



ОБЗОР РЫНКА ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Ренессанс Капитал

3 марта 2006 г.

АНОНС

Относительная стоимость внутреннего и внешнего долговых рынков

- Большинство анализируемых облигаций достигли справедливой относительной стоимости. Премия еврооблигаций к валютной доходности внутренних долговых инструментов, составлявшая 15-50 б. п. в декабре 2005 г. – январе 2006 г., к настоящему моменту почти полностью исчезла.
- Наши рекомендации оправдались: в феврале консервативная стратегия была наиболее верной. Как внутренние, так и внешние долговые обязательства демонстрировали негативную ценовую динамику, что отразилось главным образом на облигациях с длинной дюрацией.
- С нашей точки зрения, в марте целесообразно по-прежнему придерживаться консервативной стратегии. Мы рекомендуем инвесторам сохранять позиции в облигациях с короткой дюрацией. По результатам анализа относительной стоимости, наиболее привлекательными выглядят рублевые облигации Газпром-3, ХКФ Банк-2 и МегаФон-2.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев + 7 495 258 7946

Стратегия внутреннего рынка

Рынок рублевых облигаций несколько воспрянул духом на фоне наконец-то улучшившейся ситуации с ликвидностью. Тем не менее, внимание инвесторов по-прежнему приковано к первичным размещениям. В частности, сегодня состоится выпуск облигаций Металлургического завода им. Серова с заявленным объемом 2 млрд руб.

Вчерашнее размещение бумаг Мосэнерго показало, что интерес к инструментам с длинной дюрацией остается очень ограниченным. На первичном аукционе были размещены облигации всего на 4.5 млрд руб. по доходности 7.8% и, судя по всему, без переподписки. Таким образом, подтверждается наша рекомендация вкладывать средства в бумаги с короткой и средней дюрацией.

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев + 7 495 258 7946

Стратегия внешнего рынка

После вчерашнего повышения ставок ЕЦБ упали котировки не только активов Еврозоны, но даже и КО США. ЕЦБ теперь якобы планирует активно повышать ставки, что приведет к сокращению разницы в процентных ставках между активами в евро и в долларах (в последнее время эта разница позитивно влияла на котировки долларовых активов). Однако, на наш взгляд, сегодня рынок вернется к своему привычному состоянию наблюдения за макроэкономическими данными США, тем более что для этого есть отличный повод – сегодня публикуется Индекс деловой активности в непроизводственном секторе (по данным ISM), традиционно значимый для американских госбумаг показатель. По нашим оценкам, значение индекса превысит ожидания рынка, что негативно отразится на котировках КО США.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
2 марта	Общий объем продаж автомобилей, млн	февраль	-	87.6	-	87.4
	Объем продаж автомобилей на внутреннем рынке, млн	февраль	-	58.0	-	56.8
	Количество первичных обращений за пособиями по безработице, тыс.	26 февраля	16:30	285	294	279**
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице, млн	19 февраля	16:30	2.450	2.486	2.488**
3 марта	Индекс настроения потребителей, рассчитываемый Мичиганским университетом (окончательное значение)	февраль	17:45	87.6	-	87.4
	Индекс деловой активности в непроизводственном секторе (по данным ISM)	февраль	18:00	58.0	-	56.8

*По шестимесячному уровню.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	381.6	-0.29	0.70	3.53	186.0	-1.00
Аргентина	102.1	-0.47	3.21	21.5	344.0	-2.00
Бразилия	535.3	-0.45	0.79	6.19	217.0	1.00
Болгария	604.9	-0.61	-0.38	-0.070	74.0	5.00
Мексика	331.9	-0.46	0.17	0.37	107.0	1.00
Россия	428.3	-0.34	0.43	0.56	97.0	0.00
ЮАР	137.9	-0.28	-0.28	0.34	63.0	3.00
Турция	249.8	0.036	1.18	2.97	167.0	-5.00
Украина	206.1	-0.024	1.18	0.96	151.0	-4.00

Источник данных: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев + 7 495 258 7946

Стратегия валютного рынка

Вчера ЕЦБ повысил процентные ставки. При этом, судя по характеру высказываний представителей банка, вполне очевидно, что новые повышения не за горами. В результате евро существенно укрепился относительно доллара США, что, безусловно, оказало существенную поддержку курсу рубля. Мы практически уверены, что сегодня курс USD/RUB пробьет уровень в 28.

Ситуация с ликвидностью на рублевом рынке продолжает улучшаться, что и было продемонстрировано вчерашним ценообразованием на рынке рублевых облигаций. Тем не менее, вчера еще сохранялся небольшой спрос на финансирование в форме РЕПО со стороны Банка России. Скорее всего, это указывает на сохраняющейся высокий уровень фрагментации в российской банковской системе, когда разные категории банков вовсе не представляют собой сообщающиеся сосуды с точки зрения ликвидности. В любом случае, сегодня мы ожидаем дальнейшего снижения ставок overnight.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
2 марта	Германия	Оборот розничной торговли (рост к предыдущему месяцу)	январь	10:00	1.0%	2.7%	-0.7%**
		Оборот розничной торговли (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	январь	10:00	-0.6%	1.7%	-0.9%
	ЕС	Индекс цен производителей (рост к предыдущему месяцу)	январь	13:00	0.8%	1.2%	0.2%
		Индекс цен производителей (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	январь	13:00	4.8%	5.3%	4.7%**
		Объявление процентной ставки ЕЦБ	март	15:45	2.5%	2.5%	2.3%
3 марта	Италия	Индекс деловой активности в сфере услуг	февраль	11:45	56.0	-	-
	Франция	Индекс деловой активности в сфере услуг	февраль	11:50	57.5	-	-
	Германия	Индекс деловой активности в сфере услуг	февраль	11:55	58.3	-	58.1
	ЕС	Индекс деловой активности в сфере услуг	февраль	12:00	57.3	-	57.0
		Валовой внутренний продукт Еврозоны (рост к предыдущему кварталу)	4 кв. 2005	13:00	0.3%	-	0.3%
		Валовой внутренний продукт Еврозоны (рост к аналогичному периоду 2004 г.)	4 кв. 2005	13:00	1.7%	-	1.7%
		Валовой прирост основного капитала Еврозоны (рост к предыдущему кварталу)	4 кв. 2005	13:00	0.9%	-	1.3%
		Расходы государств Еврозоны на конечное потребление (рост к предыдущему кварталу)	4 кв. 2005	13:00	0.2%	-	0.7%
		Конечное потребление домохозяйств Еврозоны (рост к предыдущему кварталу)	4 кв. 2005	13:00	0.2%	-	0.3%

*По швейцарскому времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

РЕКОМЕНДАЦИИ

Среднесрочные рекомендации

- Мы полагаем, что со сменой председателя ФРС риски на рынке КО США заметно возрастут. Дело в том, что существующие котировки активов, денонмированных 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.).

- 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 доходностям, 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 BB-. 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 Ba2, прогноз «стабильный». По шкале Moody's рейтинг компании находится сейчас на одном уровне с Сибнефтью, Норильским никелем, ЛУКОЙЛом и ТНК (все – Ba2, 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.

- После размещения нового выпуска (ТМК-3) спред облигаций ТМК-2 сузился, и мы рекомендуем зафиксировать по ним прибыль.

- 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 спреда 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	100.0	2.35	8.91	-0.40	-1.51
Рынок рублевых облигаций										
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.7	100.0	0.36	3.99	-0.037	-0.41
НОВАТЭК-1	длинная позиция	14.02.2006	101.5	102.0	101.5	101.8	-0.036	-0.72	0.033	0.68
ОСТ-2	длинная позиция	30.01.2006	100.3	100.3	100.1	100.1	1.00	11.0	-0.037	-0.41
ТМК-2	заккрытие позиции	16.02.2006	102.1	102.4	102.3	102.5	0.40	9.05	0.19	4.32
ЮТК-4	длинная позиция	13.02.2006	100.0	100.1	99.8	100.0	0.20	3.77	0.014	0.28

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

НОВОСТИ

Павел Мамай + 7 495 258 7708

Кто станет новым председателем правления Вимм-Билль-Данна?

Вчера Вимм-Билль-Данн (ВБД) подтвердил сведения о планируемой отставке председателя правления компании г-на Пластинина, которому принадлежат 10.75% ее акций. При этом сообщается, что он останется акционером ВБД и не покинет свой пост до тех пор, пока не будет найдена замена. Г-н Пластинин планирует возглавить холдинговую компанию, которая будет управлять принадлежащими ему активами, а также активами других акционеров-учредителей ВБД.

Наиболее интересной кандидатурой на пост председателя правления ВБД нам представляется г-н Майер, который ранее руководил подразделением Coca-Cola HBC в России. Если его назначение состоится, то Вимм-Билль-Данн получит хорошую возможность восстановить свои позиции и выйти на новый уровень в качестве производителя товаров массового спроса. Частные акционеры ВБД, которым в совокупности принадлежат 58.4% акций компании (включая долю г-на Пластинина), планируют в ближайшие годы объединить свои активы в сфере недвижимости, производства продовольственных товаров и напитков и т. п. в холдинг, после чего провести первичное размещение его акций. На наш взгляд, оба эти события станут позитивными для компании и приведут к сужению спреда ее еврооблигаций, однако произойдет это только через полгода, когда позитивные изменения в операционной деятельности компании найдут отражение в ее финансовых результатах.

Наталья Загвоздина
Телефон: 258 7753
Павел Мамай
Телефон: 258 7708

Евросеть опубликовала предварительные результаты деятельности за прошлый год

Вчера Евросеть опубликовала предварительные результаты деятельности за 2005 г., оказавшиеся очень высокими. За отчетный период компания продала 9.11 млн мобильных телефонов (в 2004 г. – 4.14 млн) и 13.562 млн SIM-карт (в 2004 г. – 4.6 млн), получив при этом выручку в размере USD2574 млн против USD968.2 млн в 2004 г. (рост на 165.8%). В течение прошлого года были открыты 1934 новых торговых точки, и по состоянию на конец года общее количество точек Евросети достигло 3111. Из них 2854 находятся в России, а остальные распределены между Украиной, Казахстаном, Белоруссией и Киргизией. Компания не представила других финансовых данных, однако, исходя из показателей рентабельности, мы оцениваем EBITDA Евросети в размере около USD100 млн, а соотношение Долг/EBITDA на уровне 2-2.3х.

В текущем году компания планирует увеличить выручку до USD4 млрд за счет повышения эффективности в сегменте продаж мобильных телефонов в России. Кроме того, Евросеть выходит на новый рынок услуг – компания намерена стать оператором виртуальной мобильной сети (MVNO), которая в настоящее время запущена в опытную эксплуатацию в Самарской области. Перспективы данного бизнеса для компании труднопредсказуемы: мощности крупных российских операторов сотовой связи загружены почти полностью, а возможности региональных операторов в данном сегменте оценить весьма сложно. В таких условиях спрогнозировать успех или неудачу развития сети MVNO практически не возможно.

Рынок уже привык к впечатляющему росту выручки Евросети, поэтому реальным стимулом для сужения спреда облигаций компании может стать первая полная публикация аудированных финансовых показателей по итогам прошлого года. Мы полагаем, что эти показатели окажутся высокими, однако опубликованы они будут не ранее середины текущего года.

Наталья Загвоздина
Телефон: 258 7753
Павел Мамай
Телефон: 258 7708

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.	306.0	309.6	-3.60
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	207.2	213.2	-6.00
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	65.3	51.7	13.6
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	16.8	2.70	14.1
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	195.6	195.4	0.20
Денежная масса, млрд руб.	2 179.0	2 162.0	17.0
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	1.0 / 2.0	1.0 / 2.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	2.80	2.79	0.0050
LIBOR - 6 month	4.99	4.98	0.014
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.55	4.62	-0.070
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.89	4.90	-0.010
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.15	5.08	0.070
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	4.60	4.70	-0.10
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.05	6.05	0.00 --
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	1.12	2.07	-0.95
FOREX			
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.4373	33.4472	-0.0099
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	28.0279	28.0245	0.0034
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.94 / 5.17	4.83 / 5.05	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	5.20	8.40	-3.20
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	0.84	1.98	-1.14

* Данные за последний торговый день.

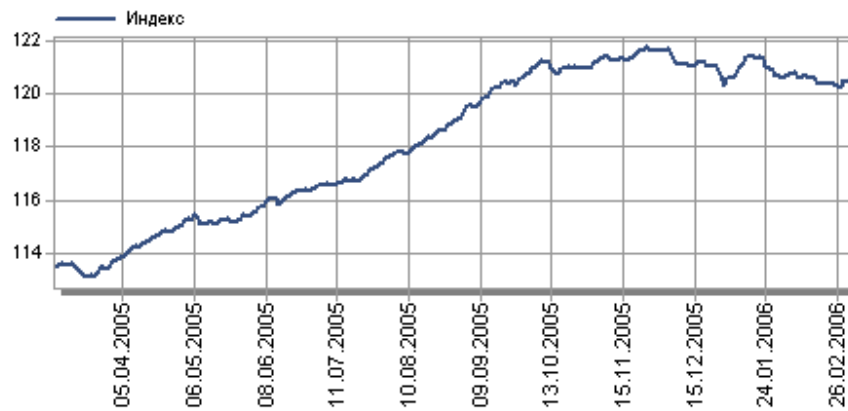
** По итогам аукциона за 3/2/2006.

***По итогам аукциона за 3/2/2006. Дата оферты - 6/15/2006.

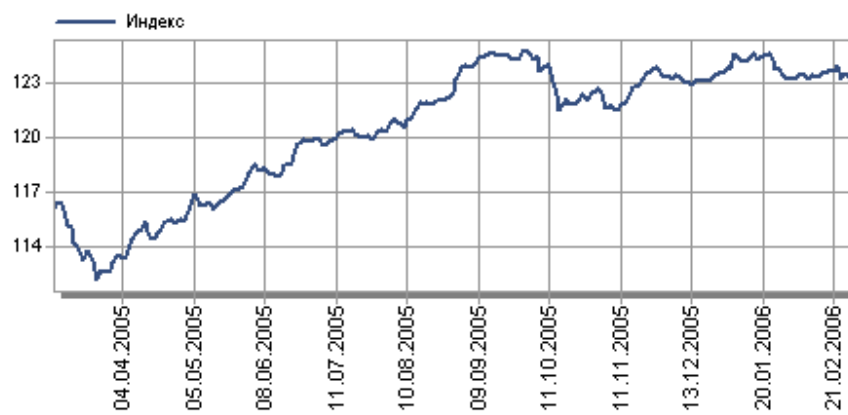
Сырьевые товары

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	63.4	2.24	8.70	-2.00	6.80	3.80
URALS	USD/брл	60.3	2.97	4.81	2.50	12.4	8.80
BRENT	USD/брл	63.0	0.69	3.52	0.20	13.4	7.00
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 385.5	2.03	0.97	-7.80	7.30	4.60
Никель	USD/т	15 295.0	3.00	2.48	0.60	16.8	13.3
Золото	USD/унц.	569.2	-0.12	1.81	0.00	13.1	10.1
Сталь (горячий прокат)	USD/т	425.0	--	--	11.8	13.3	11.8
Сталь (холодный прокат)	USD/т	512.5	--	--	4.60	9.00	6.80

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Доходность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к погашению, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch
АИЖК	--	--	--	6.98	-8.23	99.9	110.2	0.20		12/1/2008	2.41	11.0	1.07	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	7.34	-0.24	121.0	112.8	0.00		2/1/2010	3.31	11.0	1 500	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	6.93	-6.87	86.3	108.0	0.20		10/15/2010	2.94	9.40	2 250	--	BBB+/Baa1/B-
АИЖК-4	--	--	--	6.93	-18.7	52.2	109.4	0.90		2/1/2012	4.73	8.70	9 000	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	7.81	-9.87	200.9	101.7	0.15		11/20/2007	1.60	8.75	1 000	--	-- / -- / --
ВБД-2	--	--	--	8.53	-1.36	227.5	102.5	0.050		12/15/2010	3.94	9.00	3 000	--	B+/B3/ --
ВолгаТел-2	8.15	-18.4	216.4	--	--	--	100.5	0.43	12/2/2008	11/30/2010	2.48	8.20	3 000	1 000.0	B+/- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	8.31	-9.85	220.1	101.1	0.30		11/30/2010	3.22	8.50	2 300	--	B+/- / --
ВТБ-4	5.61	-0.050	133.5	--	--	--	100.0	0.00	3/23/2006	3/19/2009	0.058	5.60	5 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	6.38	-6.08	74.5	--	--	--	100.0	0.064	4/26/2007	10/17/2013	1.11	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	6.68	406.6	181.7	100.7	-0.85		5/16/2006	0.21	9.90	3 000	--	BB/B1/ --
Газпром-3	--	--	--	6.06	-12.6	54.6	101.8	0.100		1/18/2007	0.86	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	6.87	-3.54	71.8	105.0	0.12		2/10/2010	3.45	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.34	-8.36	57.0	102.0	0.12		10/9/2007	1.50	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	6.93	4.15	83.6	100.4	-0.12		8/6/2009	3.10	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Евросервис	13.7	-31.2	870.6	--	--	--	100.3	0.081	6/20/2006	12/18/2007	0.29	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ЛУКОЙЛ-2	6.27	-0.16	46.6	6.83	-0.040	71.2	101.7	0.00	11/20/2007	11/17/2009	3.27	7.25	6 000	1 000.0	BB/Ba2/ --
МГТС-4	3.26	-44.1	-145.2	--	--	--	101.0	0.050	4/26/2006	4/22/2009	0.15	10.0	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МГТС-5	9.36	245.0	369.7	--	--	--	99.0	-2.75	5/29/2007	5/25/2010	1.18	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МегаФон-1	--	--	--	6.35	-5.31	137.4	101.3	0.00		6/7/2006	0.27	11.5	1 500	--	B+/B1/BB
МегаФон-2	--	--	--	7.23	-0.50	162.3	102.3	0.00		4/11/2007	1.05	9.28	1 500	--	B+/B1/BB
МегаФон-3	--	--	--	7.30	-15.9	141.6	104.0	0.30		4/15/2008	1.92	9.25	3 000	--	B+/B1/BB
МЕЧЕЛ СГ	7.60	-8.26	268.7	--	--	--	100.7	0.010	5/25/2006	11/22/2007	0.23	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --
МО-3	--	--	--	6.54	-0.83	80.4	106.3	0.00		8/19/2007	1.39	11.0	4 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-4	--	--	--	6.89	-1.26	86.5	112.0	0.027		4/21/2009	2.70	11.0	9 600	--	BB-/Ba3/ --
МО-5	--	--	--	6.97	5.38	93.8	108.9	-0.16		3/30/2010	2.75	10.0	12 000	--	BB-/Ba3/ --
Мос-27	--	--	--	5.50	98.5	--	107.5	-0.81		12/20/2006	0.75	15.0	4 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.15	-0.43	--	108.2	0.00		6/5/2008	2.05	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	5.67	-8.76	--	105.2	0.090		5/20/2007	1.16	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	5.35	-5.78	--	101.1	0.00		5/25/2006	0.23	10.0	4 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	4.39	-5.23	--	101.7	0.00		6/18/2006	0.29	10.0	4 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	5.87	-18.4	--	110.7	0.48		12/16/2008	2.48	10.0	4 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	4.78	-2.55	--	102.9	0.00		9/23/2006	0.54	10.0	4 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	6.58	-1.78	--	114.4	0.070		12/26/2010	3.95	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	6.77	2.19	--	111.6	-0.15		7/21/2014	6.10	10.0	10 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-40	--	--	--	6.10	6.41	--	106.3	-0.11		10/26/2007	1.53	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-41	--	--	--	6.33	-0.22	--	111.2	0.00		7/30/2010	3.71	10.0	10 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	5.99	5.80	--	105.7	-0.090		8/13/2007	1.36	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	6.23	6.33	--	108.0	-0.14		5/17/2008	2.01	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	6.76	0.62	--	111.7	-0.050		6/24/2015	6.54	10.0	20 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	6.00	-16.2	--	110.6	0.46		4/28/2009	2.75	10.0	10 000	--	BBB/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	8.96	-0.44	331.7	102.3	0.00		5/16/2007	1.13	10.8	1 000	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	7.26	-15.0	182.5	101.6	0.100		11/30/2006	0.73	9.40	1 000	--	-- /Ba2/ --
ОМЗ-4	7.80	67.1	256.1	--	--	--	103.2	-0.34	8/31/2006	2/26/2009	0.47	14.3	900	1 000.0	CCC+/+/- / --
ОМК	--	--	--	8.00	-0.16	208.5	102.8	0.00		6/12/2008	2.07	9.20	3 000	--	-- / -- / --
Пятерочка	--	--	--	8.63	2.66	248.4	110.4	-0.100		5/12/2010	3.39	11.5	1 500	--	BB-/Ba3/ --
Пятерочка-2	--	--	--	8.63	0.39	238.8	103.3	-0.016		12/14/2010	3.92	9.30	3 000	--	BB-/Ba3/ --
РЖД-2	--	--	--	6.66	2.30	84.0	102.0	-0.040		12/5/2007	1.65	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	6.94	-0.51	82.6	104.9	0.013		12/2/2009	3.26	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	6.65	-1.17	96.1	100.1	0.014		6/14/2007	1.24	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.23	4.97	97.7	100.9	-0.19		11/10/2010	3.98	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.30	0.93	77.4	102.0	-0.048		11/7/2012	5.28	7.55	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	--	--	--	7.04	-19.6	139.0	101.2	0.22		5/20/2007	1.16	8.00	5 000	--	-- / -- / --
РусАл-3	--	--	--	7.44	0.020	147.7	99.8	0.00		9/21/2008	2.31	7.20	6 000	--	-- / -- / --
САН	--	--	--	6.85	-3.81	163.0	102.8	0.00		8/15/2006	0.45	13.0	2 500	--	-- / -- / --
Интербрю	--	--	--	7.41	11.4	171.0	101.0	-0.14		6/28/2007	1.27	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-
Северсталь	--	--	--	7.65	-5.20	252.5	102.5	0.00		7/14/2006	0.37	14.5	1 530	--	-- / -- /B+
СибТел-3	--	--	--	8.04	18.9	234.6	105.8	-0.25		7/5/2007	1.26	12.5	2 000	--	-- / -- /B+
СибТел-4	--	--	--	8.22	5.15	232.6	102.2	-0.100		4/25/2008	1.94	9.20	3 000	--	-- / -- /B+
СибТел-5	--	--	--	--	--	--	99.6	0.23	9/18/2008	9/16/2010	2.28	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- /B+
СибТел-6	8.18	-10.6	222.7	--	--	--	101.3	-0.020	6/16/2006	6/12/2009	0.29	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --
ТД Мечел	7.15	2.66	213.4	--	--	--	101.3	-0.020		10/20/2006	0.61	10.3	2 000	--	-- / -- / --
ТМК-1	--	--	--	7.96	13.6	259.5	101.5	-0.088		7/18/2006	0.38	14.3	3 000	--	B+/- /B+
УРСИ-3	--	--	--	7.52	-0.40	173.2	104.0	0.00		11/1/2007	1.53	9.99	3 000	--	B+/- /B+
УРСИ-4	--	--	--	8.12	-0.13	223.1	102.4	0.00		4/17/2008	1.92	9.19	2 000	--	B+/- /B+
УРСИ-5	--	--	--	6.87	-3.80	104.7	103.4	0.058		12/18/2007	1.68	8.80	5 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-1	--	--	--	7.28	0.14	108.1	104.0	-0.0075		6/22/2010	3.68	8.25	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-2	--	--	--	7.26	3.21	126.3	99.9	-0.077		12/12/2008	2.54	7.10	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-3	--	--	--	6.31	-0.64	40.7	111.9	0.00		5/27/2008	1.99	12.0	3 000	--	BB/ -- / --
ХМАО-2	--	--	--	7.41	-2.44	213.2	102.6	0.00		9/15/2006	0.51	12.4	2 000	--	B-/- /B-
ЦТК-3	--	--	--	7.68	-68.7	162.1	118.8	2.18		8/21/2009	2.92	13.8	7 000	--	B-/- /B-
ЦТК-4	--	--	--	10.1	-7.93	486.4	102.2	0.029		9/14/2006	0.50	14.2	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК	--	--	--	10.5	-10.9	498.7	100.2	0.090		2/7/2007	0.91	10.5	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-2	--	--	--	--	--	--	100.3	0.00	4/8/2006	10/10/2009	0.10	12.3	3 500	1 000.0	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-3	9.55	-7.43	501.4	--	--	--	100.0	0.080		12/9/2009	2.18	10.5	5 000	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	--	--	--	7.05	13.8	136.7	107.7	-0.19		7/3/2007	1.23	13.3	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл-2	--	--	--	7.40	15.8	199.1	103.2	-0.12		11/17/2006	0.68	12.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл-3	--	--	--	7.26	-0.30	122.4	109.5	0.00		5/26/2009	2.77	11.0	1 000	--	-- / -- / --

Долговой инструмент	Доход- ность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доход- ности к московс- кой кривой	Доход- ность к пога- шению, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доход- ности к московс- кой кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюра- ция	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг**** S&P/ Moody'/ Fitch
АвтоВАЗ-2	7.69	2.88	213.6	--	--	--	101.5	-0.030	2/14/2007	8/13/2008	0.93	9.20	3 000	1 000.0	-- / -- / --
АвтоВАЗ-3	8.08	-5.42	301.8	--	--	--	100.5	0.012	6/27/2006	6/22/2010	0.32	9.70	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Балтимор-1	--	--	--	12.8	6.60	748.8	94.5	0.00		9/5/2006	0.51	1.00	500	--	-- / -- / --
Балтимор-3	10.4	-0.58	494.8	--	--	--	101.0	0.00	11/16/2006	5/15/2008	0.68	11.7	800	1 000.0	-- / -- / --
Волшебный Край	12.1	-0.020	662.0	--	--	--	100.0	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.73	11.8	500	1 000.0	-- / -- / --
ГлМосСтрой-1	10.6	-26.4	564.1	--	--	--	100.6	0.050	5/27/2006	5/27/2007	0.24	13.0	2 000	1 000.0	-- / -- / --
ГОТЭК-2	11.2	1.73	611.1	--	--	--	99.7	-0.0026	6/22/2006	6/18/2009	0.31	9.90	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ДальСвязь-1	--	--	--	7.70	17.1	229.3	103.7	-0.13		11/15/2006	0.68	13.0	1 000	--	-- / -- / B
ДжЭфСи-2	9.05	-26.2	357.6	--	--	--	103.2	0.19	12/26/2006	12/4/2007	0.78	13.0	1 200	1 000.0	B- / -- / --
Дорогобуж-1	8.14	-72.3	267.6	--	--	--	101.4	0.52	12/13/2006	6/11/2008	0.76	9.90	900	1 000.0	-- / -- / --
Евросеть	--	--	--	10.0	90.8	530.5	100.9	-0.15		4/25/2006	0.15	16.3	1 000	--	-- / -- / --
ИжАвто-1	--	--	--	11.9	21.5	630.0	99.2	-0.19		3/14/2007	0.96	10.7	1 200	--	-- / -- / --
ИжМаш-2	10.6	-46.3	517.7	--	--	--	102.3	0.33	12/19/2006	6/17/2008	0.77	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Интеко	--	--	--	12.4	0.23	688.4	99.0	0.00		2/15/2007	0.93	11.0	1 200	--	-- / -- / --
Иркут. обл-1	--	--	--	7.43	-1.01	191.9	102.5	0.00		7/22/2007	0.86	10.5	825	--	B+ / -- / --
Иркут. обл-2	--	--	--	8.04	-1.14	277.3	101.1	0.00		9/7/2006	0.50	10.0	1 050	--	B+ / -- / --
Иркут. обл-3	--	--	--	7.29	2.88	141.4	104.3	-0.060		12/17/2009	1.86	10.0	1 500	--	B+ / -- / --
Иркут-3	--	--	--	8.54	-1.40	233.7	101.4	0.050		9/16/2010	3.71	8.74	3 250	--	-- / -- / --
Ист Лайн-2	11.8	38.3	637.9	--	--	--	100.0	-0.25	11/23/2006	5/22/2008	0.70	11.6	3 000	1 000.0	B- / -- / --
ИТЕРА	--	--	--	9.28	-5.93	346.4	101.1	0.090		12/7/2007	1.63	9.75	2 000	--	-- / -- / --
Камаз	--	--	--	5.84	-0.090	43.5	100.2	0.00		11/11/2006	0.68	6.00	1 200	--	-- / -- / --
Камаз-2	8.76	0.030	280.9	--	--	--	99.7	0.00	9/19/2008	9/17/2010	2.27	8.45	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Камская дол.-2	13.9	-25.5	855.9	--	--	--	100.1	0.14	10/22/2006	10/17/2007	0.62	13.5	200	1 000.0	-- / -- / --
Коми-5	--	--	--	7.02	-1.01	121.4	111.2	0.00		12/24/2007	1.61	14.0	500	--	-- / Ba3/B+
Коми-6	--	--	--	7.57	46.8	140.2	119.1	-1.95		10/14/2010	3.54	14.0	700	--	-- / Ba3/B+
Коми-7	--	--	--	7.73	-0.18	121.1	110.0	0.00		11/22/2013	5.23	12.0	1 000	--	-- / Ba3/B+
Краснояр.кр-2	--	--	--	6.68	-4.30	130.5	102.8	0.015		10/26/2006	0.63	11.0	1 500	--	-- / -- / --
Краснояр.кр-3	--	--	--	7.20	0.020	131.8	99.4	0.00		10/1/2008	1.92	7.00	3 000	--	-- / -- / --
Красноярск-2	--	--	--	6.48	-2.57	110.8	103.9	0.00		10/27/2006	0.63	12.5	630	--	-- / -- / --
Красноярск-3	--	--	--	7.81	-8.23	183.0	99.7	0.19		10/18/2008	2.39	6.19	1 000	--	-- / -- / --
Красный Восток	--	--	--	8.82	0.58	325.4	102.7	-0.013		2/25/2007	0.96	11.5	1 500	--	-- / -- / --
ЛОМО-2	--	--	--	11.5	-65.6	636.6	101.0	0.21		7/11/2006	0.36	14.2	700	--	-- / -- / --
ЛСР Групп	12.6	153.0	828.1	--	--	--	100.1	-0.092	3/23/2006	3/20/2008	0.058	14.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Марта-2	12.1	0.91	641.2	--	--	--	100.0	-0.010	6/7/2007	12/6/2009	1.18	11.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	12.5	-4.30	680.7	--	--	--	100.2	0.047	6/13/2007	12/10/2008	1.20	12.3	1 200	1 000.0	-- / -- / --
НКНХ-3	--	--	--	7.89	-0.10	245.6	100.2	0.00		9/1/2007	0.71	8.00	2 000	--	-- / -- / B+
НКНХ-4	7.86	-5.00	184.6	--	--	--	106.1	0.13	3/30/2009	3/26/2012	2.64	9.99	1 500	1 000.0	-- / -- / B+
Новосиб. обл-1	--	--	--	6.99	0.58	182.6	102.6	-0.020		7/27/2006	0.39	13.5	1 500	--	-- / -- / --
Новосиб. обл-2	--	--	--	7.13	-16.1	134.7	110.4	0.25		11/29/2007	1.55	13.3	2 000	--	-- / -- / --
Новосиб. обл-3	--	--	--	7.77	-5.80	176.7	102.3	0.14		12/15/2009	2.56	9.00	2 500	--	-- / -- / --
ОГО-агро-1	4.46	13.9	-21.6	14.1	5.84	856.6	101.5	-0.050	4/22/2006	4/22/2007	0.84	15.5	1 100	1 000.0	-- / -- / --
ОСТ-2	12.9	-5.20	808.5	--	--	--	100.2	0.0068	5/11/2006	5/8/2008	0.19	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Очаково-2	--	--	--	8.93	0.92	297.2	99.5	-0.019		9/19/2008	2.26	8.50	1 500	--	-- / -- / --
ПИТ	--	--	--	8.37	-1.71	305.6	102.1	0.00		9/28/2006	0.55	12.0	1 000	--	-- / -- / --
ПИТ-2	8.54	-8.47	323.8	--	--	--	103.2	0.031	9/25/2006	3/23/2009	0.53	14.3	1 500	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйФ-1	11.8	0.050	621.3	--	--	--	100.0	0.00	4/5/2007	10/2/2008	1.01	11.5	2 000	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйЦ-1	--	--	--	10.1	-0.31	516.1	101.0	-0.010		6/5/2006	0.26	14.0	1 000	--	-- / -- / --
РТК-Лизинг-4	8.30	70.4	372.9	--	--	--	100.2	-0.080	4/11/2006	4/8/2008	0.11	9.69	2 250	850.0	-- / -- / --
РуссНефть	9.02	1.51	303.1	--	--	--	101.0	-0.036	12/12/2008	12/10/2010	2.47	9.25	7 000	1 000.0	-- / -- / --
РусСтанд-3	7.91	-0.46	266.7	--	--	--	100.3	0.00	8/23/2006	8/22/2007	0.48	8.40	2 000	1 000.0	B+ / Ba2 / --
РусТекстиль-1	--	--	--	12.1	-27.7	681.1	103.5	0.12		9/12/2006	0.49	18.8	500	--	-- / -- / --
РусТекстиль-2	13.3	-3.65	892.8	13.2	-0.16	727.6	100.0	0.00	3/30/2006	3/5/2009	0.072	14.3	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Салаватстекло-2	9.78	29.6	399.8	--	--	--	99.6	-0.43	10/31/2007	10/28/2009	1.54	9.28	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Сатурн-1	7.72	-48.9	342.8	--	--	--	100.2	0.020	3/24/2006	3/23/2008	0.060	11.5	1 500	1 000.0	-- / -- / --
СатурнИн-1	--	--	--	9.06	-4.04	386.1	102.5	0.00		8/5/2006	0.43	15.0	500	--	-- / -- / --
Саха-4	--	--	--	8.39	758.2	430.6	100.2	-0.32		3/16/2006	0.038	13.0	1 000	--	-- / -- / B+
Саха-5	--	--	--	6.89	-0.56	126.8	102.0	0.00		4/21/2007	1.08	9.00	2 000	--	-- / -- / B+
Саха-6	--	--	--	7.64	6.42	155.9	108.0	-0.20		5/13/2010	3.08	10.0	2 000	--	-- / -- / B+
СЗТ-2	--	--	--	7.71	-53.6	193.9	100.0	0.75		10/3/2007	1.50	7.50	1 500	--	B+ / -- / B+
СМАРТС-2	10.8	-3.97	570.9	--	--	--	101.3	0.00	6/26/2006	6/26/2007	0.32	15.0	500	1 000.0	-- / -- / --
СМАРТС-3	13.0	-58.1	769.0	--	--	--	100.8	0.30	10/3/2006	9/29/2009	0.56	14.1	1 000	1 000.0	-- / -- / --
СОК-	13.2	8.83	782.0	--	--	--	99.9	-0.050	10/26/2006	4/24/2008	0.62	12.6	1 100	1 000.0	-- / -- / --
Автокомпонент	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Татнефть-3	--	--	--	5.88	-5.06	79.8	102.0	0.00		7/1/2006	0.33	12.0	1 500	--	B- / -- / B
Трансмаш-1	7.41	-241.7	246.5	--	--	--	101.6	0.57	6/1/2006	12/1/2007	0.25	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Транснефтепродукт	--	--	--	6.76	-67.4	194.2	100.4	0.12		5/10/2006	0.19	8.90	1 000	--	-- / -- / --
Чувашия-3	--	--	--	6.87	13.8	125.9	102.5	-0.15		4/13/2007	1.06	9.50	500	--	-- / -- / --
Чувашия-4	--	--	--	7.23	0.32	123.2	114.2	-0.020		3/27/2009	2.56	12.3	750	--	-- / -- / --
ЮТС-2	12.5	0.25	710.2	--	--	--	99.5	0.00	11/28/2006	11/25/2008	0.72	11.5	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Яковлевский	12.6	0.17	727.0	--	--	--	99.8	0.00	10/27/2006	10/31/2008	0.63	12.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
ЯНАО	--	--	--	6.69	-0.48	74.4	108.0	0.00		8/3/2008	2.20	11.0	1 800	--	BB- / -- / --

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	105.8	0.00	5.31	-0.93	--	--	57.1	-2.29	6/26/2006	6/26/2007	1.23	2 400	BBB/Baa2/BBB
МинФин-VIII	97.3	0.039	5.39	-1.85	16.7	-2.44	64.8	-3.18	5/14/2006	11/14/2007	1.14	1 322	BBB/ -- /BBB
Россия 28	183.8	-1.01	5.93	5.07	--	--	129.9	0.045	6/24/2006	6/24/2028	10.9	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	147.8	-0.37	5.60	3.14	--	--	96.4	-1.54	7/24/2006	7/24/2018	7.94	3 466	BBB/Baa2/BBB
МинФин-VII	89.1	-0.19	5.40	4.93	10.9	3.24	72.5	0.60	5/14/2006	5/14/2011	4.72	1 750	BBB/Baa2/ --
Россия 10	105.8	-0.030	5.21	1.14	--	--	48.8	-0.53	3/31/2006	3/31/2010	1.87	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	112.3	-0.53	5.62	6.07	--	--	98.7	1.39	3/31/2006	3/31/2030	7.86	1 840	BBB/Baa2/BBB
Aries 07 (FRN)	104.8	-0.041	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	10/25/2007	1.56	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09	113.7	-0.12	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.25	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	127.6	-0.74	5.53	9.16	17.7	7.00	87.7	4.66	4/25/2006	10/25/2014	6.22	2 436	BBB/Baa3/ --
Внешние российские корпоративные долговые обязательства													
Газпром 13-2	96.0	-0.12	5.85	4.36	59.5	3.21	114.6	1.74	7/22/2006	7/22/2013	3.07	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	99.3	-0.38	5.88	13.4	63.4	12.3	118.1	10.9	7/22/2006	7/22/2013	2.94	647	BB+/Baa2/BB+
ТНК-ВР 07	108.0	-0.23	5.87	12.9	63.9	12.2	113.9	11.4	5/6/2006	11/6/2007	1.52	400	BB/Ba2/BB+
АльфаБанк 07	101.1	-0.22	6.47	24.0	125.0	23.5	171.9	22.8	8/9/2006	2/9/2007	0.90	150	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	101.7	-0.049	6.91	2.17	167.2	1.22	219.8	0.32	7/2/2006	7/2/2008	2.14	250	BB-/Ba2/B+
ГазпромБанк 08	102.8	-0.33	6.10	13.5	86.0	12.5	139.3	11.5	4/30/2006	10/30/2008	2.40	1 050	BB/Baa1/ --
МДМ Банк 06	101.1	-0.30	7.23	55.0	202.1	54.9	246.4	54.0	3/23/2006	9/23/2006	0.52	200	B+ / -- /BB-
Зенит Банк 06	100.5	-0.33	7.22	123.8	203.4	124.0	260.9	122.8	6/12/2006	6/12/2006	0.26	125	-- /B1/B
ХКФ Банк 08-9.125	102.2	0.022	7.83	-1.45	258.9	-2.30	310.2	-3.08	8/4/2006	2/4/2008	1.78	150	B-/Ba3/ --
ХКФ Банк 08-8.625	101.5	-0.048	7.91	2.20	267.1	1.26	319.6	0.37	6/30/2006	6/30/2008	2.12	275	B-/Ba3/ --
РусСтандарт 07	101.5	-0.35	7.30	32.9	207.4	32.3	255.0	31.6	4/14/2006	4/14/2007	1.04	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 08	100.8	-0.48	7.73	24.8	248.8	23.9	300.8	23.1	4/21/2006	4/21/2008	1.94	300	B+/Ba2/ --
РенКап 08	99.7	0.00	8.11	0.020	286.2	-0.98	339.4	-1.99	4/30/2006	10/31/2008	2.37	100	B+ / -- /BB-
Евраз 15	102.7	-0.22	7.84	3.20	246.1	0.85	319.3	-1.35	5/10/2006	11/10/2015	6.72	750	B+/B2/BB-
РусСтандарт 10	99.1	-0.050	7.74	1.34	247.8	-0.079	305.2	-2.17	4/7/2006	10/7/2010	3.84	500	B+/Ba2/ --
Никоил 07	101.8	-0.35	7.21	34.7	198.5	34.2	245.8	33.4	3/19/2006	3/19/2007	0.97	150	B/Ba3/ --
Промстройбанк 08	101.5	-0.31	6.19	14.1	94.5	13.1	147.3	12.2	7/29/2006	7/29/2008	2.24	300	-- /A3/BBB-
НКНХ 15	103.1	0.00	8.03	-0.010	264.6	-2.39	338.2	-4.56	6/22/2006	12/22/2015	6.77	200	-- /B1/B+
Алроса 08	105.3	-0.097	5.52	4.35	27.7	3.44	79.8	2.61	5/6/2006	5/6/2008	1.98	500	B/Ba3/ --
Алроса 14	116.1	-0.21	6.42	2.90	106.6	0.68	177.0	-1.60	5/17/2006	11/17/2014	6.29	500	B/Ba3/ --
Газпром 07	103.9	-0.28	5.54	23.9	32.0	23.3	79.8	22.6	4/25/2006	4/25/2007	1.07	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	115.4	-0.12	5.73	3.24	48.4	2.10	103.4	0.65	4/21/2006	10/21/2009	3.04	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	120.3	-0.66	6.03	10.2	71.5	8.30	136.6	5.82	9/1/2006	3/1/2013	5.41	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	106.3	-0.13	5.84	2.69	55.7	1.00	117.1	-1.63	8/1/2006	2/1/2020	4.67	1 250	BBB-/ -- /BBB-
МТС 12	103.1	-0.22	7.34	4.45	204.7	2.72	266.7	0.12	7/28/2006	1/28/2012	4.79	400	BB-/Ba3/ --
МТС 08	106.0	-0.044	6.34	1.95	110.0	1.11	161.2	0.33	7/30/2006	1/30/2008	1.77	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	104.3	-0.54	7.27	13.6	201.0	12.2	258.3	10.1	4/14/2006	10/14/2010	3.81	400	BB-/Ba3/ --
Газпром 34	128.9	-0.77	6.40	4.83	61.7	0.96	177.2	-0.38	4/28/2006	4/28/2034	12.4	1 200	BB+/Baa2/BB
Сибнефть 07	105.1	-0.25	5.77	24.6	55.0	24.1	101.9	23.4	8/13/2006	2/13/2007	0.91	400	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	112.5	-0.26	5.92	8.96	67.6	7.92	121.2	6.85	7/15/2006	1/15/2009	2.52	500	BB/Ba2/ --
Северсталь 09	103.6	-0.28	7.24	10.3	199.5	9.18	253.5	8.03	8/24/2006	2/24/2009	2.68	325	B+/B2/ --
Северсталь 14	109.5	-0.24	7.65	3.74	232.2	1.68	299.6	-0.70	4/19/2006	4/19/2014	5.81	375	B+/B2/BB-
Евраз 06	101.3	-0.25	6.51	45.6	130.6	45.4	174.9	44.6	3/25/2006	9/25/2006	0.53	175	B+/B1/BB-
Евраз 09	110.8	-0.20	7.25	5.95	200.1	4.83	254.9	3.48	8/3/2006	8/3/2009	2.94	300	B+/B1/BB-
Роснефть 06	104.6	-0.30	5.90	39.7	68.9	39.4	114.4	38.6	5/20/2006	11/20/2006	0.67	150	B+/Baa2/ --
Система 08	106.8	-0.16	6.75	7.30	150.7	6.42	202.5	5.62	4/14/2006	4/14/2008	1.88	350	B/ -- /B+
Система 11	105.5	-0.36	7.51	8.48	224.3	7.03	282.7	4.71	7/28/2006	1/28/2011	4.06	350	B/B3/B+
Вымпелком 10	102.3	-0.26	7.33	7.70	207.4	6.49	263.5	4.66	8/11/2006	2/11/2010	3.44	300	BB/B1/ --
Вымпелком 11	104.9	0.11	7.30	-2.40	202.1	-4.04	262.7	-6.66	4/22/2006	10/22/2011	4.49	300	BB/B1/ --
Вымпелком 09	108.0	-0.44	7.21	14.3	195.8	13.2	250.2	12.0	6/16/2006	6/16/2009	2.83	450	BB/B1/ --
ВБД ПП 08	102.4	-0.31	7.31	15.0	206.8	14.1	258.9	13.3	5/21/2006	5/21/2008	2.01	150	B+/B3/ --
ММК 08	102.5	-0.013	6.94	0.45	169.1	-0.55	222.3	-1.54	4/21/2006	10/21/2008	2.35	300	BB-/Ba3/BB-
ВТБ 15	101.5	-0.49	6.09	7.04	70.1	4.64	144.7	2.47	8/4/2006	2/4/2015	6.93	750	BBB-/A3/BBB-
ВТБ 11	107.3	-0.24	5.94	4.88	66.2	3.22	127.2	0.57	4/12/2006	10/12/2011	4.58	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 08	102.8	-0.32	5.78	12.3	53.2	11.2	106.9	10.2	6/11/2006	12/11/2008	2.53	550	BBB/A2/BBB
НорНикель 09	101.9	-0.51	6.53	16.1	127.5	14.9	182.8	13.4	3/30/2006	9/30/2009	3.12	500	BB+/Ba2/BBB-
МегаФон 09	102.5	-0.38	7.22	11.4	197.1	10.2	252.7	8.52	6/10/2006	12/10/2009	3.27	375	B+/B1/BB-
СберБанк 15	100.9	-0.20	6.10	2.98	70.6	0.55	145.4	-1.59	8/11/2006	2/11/2015	6.96	1 000	-- /A3/BBB-

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
03.03.2006	Аукционное доразмещение ОФЗ 46019	10 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Метзавод им. А.К.Серова	2 000.0
05.03.2006	Выплата купона по облигациям Балтимор-Нева-1	1.26
06.03.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций КБК Черемушки	700.0
	Выплата купона по облигациям Республика Коми-8	22.4
07.03.2006	Выплата купона по облигациям Белгранкорм-1	19.0
	Выплата купона по облигациям ЭФКО-1	31.9
	Выплата купона по облигациям Финансконтракт-1	20.4
	Выплата купона по облигациям Иркутская обл.-2	15.7
	Выплата купона по облигациям Новосибирск-2	44.9
	Банк России проведет ломб.аукцион на 2 недели	--
	Уплата ФОР	--
08.03.2006	Выплата купона по облигациям Медведь-Финанс-1	26.2
	Выплата купона по облигациям Россельхозбанк-1	56.1
09.03.2006	Выплата купона по облигациям АЦБК-Инвест-1	16.8
	Выплата купона по облигациям Аладушкин-Финанс-1	34.9
	Выплата купона по облигациям Альянс Русский Текстиль-2	71.3

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
3 Марта	Метзавод им. А.К.Серова	3 года	2 000.0
6 марта	КБК Черемушки	3 года	700.0
10 марта	Куйбышевазот-Инвест-2	5 лет	2 000.0
	Талосто-Финанс	3 года	1 000.0
14 марта	ЮТэйр-Финанс-2	3 года	1 000.0
15 марта	Дикси-Финанс	5 лет	3 000.0
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 (собираетелно «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.