекордно низкие уровни кредитных спрэдов не являются пределом, и ожидаем дальнейшего их снижения.

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

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	382.7	0.31	1.24	3.82	186.0	-6.00
Аргентина	101.7	1.38	3.69	921.1	351.0	-11.0
Бразилия	537.4	0.39	1.52	6.59	215.0	-7.00
Болгария	606.8	-0.20	0.41	0.25	72.0	-2.00
Мексика	336.1	0.16	1.54	1.62	95.0	-3.00
Россия	429.8	0.023	1.00	0.91	96.0	-3.00
ЮАР	138.2	-0.058	0.34	0.56	61.0	0.00
Турция	248.5	0.29	1.42	2.40	179.0	-6.00
Украина	204.7	0.25	1.22	0.30	161.0	-11.0

Источник данных: Bloomberg

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
27 февраля	Объем продаж домов на первичном рынке (млн)	январь	18:00	1.270	1.233	1.298**
28 февраля	Рост ВВП в годовом исчислении (предварительное значение)	4 кв. 2005	16:30	1.6%	-	1.1%
	Рост потребления домашних хозяйств (предварительное значение)	4 кв. 2005	16:30	1.3%	-	1.1%
	Дефлятор ВВП (предварительное значение)	4 кв. 2005	16:30	3.0%	-	3.0%
	Чикагский индекс менеджеров по закупкам	февраль	18:00	58.5	-	58.5
	Индекс уверенности потребителей	февраль	18:00	104.0	-	106.3
	Объем продаж домов на вторичном рынке (млн)	январь	18:00	6.6	-	6.6

*По состоянию на утро.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев + 7 495 258 7946

Стратегия валютного рынка

Сегодня ожидается публикация целого ряда важных макроэкономических показателей (см. нижеприведенную таблицу). Хотя рынок считает повышение ставок ЕЦБ на 25 б. п. на очередном заседании Совета управляющих (второго марта) делом решенным, после выхода сегодняшних данных могут измениться ожидания относительно действий и соответствующих комментариев ЕЦБ после повышения ставок. Среди публикуемых сегодня данных нам бы хотелось выделить индекс уверенности потребителей и показатели инфляции в Еврозоне, а также индикаторы безработицы в Германии и Франции.

При этом, несмотря на ослабление евро относительно доллара США, ослабления российской валюты по-прежнему не наблюдается. Рубль продолжает медленно, но верно укрепляться. Возможно, это всего лишь результат типичного для конца месяца дефицита рублевой ликвидности и, следовательно, роста продаж валюты, однако, по нашему мнению, укрепление рубля продолжится и в начале марта.

Сегодня вероятно сохранение напряженности на денежном рынке в связи с окончанием месяца и налоговыми выплатами (налог на прибыль организаций). По всей видимости, это приведет к дальнейшему снижению торговой активности инвесторов. Однако мы не ожидаем роста продаж рублевых инструментов с целью высвобождения денежных ресурсов. Банк России в очередной раз предложит свою помощь участникам рынка в рамках операций РЕПО, ставки по которым будут выглядеть предпочтительнее ставок overnight на МБК.

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
27 февраля	ЕС	Денежный агрегат М3 (рост к аналогичному периоду 2005 г. с учетом сезонных колебаний)	январь	12:00	7.3%	7.6%	7.3%
28 февраля	Германия	Уровень безработицы по данным ILO	январь	10:00	9.2%	8.8%	9.0%**
		Изменение общей численности безработных (тыс.)	февраль	11:55	-20	-	69
		Уровень безработицы (с учетом сезонных колебаний)	февраль	11:55	11.3%	-	11.3%
	Франция	Индекс уверенности потребителей	февраль	10:40	-26	-	-27
		Уровень безработицы	январь	10:45	9.5%	9.6%	9.5%
		Изменение общей численности безработных (тыс.)	январь	10:45	-15	28	-23
		Количество домов, строительство которых начато в последние три месяца (рост к предыдущим трем месяцам)	январь	10:45	-	-	20.8%
		Число выданных разрешений на жилищное строительство за последние три месяца (рост к предыдущим трем месяцам)	январь	10:45	-	-	8.3%
		Индекс цен производителей (рост к предыдущему месяцу)	январь	10:50	0.5%	-	-0.1%
		Индекс цен производителей (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	январь	10:50	3.2%	-	3.1%
	Италия	Индекс уверенности компаний розничной торговли	январь	11:30	-	-	104.1
		Индекс уверенности в сфере услуг	февраль	11:30	-	-	21
		Индекс цен производителей (рост к предыдущему месяцу)	январь	12:00	0.5%	-	0.3%
		Индекс цен производителей (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	январь	12:00	4.0%	-	4.1%
		Индекс потребительских цен с учетом цен на табак (предварительное значение, изменение к предыдущему месяцу)	февраль	13:00	0.2%	-	0.2%
		Индекс потребительских цен с учетом цен на табак (предварительное значение, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	13:00	2.2%	-	2.2%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к предыдущему месяцу)	февраль	13:00	-0.1%	-	-0.8%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	13:00	2.2%	-	2.3%
	ЕС	Индекс потребительских цен по Еврозоне (изменение к предыдущему месяцу)	январь	13:00	-0.4%	-	0.3%
		Индекс потребительских цен по Еврозоне (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	январь	13:00	2.4%	-	2.2%
		Базовый индекс потребительских цен по Еврозоне (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	январь	13:00	1.5%	-	1.4%
		Индекс настроения в деловых кругах	февраль	13:00	0.40	-	0.34
		Индекс уверенности в промышленности по Еврозоне	февраль	13:00	-3	-	-4
		Индекс уверенности потребителей по Еврозоне	февраль	13:00	-10	-	-11
		Индекс уверенности в экономике по Еврозоне	февраль	13:00	102.5	-	101.8
		Индекс уверенности в сфере услуг по Еврозоне	февраль	13:00	16	-	15

*По возможности у времени.

**Первоначальное значение.

Источник: Bloomberg

Среднесрочные рекомендации

- Мы полагаем, что со сменой председателя ФРС риски на рынке КО США заметно возрастут. Дело в том, что существующие котировки активов, деноминированных в долларах, в значительной степени поддерживаются за счет постоянного притока иностранного капитала. Хотя такая ситуация продолжается уже довольно давно, смена главы ФРС США может привести к росту неуверенности среди инвесторов, так как способность нового председателя контролировать ситуацию пока не проверена. Кроме того, наблюдается определенная закономерность: уже трижды вскоре после смены председателя ФРС финансовый рынок США потрясал тяжелый кризис. В настоящий момент нет оснований предполагать подобное развитие событий и на этот раз, однако мы рекомендуем инвесторам проявлять осторожность и рекомендуем еврооблигации с короткой дюрацией и/или с высокой текущей доходностью (см. наш отчет «Смена эпохи в ФРС США» от 30 января 2006 г.).
- По нашему мнению, ценовые уровни облигаций первого эшелона выглядят справедливо, и существенное укрепление рубля к доллару США за первые недели января уже реализовано в текущих котировках «голубых фишек». Однако мы не видим достаточно весомых аргументов для продолжения ралли в первом эшелоне и ожидаем умеренную коррекцию цен в «голубых фишках» на фоне возможной фиксации прибыли иностранными игроками. В данных условиях мы рекомендуем инвесторам занимать длинные позиции в недооцененных с кредитной точки зрения облигациях эмитентов второго и третьего эшелонов с короткой или средней дюрацией и высокой текущей доходностью. Котировки данных облигаций менее волатильны, а низкая ликвидность компенсируется выгодным соотношением кредитного риска и доходности.
- Из высокодоходных инструментов мы рекомендуем к покупке выпуск ОСТ-2. Несмотря на рост долговой нагрузки компании, по текущим ценовым уровням (около 12.8% доходности к оферте, спрэд более 750 б. п. к ключевой кривой) рынок, на наш взгляд, недооценивает ее облигации. Инструменты таких эмитентов, как ЮТС, Русский Текстиль или ОГО торгуются с более низкими доходностями, что мы считаем несправедливым соотношением.
- Другую интересную возможность представляют долговые обязательства компании Марта. Наиболее значительный сегмент бизнеса этой группы, связанный с розничной торговлей, представляет собой интерес для большинства инвесторов, особенно после присвоения Пятерочке рейтинга ВВ-. Кроме того, мы считаем весомым аргументом в пользу кредитоспособности участие Марты в высококачественных девелоперских проектах в области торговой недвижимости. Текущий спрэд Марты составляет порядка 600 б. п., что шире спрэда бумаг ИжАвто, Интеко и Салют-Энергии. Мы полагаем, что финансовое положение Марты заслуживает более низкой премии и рекомендуем покупать выпуск Марта-2.
- Агентство Moody's присвоило НОВАТЭКу корпоративный рейтинг Ва2, прогноз «стабильный». По шкале Moody's рейтинг компании находится сейчас на одном уровне с Сибнефтью, Норильским никелем, ЛУКОЙлом и ТНК (все – Ва2, прогноз «стабильный»), которые являются первоклассными частными корпоративными заемщиками. С нашей точки зрения, на фоне принятого Moody's решения участники рынка переоценят кредитный риск НОВАТЭКа, а спрэды облигаций компании сузятся, по крайней мере, на 50 б. п.
- Накануне размещения третьего выпуска облигаций ТМК в последнее время наблюдалось расширение спрэда облигаций ТМК-2. По нашей оценке, доходность ТМК-3 при размещении вполне может оказаться ниже 8.15%, поэтому мы рекомендуем к покупке инструменты ТМК-2 в расчете на сужение спрэда после успешного размещения нового выпуска.
- ЮТК успешно исполнила оферту по облигациям ЮТК-2, выкупив около 13% выпуска. Накануне оферты спрэды ликвидных облигаций ЮТК расширились ввиду опасений, связанных с возможностью ощутимого ухудшения ликвидности компании на фоне роста долговой нагрузки. Однако после исполнения оферты инвесторы должны почувствовать себя спокойнее, а спрэды, соответственно, сузиться. Исключением могут стать облигации ЮТК-2, в случае которых сужение спрэда может произойти позднее, так как эмитент, скорее всего, будет продавать бумаги на вторичном рынке. По этой причине мы рекомендуем открыть длинные позиции в бумагах ЮТК-4.
- В сентябре, на момент начала размещения LPN Индустриального союза Донбасса (ИСД), на рынке сложилась неблагоприятная конъюнктура, обусловленная отставкой украинского правительства. В результате спрэды выпуска оказались шире оцененных нами справедливых значений. Тем не менее, к настоящему времени многие риски (в частности, политическая неопределенность и негативная конъюнктура цен на металл) в значительной степени потеряли свою актуальность, поэтому мы считаем, что спрэды LPN ИСД должны сузиться на 80 б. п.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
Рынок украинских еврооблигаций										
ИСД 10	длинная позиция	29.11.2005	99.6	99.8	99.7	100.1	2.18	8.61	-0.33	-1.32
Рынок рублевых облигаций										
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.4	100.0	-0.066	-0.83	-0.38	-4.79
НОВАТЭК-1	длинная позиция	14.02.2006	101.5	102.0	100.8	102.0	-0.87	-22.7	-0.31	-8.10
ОСТ-2	длинная позиция	30.01.2006	100.3	100.3	100.2	100.5	0.93	11.7	-0.38	-4.79
ТМК-2	длинная позиция	16.02.2006	102.1	102.4	102.4	102.5	0.35	10.5	-0.16	-4.72
ЮТК-4	длинная позиция	13.02.2006	100.0	100.1	99.6	100.0	-0.12	-2.88	-0.33	-8.02

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

НОВОСТИ

Павел Мамай + 7 495 258 7708

Темпы роста денежного предложения вновь увеличиваются

Как сообщил вчера Банк России, денежная масса М2 по состоянию на первое февраля достигла 5.84 трлн. руб., что соответствует нашему прогнозу. Следовательно, двенадцатимесячные темпы роста показателя несколько увеличились (до 39.4% против 38.6% на конец 2005 г.), отражая рост бюджетных расходов в конце прошлого года. При продолжающейся активной поддержке рубля Банком России и ослаблении бюджетной политики годовой рост М2, вероятно, будет превышать 30% на протяжении всего года. Очевидно, что такая мягкая денежная политика будет по-прежнему подстегивать рост потребительских цен в ближайшей перспективе.

Владимир Пантюшин
Телефон: 258 7930

Ижсталь получила предписание Росприроднадзора, которое вряд ли существенно отразится на деятельности Стальной группы Мечел

Вчера одно из подразделений Стальной группы Мечел – компания Ижсталь – получила уведомление от Росприроднадзора (федеральное ведомство по охране окружающей среды) о том, что сточные сбросы предприятия не соответствуют установленным экологическим нормам. Если выявленные нарушения не будут устранены до 31 марта, Росприроднадзор может аннулировать лицензию Ижстали на водопользование. Ижсталь производит специальные стали, прокат, металлопродукцию, штампованные и кузнечные изделия. Основные потребители продукции Ижстали – компании, работающие в сфере авиастроения, оборонной промышленности, производства автомобилей и машиностроения.

Недостатком Ижстали является высокая себестоимость выпускаемой продукции и неполная загрузка производственных мощностей (до приобретения Ижстали Стальной группой Мечел в 2004 г. ее производственные мощности были загружены менее чем на 60%). По нашим оценкам, в 2004 г. на долю Ижстали пришлось около 5% совокупной выручки и весьма незначительная часть EBITDA Стальной группы Мечел. Возможно, с тех пор показатели Ижстали несколько улучшились благодаря эффекту интеграции, однако даже с учетом этого ее доля в совокупном объеме денежных потоков Стальной группы Мечел остается незначительной. Таким образом, за исключением возможных исков по экологическому ущербу, мы считаем, что проблемы Ижстали незначительно повлияют на денежные потоки Стальной группы Мечел. Кроме того, правительству Удмуртии принадлежит «золотая акция» Ижстали, и компания является крупным работодателем (численность занятых – 12 тыс. человек). В этой связи можно ожидать, что администрация Удмуртии окажет Ижстали определенную поддержку.

Петр Гришин
Телефон: 258 7789

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.	330.7	291.1	39.6
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	236.5	200.9	35.6
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	41.6	57.2	-15.6
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	-0.30	27.9	-28.2
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	195.4	194.2	1.20
Денежная масса, млрд руб.	2 179.0	2 162.0	17.0
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	3.0 / 4.0	2.0 / 3.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	2.77	2.76	0.0030
LIBOR - 6 month	4.99	4.98	0.0100
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.62	4.58	0.040
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.86	4.85	0.010
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.08	5.08	0.00 --
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	4.70	4.70	0.00 --
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.06	6.07	-0.013
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	6.09	1.78	4.31
FOREX			
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.3305	33.4397	-0.11
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	28.1223	28.1550	-0.033
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	5.05 / 5.3	5.05 / 5.28	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	7.60	5.30	2.30
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	0.77	1.11	-0.34

* Данные за последний торговый день.

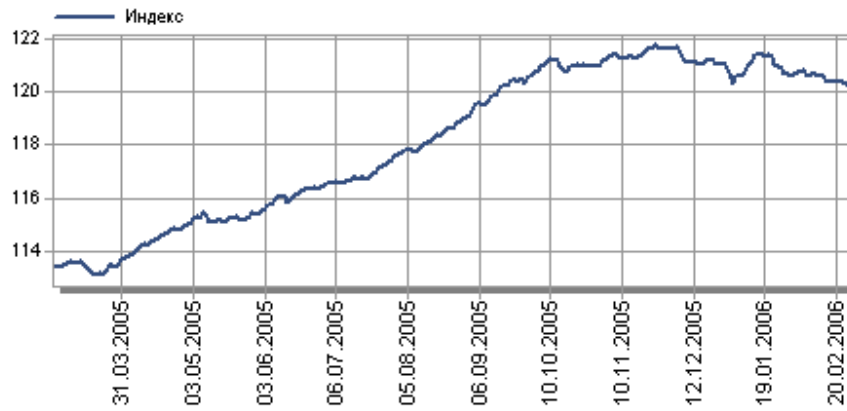
** По итогам аукциона за 2/27/2006.

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

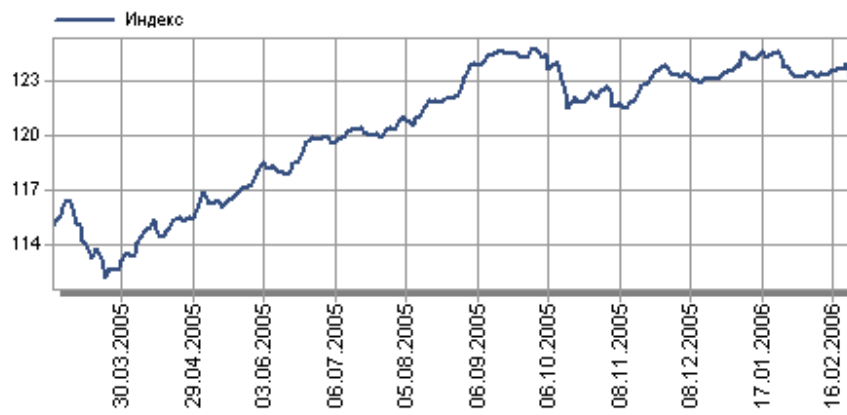
Сырьевые товары

Показатель	Ед. изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю,	Изм.за месяц,	Изм.за три месяца,	С начала года по сегодняшний день,
				%	%	%	%
Нефть							
WTI	USD/брл	61.0	-2.02	1.87	-10.0	4.30	-0.100
URALS	USD/брл	56.9	1.34	5.02	-8.40	7.60	2.60
BRENT	USD/брл	59.0	-0.51	-1.80	-9.00	10.6	0.20
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 331.0	-2.80	-0.71	-5.50	9.40	2.20
Никель	USD/т	15 000.0	-0.50	-0.99	-2.60	14.9	11.1
Золото	USD/унц.	555.8	0.33	0.26	-2.30	12.7	7.50
Сталь (горячий прокат)	USD/т	425.0	--	11.8	19.7	13.3	11.8
Сталь (холодный прокат)	USD/т	512.5	--	4.59	9.00	9.00	6.80

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Доходность к ofercie, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к погашению, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Цена**	Изм. за день	Дата oferty	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена oferty	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch
АИЖК	--	--	--	7.07	-0.36	105.2	110.0	0.00		12/1/2008	2.42	11.0	1.07	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	7.20	-0.24	95.9	113.3	0.00		2/1/2010	3.32	11.0	1 500	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	6.98	-0.19	82.5	107.8	0.00		10/15/2010	2.95	9.40	2 250	--	BBB+/Baa1/B-
АИЖК-4	--	--	--	7.06	-0.070	55.7	108.8	0.00		2/1/2012	4.73	8.70	9 000	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	7.95	-0.14	220.9	101.5	0.00		11/20/2007	1.61	8.75	1 000	--	-- / -- / --
ВБД-2	--	--	--	8.57	-2.61	219.5	102.3	0.098		12/15/2010	3.95	9.00	3 000	--	B+/B3/ --
ВолгаТел-2	8.04	15.2	200.4	--	--	--	100.8	-0.36	12/2/2008	11/30/2010	2.49	8.20	3 000	1 000.0	B+ / -- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	8.42	-8.63	220.1	100.8	0.26		11/30/2010	3.23	8.50	2 300	--	BB+/ -- / --
ВТБ-4	5.61	-15.1	208.3	--	--	--	100.0	0.010	3/23/2006	3/19/2009	0.066	5.60	5 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	6.48	0.23	99.1	--	--	--	99.9	-0.0022	4/26/2007	10/17/2013	1.12	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	7.53	-3.16	319.0	100.5	0.00		5/16/2006	0.21	9.90	3 000	--	BB/B1/ --
Газпром-3	--	--	--	6.29	33.2	98.1	101.6	-0.29		1/18/2007	0.87	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	6.95	4.88	67.2	104.8	-0.17		2/10/2010	3.46	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.65	48.2	96.1	101.6	-0.72		10/9/2007	1.51	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	6.92	0.20	72.2	100.4	-0.0064		8/6/2009	3.11	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Евросервис	12.9	-1.27	833.4	--	--	--	100.5	-0.00052	6/20/2006	12/18/2007	0.30	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ЛУКОЙЛ-2	6.30	0.72	55.7	6.84	0.41	61.0	101.7	-0.014	11/20/2007	11/17/2009	3.27	7.25	6 000	1 000.0	BB/Ba2/ --
МГТС-4	5.31	-7.91	117.0	--	--	--	100.7	0.00	4/26/2006	4/22/2009	0.16	10.0	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МГТС-5	7.02	-0.30	149.2	--	--	--	101.6	0.00	5/29/2007	5/25/2010	1.19	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МегаФон-1	--	--	--	6.28	-5.22	177.1	101.4	0.00		6/7/2006	0.27	11.5	1 500	--	B+ / -- /BB
МегаФон-2	--	--	--	7.24	21.5	180.1	102.3	-0.23		4/11/2007	1.05	9.28	1 500	--	B+ / -- /BB
МегаФон-3	--	--	--	7.39	-14.3	153.1	103.8	0.27		4/15/2008	1.93	9.25	3 000	--	B+ / -- /BB
МЕЧЕЛ СГ	6.84	-4.49	242.3	--	--	--	100.9	0.00	5/25/2006	11/22/2007	0.24	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --
МО-3	--	--	--	6.57	-0.83	92.7	106.3	0.00		8/19/2007	1.40	11.0	4 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-4	--	--	--	6.93	-1.37	83.6	111.9	0.030		4/21/2009	2.71	11.0	9 600	--	BB-/Ba3/ --
МО-5	--	--	--	6.93	3.86	82.2	109.0	-0.12		3/30/2010	2.76	10.0	12 000	--	BB-/Ba3/ --
Мос-27	--	--	--	4.58	-3.39	--	108.3	0.00		12/20/2006	0.76	15.0	4 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.08	-6.04	--	108.4	0.12		6/5/2008	2.06	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	5.78	3.33	--	105.1	-0.050		5/20/2007	1.17	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	4.39	-6.60	--	101.3	0.00		5/25/2006	0.24	10.0	4 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	4.54	-4.96	--	101.7	0.00		6/18/2006	0.30	10.0	4 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	6.06	-0.36	--	110.3	0.00		12/16/2008	2.49	10.0	4 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	4.86	-2.49	--	102.9	0.00		9/23/2006	0.55	10.0	4 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	6.59	0.060	--	114.3	-0.010		12/26/2010	3.96	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	6.75	-1.17	--	111.8	0.068		7/21/2014	6.11	10.0	10 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-40	--	--	--	6.12	-5.12	--	106.3	0.070		10/26/2007	1.54	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-41	--	--	--	6.36	-0.22	--	111.1	0.00		7/30/2010	3.71	10.0	10 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	5.95	-0.77	--	105.8	0.00		8/13/2007	1.37	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	6.14	-3.85	--	108.3	0.070		5/17/2008	2.02	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	6.76	-3.46	--	111.7	0.23		6/24/2015	6.54	10.0	20 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	6.20	40.7	--	110.0	-1.19		4/28/2009	2.76	10.0	10 000	--	BBB/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	8.97	-0.44	347.6	102.3	0.00		5/16/2007	1.14	10.8	1 000	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	7.15	-0.85	195.4	101.7	0.00		11/30/2006	0.73	9.40	1 000	--	-- /Ba2/ --
ОМЗ-4	7.20	-3.66	230.7	--	--	--	103.5	0.00	8/31/2006	2/26/2009	0.47	14.3	900	1 000.0	CCC+/ -- / --
ОМК	--	--	--	8.11	-10.1	219.3	102.6	0.20		6/12/2008	2.08	9.20	3 000	--	-- / -- / --
Пятерочка	--	--	--	8.70	13.9	244.2	110.2	-0.50		5/12/2010	3.40	11.5	1 500	--	BB-/Ba3/ --
Пятерочка-2	--	--	--	8.67	-5.55	230.0	103.1	0.21		12/14/2010	3.93	9.30	3 000	--	BB-/Ba3/ --
РЖД-2	--	--	--	6.63	-31.2	87.4	102.0	0.50		12/5/2007	1.66	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	6.97	-0.090	74.4	104.8	0.00		12/2/2009	3.26	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	6.69	0.00	112.9	100.0	0.00		6/14/2007	1.25	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.24	-2.89	86.1	100.9	0.11		11/10/2010	3.99	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.31	1.74	73.3	101.9	-0.090		11/7/2012	5.29	7.55	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	--	--	--	7.25	-0.19	173.0	101.0	0.00		5/20/2007	1.17	8.00	5 000	--	-- / -- / --
РусАл-3	--	--	--	7.47	4.98	147.8	99.7	-0.11		9/21/2008	2.32	7.20	6 000	--	-- / -- / --
САН	--	--	--	6.36	-4.00	148.9	103.0	0.00		8/15/2006	0.46	13.0	2 500	--	-- / -- / --
Интербрю	--	--	--	7.58	-0.14	200.9	100.8	0.00		6/28/2007	1.27	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-
Северсталь	--	--	--	7.70	-7.44	296.8	102.5	0.0087		7/14/2006	0.38	14.5	1 530	--	-- / -- /B+
СибТел-3	--	--	--	7.88	-0.93	230.4	106.0	0.00		7/5/2007	1.27	12.5	2 000	--	-- / -- /B+
СибТел-4	--	--	--	8.20	-0.13	233.1	102.2	0.00		4/25/2008	1.95	9.20	3 000	--	-- / -- /B+
СибТел-5	--	--	--	--	--	--	99.6	0.00	9/18/2008	9/16/2010	2.29	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- /B+
СибТел-6	8.19	0.030	220.8	--	--	--	101.4	0.00	6/16/2006	6/12/2009	0.30	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --
ТД Мечел	7.01	-4.43	243.3	--	--	--	101.6	0.00		10/20/2006	0.62	10.3	2 000	--	-- / -- / --
ТМК-1	--	--	--	7.82	-1.07	274.4	101.6	0.00		7/18/2006	0.39	14.3	3 000	--	B+ / -- /B+
УРСИ-3	--	--	--	7.88	-4.93	217.3	103.5	0.070		11/1/2007	1.54	9.99	3 000	--	B+ / -- /B+
УРСИ-4	--	--	--	8.15	-0.13	228.6	102.3	0.00		4/17/2008	1.93	9.19	2 000	--	B+ / -- /B+
УРСИ-5	--	--	--	6.89	2.18	112.3	103.4	-0.041		12/18/2007	1.69	8.80	5 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-1	--	--	--	7.31	-3.38	99.4	103.9	0.12		6/22/2010	3.69	8.25	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-2	--	--	--	7.27	-1.21	121.3	99.9	0.029		12/12/2008	2.55	7.10	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-3	--	--	--	6.33	-0.63	44.2	111.9	0.00		5/27/2008	2.00	12.0	3 000	--	BB/ -- / --
ХМАО-2	--	--	--	8.25	13.4	329.6	102.2	-0.080		9/15/2006	0.52	12.4	2 000	--	B- / -- /B-
ЦТК-3	--	--	--	9.17	74.3	302.2	114.2	-2.32		8/21/2009	2.91	13.8	7 000	--	B- / -- /B-
ЦТК-4	--	--	--	10.1	-41.8	517.1	102.3	0.20		9/14/2006	0.51	14.2	1 500	--	CCC+/Caal1/ --
ЮТК	--	--	--	10.6	4.88	522.3	100.2	-0.042		2/7/2007	0.92	10.5	1 500	--	CCC+/Caal1/ --
ЮТК-2	--	--	--	--	--	--	100.2	-0.14	4/8/2006	10/10/2009	0.11	12.3	3 500	1 000.0	CCC+/Caal1/ --
ЮТК-3	10.9	130.7	697.2	--	--	--	100.2	-0.14		12/9/2009	2.19	10.5	5 000	--	CCC+/Caal1/ --
ЮТК-4	--	--	--	10.6	-9.42	461.5	100.0	0.19		7/3/2007	1.24	13.3	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл-2	--	--	--	7.13	-1.24	157.1	107.6	0.00		11/17/2006	0.69	12.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл-3	--	--	--	7.15	-1.83	199.7	103.4	0.00		5/26/2009	2.77	11.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл-4	--	--	--	7.34	-2.36	122.2	109.3	0.060						--	-- / -- / --

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	7.64	5.07	227.3	--	--	--	101.6	-0.050	2/14/2007	8/13/2008	0.94	9.20	3 000	1 000.0	-- / -- / --
АвтоВАЗ-3	8.26	14.7	361.9	--	--	--	100.5	-0.050	6/27/2006	6/22/2010	0.33	9.70	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Балтимор-1	--	--	--	12.6	6.38	761.5	94.5	0.00	--	9/5/2006	0.52	1.00	500	--	-- / -- / --
Балтимор-3	10.4	34.5	522.4	--	--	--	101.0	-0.23	11/16/2006	5/15/2008	0.69	11.7	800	1 000.0	-- / -- / --
Волшебный Край	12.1	-0.030	686.3	--	--	--	100.0	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.74	11.8	500	1 000.0	-- / -- / --
ГлМосСтрой	10.4	0.80	600.4	--	--	--	100.7	-0.010	5/27/2006	5/27/2007	0.24	13.0	2 000	1 000.0	-- / -- / --
ГОТЭК-2	11.7	-5.68	710.5	--	--	--	99.5	0.020	6/22/2006	6/18/2009	0.32	9.90	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ДальСвязь-1	--	--	--	7.61	-2.04	246.8	103.8	0.00	--	11/15/2006	0.69	13.0	1 000	--	-- / -- / B
ДжЭфСи-2	9.07	-1.34	383.3	--	--	--	103.2	0.00	12/26/2006	12/4/2007	0.79	13.0	1 200	1 000.0	B- / -- / --
Дорогобуж-1	8.87	-0.44	364.2	--	--	--	100.9	0.00	12/13/2006	6/11/2008	0.77	9.90	900	1 000.0	-- / -- / --
Евросеть	--	--	--	14.3	518.9	1 022.0	100.3	-0.79	--	4/25/2006	0.16	16.3	1 000	--	-- / -- / --
ИжАвто-1	--	--	--	11.8	55.4	642.9	99.2	-0.50	--	3/14/2007	0.97	10.7	1 200	--	-- / -- / --
ИжМаш-2	11.5	-0.84	622.1	--	--	--	101.8	0.00	12/19/2006	6/17/2008	0.78	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Интеко	--	--	--	12.4	0.23	706.6	99.0	0.00	--	2/15/2007	0.94	11.0	1 200	--	-- / -- / --
Иркут. обл-1	--	--	--	7.43	-1.00	212.1	102.6	0.00	--	7/22/2007	0.86	10.5	825	--	-- / -- / --
Иркут. обл-2	--	--	--	8.07	39.7	313.5	101.1	-0.20	--	9/7/2006	0.51	10.0	1 050	--	-- / -- / --
Иркут. обл-3	--	--	--	7.27	-0.38	143.0	104.3	0.00	--	12/17/2009	1.87	10.0	1 500	--	B / -- / --
Иркут-3	--	--	--	8.59	-3.59	226.0	101.2	0.13	--	9/16/2010	3.72	8.74	3 250	--	-- / -- / --
Ист Лайн-2	11.6	-0.12	638.9	--	--	--	100.2	0.00	11/23/2006	5/22/2008	0.71	11.6	3 000	1 000.0	B- / -- / --
ИТЕРА	--	--	--	9.32	-0.100	356.8	101.0	0.00	--	12/7/2007	1.64	9.75	2 000	--	-- / -- / --
Камаз	--	--	--	5.85	-0.080	69.7	100.2	0.00	--	11/11/2006	0.69	6.00	1 200	--	-- / -- / --
Камаз-2	8.62	0.010	264.9	--	--	--	100.0	0.00	9/19/2008	9/17/2010	2.28	8.45	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Камская дол.-2	13.9	1.64	882.6	--	--	--	100.2	-0.010	10/22/2006	10/17/2007	0.63	13.5	200	1 000.0	-- / -- / --
Коми-5	--	--	--	7.05	-15.0	130.9	111.2	0.24	--	12/24/2007	1.62	14.0	500	--	-- / Bа3 / B+
Коми-6	--	--	--	7.59	-0.33	130.3	119.0	0.00	--	10/14/2010	3.55	14.0	700	--	-- / Bа3 / B+
Коми-7	--	--	--	7.64	33.7	106.6	110.5	-1.90	--	11/22/2013	5.24	12.0	1 000	--	-- / Bа3 / B+
Краснояр.кр-2	--	--	--	6.90	-9.48	179.8	102.7	0.048	--	10/26/2006	0.64	11.0	1 500	--	-- / -- / --
Краснояр.кр-3	--	--	--	7.21	-3.69	135.4	99.4	0.068	--	10/1/2008	1.92	7.00	3 000	--	-- / -- / --
Красноярск-2	--	--	--	6.28	-49.9	117.6	104.1	0.30	--	10/27/2006	0.64	12.5	630	--	-- / -- / --
Красноярск-3	--	--	--	7.90	0.19	188.9	99.5	0.00	--	10/18/2008	2.40	6.19	1 000	--	-- / -- / --
Красный Восток	--	--	--	8.82	-18.4	343.1	102.7	0.16	--	2/25/2007	0.97	11.5	1 500	--	-- / -- / --
ЛОМО-2	--	--	--	11.5	-25.9	675.0	101.0	0.080	--	7/11/2006	0.37	14.2	700	--	-- / -- / --
ЛСР Групп	12.4	343.4	889.6	--	--	--	100.1	-0.23	3/23/2006	3/20/2008	0.066	14.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Марта-2	12.2	-5.80	665.4	--	--	--	99.9	0.063	6/7/2007	12/6/2009	1.19	11.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	12.5	-4.59	694.2	--	--	--	100.2	0.050	6/13/2007	12/10/2008	1.21	12.3	1 200	1 000.0	-- / -- / --
НКНХ-3	--	--	--	7.89	-0.100	270.9	100.2	0.00	--	9/1/2007	0.72	8.00	2 000	--	-- / -- / B+
НКНХ-4	7.75	3.51	166.6	--	--	--	106.5	-0.100	3/30/2009	3/26/2012	2.65	9.99	1 500	1 000.0	-- / -- / B+
Новосиб. обл-1	--	--	--	7.45	-295.8	267.3	102.5	1.12	--	7/27/2006	0.40	13.5	1 500	--	-- / -- / --
Новосиб. обл-2	--	--	--	7.31	-0.88	160.1	110.1	0.00	--	11/29/2007	1.56	13.3	2 000	--	-- / -- / --
Новосиб. обл-3	--	--	--	7.85	7.55	179.5	102.1	-0.19	--	12/15/2009	2.57	9.00	2 500	--	-- / -- / --
ОГО-агро-1	4.46	13.2	37.1	14.0	5.75	868.0	101.6	-0.050	4/22/2006	4/22/2007	0.85	15.5	1 100	1 000.0	-- / -- / --
ОСТ-2	11.6	-45.4	731.4	--	--	--	100.4	0.080	5/11/2006	5/8/2008	0.20	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Очаково-2	--	--	--	8.97	16.2	299.8	99.4	-0.35	--	9/19/2008	2.27	8.50	1 500	--	-- / -- / --
ПИТ	--	--	--	7.80	-96.1	279.8	102.4	0.52	--	9/28/2006	0.56	12.0	1 000	--	-- / -- / --
ПИТ-2	8.52	64.3	353.9	--	--	--	103.2	-0.37	9/25/2006	3/23/2009	0.54	14.3	1 500	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйФ-1	11.8	-1.52	636.6	--	--	--	100.0	0.015	4/5/2007	10/2/2008	1.02	11.5	2 000	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйЦ-1	--	--	--	9.82	-43.4	532.5	101.1	0.100	--	6/5/2006	0.27	14.0	1 000	--	-- / -- / --
РТК-Лизинг-4	7.70	-4.68	376.5	--	--	--	100.2	0.00	4/11/2006	4/8/2008	0.12	9.69	2 250	850.0	-- / -- / --
РуссНефть	9.02	-1.37	298.8	--	--	--	101.0	0.031	12/12/2008	12/10/2010	2.48	9.25	7 000	1 000.0	-- / -- / --
РусСтанд-3	7.93	-0.45	301.9	--	--	--	100.3	0.00	8/23/2006	8/22/2007	0.48	8.40	2 000	1 000.0	B+ / Bа2 / --
РусТекстиль-1	--	--	--	12.1	-53.4	722.2	103.5	0.25	--	9/12/2006	0.50	18.8	500	--	-- / -- / --
РусТекстиль-2	15.1	100.7	1 139.2	--	--	--	100.0	-0.077	3/30/2006	3/5/2009	0.080	14.3	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Салаватстекло-2	9.48	0.00	377.1	--	--	--	100.0	0.00	10/31/2007	10/28/2009	1.55	9.28	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Сатурн-1	6.24	-19.9	268.6	--	--	--	100.4	0.00	3/24/2006	3/23/2008	0.068	11.5	1 500	1 000.0	-- / -- / --
СатурнИн-1	--	--	--	9.18	-3.90	434.3	102.5	0.00	--	8/5/2006	0.44	15.0	500	--	-- / -- / --
Саха-4	--	--	--	5.46	-42.9	217.5	100.4	0.00	--	3/16/2006	0.047	13.0	1 000	--	-- / -- / B+
Саха-5	--	--	--	6.91	-38.6	143.9	102.0	0.40	--	4/21/2007	1.09	9.00	2 000	--	-- / -- / B+
Саха-6	--	--	--	7.65	7.87	146.5	108.0	-0.25	--	5/13/2010	3.08	10.0	2 000	--	-- / -- / B+
СЗТ-2	--	--	--	7.64	-0.010	195.1	100.1	0.00	--	10/3/2007	1.50	7.50	1 500	--	B+ / -- / B+
СМАРТС-2	11.5	-319.9	684.4	--	--	--	101.2	0.95	6/26/2006	6/26/2007	0.33	15.0	500	1 000.0	-- / -- / --
СМАРТС-3	13.2	-36.2	820.0	--	--	--	100.7	0.19	10/3/2006	9/29/2009	0.56	14.1	1 000	1 000.0	-- / -- / --
СОК-Автокомпонент	13.5	0.26	840.6	--	--	--	99.7	0.00	10/26/2006	4/24/2008	0.63	12.6	1 100	1 000.0	-- / -- / --
Татнефть-3	--	--	--	6.45	246.2	178.6	101.9	-0.85	--	7/1/2006	0.34	12.0	1 500	--	B- / -- / B
Трансмаш-1	9.44	-5.04	496.5	--	--	--	101.2	0.00	6/1/2006	12/1/2007	0.26	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Транснефтепродукт	--	--	--	6.32	-3.64	203.8	100.5	0.00	--	5/10/2006	0.20	8.90	1 000	--	-- / -- / --
Чувашия-3	--	--	--	6.56	-0.76	110.3	102.9	0.00	--	4/13/2007	1.07	9.50	500	--	-- / -- / --
Чувашия-4	--	--	--	7.29	-0.38	122.8	114.1	0.00	--	3/27/2009	2.57	12.3	750	--	-- / -- / --
ЮТС-2	12.3	0.16	711.5	--	--	--	99.7	0.00	11/28/2006	11/25/2008	0.72	11.5	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Яковлевский	12.5	-3.28	742.3	--	--	--	99.9	0.020	10/27/2006	10/31/2008	0.63	12.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
ЯНАО	--	--	--	6.70	-0.48	74.6	108.0	0.00	--	8/3/2008	2.21	11.0	1 800	--	BВ- / -- / --

Доходность еврооблигаций

Инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность	Изм. за день, б.п.	Спрэд к суверенной кривой доходности		СПРЭД К КО США		Дата ближайшего купона	Дата погашения	Дюрация	Размер выпуска, USD/EUR млн	Кредитный рейтинг S&P/ Moody/ Fitch
					Значение	Изм. за день, б.п.	Значение	Изм. за день, б.п.					
Внешние российские суверенные долговые обязательства													
Россия 07	105.9	-0.010	5.31	0.76	--	--	57.7	-0.086	6/26/2006	6/26/2007	1.25	2 400	BBB-/Baa3/BBB
МинФин-VIII	97.3	0.15	5.37	-13.5	14.8	-14.0	64.5	-13.3	5/14/2006	11/14/2007	1.15	1 322	BBB-/ -- /BBB
Россия 28	185.1	0.20	5.15	-72.1	--	--	56.4	-2.55	6/24/2006	6/24/2008	9.04	2 500	BBB-/Baa3/BBB
Россия 18	147.9	-0.38	5.59	3.24	--	--	99.5	1.47	7/24/2006	7/24/2018	7.96	3 466	BBB-/Baa3/BBB
МинФин-VII	89.4	-0.15	5.32	3.76	2.99	2.03	66.3	2.15	5/14/2006	5/14/2011	4.73	1 750	BBB-/Ba1/BBB
Россия 10	105.8	-0.030	5.21	1.13	--	--	47.7	0.77	3/31/2006	3/31/2010	1.88	2 820	BBB-/Baa2/BBB
Россия 30	112.9	0.030	5.56	-0.34	--	--	96.0	-2.00	3/31/2006	3/31/2030	7.89	1 840	BBB-/Baa3/BBB-
Aries 07 (FRN)	104.8	-0.014	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	10/25/2007	1.57	2 000	BBB-/Ba2/ --
Aries 09	113.9	-0.17	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.27	1 000	BBB-/Ba2/ --
Aries 14	128.3	-0.33	5.46	4.09	9.68	1.07	82.9	2.43	4/25/2006	10/25/2014	6.24	2 436	BBB-/Ba2/ --
Внешние российские корпоративные долговые обязательства													
Газпром 13-2	96.0	-0.0060	5.83	0.30	58.1	-0.59	112.3	-1.14	7/22/2006	7/22/2013	3.09	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	99.5	-0.14	5.80	4.90	54.6	4.03	108.2	3.47	7/22/2006	7/22/2013	2.96	647	BB+/Baa2/BB+
ТНК-ВР 07	108.3	-0.094	5.76	4.82	52.7	4.18	102.8	4.70	5/6/2006	11/6/2007	1.53	400	BB/Ba2/BB+
АльфаБанк 07	101.3	-0.020	6.30	-0.91	108.7	1.16	157.4	-4.00	8/9/2006	2/9/2007	0.92	150	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	101.9	0.069	6.87	-3.31	162.6	-4.07	213.5	-3.97	7/2/2006	7/2/2008	2.16	250	BB-/Ba2/B+
ГазпромБанк 08	103.0	-0.27	6.01	10.7	76.4	9.85	128.1	9.69	4/30/2006	10/30/2008	2.42	1 050	BB/Baa2/ --
МДМ Банк 06	101.4	-0.24	6.82	42.1	161.3	41.8	209.8	42.7	3/23/2006	9/23/2006	0.54	200	B+ -- /BB-
Зенит Банк 06	100.6	-0.26	6.89	90.2	169.9	90.1	227.7	90.8	6/12/2006	6/12/2006	0.28	125	-- /B1/B
ХКФ Банк 08-9.125	102.3	0.0037	7.82	-0.40	258.1	-1.10	308.3	-0.70	8/4/2006	2/4/2008	1.80	150	B-/Ba3/ --
ХКФ Банк 08-8.625	101.5	0.042	7.88	-2.06	264.0	-2.82	314.8	-2.70	6/30/2006	6/30/2008	2.13	275	B-/Ba3/ --
РусСтандарт 07	101.6	-0.42	7.20	38.6	197.4	38.1	247.0	38.8	4/14/2006	4/14/2007	1.06	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 08	101.0	-0.43	7.60	22.1	236.2	21.4	286.5	21.7	4/21/2006	4/21/2008	1.95	300	B+/Ba2/ --
РенКап 08	99.7	0.00	8.11	0.020	286.1	-0.78	337.8	-0.91	4/30/2006	10/31/2008	2.39	100	B/ -- /BB-
Евраз 15	102.7	0.53	7.84	-7.80	245.7	-11.2	322.5	-9.45	5/10/2006	11/10/2015	6.73	750	B+/B2/BB-
РусСтандарт 10	99.2	0.099	7.71	-2.59	245.0	-3.59	302.8	-4.12	4/7/2006	10/7/2010	3.85	500	B+/Ba2/ --
Никоил 07	102.0	-0.17	6.98	16.1	175.9	15.6	225.5	16.4	3/19/2006	3/19/2007	0.98	150	B/B1/ --
Промстройбанк 08	101.6	-0.19	6.14	8.24	89.3	7.46	140.5	7.47	7/29/2006	7/29/2008	2.25	300	-- /Baa2/BBB-
НКНХ 15	103.1	-0.065	8.03	0.94	264.1	-2.39	341.4	-0.73	6/22/2006	12/22/2015	6.79	200	-- /B1/B+
Алроса 08	105.3	-0.11	5.53	4.85	29.2	4.11	79.6	4.37	5/6/2006	5/6/2008	2.00	500	-- /Ba3/ --
Алроса 14	116.0	-0.22	6.44	2.98	108.0	-0.085	181.7	1.32	5/17/2006	11/17/2014	6.30	500	-- /Ba3/ --
Газпром 07	104.0	-0.20	5.47	16.7	25.0	16.2	74.7	16.9	4/25/2006	4/25/2007	1.08	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	115.5	-0.060	5.71	1.40	46.3	0.52	100.4	-0.040	4/21/2006	10/21/2009	3.06	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	121.0	-0.20	5.92	3.05	59.8	-0.16	127.5	1.79	3/1/2006	3/1/2013	5.43	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	106.5	-0.054	5.79	1.04	50.9	-0.64	113.9	-0.57	8/1/2006	2/1/2020	4.69	1 250	BBB-/ -- /BBB-
МТС 12	103.3	0.0049	7.31	-0.13	202.0	-1.95	265.8	-1.74	7/28/2006	1/28/2012	4.81	400	BB-/Ba3/ --
МТС 08	106.1	0.12	6.29	-6.77	105.8	-7.47	156.0	-7.06	7/30/2006	1/30/2008	1.78	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	104.5	-0.23	7.21	5.75	195.0	4.76	252.6	4.22	4/14/2006	10/14/2010	3.82	400	BB-/Ba3/ --
Газпром 34	129.7	0.11	6.35	-0.71	59.3	-3.04	177.6	-2.71	4/28/2006	4/28/2034	12.5	1 200	BB+/Baa2/BB
Сибнефть 07	105.1	-0.38	5.85	38.2	63.2	37.7	112.7	38.5	8/13/2006	2/13/2007	0.92	400	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	112.5	-0.26	5.94	8.87	69.6	8.05	121.7	7.77	7/15/2006	1/15/2009	2.54	500	BB/Ba2/ --
Северсталь 09	103.5	-0.40	7.29	14.7	204.8	13.8	257.4	13.4	8/24/2006	2/24/2009	2.69	325	B+/B2/BB-
Северсталь 14	109.4	0.070	7.68	-1.15	233.8	-3.90	304.1	-2.79	4/19/2006	4/19/2014	5.82	375	B+/B2/BB-
Евраз 06	101.4	-0.17	6.35	29.4	114.4	29.1	163.0	30.0	3/25/2006	9/25/2006	0.54	175	B+/B3/BB-
Евраз 09	110.6	-0.38	7.30	11.7	205.5	10.8	259.1	10.2	8/3/2006	8/3/2009	2.95	300	B+/B3/BB-
Роснефть 06	104.8	-0.56	5.85	73.9	64.1	73.6	113.2	74.4	5/20/2006	11/20/2006	0.69	150	B-/Baa3/ --
Система 08	106.8	-0.14	6.77	6.51	152.8	5.79	202.9	6.14	4/14/2006	4/14/2008	1.89	350	B/ -- /B+
Система 11	105.5	-0.29	7.51	6.89	224.9	5.90	283.8	5.33	7/28/2006	1/28/2011	4.08	350	B/B3/B+
Вымпелком 10	102.3	-0.34	7.33	9.89	207.6	8.96	263.4	8.40	8/11/2006	2/11/2010	3.45	300	BB/B1/ --
Вымпелком 11	104.0	-0.65	7.49	13.9	221.2	12.4	283.1	12.3	4/22/2006	10/22/2011	4.50	300	BB/B1/ --
Вымпелком 09	108.4	-0.048	7.09	1.36	184.6	0.50	237.7	-0.056	6/16/2006	6/16/2009	2.85	450	BB/B1/ --
ВБД ПП 08	102.4	-0.13	7.31	6.15	207.5	5.41	257.9	5.63	5/21/2006	5/21/2008	2.03	150	B+/B3/ --
ММК 08	102.4	-0.15	6.99	6.08	175.0	5.28	226.6	5.17	4/21/2006	10/21/2008	2.37	300	BB-/Ba3/BB-
ВТБ 15	101.6	-0.33	6.08	4.74	67.7	1.36	146.1	3.06	8/4/2006	2/4/2015	6.94	750	BB-/Baa2/BBB-
ВТБ 11	107.3	-0.37	5.96	7.47	67.8	5.90	130.3	5.86	4/12/2006	10/12/2011	4.60	450	BB+/Baa2/BBB
ВТБ 08	102.9	-0.34	5.73	13.0	48.9	12.2	101.0	11.9	6/11/2006	12/11/2008	2.54	550	BB+/Baa2/BBB
НорНикель 09	102.0	-0.73	6.49	22.8	123.6	21.9	178.0	21.3	3/30/2006	9/30/2009	3.13	500	BB+/Baa2/BBB-
МегаФон 09	102.8	-0.15	7.15	4.42	189.7	3.51	244.8	2.95	6/10/2006	12/10/2009	3.28	375	B+/B1/BB
СберБанк 15	100.9	-0.16	6.10	2.27	70.0	-1.14	148.7	0.59	8/11/2006	2/11/2015	6.97	1 000	-- /Baa2/BBB-

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
28.02.2006	Уплата налога на прибыль организаций	--
01.03.2006	Выплата купона по облигациям Удмуртнефтепродукт-1	71.4
02.03.2006	Аукционное доразмещение ОБР-3 Банком России	20 000.0
	Выплата купона по облигациям Банк Русский стандарт-4	135.2
	Выплата купона по облигациям НКНХ-3	39.9
	Выплата купона по облигациям СЗТ-3	69.2
	Выплата купона по облигациям Новосибирская обл.-2	66.3
	Выплата купона по облигациям ОМЗ-4	63.9
	Выплата купона по облигациям Свердловэнерго-1	26.2
	Выплата купона по облигациям Тверская обл.-2	15.9
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Амурметалл	1 500.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Мельничный комбинат в Сокольниках	1 000.0
	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Мосэнерго	5 000.0
	Аукцион по размещению третьего выпуска облигаций КБ МИА	1 500.0
03.03.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Метзавод им. А.К.Серова	2 000.0
05.03.2006	Выплата купона по облигациям Балтимор-Нева-1	1.26
06.03.2006	Выплата купона по облигациям Республика Коми-8	22.4
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций КБК Черемушки	700.0

Планируемые выпуски

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

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

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

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

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

Раскрытие информации

Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами), чье имя (чьи имена) указано (ы) на титульном листе настоящего отчета с целью предоставления справочной информации о компании или компаниях (собирательно «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.