

Стратегия внутреннего рынка

Наступившая неделя будет насыщена первичными аукционами, которые отвлекут основные силы инвесторов с вторичного рынка. Навес первичного предложения вряд ли окажет давление на котировки торгующихся на вторичном рынке инструментов. Принимая во внимание избыточную рублевую ликвидность в финансовой системе, игрокам не придется продавать рублевые облигации с целью высвобождения средств для участия в первичных аукционах. Среди запланированных к размещению облигаций наибольший интерес представляют собой аукционы по размещению займов ТД Евросеть-2, Черкизово-1, Чувашия-5, Дальсвязь-2 и Дальсвязь-3, Сибкакадембанк-3. Как мы видим, отраслевая принадлежность эмитентов достаточно разнообразна, и инвесторы смогут пополнить свои портфели качественными инструментами, не теряя надежду на премию со стороны заемщиков.

В пятницу на рынке внутренних долговых обязательств наблюдался рост цен в среднесрочном и долгосрочном участках кривой доходности на фоне умеренной торговой активности инвесторов. Позитивная динамика КО США и российских суверенных еврооблигаций на фоне избыточной рублевой ликвидности в финансовой системе позитивно отразились на покупательских интересах инвесторов.

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946

Стратегия внешнего рынка

Опубликованные в прошлую пятницу данные о занятости в США укрепили ожидания рынка о замедлении роста американской экономики. Это привело к снижению доходностей КО США (доходность десятилетних облигаций упала ниже 5.0%). Однако разница с доходностями индексированных бумаг (TIPS) остается достаточно высокой, что подтверждает наши опасения о росте инфляции. Тем не менее, в ближайшие день-два мы ожидаем небольшой коррекции КО США, которая уже началась на внебиржевых торгах в Азии.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
2 июня	Общий объем продаж автомобилей, млн	май	-	16.5	16.1	16.7
	Объем продаж автомобилей на внутреннем рынке, млн	май	-	12.8	12.4	13.0
2 июня	Изменение количества рабочих мест в несельскохозяйственном секторе, тыс.	май	16:30	170	75	126**
	Уровень безработицы	май	16:30	4.7%	4.6%	4.7%
	Изменение количества рабочих мест в промышленности, тыс.	май	16:30	5	-14	19
	Средняя почасовая заработная плата (изменение к предыдущему месяцу)	май	16:30	0.3%	0.1%	0.6%**
	Средняя почасовая заработная плата (изменение к аналогичному периоду 2005г.)	май	16:30	3.9%	3.7%	3.8%
	Продолжительность рабочей недели (часов)	май	16:30	33.8	33.8	33.9
	Динамика промышленных заказов	апрель	18:00	-2.1%	-1.8%	4.0%**
5 июня	Индекс деловой активности в непроизводственном секторе (по данным ISM)	май	18:00	60.0	-	63.0

*По восточному времени.

**Пересмотренное значение.

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	367.8	0.11	0.32	-0.24	219.0	9.00
Аргентина	94.5	-0.50	0.16	12.5	372.0	19.0
Бразилия	507.0	-0.030	0.28	0.57	275.0	9.00
Болгария	592.6	0.12	-0.076	-2.10	96.0	11.0
Мексика	319.6	0.57	0.61	-3.37	146.0	4.00
Россия	416.0	0.43	0.23	-2.31	124.0	6.00
ЮАР	136.5	0.42	0.26	-0.66	92.0	3.00
Турция	236.4	-0.76	-0.30	-2.58	246.0	20.0
Украина	199.0	0.43	0.060	-2.52	226.0	1.00

Источник данных: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия валютного рынка

Сегодня, еще до начала выступления председателя ЕЦБ Ж.-К. Трише, инвесторы могут начать спекулятивную игру на повышение курса евро к американской валюте. Мы в свою очередь ожидаем дальнейшего роста курса европейской валюты к доллару до уровня 1.30.

Текущий уровень ликвидности в финансовой системе в известной степени нейтрализует влияние волатильности внешних рынков, а навес предложения не окажет давления на котировки бумаг на вторичных торгах.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
2 июня	ЕС	Индекс цен производителей (рост к предыдущему месяцу)	апрель	13:00	0.7%	0.8%	0.5%**
		Индекс цен производителей (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	апрель	13:00	5.3%	5.4%	5.1%

*По московскому времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

РЕКОМЕНДАЦИИ

Среднесрочные рекомендации

- В последние месяцы мы стали свидетелями серьезного ухудшения ситуации с точки зрения глобальной ликвидности. С июня 2004 г. ФРС США повышает учетные ставки на каждом заседании Комитета по операциям на открытом рынке, и в результате 15-ти повышений базовая ставка достигла 5.0%. Рынок фьючерсов на федеральные фонды предполагает одно повышение ставок до конца текущего года. ЕЦБ также включился в «гонку ставок», подняв в два приема свою ставку до 2.5% с декабря прошлого года. Банк Японии (до последнего времени – крупнейший поставщик ликвидности в глобальном масштабе) также заявляет о намерении ужесточить свою денежно-кредитную политику. Неудивительно, что доходность большинства облигаций существенно выросла. На наш взгляд, сокращение объемов ликвидности продолжится, что приведет к дальнейшему росту доходности долговых обязательств, обращающихся на международных рынках. В этой связи мы рекомендуем инвесторам оставить в портфелях российские облигации с короткой дюрацией, которые бы обеспечили защиту от рисков повышения ставок.

- Нам представляется неоправданным расширение спрэдов облигаций РЖД-2 и РЖД-4 к ключевой кривой доходности Москвы. Облигации РЖД-2 и РЖД-4 выглядят недооцененными с точки зрения относительной стоимости к сопоставимым по дюрации и кредитному качеству облигациям Газпром-3 и Газпром-5. По нашему мнению, справедливое значение спреда краткосрочных облигаций РЖД-2 и РЖД-4 к ключевой кривой доходности Москвы с учетом текущей рыночной конъюнктуры должно быть не выше 50 б. п. (т. е. ниже текущих уровней на 20-40 б. п.).

- По нашему мнению, важные новости, свидетельствующие о том, что ИСТ ЛАЙН и Росимущество делают первые шаги для мирного урегулирования конфликта, еще не учтены в котировках облигаций Ист Лайн Хэндлинг-2, поэтому мы рекомендуем их к покупке.

- В сегменте инструментов с относительно высокой доходностью мы считаем, что облигации Матрица Финанс-1 недооценены с кредитной точки зрения. Текущий спрэд облигаций к московской кривой превышает 690 б. п., в то время как мы оцениваем их справедливый спрэд на уровне 525 б. п. Это соответствует потенциалу сужения спреда на уровне 165 б. п. Обоснование нашей точки зрения содержится в отчете «*Grocery Retail: Shop Till You Drop, Margins Are Still on Top*» от третьего марта.

- Другую интересную возможность представляют долговые обязательства компании Марта. Наиболее значительный сегмент бизнеса этой группы, связанный с розничной торговлей, представляет собой интерес для большинства инвесторов, особенно после присвоения Пятерочке рейтинга ВВ-. Кроме того, мы считаем весомым аргументом в пользу кредитоспособности участие Марты в высококачественных девелоперских проектах в области торговой недвижимости. Текущий спрэд Марты составляет порядка 600 б. п., что шире спрэда бумаг ИжАвто, Интеко и Салют-Энергии. Мы полагаем, что финансовое положение Марты заслуживает более низкой премии и рекомендуем покупать выпуск Марта-2.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
Рынок рублевых облигаций										
Ист Лайн-2	длинная позиция	06.04.2006	99.8	100.0	99.6	99.7	1.43	9.01	0.13	0.82
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	100.0	100.2	3.56	10.5	-0.55	-1.63
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	99.5	99.8	1.69	6.93	-0.19	-0.77
РЖД-2	длинная позиция	04.04.2006	101.3	101.6	101.5	101.7	1.16	7.03	0.18	1.11
РЖД-4	длинная позиция	04.04.2006	99.9	100.0	100.1	100.5	1.13	6.89	0.18	1.11

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

НОВОСТИ

Павел Мамай +7 495 258 7708

НОВАТЭК увеличил долю в акционерном капитале нефтяных компаний

В пятницу НОВАТЭК заявил об увеличении доли в акционерном капитале компании НОВАСИБ с 50% до 100%. НОВАСИБ владеет лицензией на геологоразведку лицензионного участка Радужный (Тарко Сале, Ямало-Ненецкий АО). Кроме того, НОВАТЭК увеличил свое участие в нефтедобывающей компании Ярgeo (Салехард) с 41% до 51%. Ярgeo владеет лицензией на геологоразведку лицензионного участка Ярудейский. По нашим оценкам, в настоящее время денежные потоки компании НОВАТЭК превышают потребности в инвестициях, поэтому увеличение доли в указанных предприятиях вполне логично, и в дальнейшем НОВАТЭК, судя по всему, продолжит предпринимать аналогичные шаги. Возможно, информация о соответствующих планах компании прозвучит сегодня в ходе телеконференции, посвященной публикации показателей компании за первый квартал 2006 г. по международным стандартам учета.

Адам Ландес

Телефон: (+ 44 20) 7367 7741

Елена Савчик

Роман Елагин

Ликвидность

Индикатор	Текущее значение показателя	Предыдущее значение показателя	Изменение
Индикаторы ликвидности			
Остатки средств на кор. счетах кредитных организаций в ЦБ РФ (по РФ), млрд руб.	405.3	444.0	-38.7 ↓
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	290.9	324.7	-33.8 ↓
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	311.9	267.0	44.9 ↑
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	24.0	-6.90	30.9 ↑
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	243.3	236.7	6.60 ↑
Денежная масса, млрд руб.	2 381.6	2 377.0	4.60 ↑
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	1.0 / 2.5	0.75 / 1.5	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.13	3.12	0.0013 ↑
LIBOR - 6 month	5.38	5.39	-0.0081 ↓
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	3.74	3.73	0.010 ↑
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.52	4.53	-0.010 ↓
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	4.92	4.89	0.030 ↑
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	4.72	4.65	0.070 ↑
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.01	6.01	0.00 --
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	0.26	0.26	-0.0043 ↓
FOREX			
EUR/USD	1.2929	1.2808	0.012 ↑
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.4366	34.5368	-0.10 ↓
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	26.8868	27.0474	-0.16 ↓
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	1,364.8330	633.2020	731.6 ↑
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	1,756.3380	1,511.6370	244.7 ↑
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	7.30	8.90	-1.60 ↓
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	2.02	1.18	0.84 ↑

* Данные за последний торговый день.

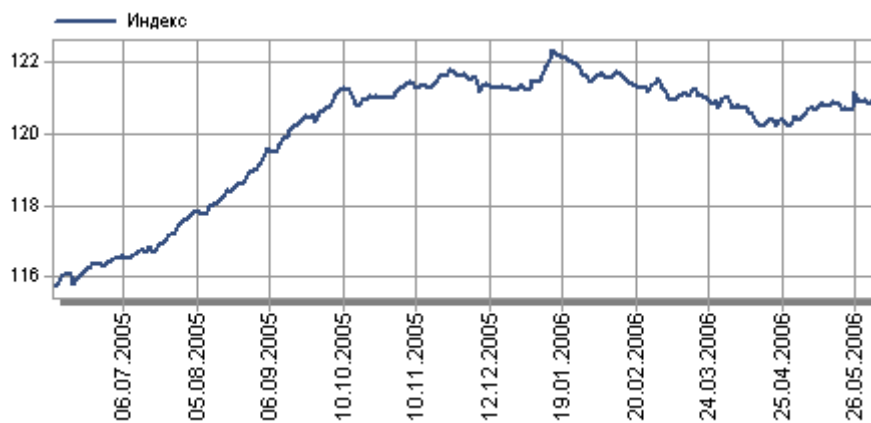
** По итогам аукциона за 5/29/2006.

***По итогам аукциона за 5/25/2006. Дата оферты - 6/15/2006.

Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю, %	Изм.за месяц, %	Изм.за три месяца, %	С начала года по сегодняшний день, %
Нефть							
WTI	USD/брл	72.3	2.83	1.77	-3.10	14.2	18.5
URALS	USD/брл	65.9	2.49	0.81	-3.90	9.30	18.9
BRENT	USD/брл	69.9	2.37	0.42	-6.20	11.7	18.8
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 612.5	1.37	-3.92	-5.90	9.50	14.6
Никель	USD/т	21 400.0	4.14	-3.28	12.6	39.9	58.5
Золото	USD/унц.	644.6	1.01	-0.49	-5.70	14.0	24.7
Сталь (горячий прокат)	USD/т	560.0	--	--	17.3	31.8	47.4
Сталь (холодный прокат)	USD/т	615.0	--	--	7.90	20.0	28.1

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность к погашению	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к ofercie, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Дюрация	Дата погашения	Дата oferty	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг
АИЖК	109.5	0.00	6.94	-0.43	74.3	--	--	--	2.27	12/1/2008		11.0	1 070.0	--/--/--
АИЖК-2	111.8	0.00	7.42	-0.23	98.6	--	--	--	3.06	2/1/2010		11.0	1 500.0	--/--/--
АИЖК-3	106.2	0.22	7.36	-8.16	102.0	--	--	--	2.74	10/15/2010		9.40	2 250.0	--/--/--
АИЖК-4	106.5	0.00	7.49	-0.060	76.9	--	--	--	4.55	2/1/2012		8.70	900.0	--/--/--
Балтика-1	101.4	0.25	7.87	-19.1	201.8	--	--	--	1.41	11/20/2007		8.75	1 000.0	--/--/--
ВБД-2	103.0	0.17	8.38	-4.70	178.8	--	--	--	3.69	12/15/2010		9.00	3 000.0	B+/B3/--
ВолгаТел-2	100.0	0.00	--	--	--	8.37	0.020	218.1	2.23	11/30/2010	12/2/2008	8.20	3 000.0	B+/-/--
ВолгаТел-3	100.4	0.00	8.56	0.010	215.2	--	--	--	2.96	11/30/2010		8.50	2 300.0	B+/-/--
ВТБ-4	100.1	-0.055	--	--	--	6.43	7.24	100.2	0.79	3/19/2009	3/22/2007	6.50	5 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	100.0	-0.0050	--	--	--	6.34	0.60	83.7	0.88	10/17/2013	4/26/2007	6.20	15 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	--	--	--	--	--	--	5/16/2006		--	3 000.0	BB/Ba3/--
Газпром-3	101.4	0.055	5.96	-10.1	71.5	--	--	--	0.61	1/18/2007		8.11	10 000.0	BB+/Baa1/BB+
Газпром-4	104.1	0.030	7.07	-1.03	58.5	--	--	--	3.20	2/10/2010		8.22	5 000.0	BB+/Baa1/BB+
Газпром-5	101.8	0.20	6.30	-16.2	50.6	--	--	--	1.30	10/9/2007		7.58	5 000.0	BB+/Baa1/BB+
Газпром-6	100.2	0.057	7.01	-2.09	63.8	--	--	--	2.85	8/6/2009		6.95	5 000.0	BB+/Baa1/BB+
Газпромбанк	97.9	-0.10	7.79	2.78	115.8	--	--	--	3.95	1/27/2011		7.10	5 000.0	BB/Baa2/--
ГАЗ-финанс	99.8	0.15	--	--	--	8.82	-9.92	288.5	1.58	2/8/2011	2/12/2008	8.49	5 000.0	--/--/--
Евросервис	100.4	0.050	--	--	--	5.86	-143.4	246.1	0.049	12/18/2007	6/20/2006	14.0	1 500.0	--/--/--
Колейка-2	99.8	-0.026	--	--	--	8.84	1.09	256.4	2.50	2/15/2012	3/18/2009	8.70	4 000.0	B-/-/--
ЛУКОЙЛ-2	101.1	0.080	7.01	-2.74	55.7	6.57	-6.10	71.3	3.12	11/17/2009	11/20/2007	7.25	6 000.0	BB+/Baa2/BBB-
Магнит	101.7	0.040	8.74	-1.99	254.6	--	--	--	2.26	11/19/2008		9.34	2 000.0	--/--/--
МГТС-4	105.9	0.00	--	--	--	0.52	-1.92	-498.4	0.88	4/22/2009	4/25/2007	7.10	1 500.0	BB-/Ba3/--
МГТС-5	101.0	-0.35	--	--	--	7.36	37.8	178.5	0.97	5/25/2010	5/29/2007	8.30	1 500.0	BB-/Ba3/--
МегаФон-1	100.0	0.00	11.5	-0.18	903.2	--	--	--	0.014	6/7/2006		11.5	1 500.0	BB-/B1/BB
МегаФон-2	101.5	0.00	7.56	-0.61	208.9	--	--	--	0.84	4/11/2007		9.28	1 500.0	BB-/B1/BB
МегаФон-3	103.1	0.17	7.58	-10.3	157.1	--	--	--	1.75	4/15/2008		9.25	3 000.0	BB-/B1/BB
Мечел СГ	100.1	0.00	5.52	-0.030	-35.0	--	--	--	--	11/22/2007		5.50	2 000.0	--/--/--
Мечел ТД	100.1	-0.058	5.62	1.53	-70.5	8.60	122.7	537.7	0.038	6/12/2009	6/16/2006	11.8	3 000.0	--/--/--
МО-3	105.5	0.00	6.35	-1.02	65.0	--	--	--	1.14	8/19/2007		11.0	4 000.0	BB-/Ba3/--
МО-4	110.8	0.079	7.03	-3.35	75.6	--	--	--	2.51	4/21/2009		11.0	9 600.0	BB-/Ba3/--
МО-5	107.8	0.10	7.13	-4.06	82.2	--	--	--	2.62	3/30/2010		10.0	12 000.0	BB-/Ba3/--
МО-6	107.0	0.19	7.40	-4.86	75.3	--	--	--	4.05	4/19/2011		9.00	12 000.0	--/--/--
Мос-27	105.5	0.00	4.86	-4.94	--	--	--	--	0.52	12/20/2006		15.0	4 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-29	107.1	0.00	6.29	-0.46	--	--	--	--	1.79	6/5/2008		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	104.2	-0.055	5.64	4.70	--	--	--	--	0.93	5/20/2007		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	--	--	--	--	--	--	5/25/2006		--	4 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-35	100.2	0.00	5.45	-27.8	213.6	--	--	--	0.044	6/18/2006		10.0	4 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	108.9	-0.030	6.25	0.90	--	--	--	--	2.22	12/16/2008		10.0	4 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	101.7	0.00	4.51	-4.90	-22.4	--	--	--	0.30	9/23/2006		10.0	4 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	113.4	0.17	6.68	-4.34	--	--	--	--	3.69	12/26/2010		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	110.2	0.18	6.90	-2.98	--	--	--	--	5.84	7/21/2014		10.0	10 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	105.6	0.12	5.92	-9.86	--	--	--	--	1.31	10/26/2007		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	109.0	-0.50	6.70	13.5	16.3	--	--	--	3.45	7/30/2010		10.0	10 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	105.5	0.00	5.38	-1.06	-32.2	--	--	--	1.14	8/13/2007		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	107.0	0.74	6.33	-41.3	30.0	--	--	--	1.80	5/17/2008		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	110.1	0.11	6.90	-1.79	--	--	--	--	6.27	6/24/2015		10.0	20 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	108.5	-0.25	6.46	9.17	--	--	--	--	2.55	4/28/2009		10.0	10 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Нидан-1	101.9	0.050	8.92	-6.37	336.9	--	--	--	0.93	5/16/2007		10.8	1 000.0	--/--/--
НОВАТЭК-1	101.4	0.00	6.70	-1.64	160.7	--	--	--	0.50	11/30/2006		9.40	1 000.0	BB-/Ba2/--
ОМЗ-4	101.7	-0.55	--	--	--	7.07	211.7	249.0	0.25	2/26/2009	8/31/2006	14.3	900.0	CCC+/-/--
ОМК-1	102.2	-0.100	8.16	5.42	212.2	--	--	--	1.82	6/12/2008		9.20	3 000.0	--/--/--
Пятерочка	109.8	0.00	8.67	-0.19	215.9	--	--	--	3.30	5/12/2010		11.5	1 500.0	BB-/Ba3/--
Пятерочка-2	103.1	0.17	8.65	-4.85	206.6	--	--	--	3.67	12/14/2010		9.30	3 000.0	BB-/Ba3/--
РЖД-2	101.7	0.00	6.63	-0.19	77.7	--	--	--	1.40	12/5/2007		7.75	4 000.0	BBB-/A3/BBB
РЖД-3	104.2	0.00	7.08	-0.090	66.5	--	--	--	3.00	12/2/2009		8.33	4 000.0	BBB-/A3/BBB
РЖД-4	100.3	0.20	6.38	-20.9	78.9	--	--	--	0.99	6/14/2007		6.59	10 000.0	BBB-/A3/BBB
РЖД-6	100.9	0.27	7.24	-7.37	62.2	--	--	--	3.86	11/10/2010		7.35	10 000.0	BBB-/A3/BBB
РЖД-7	101.9	0.19	7.31	-3.94	50.8	--	--	--	5.21	11/7/2012		7.55	5 000.0	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	100.8	0.025	7.25	-3.08	168.8	--	--	--	0.95	5/20/2007		8.00	5 000.0	--/--/--
РусАл-3	99.2	-0.015	7.72	0.79	156.3	--	--	--	2.14	9/21/2008		7.20	6 000.0	--/--/--
САН Интербрю	101.0	0.00	7.93	-6.86	349.8	--	--	--	0.20	8/15/2006		13.0	2 500.0	--/--/--
Северсталь	101.6	0.00	6.68	-0.36	106.5	--	--	--	1.01	6/28/2007		8.10	3 000.0	B+/B2/BB-
СибТел-3	100.8	-0.0050	7.76	-11.2	374.0	--	--	--	0.12	7/14/2006		14.5	1 530.0	--/--/В+
СибТел-4	104.7	-0.050	8.06	3.80	244.8	--	--	--	1.01	7/5/2007		12.5	2 000.0	--/--/В+
СибТел-5	101.5	0.0065	8.48	-0.53	246.1	--	--	--	1.77	4/25/2008		9.20	3 000.0	--/--/В+
СибТел-6	98.7	0.17	--	--	--	8.67	-8.65	252.1	2.12	9/16/2010	9/18/2008	7.85	2 000.0	--/--/В+
ТМК-1	101.0	0.0050	7.81	-3.33	291.0	--	--	--	0.38	10/20/2006		10.3	2 000.0	--/--/--
УРСИ-3	100.7	-0.086	8.39	55.9	430.5	--	--	--	0.13	7/18/2006		14.3	3 000.0	B+/-/В+
УРСИ-4	102.8	0.0038	8.01	-0.72	218.8	--	--	--	1.35	11/1/2007		9.99	3 000.0	B+/-/В+
УРСИ-5	102.0	0.15	8.17	-9.16	216.1	--	--	--	1.75	4/17/2008		9.19	2 000.0	B+/-/В+
ФСК-1	103.0	-0.030	6.87	1.78	100.6	--	--	--	1.43	12/18/2007		8.80	5 000.0	B+/Baa2/--
ФСК-2	103.0	0.13	7.53	-3.91	99.3	--	--	--	3.42	6/22/2010		8.25	7 000.0	B+/Baa2/--
ФСК-3	99.8	0.048	7.30	-2.17	109.6	--	--	--	2.29	12/12/2008		7.10	7 000.0	B+/Baa2/--
ХМАО-2	108.7	0.00	7.38	-0.63	133.2	--	--	--	1.83	5/27/2008		12.0	3 000.0	BB+/-/--
ЦТК-3	101.2	0.039	8.05	-18.4	335.7	--	--	--	0.29	9/15/2006		12.4	2 000.0	B-/-/В-
ЦТК-4	114.2	0.024	8.84	-1.20	252.6	--	--	--	2.66	8/21/2009		13.8	7 000.0	B-/-/В-
ЮТК	101.4	-0.11	9.26	34.4	457.1	--	--	--	0.28	9/14/2006		14.2	1 500.0	CCC+/Caa1/--
ЮТК-2	100.9	-0.042	9.31	6.11	401.3	--	--	--	0.66	2/7/2007		10.5	1 500.0	CCC+/Caa1/--
ЮТК-3	102.1	0.075	--	--	--	9.42	-6.56	364.4	1.28	10/10/2009	10/9/2007	10.9	3 500.0	CCC+/Caa1/--
ЮТК-4	101.2	-0.39	9.87	20.5	376.6	--	--	--	2.00	12/9/2009		10.5	5 000.0	CCC+/Caa1/--
Яр.обл.-2	106.1	0.11	7.11	-12.3	150.2	--	--	--	1.01	7/3/2007		13.3	1 000.0	--/--/--
Яр.обл.-3	102.1	-0.050	7.39	8.40	235.6	--	--	--	0.46	11/17/2006		12.0	1 000.0	--/--/--
Яр.обл.-4	108.5	0.00	7.36	-0.34	104.8	--	--	--	2.64	5/26/2009		11.0	1 000.0	--/--/--
Яр.обл.-5	100.4	0.00	7.76	-0.030	154.6	--	--	--	2.31	12/30/2008		8.00	500.0	--/--/--
Яр.обл.-6	99.3	0.00	8.02	-0.050	152.0	--	--	--	3.26	4/19/2011		8.35	2 000.0	--/--/--

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность к погашению	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг
АвтоВАЗ-2	101.1	-0.23	--	--	--	7.75	33.4	243.2	0.68	8/13/2008	2/14/2007	9.20	3 000.0	--/--/--
АвтоВАЗ-3	100.1	-0.15	--	--	--	7.75	207.8	410.3	0.068	6/22/2010	6/27/2006	9.70	5 000.0	--/--/--
Балтимор-1	96.9	0.00	14.0	14.4	937.7	--	--	--	0.26	9/5/2006	--	1.00	500.0	--/--/--
Балтимор-3	101.4	0.00	--	--	--	8.74	-1.98	371.1	0.46	5/15/2008	11/16/2006	11.7	800.0	--/--/--
Волшебный Край	100.5	0.00	--	--	--	11.0	-0.40	592.7	0.48	12/2/2008	12/5/2006	11.8	500.0	--/--/--
ГлМосСтрой-1	100.0	0.00	1.01	0.00	-457.3	--	--	--	--	5/27/2007	--	1.00	2 000.0	--/--/--
ГОТЭК-2	99.9	0.070	--	--	--	11.1	-124.9	760.0	0.055	6/18/2009	6/22/2006	9.90	1 500.0	--/--/--
ДальСвязь-1	102.3	0.11	8.00	-28.3	297.3	--	--	--	0.45	11/15/2006	--	13.0	1 000.0	--/--/B
ДжЭфСи-2	102.0	0.00	--	--	--	8.19	-2.30	304.7	0.53	12/4/2007	12/26/2006	13.0	1 200.0	B/--/--
Дорогобуж-1	101.2	-0.044	--	--	--	7.64	7.67	252.8	0.51	6/11/2008	12/13/2006	9.90	900.0	--/--/--
Евросеть	--	--	--	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	--	--	1 000.0	--/--/--
ИжАвто-1	99.4	-0.075	11.8	11.1	638.6	--	--	--	0.76	3/14/2007	--	10.7	1 200.0	--/--/--
ИжМаш-2	101.8	0.010	--	--	--	10.3	-3.56	522.7	0.52	6/17/2008	12/19/2006	13.6	1 000.0	--/--/--
Инком-Лада-2	100.3	-0.0050	--	--	--	11.2	0.32	582.3	0.72	2/12/2010	3/2/2007	11.8	1 400.0	--/--/--
Интеко	100.0	0.00	11.2	-0.010	585.7	--	--	--	0.68	2/15/2007	--	11.0	1 200.0	--/--/--
Иркут.обл.-1	101.5	-0.016	7.84	1.52	261.0	--	--	--	0.60	7/22/2007	--	10.5	825.0	B+/--/--
Иркут.обл.-2	100.6	0.00	7.88	-2.40	326.0	--	--	--	0.26	9/7/2006	--	10.0	1 050.0	B+/--/--
Иркут.обл.-3	102.8	0.050	7.81	-3.49	184.4	--	--	--	1.64	12/17/2009	--	10.0	1 500.0	B+/--/--
Иркут-3	101.5	0.020	8.50	-0.60	192.7	--	--	--	3.62	9/16/2010	--	8.74	3 250.0	--/--/--
Ист Лайн-2	99.7	0.042	--	--	--	12.7	-9.59	767.4	0.48	5/22/2008	11/23/2006	11.6	3 000.0	B/--/--
ИТЕРА	101.3	0.00	9.04	-0.12	320.6	--	--	--	1.38	12/7/2007	--	9.75	2 000.0	--/--/--
Камаз	98.4	0.00	9.99	2.32	498.2	--	--	--	0.44	11/11/2006	--	6.00	1 200.0	--/--/--
Камаз-2	99.8	0.050	--	--	--	8.72	-2.53	257.3	2.11	9/17/2010	9/19/2008	8.45	1 500.0	--/--/--
Камская дол.-2	99.9	0.075	--	--	--	14.5	-21.9	963.6	0.38	10/17/2007	10/22/2006	13.5	200.0	--/--/--
Коми-5	109.3	0.00	7.23	-1.15	137.8	--	--	--	1.41	12/24/2007	--	14.0	500.0	--/Ba3/B+
Коми-6	117.4	1.35	7.67	-35.6	111.9	--	--	--	3.49	10/14/2010	--	14.0	700.0	--/Ba3/B+
Коми-7	109.0	0.00	7.75	-0.20	94.2	--	--	--	5.25	11/22/2013	--	12.0	1 000.0	--/Ba3/B+
Краснояр.кр.-2	101.7	-0.065	6.82	14.1	190.5	--	--	--	0.39	10/26/2006	--	11.0	1 500.0	--/--/--
Краснояр.кр.-3	99.1	-0.022	7.40	1.40	140.1	--	--	--	1.73	10/1/2008	--	7.00	3 000.0	--/--/--
Красноярск-2	102.1	-0.18	7.47	42.0	254.7	--	--	--	0.40	10/27/2006	--	12.5	630.0	--/--/--
Красноярск-3	100.3	-0.100	7.70	4.99	152.3	--	--	--	2.21	10/18/2008	--	6.19	1 000.0	--/--/--
Красный Восток	102.1	0.055	8.69	-9.11	334.2	--	--	--	0.71	2/25/2007	--	11.5	1 500.0	--/--/--
ЛОМО-2	100.0	-0.020	14.2	19.2	1 021.9	--	--	--	0.11	7/11/2006	--	14.2	700.0	--/--/--
ЛСР Групп	99.5	0.100	--	--	--	12.0	-14.0	661.3	0.78	3/20/2008	3/22/2007	11.0	1 000.0	--/--/--
Марта-2	100.0	0.00	--	--	--	12.0	0.080	649.4	0.93	12/6/2009	6/7/2007	11.8	1 000.0	--/--/--
Матрица	99.8	0.027	--	--	--	12.9	-2.95	732.2	0.95	12/10/2008	6/13/2007	12.3	1 200.0	--/--/--
МИА-3	100.7	0.00	--	--	--	9.14	-0.15	341.2	1.19	2/24/2012	8/30/2007	9.40	1 500.0	--/--/--
НКНХ-3	99.8	0.00	8.62	0.100	324.6	--	--	--	0.73	9/1/2007	--	8.00	2 000.0	--/B1/B+
НКНХ-4	104.4	0.00	--	--	--	8.40	-0.16	212.3	2.50	3/26/2012	3/30/2009	9.99	1 500.0	--/B1/B+
Новосиб.обл.-1	101.0	-0.010	6.94	-5.58	271.9	--	--	--	0.15	7/27/2006	--	13.5	1 500.0	--/--/--
Новосиб.обл.-2	108.8	0.20	7.23	-15.4	138.8	--	--	--	1.38	11/29/2007	--	13.3	2 000.0	--/--/--
Новосиб.обл.-3	102.0	0.88	7.76	-38.8	153.0	--	--	--	2.36	12/15/2009	--	9.00	2 500.0	--/--/--
ОГО-агро-1	102.1	0.080	13.0	-12.4	760.6	--	--	--	0.77	4/22/2007	--	15.5	1 100.0	--/--/--
ОСТ-2	100.5	0.0014	--	--	--	12.7	-0.43	719.3	0.91	5/8/2008	5/10/2007	12.9	1 000.0	--/--/--
Очаково-2	99.4	0.40	8.98	-20.5	283.0	--	--	--	2.11	9/19/2008	--	8.50	1 500.0	--/--/--
ПИТ	101.9	0.00	6.01	-5.09	122.8	--	--	--	0.32	9/28/2006	--	12.0	1 000.0	--/--/--
ПИТ-2	101.7	0.050	--	--	--	8.90	-21.3	414.5	0.32	3/23/2009	9/25/2006	14.3	1 500.0	--/--/--
Разгуляй-Ф-1	100.5	0.33	--	--	--	11.1	-44.3	562.3	0.81	10/2/2008	4/5/2007	11.5	2 000.0	--/--/--
РазгуляйЦ-1	--	--	--	--	--	--	--	--	--	6/5/2006	--	--	1 000.0	--/--/--
РТК-Лизинг-4	100.3	-0.19	8.69	17.5	298.2	--	--	--	--	4/8/2008	--	8.80	2 250.0	--/--/--
РуссНефть	101.6	0.10	--	--	--	8.74	-4.70	255.0	2.22	12/10/2010	12/12/2008	9.25	7 000.0	--/--/--
РусСтанд-3	100.2	0.00	--	--	--	7.65	-1.07	314.3	0.22	8/22/2007	8/23/2006	8.40	2 000.0	B+/Ba2/--
РусТекстиль-1	102.1	0.15	11.2	-63.6	655.4	--	--	--	0.28	9/12/2006	--	18.8	500.0	--/--/--
РусТекстиль-2	98.5	-0.43	14.1	27.3	805.0	--	--	--	--	3/5/2009	--	12.8	1 000.0	--/--/--
Салаватстекло-2	99.6	0.00	--	--	--	9.81	0.030	398.7	1.35	10/28/2009	10/31/2007	9.28	1 200.0	--/--/--
Сатурн-1	100.5	0.00	--	--	--	8.56	-0.23	313.3	0.79	3/23/2008	3/24/2007	9.00	1 500.0	--/--/--
СатурнИн-1	100.8	0.00	10.3	-7.47	595.6	--	--	--	0.18	8/5/2006	--	15.0	500.0	--/--/--
СЗТ-2	99.6	-0.38	8.07	31.6	229.1	--	--	--	1.27	10/3/2007	--	7.50	1 500.0	B+/--/B+
СМАРТС-2	100.2	-0.100	--	--	--	11.8	139.2	820.1	0.066	6/26/2007	6/26/2006	15.0	500.0	--/--/--
СМАРТС-3	100.2	-0.98	--	--	--	13.8	313.6	895.6	0.34	9/29/2009	10/3/2006	14.1	1 000.0	--/--/--
СОК-Автокомпонент	100.2	0.19	--	--	--	12.4	-53.0	745.3	0.40	4/24/2008	10/26/2006	12.6	1 100.0	--/--/--
Татнефть-3	100.4	-0.024	6.73	12.3	298.1	--	--	--	0.079	7/1/2006	--	12.0	1 500.0	B/--/B
Трансмаш-1	99.8	0.00	1.14	0.030	-475.6	--	--	--	--	12/1/2007	--	1.00	1 500.0	--/--/--
Транснефтепродукт	--	--	--	--	--	--	--	--	--	5/10/2006	--	--	1 000.0	--/--/--
Чувашия-3	101.0	0.00	8.01	-0.39	254.8	--	--	--	0.83	4/13/2007	--	9.00	500.0	--/--/--
Чувашия-4	111.7	0.00	7.77	-0.40	152.0	--	--	--	2.44	3/27/2009	--	12.3	750.0	--/--/--
ЮТС-2	99.6	0.00	--	--	--	12.8	0.30	768.4	0.49	11/25/2008	11/28/2006	11.5	1 200.0	--/--/--
Яковлевский	100.1	-0.050	--	--	--	12.0	13.2	707.4	0.40	10/31/2008	10/27/2006	12.0	1 000.0	--/--/--
Якутия-4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3/16/2006	--	--	1 000.0	--/--/B+
Якутия-5	101.0	0.00	7.43	-0.57	194.4	--	--	--	0.85	4/21/2007	--	9.00	2 000.0	--/--/B+
Якутия-6	108.0	0.00	7.48	-0.20	109.5	--	--	--	2.89	5/13/2010	--	10.0	2 000.0	--/--/B+
ЯНАО	106.2	0.33	7.08	-17.1	99.4	--	--	--	1.95	8/3/2008	--	11.0	1 800.0	BB+/--/--

Доходность еврооблигаций

Инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность	Изм. за день, б.п.	Дюра-ция	Спрэд к суверенной кривой доходности	Изм. за день	Спрэд к КО США	Изм. за день	Дата погашения	Ставка купона	Размер выпуска	Кредитный рейтинг
Внешние российские суверенные долговые обя.													
Aries 07 (FRN)	104.0	-0.080	--	--	1.35	--	--	--	--	10/25/2007	5.41	2 000.0	BBB/Baa3/ --
Aries 09	111.3	0.042	--	--	3.00	--	--	--	--	10/25/2009	7.75	1 000.0	BBB/Baa3/ --
Aries 14	123.8	0.38	5.95	-5.20	6.16	--	--	--	--	10/25/2014	9.60	2 435.5	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	87.1	0.13	6.02	-3.16	4.61	--	--	--	--	5/14/2011	3.00	1 750.0	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.4	0.00	5.97	0.89	0.90	--	--	--	--	11/14/2007	3.00	1 322.0	BBB/ -- /BBB
Россия 07	104.3	0.070	5.77	-7.73	0.98	--	--	79.3	-1.05	6/26/2007	10.0	2 400.0	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	104.6	0.050	5.80	-2.86	1.90	--	--	87.4	7.87	3/31/2010	8.25	2 820.0	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	139.7	0.63	6.28	-6.04	7.57	--	--	129.0	4.86	7/24/2018	11.0	3 466.4	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	172.2	1.07	6.53	-6.08	10.3	--	--	150.1	4.54	6/24/2028	12.8	2 500.0	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	107.4	0.35	6.26	-4.32	7.64	--	--	126.8	6.56	3/31/2030	5.00	18 400.0	BBB/Baa2/BBB
Внешние российские корпоративные долговые обя.													
Алроса 08	104.0	0.059	5.90	-3.52	1.80	13.5	0.31	96.9	6.78	5/6/2008	8.13	500.0	B+/Ba3/ --
Алроса 14	111.6	0.25	7.03	-3.82	6.23	98.5	0.0019	208.0	7.56	11/17/2014	8.88	500.0	B+/Ba3/ --
АльфаБанк 07	100.8	0.067	6.57	-10.7	0.65	86.6	-6.34	157.2	-5.51	2/9/2007	7.75	150.0	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	100.8	0.080	7.32	-4.22	1.89	155.3	-0.42	239.7	6.48	7/2/2008	7.75	250.0	BB-/Ba2/B+
ВБД ПП 08	102.1	0.064	7.34	-3.67	1.84	157.7	0.15	241.6	6.79	5/21/2008	8.50	150.0	B+/B2/ --
ВТБ 08	101.5	0.037	6.22	-1.64	2.28	43.0	2.04	130.4	9.46	12/11/2008	6.88	550.0	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	104.3	0.22	6.52	-4.81	4.48	59.6	-1.32	161.9	7.19	10/12/2011	7.50	450.0	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	99.3	0.077	6.41	-1.17	6.65	33.9	2.80	145.3	10.1	2/4/2015	6.32	750.0	BBB-/A2/BBB-
ВТБ 35	97.2	0.35	6.46	-2.76	13.2	-4.14	4.01	140.0	7.69	6/30/2035	6.25	1 000.0	BBB/A2/BBB
Вымпелком 09	107.0	0.21	7.37	-7.79	2.58	156.3	-4.19	246.1	3.56	6/16/2009	10.0	450.0	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	101.3	0.28	7.57	-8.73	3.18	173.1	-5.22	266.9	2.89	2/11/2010	8.00	300.0	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	102.6	0.17	7.77	-3.85	4.41	184.7	-0.36	286.5	8.13	10/22/2011	8.38	300.0	BB/Ba3/ --
Газпром 07	102.7	0.048	5.96	-6.52	0.86	24.5	-2.26	97.4	-0.39	4/25/2007	9.13	500.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	113.1	0.23	6.12	-7.39	2.92	29.6	-3.85	121.8	4.15	10/21/2009	10.5	700.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	116.2	0.34	6.61	-5.91	5.13	63.7	-2.34	168.6	5.85	3/1/2013	9.63	1 750.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	95.4	0.17	6.19	-6.28	2.81	36.5	-2.73	127.9	5.23	7/22/2013	4.51	1 222.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.0	0.11	6.37	-4.08	2.68	55.3	-0.50	145.8	7.35	7/22/2013	5.63	646.5	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	103.1	0.28	6.49	-6.29	4.36	57.4	-2.84	158.9	5.67	2/1/2020	7.20	1 250.0	BBB/ -- /BBB-
Газпром 34	118.1	0.91	7.12	-6.64	12.0	68.2	-0.58	207.1	3.85	4/28/2034	8.63	1 200.0	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.1	0.090	6.31	-4.13	2.23	52.0	-0.44	139.1	6.93	10/30/2008	7.25	1 050.0	BB/A3/ --
Евраз 06	100.7	-0.0047	6.44	-0.64	0.30	75.6	3.97	158.9	2.54	9/25/2006	8.88	175.0	BB-/B1/BB-
Евраз 09	109.2	0.11	7.54	-3.89	2.69	172.3	-0.30	262.8	7.55	8/3/2009	10.9	300.0	BB-/B1/BB-
Евраз 15	100.3	0.30	8.20	-4.58	6.70	211.8	-0.62	323.3	6.63	11/10/2015	8.25	750.0	BB-/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.1	0.00	0.24	-144.1	0.014	-17.6	--	-452.1	-142.9	6/12/2006	9.25	125.0	-- /B1/B
МДМ Банк 06	100.7	-0.036	6.93	9.80	0.29	124.6	14.4	208.3	12.9	9/23/2006	9.38	200.0	B+ / -- /BB-
МегаФон 09	101.2	0.065	7.59	-2.16	3.01	175.5	1.37	268.3	9.41	12/10/2009	8.00	375.0	BB-/B1/BB-
ММК 08	102.0	0.23	7.08	-10.7	2.19	129.7	-6.97	216.5	0.36	10/21/2008	8.00	300.0	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	104.5	0.030	6.83	-2.32	1.52	108.0	1.62	188.2	6.71	1/30/2008	9.75	400.0	BB-/Ba3/ --
МТС 10	102.3	0.097	7.74	-2.66	3.70	186.4	0.81	283.6	9.11	10/14/2010	8.38	400.0	BB-/Ba3/ --
МТС 12	100.3	0.11	7.93	-2.52	4.52	200.2	0.98	302.7	9.45	1/28/2012	8.00	400.0	BB-/Ba3/ --
Никоил 07	100.9	-0.018	7.74	1.90	0.76	203.1	6.22	274.9	7.59	3/19/2007	9.00	150.0	B/Ba3/ --
НКНХ 15	99.9	0.00	8.52	0.010	6.47	245.9	3.93	356.4	11.3	12/22/2015	8.50	200.0	-- /B2/B+
НорНикель 09	101.2	0.064	6.70	-2.21	2.98	86.7	1.33	179.1	9.35	9/30/2009	7.13	500.0	BB+/Ba2/BBB-
Промстройбанк 08	100.2	0.11	6.76	-5.76	1.98	99.1	-1.99	184.4	5.10	7/29/2008	6.88	300.0	-- /A2/BBB-
Ренессанс 08	99.8	0.13	8.09	-5.84	2.21	230.0	-2.14	316.9	5.21	10/31/2008	8.00	100.0	B+ / -- /BB-
Роснефть 06	103.0	-0.013	5.90	-1.22	0.45	20.9	3.29	92.9	3.00	11/20/2006	12.8	150.0	B+/Baa2/ --
Рус.Стандарт 07 (8.75%)	101.0	0.0064	7.48	-1.19	0.83	176.6	3.09	249.2	4.81	4/14/2007	8.75	300.0	B+/Ba2/ --
Рус.Стандарт 08	100.4	0.10	7.91	-5.96	1.76	215.0	-2.11	298.0	4.15	4/21/2008	8.13	300.0	B+/Ba2/ --
Рус.Стандарт 10	96.3	0.13	8.53	-3.81	3.72	265.3	-0.34	362.6	7.97	10/7/2010	7.50	500.0	B+/Ba2/ --
Сбербанк 15	99.2	0.29	6.35	-4.48	6.69	27.4	-0.52	138.9	6.74	2/11/2015	6.23	1 000.0	-- /A2/BBB-
Северсталь 09	103.8	0.085	7.04	-3.55	2.43	124.7	0.092	213.3	7.67	2/24/2009	8.63	325.0	B+/B2/BB-
Северсталь 14	109.8	-0.16	7.57	2.60	5.80	155.0	6.34	262.7	14.1	4/19/2014	9.25	375.0	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	103.5	0.030	6.10	-6.44	0.66	39.9	-2.06	110.6	-1.22	2/13/2007	11.5	400.0	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	110.5	0.29	6.29	-11.7	2.27	50.6	-8.01	137.9	-0.59	1/15/2009	10.8	500.0	BB/Ba2/ --
Система 08	105.2	0.017	7.21	-1.37	1.72	144.9	2.49	227.4	8.55	4/14/2008	10.3	350.0	B/ -- /B+
Система 11	103.0	0.21	8.08	-5.57	3.80	220.2	-2.10	317.9	6.23	1/28/2011	8.88	350.0	B/B3/B+
Ситроникс 09	99.5	0.11	8.08	-4.66	2.47	227.9	-1.03	316.7	6.60	3/2/2009	7.88	200.0	-- /Ba3/B-
ТНК-ВР 07	106.3	0.042	6.30	-3.85	1.34	56.0	0.17	134.2	4.40	11/6/2007	11.0	400.0	BB/Ba2/BB+
ХКФБ 08 (8.625%)	100.3	0.015	8.43	-0.78	1.87	266.9	3.03	351.1	9.81	6/30/2008	8.63	275.0	B-/Ba3/ --
ХКФБ 08 (9.125%)	101.5	0.083	8.10	-5.54	1.53	235.0	-1.60	315.3	3.57	2/4/2008	9.13	150.0	B-/Ba3/ --

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.	
05.06.2006	Выплата купона и погашение облигаций Разгуляй-Центр-1	1 070.2	
	Выплата купона по облигациям Москва-29	249.3	
	Выплата купона по облигациям Детский мир - Центр-1	48.5	
	Выплата купона по облигациям Балтимор-Нева-1	1.26	
06.06.2006	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций ТД Евросеть	3 000.0	
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Группа Черкизово	2 000.0	
	Аукцион по размещению пятого выпуска облигаций Чувашская Республика	1 000.0	
	Выплата купона и погашение облигаций ГОТЭК-1	584.3	
	Выплата купона по облигациям ВолгаТелеком-2	122.7	
	Выплата купона по облигациям ВолгаТелеком-3	97.5	
	Выплата купона по облигациям Джей-Эф-Си Интернешнл-2	77.8	
	Выплата купона по облигациям Новосибирск-2	44.9	
	Выплата купона по облигациям Волшебный Край	29.3	
	Выплата купона по облигациям Уфа-4	25.6	
	Выплата купона по облигациям Финансконтракт-1	20.4	
	Выплата купона по облигациям Белгранкорм-1	19.0	
	Выплата купона по облигациям Иркутская обл.-2	15.7	
	Банк России проведет ломб. аукцион на 2 недели	--	
	07.06.2006	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Дальсвязь	2 000.0
		Выплата купона и погашение облигаций МегаФон Финанс-1	1 586.0
Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Белон-Финанс		1 500.0	
Аукцион по размещению третьего выпуска облигаций Дальсвязь		1 500.0	
Выплата купона по облигациям ОФЗ 28005		450.2	
Выплата купона по облигациям РЖД-3		166.1	
Выплата купона по облигациям РЖД-2		154.6	
Выплата купона по облигациям ИТЕРА-1		97.2	
Выплата купона по облигациям Марта-Финанс-2		58.6	
Выплата купона по облигациям Санвэй-Груп-1		58.1	
Выплата купона по облигациям Россельхозбанк-1		56.1	
Выплата купона по облигациям МиГ-Финанс-1		52.4	
Выплата купона по облигациям ВКМ-Финанс-1		51.1	
Выплата купона по облигациям Москоммерцбанк-1		48.7	
Выплата купона по облигациям Медведь-Финанс-1		26.2	
Выплата купона по облигациям Нидан-Фудс-1		4.24	
08.06.2006	Аукционное доразмещение ОБР-2 Банком России	10 000.0	
	Аукцион по размещению третьего выпуска облигаций Сибкадембанк	3 000.0	
	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Московский Кредитный банк	1 000.0	
	Выплата купона по облигациям ОМК-1	137.6	
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Адамант Финанс-1	35.2	
09.06.2006	Выплата купона по облигациям АЦБК-Инвест-1	16.8	
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям АльфаФинанс-1	9.97	

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
6 июня	Группа Черкизово	5 лет	2 000.0
6 июня	ТД Евросеть-2	3 года	3 000.0
6 июня	Чувашская Республика-5	5 лет	1 000.0
7 июня	Белон-Финанс	3 года	1 500.0
7 июня	Дальсвязь-2	6 лет	2 000.0
7 июня	Дальсвязь-3	3 года	1 500.0
7 июня	Республика Карелия-9	4 года	500.0
8 июня	Московский Кредитный банк-2	3 года	1 000.0
8 июня	Сибкадембанк-3	3 года	3 000.0
22 июня	Глобус-Лизинг-Финанс-4	3 года	500.0
22 июня	Юнимилк	5 лет	2 000.0
2 кв. 2006	Аптечная сеть 36,6	3 года	3 000.0
2 кв. 2006	Арбат энд Ко	2 года	1 500.0
2 кв. 2006	Банк Санкт-Петербург	3 года	1 000.0
2 кв. 2006	Воронежская область	5 лет	500.0
2 кв. 2006	Группа Агроком	5 лет	1 500.0
2 кв. 2006	Диксис Трейдинг	3 года	1 800.0
2 кв. 2006	Комплекс Финанс	3 года	1 000.0
2 кв. 2006	М-Индустрия	5 лет	1 000.0
2 кв. 2006	Натур Продукт-Инвест-2	3 года	1 000.0
2 кв. 2006	Нижегородская область	-	2 000.0
2 кв. 2006	НОМОС-Банк-7	3 года	3 000.0
2 кв. 2006	Тверской вагоностроительный завод-3	4 года	1 000.0
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	Экспобанк	3 года	1 000.0
3 кв. 2006	АИЖК (Кеморовская обл.)-2	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Казань-3	-	2 500.0
2 кв. 2006	Самарская область	5 лет	5 000.0
3 кв. 2006	ЦУН ЛенСпецСМУ-2	3,5 года	1 500.0
3 кв. 2006	Аладушкин Финанс-2	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Волга Телеком-4	-	3 000.0
3 кв. 2006	ЕБРР-3	3-5 лет	5 000.0
4 кв. 2006	Красноярский край-4	5 лет	5 000.0
2006	Абсолют-Банк-2	-	1 000.0
2006	Автомир-Финанс	3 года	1 000.0
2006	АИЖК-7	10 лет	4 000.0
2006	АИЖК-8	12 лет	5 000.0
2006	АИЖК-9	11 лет	5 000.0
2006	АЛПИ-Инвест	3 года	1 500.0
2006	Банк Авангард	3 года	1 000.0
2006	Банк Жилищного Финансирования-2	-	1 200.0
2006	Банк Петрокоммерц-2	3 года	3 000.0
2006	Банк Российский Капитал	2 года	500.0
2006	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
2006	Белон-Финанс-2	5 лет	2 000.0
2006	Внешторгбанк	10 лет	15 000.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
2006	Восток-Сервис-Финанс	3 года	1 500.0
2006	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2006	Газпромбанк-2	-	5 000.0
2006	ГЛОБЭКСБАНК	3 года	2 000.0
2006	Городской супермаркет	3 года	1 000.0
2006	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магnezит	-	1 500.0
2006	ГТ-ТЭЦ Энерго-4	3 года	2 000.0
2006	Джей Эф Си	5 лет	2 000.0
2006	Екатеринбургская электросетевая компания	3 года	500.0
2006	Иркутская область	-	4 600.0
2006	Камская долина-Финанс-3	-	500.0
2006	Кировская область	-	1 500.0
2006	Кокс (Кемерово)	3 года	3 000.0
2006	Коми-9	-	920.0
2006	Лебедянский	5 лет	2 300.0
2006	Ленэнерго	-	3 000.0
2006	Ливиз-Финанс	3 года	600.0
2006	Липецкая область	-	1 500.0
2006	ЛОМО-3	-	1 000.0
2006	Марта-Финанс-3	-	2 000.0
2006	Мастер-Банк-3	5 лет	3 000.0
2006	МБРР	5 лет	3 000.0
2006	МиГ-Финанс-2	5 лет	3 000.0
2006	Минеральные удобрения	-	950.0
2006	Монетка	-	1 000.0
2006	Мосинжстрой	3 года	3 000.0
2006	Москва-41	-	6 621.7
2006	Москва-45	-	15 000.0
2006	Москва-46	-	10 000.0
2006	Московская лизинговая компания	3 года	550.0
2006	Московская топливная компания	-	750.0
2006	Московское областное ипотечное агенство-2	5 лет	3 000.0
2006	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	Промтрактор-Финанс-2	5 лет	3 000.0
2006	Рос-Финанс	3 года	3 000.0
2006	Санкт-Петербург	-	5 500.0
2006	Саратов	-	600.0
2006	Сатурн-Инвест	5 лет	2 000.0
2006	Северная Казна-Финанс	3 года	1 000.0
2006	Сивакадембанк-4	4 года	2 000.0
2006	Сивакадембанк-5	5 лет	3 000.0
2006	Сэтл-Групп	5 лет	1 000.0
2006	ТАИФ-Финанс-1	4 года	4 000.0
2006	ТД Копейка-3	5 лет	4 000.0
2006	ТД Перекресток	-	9 000.0
2006	Тинькофф-Инвест	3 года	1 000.0
2006	Тулльская область	-	1 500.0
2006	УБРиР-финанс-2	3 года	1 000.0
2006	УК ГидроОГК	5 лет	5 000.0
2006	Фазтон-Аэро	3 года	1 000.0
2006	Финансбанк	3 года	3 500.0
2006	ЦЕНТР-КАПИТАЛ	2 года	1 000.0
2006	Центртелеком-5	5 лет	3 000.0
2006	Энерго Машиностроительный Альянс Финанс	5 лет	2 000.0
2006	Эфирное-2	4 года	1 500.0

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

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

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

Раскрытие информации

Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

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

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

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

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

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