



ОБЗОР РЫНКА ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Ренессанс Капитал

6 февраля 2006 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Эдуард Джабаров +7 495 258 7907

Стратегия внутреннего рынка

На этой неделе первичный рынок привлечет особое внимание инвесторов. Главным событием недели мы считаем размещение 44-го выпуска облигаций Москвы на 5 млрд руб. (совокупный объем эмиссии составляет 20 млрд руб.), которое состоится восьмого февраля. Это не просто один из очередных аукционов первоклассного заемщика с квазисуверенным кредитным качеством. Новый заем станет самым длинным по дюрации московским выпуском, и зафиксированный по итогам аукциона уровень доходности станет своего рода количественным индикатором для всего рынка рублевых облигаций. Расчетная дюрация облигаций составляет 6.59 лет. Текущая (плоская) форма кривой Москвы в долгосрочном ее сегменте не предполагает премии за дюрацию для нового займа. Таким образом, справедливым (исходя из текущих рыночных условий) уровнем доходности для облигаций Москва-44 мы считаем 6.70-6.75% годовых.

На вторичном рынке настроения инвесторов будут зависеть от конъюнктуры денежного рынка и ситуации на внешних долговых рынках. Кроме того, динамика валютного курса рубля будет в известной степени влиять на конъюнктуру денежного рынка – в случае дальнейшего ослабления российской валюты мы опасаемся роста спекулятивных настроений среди участников валютного рынка и, следовательно, роста открытых длинных позиций в долларе США.

В пятницу на рынке по-прежнему не сложилось единой ценовой динамики, цены большинства ликвидных инструментов колебались в узком диапазоне 05-10 б. п. Котировки облигаций «первого эшелона» незначительно снизились на фоне фиксации прибыли иностранными инвесторами. Кроме того, негативная конъюнктура валютного рынка не вселяет особого оптимизма иностранным участникам рынка.

Эдуард Джабаров

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев + 7 495 258 7946

Стратегия внешнего рынка

В отсутствие важных макроэкономических данных основной темой этой недели, скорее всего, станут массированные размещения новых КО США, намеченные на вторник, среду и четверг. Кроме того, рынок продолжает «переваривать» вышедшие в пятницу данные по безработице в США. Дело в том, что безработица в декабре (4.7%) оказалась существенно ниже 5.1% (Non-Accelerating Inflation Rate of Unemployment – минимального уровня, безопасного с точки зрения инфляции). Таким образом, перед г-ном Бернанке, вступившим в должность председателя ФРС, встала новая проблема – как бороться с «излишней занятостью». Похоже, рынку придется готовиться к новым повышениям ставок ФРС, а соответственно, и более высокому уровню доходностей на рынке КО США. Тем не менее, прежде чем делать какие-либо выводы по данному вопросу, необходимо услышать комментарии нового председателя ФРС. Первый его комментарий прозвучит сегодня, однако наиболее важным будет выступление перед Конгрессом США на следующей неделе. С другой стороны, ситуация вокруг ядерной программы Ирана явно обостряется, а любое усложнение внешнеполитической ситуации, как правило, приводит к падению доходностей КО США.

Алексей Моисеев
Наргиз Садыхова

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	374.7	0.24	0.29	1.64	214.0	1.00
Аргентина	93.9	1.66	4.49	11.9	409.0	-8.00
Бразилия	519.2	0.46	0.49	2.99	262.0	-2.00
Болгария	602.8	0.020	-0.056	-0.42	84.0	2.00
Мексика	331.2	0.17	0.048	0.16	115.0	3.00
Россия	424.6	0.14	-0.33	-0.31	114.0	5.00
ЮАР	137.6	-0.060	-0.33	0.090	72.0	2.00
Турция	243.1	-0.26	-0.26	0.18	208.0	4.00
Украина	202.1	0.020	0.29	-1.02	195.0	1.00

Источник данных: Bloomberg

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
3 февраля	Изменение количества рабочих мест в несельскохозяйственном секторе (тыс.)	январь	16:00	250	193	140**
	Уровень безработицы	январь	16:00	4.9%	4.7%	4.9%
	Изменение количества рабочих мест в промышленности (тыс.)	январь	16:00	7.0	7.0	-1**
	Средняя почасовая заработная плата (изменение к предыдущему месяцу)	январь	16:00	0.3%	0.4%	0.4%**
	Средняя почасовая заработная плата (изменение к аналогичному периоду 2004г.)	январь	16:00	-	3.3%	3.2%**
	Продолжительность рабочей недели (часов)	январь	16:00	33.8	33.8	33.8**
	Индекс настроения потребителей, рассчитываемый Мичиганским университетом (окончательное значение)	январь	17:45	93.1	91.2	93.4
	Динамика промышленных заказов	декабрь	18:00	1.0%	1.1%	3.3%**
	Индекс деловой активности в непроизводственном секторе (по данным ISM)	январь	18:00	60.0	56.8	61**

*По основному времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев + 7 495 258 7946

Стратегия валютного рынка

Сегодняшние оперативные показатели ликвидности, публикуемые на ежедневной основе Банком России, не вселяют особого оптимизма – остатки средств кредитных организаций на корсчетах в Банке России снизились до 276.9 млрд руб. Кроме того, общий уровень ликвидности в банковской системе составляет всего 340 млрд руб., что является довольно низким значением для начала месяца. Взывает также опасения продолжающееся ослабление евро на мировых валютных рынках, а, следовательно, и рубля к американской валюте. Если спекулятивно настроенные участники валютного рынка начнут традиционную игру против рубля, это негативно отразится на уровне свободной рублевой ликвидности в финансовой системе.

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946
Эдуард Джабаров
Телефон: 258 7907
Наргиз Садыхова
Телефон: 258-4356

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
3 февраля	Италия	Индекс деловой активности в сфере услуг	январь	11:45	55.8	56.0	-
		Индекс потребительских цен с учетом цен на табак (изменение к предыдущему месяцу)	январь	13:00	0.2%	0.2%	0.0%
		Индекс потребительских цен с учетом цен на табак (изменение к аналогичному периоду 2004 г.)	январь	13:00	2.2%	2.2%	2.0%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	январь	13:00	-0.7%	-0.8%	0.1%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2004 г.)	январь	13:00	2.3%	2.3%	2.1%
	Франция	Индекс деловой активности в сфере услуг	январь	11:50	58.4	57.1	-
	Германия	Индекс деловой активности в сфере услуг	январь	11:55	56.3	58.1	56.0
	ЕС	Индекс деловой активности в сфере услуг	январь	12:00	57.0	57.0	56.8
		Оборот розничной торговли по Еврозоне (рост к предыдущему месяцу)	декабрь	13:00	0.1%	0.1%	0.0%**
		Оборот розничной торговли по Еврозоне (изменение к аналогичному периоду 2004 г.)	декабрь	13:00	0.5%	0.8%	0.6%**
		Индекс потребительских цен по Еврозоне (прогнозируемое значение, рост к аналогичному периоду 2004 г.)	январь	13:00	2.4%	2.4%	2.2%
6 февраля	Германия	Динамика промышленных заказов (предварительное значение с учетом сезонных колебаний, рост к предыдущему месяцу)	декабрь	14:00	0.6%	-	1.3%
		Динамика промышленных заказов (предварительное значение без учета сезонных колебаний, рост к аналогичному периоду 2004 г.)	декабрь	14:00	6.0%	-	13.5%

* По состоянию на время.

** Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

РЕКОМЕНДАЦИИ

Среднесрочные рекомендации

- Мы полагаем, что со сменой председателя ФРС риски на рынке КО США заметно возрастут. Дело в том, что существующие котировки активов, деноминированных в долларах, в значительной степени поддерживаются за счет постоянного притока иностранного капитала. Хотя такая ситуация продолжается уже довольно давно, смена главы ФРС США может привести к росту неуверенности среди инвесторов, так как способность нового председателя контролировать ситуацию пока не проверена. Кроме того, наблюдается определенная закономерность: уже трижды вскоре после смены председателя ФРС финансовый рынок США потрясал тяжелый кризис. В настоящий момент нет оснований предполагать подобное развитие событий и на этот раз, однако мы рекомендуем инвесторам проявлять осторожность и рекомендуем еврооблигации с короткой дюрацией и/или с высокой текущей доходностью (см. наш отчет «Смена эпохи в ФРС США» от 30 января 2006 г.).

- По нашему мнению, ценовые уровни облигаций первого эшелона выглядят справедливо, и существенное укрепление рубля к доллару США за первые недели января уже реализовано в текущих котировках «голубых фишек». Однако мы не видим достаточно весомых аргументов для продолжения ралли в первом эшелоне и ожидаем умеренную коррекцию цен в «голубых фишках» на фоне возможной фиксации прибыли иностранными игроками. В данных условиях мы рекомендуем инвесторам занимать длинные позиции в недооцененных с кредитной точки зрения облигациях эмитентов второго и третьего эшелонов с короткой или средней дюрацией и высокой текущей доходностью. Котировки данных облигаций менее волатильны, а низкая ликвидность компенсируется выгодным соотношением кредитного риска и доходности.

- Из высокодоходных инструментов мы рекомендуем к покупке выпуск ОСТ-2. Несмотря на рост долговой нагрузки компании, по текущим ценовым уровням (около 12.8% доходности к оферте, спрэд более 750 б. п. к ключевой кривой) рынок, на наш взгляд, недооценивает ее облигации. Инструменты таких эмитентов, как ЮТС, Русский Текстиль или ОГО торгуются с более низкими доходностями, что мы считаем несправедливым соотношением.
- Другую интересную возможность представляют долговые обязательства компании Марта. Наиболее значительный сегмент бизнеса этой группы, связанный с розничной торговлей, представляет собой интерес для большинства инвесторов, особенно после присвоения Пятерочке рейтинга 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.
- Размещение облигаций РуссНефти произошло в условиях неблагоприятной рыночной ситуации, и их спрэд, на наш взгляд, еще не достиг справедливого уровня (в настоящий момент он шире спрэда облигаций Магнит Финанс примерно на 50 б. п.). Уровень долговой нагрузки компании Магнит сравним с уровнем РуссНефти, однако ее рентабельность существенно ниже, а EBITDA составляет всего 15% от размера EBITDA РуссНефти. Хотя Магнит работает в секторе, демонстрирующем заметный рост, мы уверены, что РуссНефть сможет расти сопоставимыми темпами за счет приобретения активов при сохранении долговой нагрузки на нынешнем уровне. По нашим оценкам, облигации РуссНефти обладают потенциалом сужения спрэда на 80-100 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	98.5	98.9	0.41	2.20	-0.32	-1.72
Рынок рублевых облигаций										
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.9	100.0	-0.33	-23.9	-0.22	-16.2
ОСТ-2	длинная позиция	30.01.2006	100.3	100.3	100.1	100.2	0.016	1.19	-0.22	-16.2
Руснефть	длинная позиция	30.01.2006	100.4	100.5	100.4	100.5	0.037	2.67	-0.22	-16.2

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

НОВОСТИ

Павел Мамай + 7 495 258 7708

Агентство Moody's присвоило ФСК ЕЭС предварительный рейтинг Baa2

В минувшую пятницу международное рейтинговое агентство Moody's присвоило ФСК ЕЭС предварительный рейтинг старших необеспеченных обязательств на уровне Baa2, что соответствует суверенному рейтингу России и рейтингам Газпрома и РЖД по шкале того же агентства. Рейтинг ФСК ЕЭС, присвоенный агентством Standard & Poor's, на пять пунктов ниже (B+, прогноз «позитивный»). Статус рейтинга будет изменен с предварительного на окончательный после завершения реструктуризации электроэнергетической отрасли, при условии, что не менее 75% акций ФСК ЕЭС будут находиться в прямой собственности федерального правительства. Учитывая общий подход агентства Moody's к присвоению рейтинга государственным компаниям (Government-Related Issuers, GRIs), столь высокий рейтинг вряд ли можно считать неожиданным.

Несмотря на значительное расхождение оценок рейтинговых агентств, получение рейтинга инвестиционного уровня очень важно для компании, и можно ожидать увеличения участия нерезидентов в облигациях ФСК. В целом мы расцениваем данную новость позитивно и ожидаем, что спрэд между ФСК и РЖД (уже довольно узкий) теперь станет более устойчивым к возможному ухудшению рыночной ситуации.

Петр Гришин
Телефон: 258-7789

Агентство Moody's присвоило Пятерочке рейтинг Ba3, прогноз «стабильный»

В минувшую пятницу международное рейтинговое агентство Moody's объявило о присвоении Пятерочке корпоративного рейтинга Ba3 (прогноз «стабильный»). В качестве обоснований к своему решению агентство выдвинуло следующие аргументы: значительный потенциал роста российского рынка розничной торговли, прочные позиции компании на ключевых рынках (в Московской области и Санкт-Петербурге), возможность выхода на региональные рынки посредством франчайзинговых операций, высокая рентабельность и дискреционный характер капиталовложений Пятерочки. Присвоенный агентством Moody's рейтинг полностью соответствует рейтингу компании по шкале Standard & Poor's. Сведений о подготовке Пятерочки к выпуску дебютных международных облигаций не поступало, однако исключать такую возможность нельзя, учитывая наличие у компании обеспеченных рейтингов по шкале двух ведущих агентств.

Петр Гришин
Телефон: 258-7789

Поможет ли Газпром Итере?

В минувшую пятницу председатель совета директоров НГК Итера г-н Макаров в интервью журналистам заявил о намерении до конца текущего квартала подписать соглашение с Газпромом о подключении Берегового месторождения к единой системе газоснабжения. После этого, по словам г-на Макарова, компания сможет провести первичное размещение акций. На протяжении последних двух лет НГК Итера пытается вывести на рынок газ с Берегового месторождения, которое уже готово к началу добычи. Кроме того, Итера надеется, что любая новая сделка с Газпромом позволит расширить сотрудничество компании с монополистом на рынках стран СНГ.

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.	276.9	305.5	-28.6
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	184.9	207.1	-22.2
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	64.3	63.8	0.50
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	-1.00	-15.1	14.1
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	188.2	185.2	3.00
Денежная масса, млрд руб.	2 147.0	2 162.0	-15.0
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	2.0 / 3.0	1.0 / 1.5	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	2.71	2.71	0.00038
LIBOR - 6 month	4.86	4.86	0.00 --
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.40	4.36	0.040
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.72	4.78	-0.060
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.00	5.02	-0.020
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	4.70	4.70	0.00 --
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.07	6.17	-0.10
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	2.40	33.3	-30.9
FOREX			
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.0389	33.9944	0.045
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	28.1732	28.1901	-0.017
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	5 / 5.19	4.9 / 5.06	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	7.20	11.8	-4.60
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	0.99	0.58	0.41

* Данные за последний торговый день.

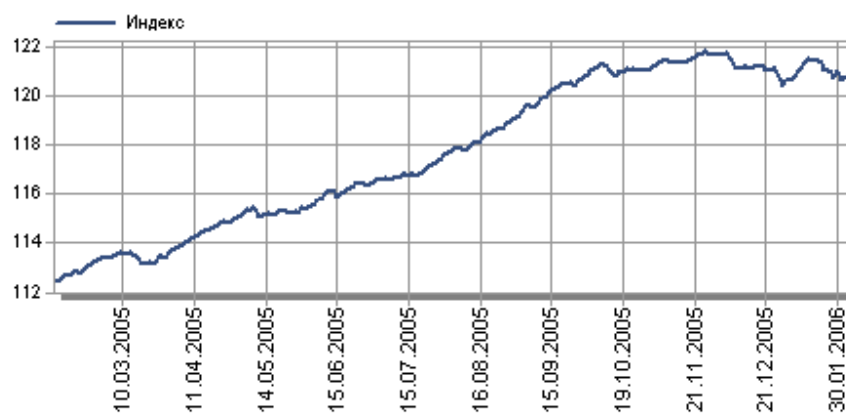
** По итогам аукциона за 2/1/2006.

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

Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю, %	Изм.за месяц, %	Изм.за три месяца, %	С начала года по сегодняшний день, %
Нефть							
WTI	USD/брл	65.4	1.07	-3.53	3.50	5.80	7.10
URALS	USD/брл	58.6	-0.53	-5.68	1.90	3.50	5.60
BRENT	USD/брл	63.8	1.56	-2.98	1.10	7.00	8.40
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 601.8	0.56	5.48	14.0	29.0	14.1
Никель	USD/т	15 200.0	--	-1.30	9.40	31.5	12.6
Золото	USD/унц.	572.6	0.66	0.76	6.10	25.3	10.8
Сталь (горячий прокат)	USD/т	380.0	--	--	0.00	-5.60	0.00
Сталь (холодный прокат)	USD/т	490.0	--	--	2.10	-2.00	2.10

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Доходность к оферте	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к погашению	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch
АИЖК	--	--	--	6.90	-1.50	79.6	110.7	0.030		12/1/2008	2.48	11.0	1.07	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	6.98	-0.25	80.9	114.3	0.00		2/1/2010	3.39	11.0	1 500.0	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	6.92	-0.19	78.3	108.1	0.00		10/15/2010	3.01	9.40	2 250.0	--	BBB+/Baa1/B-
АИЖК-4	--	--	--	7.15	-0.070	77.2	108.5	0.00		2/1/2012	4.79	8.70	9 000.0	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	7.66	48.4	177.4	102.0	-0.79		11/20/2007	1.67	8.75	1 000.0	--	-- / -- / --
ЦТК-3	--	--	--	7.89	-3.67	267.3	102.7	0.010		9/15/2006	0.59	12.4	2 000.0	--	B-/ -- /B-
ЦТК-4	--	--	--	8.50	8.06	238.0	116.5	-0.27		8/21/2009	2.82	13.8	7 000.0	--	B-/ -- /B-
Евросервис	14.0	12.8	905.2	--	--	--	100.2	-0.044	6/20/2006	12/18/2007	0.37	14.0	1 500.0	1 000.0	-- / -- / --
ФСК-1	--	--	--	6.75	-4.01	83.8	103.7	0.064		12/18/2007	1.75	8.80	5 000.0	--	B+ / -- / --
ФСК-2	--	--	--	7.18	-2.79	97.0	104.4	0.100		6/22/2010	3.75	8.25	7 000.0	--	B+ / -- / --
Газпром-3	--	--	--	6.28	-70.4	76.6	101.8	0.63		1/18/2007	0.94	8.11	10 000.0	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	6.85	0.49	67.4	105.2	-0.020		2/10/2010	3.40	8.22	5 000.0	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.27	-12.5	42.6	102.2	0.19		10/9/2007	1.57	7.58	5 000.0	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	6.75	-0.010	61.0	101.0	0.00		8/6/2009	3.07	6.95	5 000.0	--	BB+/Baa2/BB+
Иркут-3	--	--	--	8.64	-0.010	241.7	101.1	0.00		9/16/2010	3.78	8.74	3 250.0	--	-- / -- / --
ХМАО-2	--	--	--	6.47	-0.60	45.5	111.9	0.00		5/27/2008	2.06	12.0	3 000.0	--	BB/ -- / --
Коми-7	--	--	--	7.63	-0.18	116.2	110.8	0.00		11/22/2013	5.31	12.0	1 000.0	--	-- /Baa3/B+
Краснояр.кр-2	--	--	--	6.85	-30.9	150.9	103.0	0.20		10/26/2006	0.71	11.0	1 500.0	--	-- / -- / --
Краснояр.кр-3	--	--	--	7.25	9.54	125.5	99.3	-0.18		10/1/2008	1.99	7.00	3 000.0	--	-- / -- / --
Красноярск-2	--	--	--	7.15	-0.66	180.6	103.9	-0.010		10/27/2006	0.71	12.5	630.0	--	-- / -- / --
Красноярск-3	--	--	--	7.75	0.17	164.9	99.7	0.00		10/18/2008	2.46	6.19	1 000.0	--	-- / -- / --
ЛУКОЙЛ-2	6.14	0.81	24.6	6.75	0.46	58.4	102.0	-0.016	11/20/2007	11/17/2009	1.69	7.25	6 000.0	1 000.0	BB/Baa2/ --
Марта-2	11.9	1.12	615.5	--	--	--	100.0	-0.014	6/18/2007	12/6/2009	1.28	11.8	1 000.0	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	11.0	-0.35	524.4	--	--	--	102.0	0.00	6/13/2007	12/10/2008	1.27	12.3	1 200.0	1 000.0	-- / -- / --
ТД Мечел	7.41	4.32	249.1	--	--	--	101.6	-0.027	6/16/2006	6/12/2009	0.36	11.8	3 000.0	1 000.0	-- / -- / --
МегаФон-1	--	--	--	6.86	-3.84	198.7	101.6	0.00		6/7/2006	0.34	11.5	1 500.0	--	B+ / -- /BB-
МегаФон-2	--	--	--	7.50	-2.06	186.4	102.1	0.018		4/11/2007	1.12	9.28	1 500.0	--	B+ / -- /BB-
МегаФон-3	--	--	--	7.75	0.32	174.8	103.3	-0.010		4/15/2008	1.99	9.25	3 000.0	--	B+ / -- /BB-
МГТС-4	7.99	143.5	337.5	--	--	--	100.5	-0.32	4/26/2006	4/22/2009	0.22	10.0	1 500.0	1 000.0	BB-/Baa3/ --
МГТС-5	6.79	-0.33	108.8	--	--	--	102.0	0.00	5/29/2007	5/25/2010	--	8.30	1 500.0	1 000.0	BB-/Baa3/ --
МО-3	--	--	--	6.35	-0.76	57.9	106.9	0.00		8/19/2007	1.40	11.0	4 000.0	--	BB-/Baa3/ --
МО-4	--	--	--	6.72	3.29	60.1	112.8	-0.11		4/21/2009	2.78	11.0	9 600.0	--	BB-/Baa3/ --
МО-5	--	--	--	6.76	6.96	63.5	109.7	-0.22		3/30/2010	2.83	10.0	12 000.0	--	BB-/Baa3/ --
Мос-27	--	--	--	5.00	-3.02	--	108.6	0.00		12/20/2006	0.83	15.0	4 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.32	28.0	--	108.1	-0.62		6/5/2008	2.12	10.0	5 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	5.71	-0.90	--	105.5	0.00		5/20/2007	1.21	10.0	5 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	5.19	22.6	--	101.5	-0.080		5/25/2006	0.30	10.0	4 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	5.56	49.6	--	101.7	-0.19		6/18/2006	0.36	10.0	4 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	6.05	-0.35	--	110.5	0.00		12/16/2008	2.55	10.0	4 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	4.89	-2.23	--	103.2	0.00		9/23/2006	0.62	10.0	4 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	6.53	9.28	--	114.8	-0.41		12/26/2010	4.02	10.0	5 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	6.72	3.84	--	112.1	-0.26		7/21/2014	6.18	10.0	10 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
Мос-40	--	--	--	6.58	-0.55	--	105.8	0.00		10/26/2007	1.61	10.0	5 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
Мос-41	--	--	--	6.27	-0.22	--	111.6	0.00		7/30/2010	3.78	10.0	10 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	6.12	-0.69	--	105.8	0.00		8/13/2007	1.41	10.0	5 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	6.03	32.2	--	108.7	-0.70		5/17/2008	2.04	10.0	5 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	--	--	--	--	--		6/24/2015	--	10.0	10 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	6.11	-0.32	--	110.5	0.00		4/28/2009	2.82	10.0	5 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	8.56	-0.51	287.9	102.9	0.00		5/16/2007	1.21	10.8	1 000.0	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	7.53	-0.68	211.6	101.6	0.00		11/30/2006	0.80	9.40	1 000.0	--	-- / -- / --
ОМК	--	--	--	8.22	-0.13	217.4	102.4	0.00		6/12/2008	2.15	9.20	3 000.0	--	-- / -- / --
ОМЗ-4	13.3	389.8	811.9	--	--	--	100.7	-2.05	8/31/2006	2/26/2009	0.54	14.3	900.0	1 000.0	CCC+/ -- / --
Пятерочка	--	--	--	8.43	-53.9	225.4	111.3	1.93		5/12/2010	3.47	11.5	1 500.0	--	BB-/ -- / --
Пятерочка-2	--	--	--	8.66	-63.1	240.8	103.2	2.38		12/14/2010	3.99	9.30	3 000.0	--	BB-/ -- / --
РЖД-5	--	--	--	--	--	--	--	--		1/22/2009	--	6.67	10 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	--	--	--	7.37	14.2	168.1	100.9	-0.17		5/20/2007	1.23	8.00	5 000.0	--	-- / -- / --
РЖД-2	--	--	--	6.68	4.79	76.8	102.0	-0.083		12/5/2007	1.73	7.75	4 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	6.81	0.49	64.2	105.4	-0.020		12/2/2009	3.33	8.33	4 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	6.55	0.43	81.7	100.2	-0.0059		6/14/2007	1.31	6.59	10 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.10	5.23	84.6	101.5	-0.21		11/10/2010	4.05	7.35	10 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.20	6.45	72.1	102.5	-0.34		11/7/2012	5.36	7.55	10 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
Северсталь	--	--	--	7.46	-0.17	171.4	101.0	0.00		6/28/2007	1.34	8.10	3 000.0	--	B+/B2/BB-
СГ МЕЧЕЛ	7.70	-2.84	290.1	--	--	--	100.9	0.00	5/25/2006	11/22/2007	0.30	10.7	2 000.0	1 000.0	-- / -- / --
СибТел-3	--	--	--	7.57	-4.43	252.9	103.0	0.00		7/14/2006	0.44	14.5	1 530.0	--	-- / -- /B+
СибТел-4	--	--	--	7.97	-0.89	222.8	106.2	0.00		7/5/2007	1.33	12.5	2 000.0	--	-- / -- /B+
СибТел-5	--	--	--	8.10	-7.29	209.3	102.5	0.14		4/25/2008	2.02	9.20	3 000.0	--	-- / -- /B+
СибТел-6	8.11	1.80	202.6	--	--	--	99.8	-0.040	9/18/2008	9/16/2010	2.36	7.85	2 000.0	1 000.0	-- / -- /B+
ЮТК	--	--	--	11.0	33.8	578.9	102.0	-0.20		9/14/2006	0.58	14.2	1 500.0	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-2	12.0	-0.20	916.5	10.8	-0.35	528.0	100.0	0.00	2/8/2006	2/7/2007	0.93	12.0	1 500.0	1 000.0	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-3	10.9	-1.24	644.2	--	--	--	100.3	-0.0018	4/13/2006	10/10/2009	0.19	12.3	3 500.0	1 002.0	CCC+/Caa1/ --
САН	--	--	--	6.72	-3.14	160.5	103.3	0.00		8/15/2006	0.50	13.0	2 500.0	--	-- / -- / --
Интербрю	--	--	--	7.90	9.22	258.4	101.7	-0.068		10/20/2006	0.69	10.3	2 000.0	--	-- / -- / --
ТМК	--	--	--	7.39	6.58	233.3	103.0	-0.048		7/18/2006	0.45	14.3	3 000.0	--	B+ / -- /B+
УРСИ-3	--	--	--	7.74	-1.62	187.6	103.8	0.020		11/1/2007	1.61	9.99	3 000.0	--	B+ / -- /B+
УРСИ-4	--	--	--	7.80	-10.1	179.9	103.0	0.19		4/17/2008	2.00	9.19	2 000.0	--	B+ / -- /B+

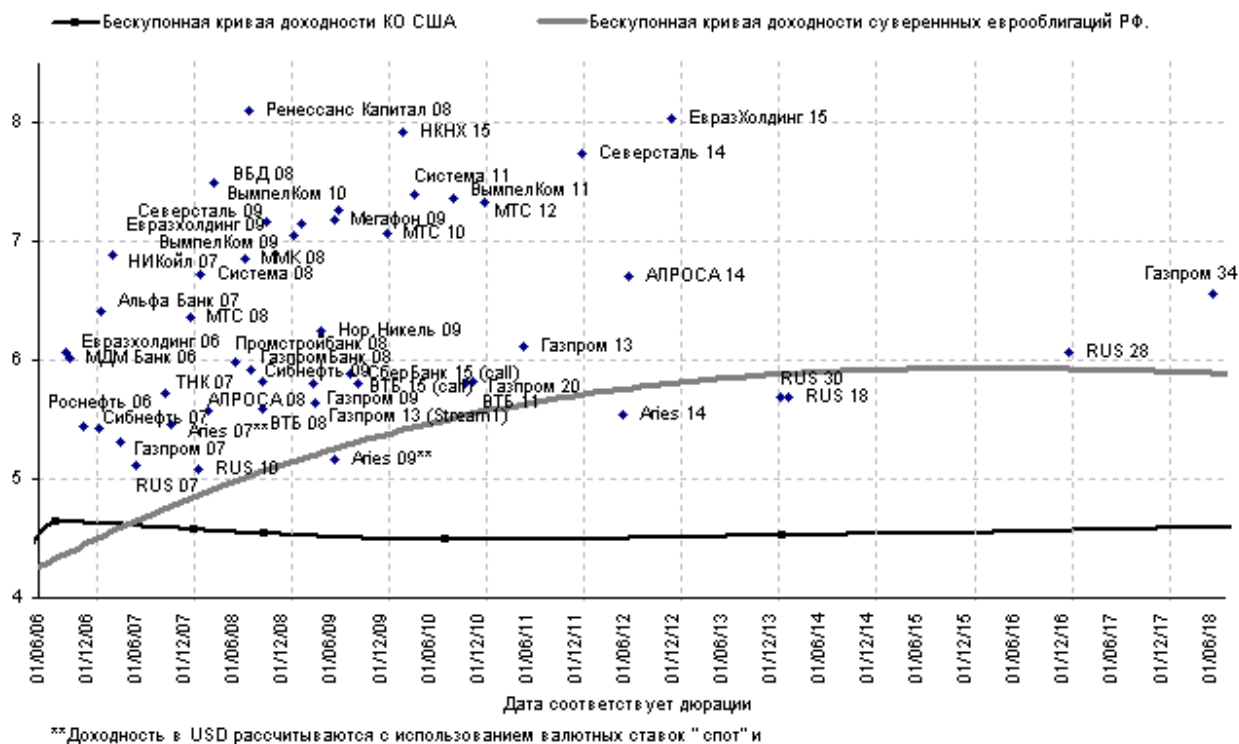
Долговой инструмент	Доход- ность к оферте	Изм. за день б.п.	Спрэд по доход- ности к московс- кой кривой	Доход- ность к пога- шению	Изм. за день б.п.	Спрэд по доход- ности к московс- кой кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюра- ция	Ставка купона	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch
ВолгаТел-2	8.15	-7.49	203.8	--	--	--	100.5	0.18	12/2/2008	11/30/2010	2.55	8.20	3 000.0	1 000.0	B+/ -- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	8.35	-3.17	219.0	101.0	0.098		11/30/2010	3.29	8.50	2 300.0	--	BB+/ -- / --
Волшебный Край	11.9	-0.10	650.2	--	--	--	100.0	0.00	12/8/2006	12/2/2008	0.82	11.8	500.0	1 000.0	-- / -- / --
ВТБ-3	--	--	--	0.68	-60.6	-300.5	100.7	0.00		2/22/2006	0.052	14.0	2 000.0	--	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-4	5.70	-54.1	142.8	--	--	--	100.0	0.070	3/23/2006	3/19/2009	0.13	5.60	5 000.0	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	6.47	1.97	80.2	--	--	--	99.9	-0.022	4/26/2007	10/17/2013	1.19	6.20	15 000.0	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом- Р	--	--	--	7.19	-2.79	244.1	100.8	0.00		5/16/2006	0.28	9.90	3 000.0	--	BB/B1/ --
ВБД-2	--	--	--	8.60	0.54	235.2	102.2	-0.022		12/15/2010	4.02	9.00	3 000.0	--	-- / -- / --
Яр.обл-2	--	--	--	7.34	16.2	160.7	107.7	-0.23		7/3/2007	1.30	13.3	1 000.0	--	-- / -- / --
Яр.обл-3	--	--	--	7.02	-1.73	164.0	103.8	0.00		11/17/2006	0.76	12.0	1 000.0	--	-- / -- / --
Яр.обл-4	--	--	--	8.17	64.3	204.6	107.1	-1.87		5/26/2009	2.83	11.0	1 000.0	--	-- / -- / --
ЮТК-4	--	--	--	10.6	0.93	451.8	100.0	-0.020		12/9/2009	2.26	10.5	5 000.0	--	CCC+/Caa1/ --

Долговой инструмент	Доход- ность к оферте	Изм. за день б.п.	Спрэд по доход- ности к московс- кой кривой	Доход- ность к пога- шению	Изм. за день б.п.	Спрэд по доход- ности к московс- кой кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюра- ция	Ставка купона	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody'/ Fitch
АвтоВАЗ-2	7.80	4.90	226.1	--	--	--	101.5	-0.050	2/14/2007	8/13/2008	0.97	9.20	3 000.0	1 000.0	-- / -- / --
Балтимор-1	--	--	--	12.3	5.50	704.6	94.0	0.00		9/5/2006	0.58	1.00	500.0	--	-- / -- / --
Балтимор-3	10.2	-26.3	486.4	--	--	--	101.2	0.18	11/16/2006	5/15/2008	0.76	11.7	800.0	1 000.0	-- / -- / --
Чувашия-4	--	--	--	7.48	-2.09	136.4	113.8	0.050		3/27/2009	--	12.3	750.0	--	-- / -- / --
Чувашия-3	--	--	--	6.89	-0.65	125.3	102.7	0.00		4/13/2007	--	9.50	500.0	--	-- / -- / --
ДальСвязь-1	--	--	--	7.57	-1.90	219.3	104.1	0.00		11/15/2006	0.75	13.0	1 000.0	--	-- / -- / B
Дорогобуж-1	7.88	-0.72	243.4	--	--	--	101.8	0.00	12/13/2006	6/11/2008	0.83	9.90	900.0	1 000.0	-- / -- / --
Ист Лайн-2	10.6	-8.72	521.7	--	--	--	100.9	0.060	11/23/2006	5/22/2008	0.78	11.6	3 000.0	1 000.0	B- / -- / --
Евросеть	--	--	--	10.1	-49.6	554.0	101.3	0.090		4/25/2006	0.22	16.3	1 000.0	--	-- / -- / --
ГлМосСтрой	11.5	93.8	674.4	--	--	--	100.6	-0.27	5/27/2006	5/27/2007	0.30	13.0	2 000.0	1 000.0	-- / -- / --
ГОТЭК-2	10.0	--	506.2	--	--	--	100.0	--	6/23/2006	6/18/2009	0.38	9.90	1 500.0	1 000.0	-- / -- / --
Интеко	--	--	--	12.4	0.36	682.6	99.0	0.00		2/15/2007	0.96	11.0	1 200.0	--	-- / -- / --
Иркут. обл-1	--	--	--	7.47	11.3	195.1	102.7	-0.11		7/22/2007	0.93	10.5	825.0	--	-- / -- / --
Иркут. обл-2	--	--	--	7.13	-1.42	192.3	101.8	0.00		9/7/2006	0.57	10.0	1 050.0	--	-- / -- / --
Иркут. обл-3	--	--	--	--	--	--	--	--		12/17/2009	--	10.0	1 500.0	--	B / -- / --
Иркут-3	--	--	--	8.64	-0.010	241.7	101.1	0.00		9/16/2010	3.78	8.74	3 250.0	--	-- / -- / --
ИТЕРА	--	--	--	9.50	-0.080	359.9	100.8	0.00		12/7/2007	1.71	9.75	2 000.0	--	-- / -- / --
ИжАвто-1	--	--	--	11.2	-22.1	559.1	99.8	0.21		3/14/2007	1.03	10.7	1 200.0	--	-- / -- / --
ИжМаш-2	11.2	-61.6	577.3	--	--	--	102.1	0.48	12/19/2006	6/17/2008	0.84	13.6	1 000.0	1 000.0	-- / -- / --
ДжЭфСи-2	9.36	-15.5	393.7	--	--	--	103.0	0.11	12/5/2006	12/4/2007	0.81	13.0	1 200.0	1 000.0	B- / -- / --
Камаз	--	--	--	5.87	-0.080	48.6	100.2	0.00		11/11/2006	0.76	6.00	1 200.0	--	-- / -- / --
Камаз-2	8.54	0.0100	246.0	--	--	--	100.2	0.00	9/19/2008	9/17/2010	2.34	8.45	1 500.0	1 000.0	-- / -- / --
Коми-5	--	--	--	7.39	-0.93	150.4	111.0	0.00		12/24/2007	1.68	14.0	500.0	--	-- / Ba3/B+
Коми-6	--	--	--	7.67	-0.32	147.6	119.0	0.00		10/14/2010	3.61	14.0	700.0	--	-- / Ba3/B+
Коми-7	--	--	--	7.63	-0.18	116.2	110.8	0.00		11/22/2013	5.31	12.0	1 000.0	--	-- / Ba3/B+
Краснояр.кр-2	--	--	--	6.85	-30.9	150.9	103.0	0.20		10/26/2006	0.71	11.0	1 500.0	--	-- / -- / --
Красноярск-2	--	--	--	7.15	-0.66	180.6	103.9	-0.010		10/27/2006	0.71	12.5	630.0	--	-- / -- / --
ЛСР Групп	12.4	355.5	812.2	--	--	--	100.2	-0.46	3/23/2006	3/20/2008	0.13	14.0	1 000.0	1 000.0	-- / -- / --
НКНХ-3	--	--	--	7.91	-0.10	250.6	100.2	0.00		9/1/2007	0.79	8.00	2 000.0	--	-- / -- / B+
НКНХ-4	7.92	-44.5	179.6	--	--	--	106.1	1.21	3/30/2009	3/26/2012	2.71	9.99	1 500.0	1 000.0	-- / -- / B+
Новосиб. обл-1	--	--	--	7.08	18.1	199.8	103.1	-0.100		7/27/2006	0.47	13.5	1 500.0	--	-- / -- / --
Новосиб. обл-2	--	--	--	7.57	-19.8	170.0	110.0	0.32		11/29/2007	1.62	13.3	2 000.0	--	-- / -- / --
ОГО-агро-1	7.77	-27.0	315.3	14.2	-5.17	871.0	101.5	0.040	4/28/2006	4/22/2007	0.23	15.5	1 100.0	850.0	-- / -- / --
ОСТ-2	13.2	8.55	846.7	--	--	--	100.2	-0.023	5/11/2006	5/8/2008	0.27	13.6	1 000.0	1 000.0	-- / -- / --
ПИТ	--	--	--	8.09	-1.65	283.4	102.5	0.00		9/28/2006	0.62	12.0	1 000.0	--	-- / -- / --
ПИТ-2	8.98	119.2	373.3	--	--	--	104.0	-0.050	9/25/2006	3/23/2009	0.61	14.3	1 500.0	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйЦ-1	--	--	--	12.1	17.4	727.1	100.7	-0.060		6/5/2006	0.33	14.0	1 000.0	--	-- / -- / --
РазгуляйФ-1	12.0	8.78	640.6	--	--	--	99.8	-0.088	4/5/2007	10/2/2008	1.09	11.5	2 000.0	1 000.0	-- / -- / --
Красный Восток	--	--	--	8.70	-20.8	315.6	102.9	0.20		2/25/2007	0.98	11.5	1 500.0	--	-- / -- / --
РТК-Лизинг-4	8.05	-2.61	356.4	--	--	--	100.3	0.00	4/11/2006	4/8/2008	0.18	9.69	2 250.0	850.0	-- / -- / --
РусСтанд-3	8.01	-39.3	285.4	--	--	--	100.3	0.20	8/23/2006	8/22/2007	0.53	8.40	2 000.0	1 000.0	B+/Ba2/ --
РусТекстиль	--	--	--	12.9	26.1	771.3	103.5	-0.16		9/12/2006	0.56	18.8	500.0	--	-- / -- / --
РусТекстиль-2	13.2	96.4	917.0	--	--	--	100.1	-0.090	3/9/2006	3/5/2009	0.093	14.3	1 000.0	1 000.0	-- / -- / --
Саха-4	--	--	--	4.96	-19.6	79.3	100.9	0.00		3/16/2006	0.11	13.0	1 000.0	--	-- / -- / B+
Саха-5	--	--	--	7.31	-32.3	165.3	101.7	0.35		4/21/2007	1.16	9.00	2 000.0	--	-- / -- / B+
Саха-6	--	--	--	7.57	0.15	142.8	108.4	-0.010		5/13/2010	3.08	10.0	2 000.0	--	-- / -- / B+
СатурнИн-1	--	--	--	9.69	102.5	461.1	102.7	-0.50		8/5/2006	0.47	15.0	500.0	--	-- / -- / --
Сатурн-2	7.21	-8.62	292.6	--	--	--	100.6	0.00	3/24/2006	3/23/2008	0.13	11.5	1 500.0	1 000.0	-- / -- / --
СМАРТС-2	15.1	113.5	1 017.9	--	--	-547.3	100.1	-0.40	6/26/2006	6/26/2007	0.39	15.0	500.0	1 000.0	-- / -- / --
СМАРТС-3	12.8	9.47	752.6	--	--	--	101.0	-0.060	10/3/2006	9/29/2009	0.63	14.1	1 000.0	1 000.0	-- / -- / --
СЗТ-2	--	--	--	7.92	0.030	207.0	99.7	0.00		10/3/2007	1.57	7.50	1 500.0	--	B+/-- / B+
Татнефть-3	--	--	--	5.22	-4.56	23.6	102.7	0.00		7/1/2006	0.41	12.0	1 500.0	--	B- / -- / B
Трансмаш-1	11.0	49.1	602.5	--	--	--	101.3	-0.20	7/6/2006	12/1/2007	0.41	14.0	1 500.0	1 013.4	-- / -- / --
Транснефтепродукт	--	--	--	6.56	-2.54	184.9	100.6	0.00		5/10/2006	0.26	8.90	1 000.0	--	-- / -- / --
ЯНАО	--	--	--	6.73	-0.43	68.0	108.2	0.00		8/3/2008	2.16	11.0	1 800.0	--	BB- / -- / --
ЮТС-2	12.4	0.15	699.8	--	--	--	99.6	0.00	11/28/2006	11/25/2008	0.79	11.5	1 200.0	1 000.0	-- / -- / --

Доходность еврооблигаций

Инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность	Изм. за день, б.п.	Спрэд к российской суверенной кривой доходности		Дата ближай- шего купона	Размер выпуска, USD/EUR млн	Кредитный рейтинг S&P/ Moody/ Fitch
					Значение	Изм. за день, б.п.			
Внешние российские суверенные долговые обязательства									
Aries 07 (FRN)	104.9	-0.017	--	--	-262.0	-2.62	4/25/2006	2 000.0	BBB-/Ba2/ --
Aries 09	113.7	-0.039	--	--	-148.7	-2.64	10/25/2006	1 000.0	BBB-/Ba2/ --
Aries 14	127.7	-0.11	5.55	1.31	17.3	-1.35	4/25/2006	2 435.5	BBB-/Ba2/ --
МинФин-VII	89.8	-0.038	5.20	1.00	-5.77	-2.20	5/14/2006	1 750.0	BBB-/Ba1/BBB
МинФин-VIII	97.3	-0.080	5.31	7.37	27.9	6.52	5/14/2006	1 322.0	BBB-/ -- /BBB
Россия 07	106.4	0.00	5.11	-0.91	--	--	6/26/2006	2 400.0	BBB-/Baa3/BBB
Россия 10	106.2	-0.090	5.09	3.96	--	--	3/31/2006	2 820.0	BBB-/Baa2/BBB
Россия 18	146.9	0.050	5.70	-0.50	--	--	7/24/2006	3 466.4	BBB-/Baa3/BBB
Россия 28	181.1	0.00	6.07	-0.020	--	--	6/24/2006	2 500.0	BBB-/Baa3/BBB
Россия 30	111.6	-0.19	5.69	2.21	--	--	3/31/2006	1 840.0	BBB-/Baa3/BBB-
Внешние российские корпоративные долговые обязательства									
Алроса 08	105.3	0.0067	5.59	-0.59	48.6	-3.88	5/6/2006	500.0	-- /Ba3/ --
Алроса 14	114.2	-0.044	6.71	0.57	132.8	-2.08	5/17/2006	500.0	-- /Ba3/ --
АльфаБанк 07	101.3	0.0025	6.42	-0.58	148.4	-0.39	2/9/2006	150.0	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	101.4	0.029	7.12	-1.41	201.5	-4.73	7/2/2006	250.0	BB-/Ba2/B+
ВБД ПП 08	102.1	-0.015	7.49	0.58	239.2	-2.72	5/21/2006	150.0	B+/B3/ --
ВТБ 08	103.3	0.042	5.59	-1.70	46.4	-5.08	6/11/2006	550.0	BB+/Baa2/BBB
ВТБ 11	108.1	-0.046	5.80	0.86	55.1	-2.37	4/12/2006	450.0	BB+/Baa2/BBB
ВТБ 15	101.8	-0.0067	6.06	0.090	61.9	-2.24	8/4/2006	750.0	BB-/Baa2/BBB-
Вымпелком 09	108.7	0.0088	7.05	-0.50	190.6	-3.91	6/16/2006	450.0	BB/B1/ --
Вымпелком 10	102.5	-0.0080	7.26	0.19	209.5	-3.23	2/11/2006	300.0	BB/B1/ --
Вымпелком 11	104.6	0.030	7.36	-0.68	212.1	-3.94	4/22/2006	300.0	BB/B1/ --
Газпром 07	104.4	-0.0049	5.33	-0.40	32.0	-0.26	4/25/2006	500.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	115.4	-0.027	5.80	0.45	64.7	-2.97	4/21/2006	700.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 10 (EMTN)	114.1	0.0022	4.31	-0.22	-89.4	-3.58	9/27/2006	1 000.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	119.8	-0.028	6.12	0.34	83.0	-2.72	3/1/2006	1 750.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	96.5	0.22	5.64	-7.36	48.6	-10.8	7/22/2006	1 222.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	99.3	0.027	5.85	-0.92	70.3	-4.34	7/22/2006	646.5	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	106.5	0.0014	5.82	-0.090	56.0	-3.31	8/1/2006	1 250.0	BBB-/ -- /BBB-
Газпром 34	126.2	0.11	6.57	-0.70	64.9	0.082	4/28/2006	1 200.0	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	103.3	0.015	5.92	-0.71	80.2	-4.08	4/30/2006	1 050.0	BB/Baa2/ --
ЕвразХолдинг 06	101.7	-0.023	6.06	2.53	130.2	2.84	3/25/2006	175.0	B+/B3/BB-
ЕвразХолдинг 09	111.3	-0.025	7.15	0.51	200.7	-2.90	8/3/2006	300.0	B+/B3/BB-
ЕвразХолдинг 15	101.4	-0.031	8.04	0.46	262.5	-1.99	5/10/2006	750.0	B+/B2/BB-
Зенит Банк 06	101.1	-0.0040	5.97	-1.44	142.2	-0.91	6/12/2006	125.0	-- /B1/B
МегаФон 09	102.6	0.027	7.22	-0.85	205.7	-4.27	6/10/2006	375.0	B+/B1/BB-
ММК 08	102.8	-0.036	6.85	1.34	173.7	-2.02	4/21/2006	300.0	BB-/Ba3/BB-
Москва 11	111.5	0.0077	4.09	-0.23	-117.5	-3.41	10/12/2006	374.0	BBB/Baa2/BBB
МТС 08	106.2	-0.034	6.36	1.31	127.0	-1.93	7/30/2006	400.0	BB-/Ba3/ --
МТС 10	105.1	0.010	7.08	-0.31	187.8	-3.69	4/14/2006	400.0	BB-/Ba3/ --
МТС 12	103.2	-0.016	7.33	0.30	206.4	-2.88	7/28/2006	400.0	BB-/Ba3/ --
Никоил 07	102.2	0.017	6.90	-2.04	192.5	-1.88	3/19/2006	150.0	B/B1/ --
НКНХ 15	102.3	-0.12	8.16	1.77	273.7	-0.63	6/22/2006	200.0	-- /B1/B+
НорНикель 09	102.8	-0.045	6.24	1.30	108.6	-2.12	3/30/2006	500.0	BB+/Ba2/BBB-
Промстройбанк 08	102.0	0.053	5.99	-2.39	88.2	-5.73	7/29/2006	300.0	-- /Baa2/BBB-
РенКапитал 08	99.7	0.00	8.10	0.010	298.4	-3.35	4/30/2006	100.0	B/ -- /BB-
Роснефть 06	105.5	-0.010	5.44	-1.14	59.8	-0.89	5/20/2006	150.0	B-/Baa3/ --
РусСтандарт 07	102.1	0.0060	6.83	-0.94	183.2	-0.79	4/14/2006	300.0	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 08	101.5	0.046	7.34	-2.38	224.5	-5.66	4/21/2006	300.0	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 10	99.2	0.025	7.71	-0.65	250.6	-4.02	4/7/2006	500.0	B+/Ba2/ --
СберБанк 15	101.2	-0.032	6.06	0.46	63.8	-1.96	2/11/2006	1 000.0	-- /Baa2/BBB-
Северсталь 09	103.9	-0.039	7.16	1.32	203.6	-2.07	2/24/2006	325.0	B+/B2/BB-
Северсталь 14	109.0	-0.13	7.75	2.05	240.8	-0.78	4/19/2006	375.0	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	105.9	-0.0068	5.44	-0.84	50.8	-0.65	2/13/2006	400.0	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	113.1	0.084	5.83	-3.32	70.2	-6.70	7/15/2006	500.0	BB/Ba2/ --
Система 08	107.0	0.017	6.73	-1.19	163.4	-4.46	4/14/2006	350.0	B/ -- /B+
Система 11	106.0	-0.047	7.41	1.03	219.2	-2.31	7/28/2006	350.0	B/B3/B+
ТНК-ВР 07	108.6	-0.056	5.72	2.49	63.4	-0.67	5/6/2006	400.0	BB/Ba2/BB+
ХКФ Банк 08-1	101.7	-0.11	8.17	5.76	307.4	2.52	8/4/2006	150.0	B-/Ba3/ --
ХКФ Банк 08-2	100.9	-0.086	8.19	3.95	308.8	0.63	6/30/2006	275.0	B-/Ba3/ --

Кривая доходности еврооблигаций



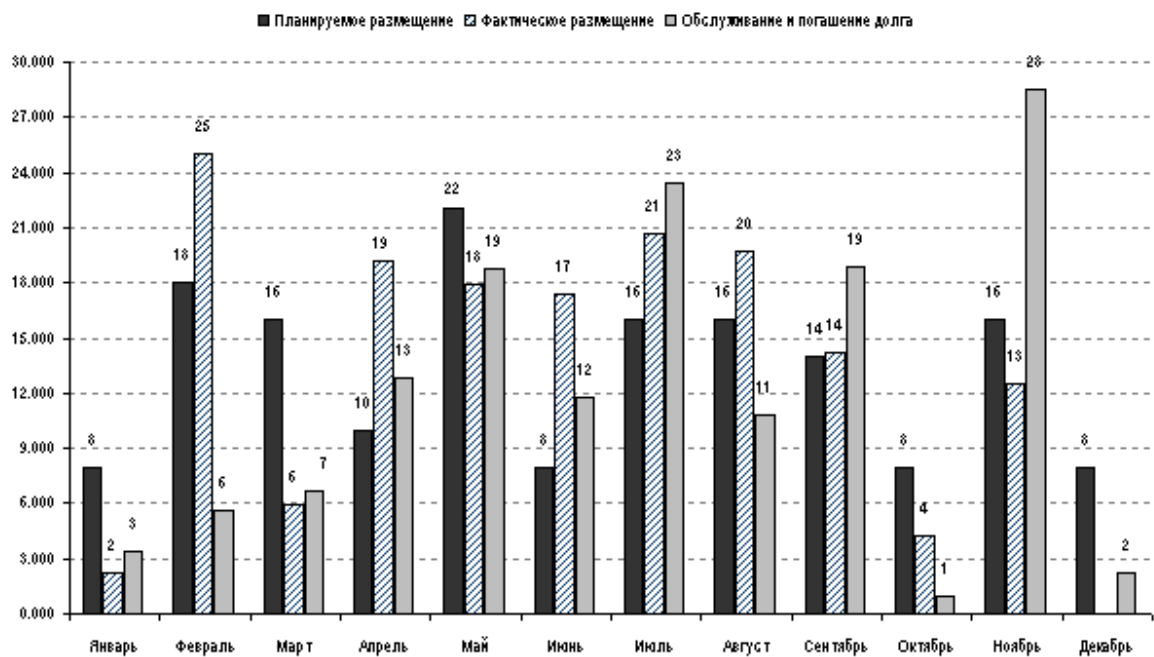
Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
07.02.2006	Выплата купона по облигациям КБ МИА-2	23.7
	Уплата ФОР	--
	Банк России проведет ломб. аукцион на 2 недели	--
08.02.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций ТатИнк-Финанс	500.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Оргрзсбанк	500.0
	Аукцион по размещению 44-го выпуска облигаций г. Москвы	5 000.0
	Выплата купона по облигациям Искитимцемент-2	15.6
	Выплата купона и oferta на выкуп по облигациям ЮТК-2	89.8
	Выплата купона ОФЗ 27020	438.8
09.02.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Трансаэро-Финансы	2 500.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций ТОП-Книга	700.0
	Выплата купона по облигациям Таттелеком-3	17.6
	Выплата купона по облигациям Газпром-6	173.3
	Выплата купона по облигациям Кристалл Финанс-1	29.9
10.02.2006	Выплата купона по облигациям Праймери Дон-1	31.2
	Уплата акцизов и налога на прибыль организаций	--

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
8 февраля	ТатИнк-Финанс	2 года	500.0
	Оргрэсбанк	3 года	500.0
	Москва-44	10 лет	5,000.0
9 февраля	Трансаэро-Финансы	3 года	2,500.0
	ТОП-Книга	3 года	700.0
14 февраля	Банк Зенит-2	3 года	2,000.0
15 февраля	НМЗ им.Кузьмина	4 года	1,200.0
16 февраля	Элемтэ-2	4 года	600.0

Размещение и погашение ГКО-ОФЗ



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 (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.