



## ОБЗОР РЫНКА ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Ренессанс Капитал

3 апреля 2006 г.

### ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

#### Стратегия внутреннего рынка

В условиях продолжения роста доходности на внешних долговых рынках мы рекомендуем инвесторам сосредоточиться на покупках облигаций первого и второго эшелонов с дюрацией до трех лет. Принимая во внимание сохраняющийся риск роста процентных ставок в длинном участке кривой доходности, мы рекомендуем участникам рынка обратить внимание на облигации с дюрацией до одного года и высокой текущей доходностью. Мы считаем привлекательными облигации Уралсвязьинформ-5 и Сибирьтелеком-5, спрэды которых неоправданно расширились к выпуску МегаФон-3. Недооценены, на наш взгляд, облигации РЖД-2 и РЖД-4 с точки зрения их относительной стоимости к облигациям Газпром-5. В краткосрочном сегменте рынка мы рекомендуем к покупке облигации ПИТ-2, Миракс Групп и Разгуляй-Центр.

Игра на повышение накануне нового календарного месяца в минувшую пятницу привела к умеренному росту рублевых инструментов в коротком и среднем сегментах кривой доходности. Высокий уровень свободной рублевой ликвидности в банковской системе в последний торговый день месяца – явление не совсем обычное для российского денежного рынка. Тем не менее, в пятницу покупки уже выглядели менее агрессивно, чем в четверг, а спекулятивная идея «завтра – низкий overnight» очевидно уже реализовала себя за две последние торговые сессии минувшего месяца.

*Алексей Моисеев*  
Телефон: 258 7946

### ВНЕШНИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

#### Стратегия внешнего рынка

На этой неделе динамика рынков облигаций будет в значительной степени зависеть от разнонаправленных факторов. С одной стороны, сегодня начался финансовый год в Японии, что, скорее всего, приведет к росту спроса на КО США. С другой стороны, ожидается публикация большого количества макроэкономических показателей США (в том числе значимых данных по безработице). Эти показатели, скорее всего, будут указывать на необходимость повышения ставок ФРС США до уровней, превышающих текущие ожидания, что приведет к росту доходности на рынке КО США. В этой связи уровень волатильности на рынке КО США и, соответственно, российских еврооблигаций на этой неделе будет очень высоким.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
31 марта	Динамика потребительских доходов	февраль	17:30	0.4%	0.3%	0.7%
	Динамика потребительских расходов	февраль	17:30	0.0%	0.1%	0.8%**
	Дефлятор потребительских расходов (изменение к аналогичному периоду 2005г.)	февраль	17:30	2.9%	2.9%	3.1%
	Индекс базовых потребительских расходов (изменение к предыдущему месяцу)	февраль	17:30	0.1%	0.1%	0.2%
	Индекс базовых потребительских расходов (изменение к аналогичному периоду 2005г.)	февраль	17:30	1.7%	1.8%	1.8%
	Индекс настроения потребителей, рассчитываемый Мичиганским университетом	март	18:45	86.9	88.9	86.7
	Чикагский индекс менеджеров по закупкам	март	19:00	57.0	60.4	54.9
	Динамика промышленных заказов	февраль	19:00	1.3%	0.2%	-3.9%**
3 апреля	Затраты на строительство (изменение к предыдущему месяцу)	февраль	18:00	0.5%	-	0.2%
	Индекс деловой активности в производственном секторе (по данным ISM)	март	18:00	57.5	-	56.7
	Индикатор цен производства (по данным ISM)	март	18:00	61.0	-	62.5

\*По возможности у времени.

\*\*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	374.9	0.032	-0.46	1.71	192.0	-2.00
Аргентина	99.0	0.27	-0.17	17.9	344.0	1.00
Бразилия	522.1	-0.059	-1.01	3.56	235.0	1.00
Болгария	597.4	-0.93	-0.60	-1.31	83.0	18.0
Мексика	323.8	0.15	-0.61	-2.10	127.0	0.00
Россия	420.4	0.0071	-0.72	-1.29	105.0	-3.00
ЮАР	136.3	-0.35	-0.75	-0.80	82.0	9.00
Турция	245.6	0.085	-0.59	1.24	178.0	-2.00
Украина	201.9	0.020	-0.72	-1.08	185.0	1.00

Источник данных: Bloomberg

## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

### Стратегия валютного рынка

Начало нового месяца не ознаменовалось бурным притоком рублевой ликвидности в финансовую систему, и показатели ликвидности, по нашим оценкам, не оправдали спекулятивных ожиданий участников рынка. Мы ожидаем сегодня техническую коррекцию на рублевом долговом рынке, так как инвесторы будут фиксировать прибыль в наиболее ликвидных бумагах первого и второго эшелонов после их трехдневного роста на прошлой неделе. Торговая активность участников рынка сегодня (в первый рабочий день недели) скорее всего, будет невысокой.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
31 марта	Германия	Оборот розничной торговли (рост к предыдущему месяцу)	февраль	10:00	-0.3%	-0.6%	1.9%**
		Оборот розничной торговли (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	10:00	1.5%	1.1%	1.7%
	Франция	Уровень безработицы	февраль	10:45	9.6%	9.6%	9.6%
		Изменение общей численности безработных, тыс.	февраль	10:45	-8.0	-15.0	6.0
		ВВП (изменение к предыдущему кварталу)	4 кв. 2005	10:50	0.2%	0.4%	0.7%
		ВВП (изменение к аналогичному периоду 2004 г.)	4 кв. 2005	10:50	1.2%	1.5%	1.7%
	Италия	Индекс потребительских цен с учетом цен на табак (предварительное значение, изменение к предыдущему месяцу)	март	13:00	0.2%	0.2%	0.2%
		Индекс потребительских цен с учетом цен на табак (предварительное значение, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	март	13:00	2.1%	2.1%	2.1%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к предыдущему месяцу)	март	13:00	1.1%	1.1%	-0.1%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	март	13:00	2.1%	2.1%	2.2%
	ЕС	Индекс настроения в деловых кругах	март	13:00	0.6	0.8	0.6
		Индекс уверенности в промышленности по Еврозоне	март	13:00	-2.0	-1.0	-2.0
		Индекс уверенности потребителей по Еврозоне	март	13:00	-10.0	-11.0	-10.0
		Индекс уверенности в экономике по Еврозоне	март	13:00	102.8	103.5	102.7
		Индекс уверенности в сфере услуг по Еврозоне	март	13:00	14.0	15.0	14.0
		Индекс потребительских цен по Еврозоне (прогнозируемое значение, рост к аналогичному периоду 2005 г.)	март	13:00	2.2%	2.2%	2.3%
3 апреля	Германия	Индекс деловой активности в производственном секторе	март	11:40	56.5	-	55.8
		Италия	Индекс деловой активности в производственном секторе	март	11:45	55.5	-
		Сальдо бюджета, EUR млрд	март	20:15	-	-	-7.2
		Сальдо бюджета, EUR млрд (накопленным итогом с начала года)	март	20:15	-	-	-10.0
	Франция	Индекс деловой активности в производственном секторе	март	11:50	52.5	-	-
	ЕС	Индекс деловой активности в производственном секторе	март	12:00	55.0	-	54.5

\*По возможности в реальном времени.

\*\*Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

## Среднесрочные рекомендации

- Мы полагаем, что со сменой председателя ФРС риски на рынке КО США заметно возрастут. Дело в том, что существующие котировки активов, деноминированных в долларах, в значительной степени поддерживаются за счет постоянного притока иностранного капитала. Хотя такая ситуация продолжается уже довольно давно, смена главы ФРС США может привести к росту неуверенности среди инвесторов, так как способность нового председателя контролировать ситуацию пока не проверена. Кроме того, наблюдается определенная закономерность: уже трижды вскоре после смены председателя ФРС финансовый рынок США потрясал тяжелый кризис. В настоящий момент нет оснований предполагать подобное развитие событий и на этот раз, однако мы рекомендуем инвесторам проявлять осторожность и рекомендуем еврооблигации с короткой дюрацией и/или с высокой текущей доходностью (см. наш отчет «Смена эпохи в ФРС США» от 30 января 2006 г.).
- 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 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.
- В сентябре 2005 г., 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	99.8	100.3	3.11	9.12	-1.09	-3.18
Рынок рублевых облигаций										
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.9	100.0	1.41	8.43	-0.069	-0.41
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	100.2	100.2	0.24	3.31	0.16	2.23

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

## Агентство S&P подтвердило рейтинги ММК после покупки Pakistan Steel

ММК в составе консорциума, включающего также компанию Al-Tuwairqi Group (Саудовская Аравия) и инвестиционный банк Arif Habib Group (Пакистан), выиграл аукцион по продаже 75%-ного госпакета в Pakistan Steel Mills Corp (PSMC). При этом ММК фактически получил 30%, а Al-Tuwairqi Group и Arif Habib Group 30% и 15% акций PSMC соответственно. За 75% акций крупнейшего пакистанского производителя стали консорциум предложил USD361.8 млн. Таким образом, совокупная стоимость актива составляет USD482.4 млн или USD392/тонну мощности по производству горячекатаной стали. Как мы полагаем, приобретенный актив не требует дальнейших капиталовложений. Второе по величине предложение сделал консорциум, в который входил Индустриальный союз Донбасса (ИСД).

После объявления о сделке агентство S&P подтвердило рейтинг ММК на уровне ВВ- (прогноз «стабильный»). Мы согласны с рейтинговым агентством в том, что масштаб сделки по приобретению не настолько велик, чтобы существенно повлиять на финансовое положение ММК. На долю PSMC придется менее 10% объема производства российского меткомбината. По данным S&P, свободные денежные потоки ММК от основной деятельности за 2005 г. (после финансирования оборотного капитала и капитальных затрат) составили USD700 млн. Даже несмотря на крупные дивидендные выплаты, осуществляемые в последнее время, до момента приобретения PSMC ММК располагал около USD1.1 млрд.

С точки зрения масштаба данная сделка представляется нам весьма верным стратегическим шагом для ММК. PSMC – первый крупный зарубежный актив, приобретенный российским меткомбинатом. В стремлении выйти на азиатские рынки ММК может не ограничиться покупкой пакистанского актива. В настоящее время российское предприятие рассматривает возможность строительства в индийском штате Орисса сталелитейного завода мощностью 10 млн тонн в год. По некоторым сообщениям, реализация проекта потребует более USD6.6 млрд, что может негативно отразиться на финансовых показателях и рейтингах ММК.

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

## Финансовые результаты Сибирьтелекома за 2005 г. по российским стандартам учета

В минувшую пятницу Сибирьтелеком опубликовал финансовые показатели за 2005 г. по российским стандартам учета. Хотя результаты по РСБУ отличаются от отчетности по МСФО (особенно в том, что касается консолидации показателей дочерних операторов сотовой связи), они все же позволяют получить представление о текущей тенденции развития деятельности компании.

Мы позитивно оцениваем опубликованные показатели Сибирьтелекома, которые в целом соответствуют ранее намечившимся трендам. Выручка компании выросла в результате повышения тарифов на местную связь. Судя по всему, компании удается контролировать затраты, поэтому ее рентабельность сокращается весьма медленными темпами. Благодаря консервативной политике в области капитальных затрат Сибирьтелекому удалось избежать существенного роста долговой нагрузки и сохранить контроль над ней. Структура задолженности в 2005 г. также несколько улучшилась.

Что касается финансовых результатов Сибирьтелекома за 2005 г. (по МСФО), по нашим прогнозам, EBITDA компании примерно на 20% превысит аналогичный показатель по РСБУ. При этом соотношение Долг/EBITDA окажется ниже 2х. Опубликованные результаты подтверждают наше мнение о Сибирьтелекоме как об одном из наиболее устойчивых заемщиков на российском рынке услуг фиксированной связи.

*Павел Мамай*  
Телефон: 258 7708

Таблица 1. Финансовая отчетность Сибирьтелекома, USD млн

	МСФО		РСБУ	Изменение за год
	2004	2004	2005	
Выручка	785	661	774	17.1%
ЕБИТДА	225	170	196	15.3%
Рентабельность ЕБИТДА	28.7%	25.7%	25.3%	
Операционная прибыль	127	101	107	5.4%
Операционная рентабельность	16.1%	15.3%	13.8%	
Чистая прибыль	70	23	25	9.7%
Чистая рентабельность	9.0%	3.4%	3.2%	
Долг	392	288	414	43.6%
Чистый долг	370	277	400	44.3%
Долг/ЕБИТДА	1.74	1.70	2.12	
Краткосрочный долг	164	123	114	-7.5%
Доля краткосрочного долга	42.0%	42.6%	27.4%	
Краткосрочный долг/ЕБИТДА	0.73	0.72	0.58	
ЕБИТДА/Процентные платежи	5.66	7.89	5.17	
Капитальные затраты	237	-	217	
Капитальные затраты/выручка	30.2%	-	28.1%	

Источники: данные юр. компании, оценка Ренессанс Капитал

## Итоги телеконференции Ritzio

В минувшую пятницу вице-президент по финансам и развитию Ritzio Д. Гиммельберг высказал мнение компании о новом законопроекте по регулированию игорного бизнеса и его возможных последствиях. По его словам, окончательная версия закона может оказаться мене жесткой, нежели текущая (которая к тому же противоречит действующему законодательству, в том числе Гражданскому кодексу РФ). Тем не менее, представленные планы компании основаны на законопроекте в его нынешней форме.

В рамках переходного для России периода (более 2.5 лет) Ritzio сможет продолжать управлять большей частью нынешних игровых точек. Таким образом, ЕБИТДА компании в 2006 г. составит около USD340 млн. Данные средства будут направлены на выплату задолженности (USD180 млн на настоящий момент), инвестиции в развитие бизнеса за пределами России и дивидендные выплаты. По прогнозам Ritzio, в 2007-2008 гг. ЕБИТДА компании составит USD300 млн. В 2007 г. излишки денежных потоков будут инвестированы в игорный бизнес за пределами России. В 2008 г. капитальные затраты компании будут направлены на приобретение разрешений на развитие деятельности в России и создание крупных игровых точек.

Исходя из текущей рыночной доли в 10%, на аукционах (или у победителей торгов в случае неудач на аукционах) Ritzio планирует приобрести разрешения на открытие 70 игровых точек (на территории всей страны новым законом предусмотрено около 700 игровых точек). Компания планирует разместить в каждой игровой точке около 300-400 слот-автоматов, что позволит ей продолжать эксплуатацию всех автоматов, имеющих в наличии в России. Как правило, при открытии новой игровой точки 80% капитальных затрат приходится на покупку игровых автоматов. Поскольку Ritzio не испытывает в них потребности, у компании не должно быть проблем с капиталовложениями.

В настоящее время доля внероссийского бизнеса Ritzio в совокупной выручке компании составляет 20%. В течение переходного периода компания планирует существенно увеличить данный показатель. Наиболее активно Ritzio планирует развивать свой бизнес в Мексике и в других странах Латинской Америки (Боливии и Перу), в Восточной Европе (главным образом в Румынии). В России, по мнению Ritzio, в ближайшем будущем игровая Интернет-индустрия и крупные международные участники не станут существенной угрозой ее бизнесу.

Представленные на телеконференции данные утвердили нас во мнении, что новое российское законодательство не окажет существенного влияния на способность Ritzio по обслуживанию и погашению долга.

Павел Мамай  
Телефон: 258 7708

## Ликвидность

Индикатор	Текущее значение показателя	Предыдущее значение показателя	Изменение
<b>Индикаторы ликвидности</b>			
Остатки средств на кор. счетах кредитных организаций в ЦБ РФ (по РФ), млрд руб.	319.2	320.9	-1.70 ↓
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	224.3	215.2	9.10 ↑
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	44.2	44.9	-0.70 ↓
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	-19.0	-23.2	4.20 ↑
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	204.4	204.1	0.30 ↑
Денежная масса, млрд руб.	2 201.0	2 188.0	13.0 ↑
<b>Денежный рынок</b>			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	4.0 / 5.0	5.0 / 6.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	2.99	2.98	0.011 ↑
LIBOR - 6 month	5.14	5.12	0.020 ↑
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	5.25	5.43	-0.18 ↓
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	5.43	5.48	-0.050 ↓
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.53	5.61	-0.080 ↓
<b>РЕПО</b>			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.14	5.07	0.070 ↑
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.12	6.13	-0.014 ↓
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	16.9	25.7	-8.78 ↓
<b>FOREX</b>			
EUR/USD	1.2117	1.2165	-0.0048 ↓
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.6273	33.4734	0.15 ↑
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.6996	27.7626	-0.063 ↓
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	5.11 / 5.31	5.14 / 5.33	н/д --
<b>Долговой рынок - (ММВБ)</b>			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	7.30	13.6	-6.30 ↓
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	1.17	3.03	-1.86 ↓

\* Данные за последний торговый день.

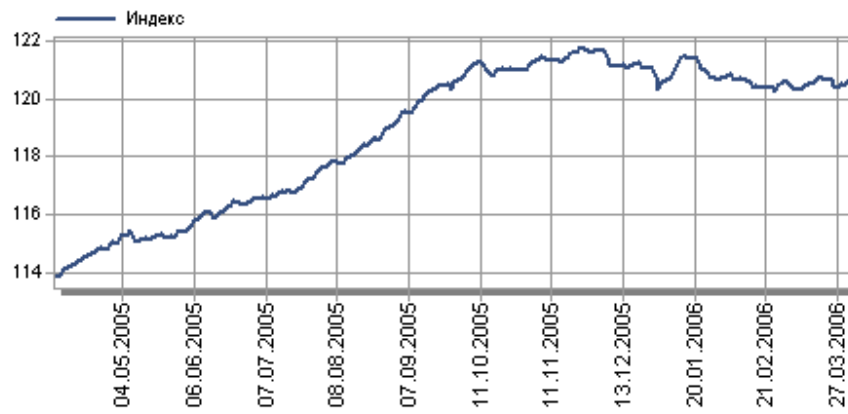
\*\* По итогам аукциона за 3/31/2006.

\*\*\*По итогам аукциона за 3/30/2006. Дата оферты - 6/15/2006.

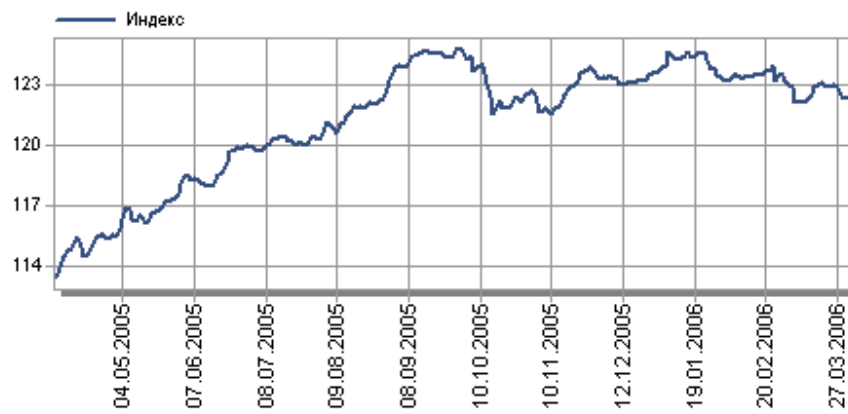
## Сырьевые товары

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	66.6	-0.77	4.19	8.50	9.20	9.20
URALS	USD/брл	61.4	-0.080	6.28	6.30	10.7	10.7
BRENT	USD/брл	64.9	-1.02	3.52	8.10	10.3	10.3
<b>Металлы</b>							
Алюминий	USD/т	2 443.8	-2.52	-2.77	2.20	7.20	7.20
Никель	USD/т	15 250.0	-1.29	0.33	2.00	13.0	13.0
Золото	USD/унц.	584.5	0.15	3.03	3.40	9.40	13.1
Сталь (горячий прокат)	USD/т	445.0	--	--	4.70	17.1	17.1
Сталь (холодный прокат)	USD/т	517.5	--	--	1.00	7.80	7.80

### Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



### Индекс корпоративных еврооблигаций РК



## Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Доходность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к погашению, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch
АИЖК	--	--	--	7.18	-0.35	110.9	109.5	0.00		12/1/2008	2.33	11.0	1 070	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	7.07	-0.25	70.9	113.5	0.00		2/1/2010	3.23	11.0	1 500	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	7.05	-0.19	80.0	107.4	0.00		10/15/2010	2.86	9.40	2 250	--	BBB+/Baa1/B-
АИЖК-4	--	--	--	7.29	-0.060	62.6	107.6	0.00		2/1/2012	4.63	8.70	900	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	7.90	25.4	216.3	101.5	-0.38		11/20/2007	1.52	8.75	1 000	--	-- / -- / --
ВБД-2	--	--	--	8.61	-0.49	209.0	102.2	0.017		12/15/2010	3.86	9.00	3 000	--	B+/B3/ --
ВолгаТел-2	8.32	0.00	222.5	--	--	--	100.1	0.00	12/2/2008	11/30/2010	2.40	8.20	3 000	1 000.0	B+ / -- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	8.58	0.00	224.9	100.3	0.00		11/30/2010	3.14	8.50	2 300	--	B+ / -- / --
ВТБ-4	--	--	--	0.017	0.00	-626.5	100.0	0.00		3/19/2009	--	0.00	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	6.41	-4.05	91.3	--	--	--	99.9	0.040	4/26/2007	10/17/2013	1.03	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	6.08	-8.14	109.0	100.5	0.00		5/16/2006	0.13	9.90	3 000	--	BB/Ba3/ --
Газпром-3	--	--	--	6.24	12.4	87.4	101.5	-0.100		1/18/2007	0.78	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	7.13	3.22	72.9	104.1	-0.11		2/10/2010	3.37	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.42	33.7	73.2	101.8	-0.48		10/9/2007	1.42	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	7.03	5.11	73.3	100.1	-0.15		8/6/2009	3.02	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Евросервис	8.50	-321.4	345.2	--	--	--	101.3	0.65	6/20/2006	12/18/2007	0.22	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ЛУКОЙЛ-2	6.41	7.98	66.2	6.91	3.92	56.4	101.4	-0.12	11/20/2007	11/17/2009	3.19	7.25	6 000	1 000.0	BB/Ba2/ --
МГТС-4	4.97	-18.3	111.7	--	--	--	100.4	0.00	4/26/2006	4/22/2009	0.071	10.0	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МГТС-5	7.13	9.00	159.7	--	--	--	101.4	-0.100	5/29/2007	5/25/2010	1.10	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МегаФон-1	--	--	--	7.10	-6.46	207.3	100.8	0.00		6/7/2006	0.19	11.5	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-2	--	--	--	6.99	2.52	152.5	102.4	-0.030		4/11/2007	0.97	9.28	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-3	--	--	--	7.51	-14.7	163.4	103.5	0.27		4/15/2008	1.84	9.25	3 000	--	BB-/B1/BB
Мечел СГ	7.30	8.09	229.3	--	--	--	100.5	-0.021	5/25/2006	11/22/2007	0.15	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --
МО-3	--	--	--	6.71	-0.85	107.4	105.7	0.00		8/19/2007	1.31	11.0	4 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-4	--	--	--	7.02	-5.22	84.8	111.4	0.14		4/21/2009	2.62	11.0	9 600	--	BB-/Ba3/ --
МО-5	--	--	--	7.14	-0.21	95.9	108.2	0.00		3/30/2010	2.67	10.0	12 000	--	BB-/Ba3/ --
Мос-27	--	--	--	5.01	-3.72	--	107.1	0.00		12/20/2006	0.70	15.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.23	-15.6	--	107.8	0.31		6/5/2008	1.97	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	5.26	-42.5	--	105.3	0.45		5/20/2007	1.08	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	5.80	-7.95	--	100.6	0.00		5/25/2006	0.15	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	4.70	-6.89	-34.4	101.2	0.00		6/18/2006	0.22	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	6.28	0.45	--	109.4	-0.020		12/16/2008	2.40	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	6.98	-1.89	178.4	101.5	0.00		9/23/2006	0.48	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	6.65	0.19	--	113.9	-0.015		12/26/2010	3.87	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	6.84	-1.21	--	111.0	0.070		7/21/2014	6.02	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	--	--	--	5.73	-54.0	--	106.6	0.79		10/26/2007	1.45	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	--	--	--	6.54	-0.21	7.54	110.1	0.00		7/30/2010	3.62	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	5.76	-0.85	13.9	105.7	0.00		8/13/2007	1.28	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	5.61	-83.2	-30.5	109.0	1.65		5/17/2008	1.94	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	6.84	-0.19	--	110.9	0.0061		6/24/2015	6.45	10.0	20 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	6.35	-6.25	--	109.3	0.17		4/28/2009	2.67	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	9.08	-0.42	357.0	102.0	0.00		5/16/2007	1.05	10.8	1 000	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	8.17	-0.54	287.1	100.9	0.00		11/30/2006	0.65	9.40	1 000	--	BB-/Ba2/ --
ОМЗ-4	7.27	-80.3	210.6	--	--	--	102.9	0.31	8/31/2006	2/26/2009	0.42	14.3	900	1 000.0	CCC+/ -- / --
ОМК-1	--	--	--	8.17	0.89	223.7	102.3	-0.020		6/12/2008	1.99	9.20	3 000	--	-- / -- / --
Пятерочка	--	--	--	8.57	-2.59	219.5	110.4	0.085		5/12/2010	3.31	11.5	1 500	--	BB-/Ba3/ --
Пятерочка-2	--	--	--	8.69	-2.38	217.6	103.0	0.088		12/14/2010	3.84	9.30	3 000	--	BB-/Ba3/ --
РЖД-2	--	--	--	6.86	-0.15	110.5	101.6	0.00		12/5/2007	1.57	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	7.13	-0.080	78.7	104.2	0.00		12/2/2009	3.18	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	6.73	-7.38	116.7	100.0	0.082		6/14/2007	1.16	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.42	0.00	89.5	100.2	0.00		11/10/2010	3.89	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.48	2.86	73.0	101.0	-0.14		11/7/2012	5.19	7.55	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	--	--	--	7.13	-0.22	160.8	101.1	0.00		5/20/2007	1.08	8.00	5 000	--	-- / -- / --
РусАл-3	--	--	--	7.70	4.24	163.7	99.2	-0.090		9/21/2008	2.31	7.20	6 000	--	-- / -- / --
САН	--	--	--	7.03	-4.45	188.5	102.2	0.00		8/15/2006	0.38	13.0	2 500	--	-- / -- / --
Интербрю	--	--	--	7.25	-0.21	166.9	101.1	0.00		6/28/2007	1.19	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-
Северсталь	--	--	--	7.37	-6.78	228.2	102.0	0.00		7/14/2006	0.29	14.5	1 530	--	-- / -- /B+
СибТел-3	--	--	--	7.92	-6.03	234.6	105.6	0.060		7/5/2007	1.18	12.5	2 000	--	-- / -- /B+
СибТел-4	--	--	--	8.18	-0.68	229.1	102.2	0.010		4/25/2008	1.87	9.20	3 000	--	-- / -- /B+
СибТел-5	--	--	--	--	--	--	99.6	0.100		9/18/2008	2.29	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- /B+
СибТел-6	8.19	-4.73	214.0	--	--	--	100.9	-0.043	6/16/2006	6/12/2009	0.21	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --
ТД Мечел	7.19	14.8	214.6	--	--	--	101.2	-0.28		10/20/2006	0.53	10.3	2 000	--	-- / -- / --
ТМК-1	--	--	--	8.19	51.9	296.2	101.2	-0.28		10/20/2006	0.53	10.3	2 000	--	-- / -- / --
УРСИ-3	--	--	--	6.45	19.8	135.5	102.3	-0.080		7/18/2006	0.30	14.3	3 000	--	B+ / -- /B+
УРСИ-4	--	--	--	7.78	-19.2	207.3	103.5	0.27		11/1/2007	1.45	9.99	3 000	--	B+ / -- /B+
УРСИ-5	--	--	--	8.11	-12.8	223.0	102.3	0.23		4/17/2008	1.84	9.19	2 000	--	B+ / -- /B+
ФСК-1	--	--	--	6.86	8.61	108.6	103.3	-0.14		12/18/2007	1.60	8.80	5 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-2	--	--	--	7.55	10.3	109.8	103.0	-0.37		6/22/2010	3.59	8.25	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-3	--	--	--	7.34	8.41	123.2	99.7	-0.20		12/12/2008	2.46	7.10	7 000	--	B+/Baa2/ --
ХМАО-2	--	--	--	6.12	-0.67	22.1	111.9	0.00		5/27/2008	1.91	12.0	3 000	--	BB/ -- / --
ЦТК-3	--	--	--	7.69	4.92	249.5	102.1	-0.035		9/15/2006	0.46	12.4	2 000	--	B- / -- /B-
ЦТК-4	--	--	--	8.44	-2.61	219.7	116.1	0.069		8/21/2009	2.83	13.8	7 000	--	B- / -- /B-
ЮТК	--	--	--	9.75	7.70	456.7	102.1	-0.046		9/14/2006	0.46	14.2	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-2	--	--	--	9.83	-24.6	443.1	100.7	0.19		2/7/2007	0.83	10.5	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-3	10.7	-0.31	501.4	--	--	--	100.7	0.00	10/9/2007	10/10/2009	1.37	12.3	3 500	1 000.0	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	--	--	--	10.5	-12.5	451.6	100.1	0.24		12/9/2009	2.16	10.5	5 000	--	CCC+/Caa1/ --
Яр.обл.-2	--	--	--	7.01	-1.34	145.5	107.2	0.00		7/3/2007	1.15	13.3	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-3	--	--	--	6.67	-20.2	139.6	103.3	0.11		11/17/2006	0.61	12.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-4	--	--	--	7.41	3.67	121.4	108.8	-0.11		5/26/2009	2.69	11.0	1 000	--	-- / -- / --

Долговой инструмент	Доходность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к погашению, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody'/ Fitch
АвтоВАЗ-2	7.58	-0.57	217.3	--	--	--	101.5	0.00	2/14/2007	8/13/2008	0.86	9.20	3 000	1 000.0	-- / -- / --
АвтоВАЗ-3	7.88	-6.53	281.5	--	--	--	100.4	0.010	6/27/2006	6/22/2010	0.24	9.70	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Балтимор-1	--	--	--	11.0	6.56	582.7	96.0	0.00	--	9/5/2006	0.43	1.00	500	--	-- / -- / --
Балтимор-3	9.67	9.39	440.3	--	--	--	101.3	-0.060	11/16/2006	5/15/2008	0.60	11.7	800	1 000.0	-- / -- / --
Волшебный Край	11.2	-0.30	591.2	--	--	--	100.5	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.65	11.8	500	1 000.0	-- / -- / --
ГлМосСтрой-1	11.0	15.0	599.6	--	--	--	100.4	-0.028	5/27/2006	5/27/2007	0.16	13.0	2 000	1 000.0	-- / -- / --
ГОТЭК-2	10.0	-0.14	495.5	--	--	--	100.0	0.00	6/22/2006	6/18/2009	0.23	9.90	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ДальСвязь-1	--	--	--	7.45	-2.37	218.6	103.4	0.00	--	11/15/2006	0.60	13.0	1 000	--	-- / -- / B
ДжЭфСи-2	9.16	2.86	383.9	--	--	--	102.8	-0.030	12/26/2006	12/4/2007	0.70	13.0	1 200	1 000.0	B- / -- / --
Дорогобуж-1	7.78	-0.86	247.0	--	--	--	101.5	0.00	12/13/2006	6/11/2008	0.68	9.90	900	1 000.0	-- / -- / --
Евросеть	--	--	--	10.7	65.1	600.6	100.4	-0.060	--	4/25/2006	0.068	16.3	1 000	--	-- / -- / --
ИжАвто-1	--	--	--	11.9	-6.54	648.0	99.2	0.056	--	3/14/2007	0.93	10.7	1 200	--	-- / -- / --
ИжМаш-2	11.3	52.3	602.6	--	--	--	101.7	-0.35	12/19/2006	6/17/2008	0.69	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Интеко	--	--	--	11.2	-0.060	580.9	100.0	0.00	--	2/15/2007	0.85	11.0	1 200	--	-- / -- / --
Иркут. обл.-1	--	--	--	6.50	-111.2	113.2	103.0	0.84	--	7/22/2007	0.78	10.5	825	--	B+ / -- / --
Иркут. обл.-2	--	--	--	7.75	34.9	257.3	101.1	-0.15	--	9/7/2006	0.43	10.0	1 050	--	B+ / -- / --
Иркут. обл.-3	--	--	--	7.31	-0.41	144.4	104.0	0.00	--	12/17/2009	1.82	10.0	1 500	--	B+ / -- / --
Иркут-3	--	--	--	8.59	0.49	208.8	101.2	-0.018	--	9/16/2010	3.79	8.74	3 250	--	-- / -- / --
Ист Лайн-2	11.8	-3.89	654.6	--	--	--	100.0	0.023	11/23/2006	5/22/2008	0.62	11.6	3 000	1 000.0	B- / -- / --
ИТЕРА	--	--	--	9.10	-10.9	334.8	101.3	0.16	--	12/7/2007	1.55	9.75	2 000	--	-- / -- / --
Камаз	--	--	--	5.82	-0.10	54.8	100.2	0.00	--	11/11/2006	0.60	6.00	1 200	--	-- / -- / --
Камаз-2	8.69	-41.7	264.1	--	--	--	99.9	0.87	9/19/2008	9/17/2010	2.28	8.45	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Камская дол.-2	13.9	-8.32	865.6	--	--	--	100.1	0.040	10/22/2006	10/17/2007	0.54	13.5	200	1 000.0	-- / -- / --
Коми-5	--	--	--	8.65	116.3	289.2	108.1	-1.87	--	12/24/2007	1.58	14.0	500	--	-- / Ba3 / B+
Коми-6	--	--	--	7.00	-74.2	57.6	121.0	3.00	--	10/14/2010	3.47	14.0	700	--	-- / Ba3 / B+
Коми-7	--	--	--	7.69	-0.18	94.7	109.9	0.00	--	11/22/2013	5.15	12.0	1 000	--	-- / Ba3 / B+
Краснояр.кр.-2	--	--	--	6.86	134.9	161.5	102.4	-0.75	--	10/26/2006	0.55	11.0	1 500	--	-- / -- / --
Краснояр.кр.-3	--	--	--	7.25	0.030	137.6	99.4	0.00	--	10/1/2008	1.84	7.00	3 000	--	-- / -- / --
Красноярск-2	--	--	--	7.31	15.8	207.1	103.0	-0.100	--	10/27/2006	0.55	12.5	630	--	-- / -- / --
Красноярск-3	--	--	--	7.76	-15.7	169.6	100.0	0.35	--	10/18/2008	2.31	6.19	1 000	--	-- / -- / --
Красный Восток	--	--	--	8.66	13.6	323.5	102.6	-0.12	--	2/25/2007	0.88	11.5	1 500	--	-- / -- / --
ЛОМО-2	--	--	--	9.86	-57.0	478.0	101.2	0.14	--	7/11/2006	0.28	14.2	700	--	-- / -- / --
ЛСР Групп	11.4	5.78	594.4	--	--	--	99.9	-0.050	3/22/2007	3/20/2008	0.95	11.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Марта-2	12.3	15.0	671.9	--	--	--	99.8	-0.15	6/7/2007	12/6/2009	1.10	11.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	12.5	3.84	694.9	--	--	--	100.2	-0.040	6/13/2007	12/10/2008	1.12	12.3	1 200	1 000.0	-- / -- / --
НКНХ-3	--	--	--	7.95	-0.090	252.2	100.2	0.00	--	9/1/2007	0.89	8.00	2 000	--	-- / B1 / B+
НКНХ-4	8.03	-0.16	188.4	--	--	--	105.6	0.00	3/30/2009	3/26/2012	2.56	9.99	1 500	1 000.0	-- / B1 / B+
Новосиб. обл.-1	--	--	--	-7.47	-1 488.6	-1 257.4	107.0	5.01	--	7/27/2006	0.32	13.5	1 500	--	-- / -- / --
Новосиб. обл.-2	--	--	--	6.76	-48.1	102.7	110.5	0.74	--	11/29/2007	1.52	13.3	2 000	--	-- / -- / --
Новосиб. обл.-3	--	--	--	7.92	-7.66	178.0	101.8	0.18	--	12/15/2009	2.53	9.00	2 500	--	-- / -- / --
ОГО-агро-1	-10.6	117.3	-1 576.4	13.7	22.2	835.5	101.7	-0.17	4/22/2006	4/22/2007	0.76	15.5	1 100	1 000.0	-- / -- / --
ОСТ-2	11.8	-132.7	680.1	--	--	--	100.2	0.14	5/11/2006	5/8/2008	0.11	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Очаково-2	--	--	--	9.02	0.010	297.7	99.3	0.00	--	9/19/2008	2.28	8.50	1 500	--	-- / -- / --
ПИТ	--	--	--	7.96	17.5	275.1	102.0	-0.094	--	9/28/2006	0.50	12.0	1 000	--	-- / -- / --
ПИТ-2	7.31	-41.4	210.6	--	--	--	103.3	0.18	9/25/2006	3/23/2009	0.49	14.3	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Разгуляй-Ф-1	11.8	0.090	637.6	--	--	--	100.0	0.00	4/5/2007	10/2/2008	0.93	11.5	2 000	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйЦ-1	--	--	--	10.7	-202.6	563.2	100.6	0.34	--	6/5/2006	0.18	14.0	1 000	--	-- / -- / --
РТК-Лизинг-4	7.97	-14.4	411.5	8.96	-0.20	345.7	100.1	0.00	4/11/2006	4/8/2008	0.030	9.69	2 250	850.0	-- / -- / --
РуссНефть	8.99	0.63	290.1	--	--	--	101.0	-0.015	12/12/2008	12/10/2010	2.40	9.25	7 000	1 000.0	-- / -- / --
РусСтанд-3	7.73	-0.64	257.8	--	--	--	100.3	0.00	8/23/2006	8/22/2007	0.40	8.40	2 000	1 000.0	B+ / Ba2 / --
РусТекстиль-1	--	--	--	12.1	-52.2	690.2	103.0	0.20	--	9/12/2006	0.45	18.8	500	--	-- / -- / --
РусТекстиль-2	--	--	--	13.4	28.3	752.5	99.5	-0.49	--	3/5/2009	--	12.8	1 000	--	-- / -- / --
Салаватстекло-2	9.51	206.5	380.0	--	--	--	100.0	-2.93	10/31/2007	10/28/2009	1.46	9.28	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Сатурн-1	9.08	5.27	361.9	-0.050	-0.010	-625.6	100.1	-0.047	3/24/2007	3/23/2008	0.96	9.00	1 500	1 000.0	-- / -- / --
СатурнИн-1	--	--	--	8.08	-5.54	295.9	102.4	0.00	--	8/5/2006	0.35	15.0	500	--	-- / -- / --
СЗТ-2	--	--	--	7.98	0.060	228.8	99.7	0.00	--	10/3/2007	1.42	7.50	1 500	--	B+ / -- / B+
СМАРТС-2	10.6	-467.5	552.0	--	--	--	101.0	1.03	6/26/2006	6/26/2007	0.24	15.0	500	1 000.0	-- / -- / --
СМАРТС-3	12.4	-0.89	719.3	--	--	--	101.0	0.00	10/3/2006	9/29/2009	0.48	14.1	1 000	1 000.0	-- / -- / --
СОК-Автокомпонент	13.8	91.4	860.6	--	--	--	99.6	-0.46	10/26/2006	4/24/2008	0.54	12.6	1 100	1 000.0	-- / -- / --
Татнефть-3	--	--	--	7.87	-4.60	280.1	101.0	0.00	--	7/1/2006	0.25	12.0	1 500	--	B- / -- / B
Трансмаш-1	8.54	-8.76	351.9	--	--	--	100.9	0.00	6/1/2006	12/1/2007	0.17	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Транснефтепродукт	--	--	--	7.51	-3.54	252.9	100.2	0.00	--	5/10/2006	0.11	8.90	1 000	--	-- / -- / --
Чувашия-3	--	--	--	7.18	-0.65	170.6	102.0	0.00	--	4/13/2007	0.98	9.50	500	--	-- / -- / --
Чувашия-4	--	--	--	7.31	-21.4	114.0	113.6	0.58	--	3/27/2009	2.62	12.3	750	--	-- / -- / --
ЮТС-2	12.2	-4.84	694.1	--	--	--	99.7	0.030	11/28/2006	11/25/2008	0.64	11.5	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Яковлевский	12.3	3.72	710.8	--	--	--	100.0	-0.018	10/27/2006	10/31/2008	0.55	12.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Якутия-4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3/16/2006	--	--	1 000	--	-- / -- / B+
Якутия-5	--	--	--	6.72	-93.4	123.2	102.0	0.90	--	4/21/2007	1.00	9.00	2 000	--	-- / -- / B+
Якутия-6	--	--	--	7.60	-13.4	131.4	108.0	0.40	--	5/13/2010	3.00	10.0	2 000	--	-- / -- / B+
ЯНАО	--	--	--	6.94	-0.47	95.2	107.1	0.00	--	8/3/2008	2.12	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.					
<b>Внешние российские суверенные долговые обязательства</b>													
Aries 07 (FRN)	104.6	0.0045	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	10/25/2007	1.48	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09	112.1	-0.012	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.17	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	125.0	-0.14	5.85	1.74	22.2	2.90	101.2	2.98	4/25/2006	10/25/2014	6.11	2 436	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	88.5	0.077	5.59	-1.73	10.3	-0.72	77.1	-0.073	5/14/2006	5/14/2011	4.63	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.3	-0.040	5.58	4.56	26.8	-7.16	76.1	5.51	5/14/2006	11/14/2007	1.06	1 322	BBB/ -- /BBB
Россия 07	105.3	0.00	5.47	-0.95	--	--	64.9	0.13	6/26/2006	6/26/2007	1.16	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	105.8	0.030	5.41	-1.74	--	--	58.8	0.51	9/30/2006	3/31/2010	2.08	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	143.7	0.19	5.94	-1.74	--	--	109.0	-0.99	7/24/2006	7/24/2018	7.80	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	178.4	-0.22	6.20	1.15	--	--	133.4	1.76	6/24/2006	6/24/2028	10.6	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	109.8	0.050	5.93	-0.54	--	--	108.0	0.19	9/30/2006	3/31/2030	7.88	18 400	BBB/Baa2/BBB
<b>Внешние российские корпоративные долговые обязательства</b>													
Алроса 08	104.9	-0.010	5.58	0.20	21.0	-11.3	76.1	2.26	5/6/2006	5/6/2008	1.90	500	B/Ba3/ --
Алроса 14	114.1	0.038	6.69	-0.59	105.8	0.58	185.4	0.62	5/17/2006	11/17/2014	6.19	500	B/Ba3/ --
АльфаБанк 07	101.0	-0.010	6.54	0.82	124.8	-9.96	171.5	1.46	8/9/2006	2/9/2007	0.83	150	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	100.9	-0.11	7.31	5.23	193.2	-5.82	249.1	7.47	7/2/2006	7/2/2008	2.06	250	BB-/Ba2/B+
ВБД ПП 08	102.2	0.014	7.34	-0.84	196.3	-12.2	251.5	1.27	5/21/2006	5/21/2008	1.93	150	B+/B3/ --
ВТБ 08	102.3	-0.0011	5.95	-0.040	54.9	-9.75	112.7	2.59	6/11/2006	12/11/2008	2.45	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	105.8	-0.044	6.25	0.87	77.6	1.93	143.2	2.58	4/12/2006	10/12/2011	4.50	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	100.2	-0.039	6.28	0.58	59.5	2.12	144.1	1.61	8/4/2006	2/4/2015	6.83	750	BBB-/A3/BBB-
ВТБ 35	99.7	-0.0016	6.27	0.010	9.36	6.14	139.2	0.51	6/30/2006	6/30/2035	13.5	1 000	BBB/A2/BBB
Вымпелком 09	107.6	-0.025	7.29	0.65	187.4	-7.73	246.5	3.52	6/16/2006	6/16/2009	2.76	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	101.6	0.012	7.51	-0.38	207.5	-5.66	268.8	2.09	8/11/2006	2/11/2010	3.36	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	104.0	0.047	7.48	-1.06	201.0	-0.12	265.9	0.70	4/22/2006	10/22/2011	4.41	300	BB/Ba3/ --
Газпром 07	103.6	-0.052	5.57	4.13	26.7	-7.39	75.3	4.99	4/25/2006	4/25/2007	0.99	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	114.4	-0.050	5.93	1.18	50.7	-6.20	110.6	3.91	4/21/2006	10/21/2009	2.96	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	118.5	0.051	6.28	-0.93	72.5	0.0095	145.0	0.53	9/1/2006	3/1/2013	5.32	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	95.6	0.045	6.02	-1.49	59.8	-8.76	119.8	1.23	7/22/2006	7/22/2013	2.99	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.7	-0.066	6.08	2.42	66.8	-5.47	126.3	5.22	7/22/2006	7/22/2013	2.86	647	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	104.7	0.033	6.17	-0.75	68.9	0.28	135.0	0.93	8/1/2006	2/1/2020	4.56	1 250	BBB-/ -- /BBB-
Газпром 34	123.4	-0.17	6.75	1.15	66.5	7.16	188.1	1.71	4/28/2006	4/28/2034	12.0	1 200	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.5	-0.012	6.16	0.42	76.8	-9.77	134.0	2.92	4/30/2006	10/30/2008	2.32	1 050	BB/Baa1/ --
Евраз 06	101.2	-0.0033	6.24	-0.86	101.2	-8.26	144.3	-0.38	9/25/2006	9/25/2006	0.47	175	B+/B1/BB-
Евраз 09	110.0	-0.010	7.43	0.090	201.3	-7.81	260.8	2.90	8/3/2006	8/3/2009	2.86	300	B+/B1/BB-
Евраз 15	101.3	-0.059	8.05	0.89	237.9	2.30	320.9	1.98	5/10/2006	11/10/2015	6.62	750	B+/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.3	-0.13	7.31	63.6	217.2	64.0	268.7	64.2	6/12/2006	6/12/2006	0.19	125	-- /B1/BB-
МДМ Банк 06	101.2	0.040	6.69	-10.2	145.6	-17.5	189.1	-9.74	9/23/2006	9/23/2006	0.47	200	B+/ -- /BB
МегаФон 09	101.7	-0.013	7.46	0.36	203.2	-5.85	264.0	2.95	6/10/2006	12/10/2009	3.19	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.6	0.016	7.30	-0.73	190.6	-11.1	247.6	1.72	4/21/2006	10/21/2008	2.27	300	BB-/Baa3/BB-
МТС 08	105.3	-0.0034	6.60	-0.25	123.4	-12.1	177.3	1.53	7/30/2006	1/30/2008	1.69	400	BB-/Baa3/ --
МТС 10	103.7	0.021	7.40	-0.57	195.6	-3.64	258.1	1.65	4/14/2006	10/14/2010	3.73	400	BB-/Baa3/ --
МТС 12	101.9	-0.011	7.58	0.22	208.9	1.22	276.3	1.86	7/28/2006	1/28/2012	4.71	400	BB-/Baa3/ --
Никоил 07	101.5	0.0010	7.35	-0.51	204.7	-11.8	252.7	0.27	9/19/2006	3/19/2007	0.93	150	B/Ba3/ --
НКНХ 15	102.3	0.00	8.16	-0.010	248.1	1.43	331.6	1.06	6/22/2006	12/22/2015	6.68	200	-- /B2/B+
НорНикель 09	100.9	0.0028	6.84	-0.13	141.2	-6.56	201.8	2.48	9/30/2006	9/30/2009	3.15	500	BB+/Baa2/BBB-
Промстройбанк 08	101.2	-0.021	6.30	0.90	90.8	-9.86	147.2	3.23	7/29/2006	7/29/2008	2.16	300	-- /A3/BBB-
РенКап 08	99.7	0.00	8.11	0.020	271.8	-10.3	328.9	2.49	4/30/2006	10/31/2008	2.29	100	B+/ -- /BB-
Роснефть 06	104.2	-0.037	5.74	3.01	49.0	-5.97	92.5	3.35	5/20/2006	11/20/2006	0.60	150	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 07	101.6	0.12	7.15	-12.3	184.5	-23.7	232.9	-11.5	4/14/2006	4/14/2007	0.96	300	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 08	100.8	0.024	7.69	-1.32	231.9	-12.9	286.7	0.68	4/21/2006	4/21/2008	1.86	300	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 10	98.1	-0.015	8.00	0.44	255.4	-2.46	318.1	2.64	4/7/2006	10/7/2010	3.76	500	B+/Baa2/ --
СберБанк 15	100.1	0.075	6.22	-1.11	52.5	0.44	137.4	-0.092	8/11/2006	2/11/2015	6.87	1 000	-- /A3/BBB-
Северсталь 09	103.2	-0.11	7.37	4.13	196.6	-4.96	255.0	6.91	8/24/2006	2/24/2009	2.60	325	B+/B2/BB-
Северсталь 14	108.1	0.14	7.87	-2.23	228.6	-1.24	304.3	-0.88	4/19/2006	4/19/2014	5.71	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	104.6	0.0067	5.85	-2.52	55.7	-13.3	102.6	-1.87	8/13/2006	2/13/2007	0.83	400	BB/Baa2/ --
Сибнефть 09	111.5	-0.013	6.16	0.10	75.5	-9.63	133.3	2.73	7/15/2006	1/15/2009	2.44	500	BB/Baa2/ --
Система 08	106.2	-0.0021	6.92	-0.27	155.6	-12.0	210.1	1.66	4/14/2006	4/14/2008	1.80	350	B/ -- /B+
Система 11	104.6	-0.0036	7.71	0.030	225.6	-1.46	288.9	2.08	7/28/2006	1/28/2011	3.98	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	100.1	-0.029	7.83	1.12	242.0	-7.80	300.6	3.94	9/2/2006	3/2/2009	2.64	200	-- /Baa3/B-
ТНК-ВР 07	107.5	-0.021	5.99	0.56	64.4	-11.6	116.8	2.01	5/6/2006	11/6/2007	1.44	400	BB/Baa2/BB+
ХФ Банк 08-8.625	100.9	0.11	8.17	-5.28	278.7	-16.4	334.5	-3.07	6/30/2006	6/30/2008	2.04	275	B-/Baa3/ --
ХФ Банк 08-9.125	101.6	-0.00090	8.13	-0.090	277.0	-12.0	331.0	1.71	8/4/2006	2/4/2008	1.70	150	B-/Baa3/ --

## Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
03.04.2006	Выплата купона по облигациям Нижнекамскнефтехим-4	74.7
04.04.2006	Аукцион по размещению третьего выпуска облигаций Башкирэнерго	1 500.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Сувар-Казань	900.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Ренинс Финанс	750.0
	Выплата купона по облигациям Московская обл.-5	448.8
	Выплата купона по облигациям Уралвагонзавод-Финанс-1	133.2
	Выплата купона по облигациям Самарская обл.-1	70.9
	Выплата купона по облигациям СМАРТС-3	70.3
	Выплата купона по облигациям Ярославская обл.-2	33.1
	Выплата купона и офферта на выкуп по облигациям СТИН-финанс-1	26.9
	Выплата купона по облигациям МаирИнвест-1	15.3
05.04.2006	Аукцион по размещению третьего выпуска облигаций Центральный телеграф	700.0
	Выплата купона и погашение облигаций АК БАРС Банк-1	521.9
	Выплата купона по облигациям Уралвагонзавод-Финанс-2	139.9
	Выплата купона по облигациям Красноярский край-3	104.7
	Выплата купона и офферта на выкуп по облигациям АльфаФинанс-2	84.8
	Выплата купона по облигациям СЗТ-2	28.0
	Выплата купона по облигациям Хайленд Голд Финанс-1	22.4
	Выплата купона по облигациям Хабаровский край-5	19.0
06.04.2006	Аукционное доразмещение ОБР-2 Банком России	20 000.0
	Выплата купона по облигациям Разгуляй-Финанс-1	114.7
	Выплата купона по облигациям Мидленд Кэпитал Менеджмент-1	33.0
07.04.2006	Выплата купона по облигациям ВБРР-1	14.3
	Уплата ФОР	--
08.04.2006	Выплата купона по облигациям ЮТК-3	215.8

## Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
4 апреля	Башкирэнерго-3	5 лет	1 500.0
4 апреля	Ренинс Финанс	4 года	750.0
4 апреля	Сувар-Казань	3 года	900.0
5 апреля	Центральный телеграф-3	3 года	700.0
13 апреля	Дикая Орхидея	3 года	1 000.0
19 апреля	Элемтэ-2	4 года	600.0
апрель 2006	Акибанк	3 года	600.0
апрель 2006	Астрахань	-	500.0
апрель 2006	АЦБК-Инвест	-	1 500.0
апрель 2006	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
апрель 2006	ВТБ-6	5 лет	15 000.0
апрель 2006	Глобус-Лизинг-Финанс-4	3 года	500.0
апрель 2006	Инвестсбербанк	3.5 года	1 200.0
апрель 2006	Лаверна	4 года	1 000.0
апрель 2006	Мосэнерго	5 лет	5 000.0
апрель 2006	Национальная факторинговая компания	3 года	1 000.0
апрель 2006	Российские коммунальные системы	3 года	1 500.0
апрель 2006	Столичные гастрономы	3 года	1 500.0
апрель 2006	ТВ3-3	4 года	1 000.0
май 2006	Техносила	5 лет	2 000.0
май 2006	Евросеть-2	3 года	3 000.0
май 2006	Самарская область	-	5 000.0
май 2006	Черкизово	5 лет	2 000.0
май 2006	Экспобанк	2 года	1 000.0
2 кв. 2006	Волгоградская область	-	550.0
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	ТуранАлем Финанс-2	4.5 лет	3 000.0
2 кв. 2006	ТуранАлем Финанс-3	6 лет	4 000.0
2 кв. 2006	Чувашия	-	1 000.0
2006	Абсолют-Банк-2	-	1 000.0
2006	Автомир-Финанс	3 года	1 000.0
2006	Автоприбор	3 года	500.0
2006	АгроСоюз	3 года	500.0
2006	Адаманти-Финанс-2	4 года	2 000.0
2006	Аладушкин Финанс-2	5 лет	1 000.0
2006	Аптечная сеть 36,6	-	3 000.0
2006	Арбат энд Ко	2 года	1 500.0
2006	Арнест-Финанс	-	600.0
2006	Банк Авангард	3 года	1 000.0
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	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2006	Газпромбанк-2	-	5 000.0
2006	ГидроОГК	5 лет	5 000.0
2006	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магnezит	-	1 500.0
2006	Дальсвязь-2	6 лет	2 000.0
2006	Дальсвязь-3	3 года	1 500.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
2006	Джей Эф Си	5 лет	2 000.0
2006	Диксис Трейдинг	3 года	1 800.0
2006	Евросеть-2	3 года	3 000.0
2006	Екатеринбургская электросетевая компания	3 года	500.0
2006	Инпром-3	5 лет	1 300.0
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	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	МБРР	5 лет	3 000.0
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	-	15 000.0
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 область	-	12 000.0
2006	Московская топливная компания	-	750.0
2006	Московский Кредитный банк-2	3 года	1 000.0
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	Нортгаз-Финанс-2	2 года	1 800.0
2006	НФК-Банк	3 года	1 000.0
2006	ПАВА	5 лет	1 000.0
2006	Перекресток	-	9 000.0
2006	Республика Марий Эл-2	-	500.0
2006	Рос-Финанс	3 года	3 000.0
2006	Русский Международный Банк	3 года	1 000.0
2006	Санкт-Петербург	-	5 500.0
2006	Саратов	-	600.0
2006	Сатурн-Инвест	5 лет	2 000.0
2006	Сибкадебанк	-	8 000.0
2006	Сибирьтелеком-6	-	2 000.0
2006	Синергия	3 года	1 000.0
2006	Собинбанк	-	2 000.0
2006	Татфондбанк-3	3 года	1 500.0
2006	Техносила	5 лет	2 000.0
2006	Тинькофф-Инвест	3 года	1 000.0
2006	Транскапиталбанк	3 года	800.0
2006	Тулская область	-	1 500.0
2006	УБРИР-финанс-2	3 года	1 000.0
2006	Фазтон-Аэро	3 года	1 000.0
2006	ЦЕНТР-КАПИТАЛ	2 года	1 000.0
2006	Центртелеком-5	5 лет	3 000.0
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.