



ОБЗОР РЫНКА ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Ренессанс Капитал

6 марта 2006 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Эдуард Джабаров +7 495 258 7907

Стратегия внутреннего рынка

Затишье на первичном рынке в течение наступившей недели будет способствовать росту активности российских участников рублевого рынка, однако спрэды между первым и вторым эшелонами, на наш взгляд, останутся на текущем уровне. Существенное укрепление рубля на валютном рынке продолжит стимулировать покупательский интерес нерезидентов к бумагам первого корпоративного эшелона и облигациям Москвы, а российские инвесторы, по всей видимости, сконцентрируются на выборочных покупках наиболее недооцененных бумаг второго эшелона. Из числа этих инструментов мы выделяем облигации Сибирьтелеком-5, Уралсвязьинформ-5 и Пятерочка-1. Спрэды данных инструментов расширились в среднем на 60-70 б. п. в феврале текущего года под влиянием навеса предложения в данном участке кривой доходности. В сегменте высокодоходных инструментов третьего эшелона мы рекомендуем к покупке облигации Матрица-1.

Эдуард Джабаров
Телефон: 258 7907

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев + 7 495 258 7946

Стратегия внешнего рынка

Мы полагаем, что сегодня на рынке КО США инвесторы снова попробуют протестировать уровень в 4.7% для десятилетних КО США. При этом спрэды по российским еврооблигациям, скорее всего, снова снизятся, так как сегодня должно состояться заседание МАГАТЕ. На этом заседании должны быть приняты решения по поводу Ирана, которые, вполне вероятно, приведут к росту цен на нефть, что обычно позитивно сказывается на спредах российских еврооблигаций.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
3 марта	Индекс настроения потребителей, рассчитываемый Мичиганским университетом (окончательное значение)	февраль	17:45	87.6	86.7	87.4
	Индекс деловой активности в непроизводственном секторе (по данным ISM)	февраль	18:00	58.0	60.1	56.8
6 марта	Динамика промышленных заказов	январь	18:00	-5.4%	-	1.1%

*По московскому времени.

Источник: Bloomberg

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спред	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	380.3	-0.36	-0.33	3.16	187.0	1.00
Аргентина	101.6	-0.43	1.27	21.0	343.0	-1.00
Бразилия	533.2	-0.40	-0.40	5.76	218.0	1.00
Болгария	603.1	-0.29	-0.81	-0.37	74.0	0.00
Мексика	330.9	-0.31	-1.39	0.060	108.0	1.00
Россия	425.7	-0.61	-0.94	-0.050	101.0	4.00
ЮАР	137.7	-0.17	-0.45	0.16	63.0	0.00
Турция	248.7	-0.47	0.37	2.49	170.0	3.00
Украина	205.2	-0.43	0.47	0.52	153.0	2.00

Источник данных: Bloomberg

Стратегия валютного рынка

Банк России с сегодняшнего дня поднимает ставки по депозитам на стандартных условиях «том-нект», «спот-нект» и «до востребования» с 0.5% до 1.0% годовых, по депозитам на срок «одна неделя» и «спот-неделя» – с 1.0% до 1.5% годовых. С нашей точки зрения, эти меры не приведут к достижению желаемого результата (т. е. к снижению инфляции), так как объем депозитов на депозитных счетах Банка России зависит от структурных факторов управления банками своей ликвидностью, а не от уровня процентных ставок, тем более столь незначительного.

На фоне роста рублевых средств на корреспондентских и депозитных счетах банков в ЦБ РФ ситуация на денежном рынке сегодня, по всей видимости, окончательно нормализуется. Кроме того, затишье на первичном рынке позволит инвесторам аккумулировать свободные рублевые ресурсы и сконцентрировать свои усилия на вторичном рынке. Завтра кредитные организации перечисляют средства в ФОР, а десятого марта налогоплательщики уплачивают акцизные сборы по нефтепродуктам. Мы ожидаем сохранения низких ставок overnight в течение наступившей недели, но не исключаем краткосрочного роста стоимости рублевых ресурсов на рынке МБК в периоды налоговых платежей. Дальнейшее укрепление рубля окажет дополнительную поддержку денежному рынку, принимая во внимание растущие объемы продаж банками американской валюты.

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 марта	Италия	Индекс деловой активности в сфере услуг	февраль	11:45	56.0	57.7	-
	Франция	Индекс деловой активности в сфере услуг	февраль	11:50	57.5	60.1	-
	Германия	Индекс деловой активности в сфере услуг	февраль	11:55	58.3	57.8	58.1
	ЕС	Индекс деловой активности в сфере услуг	февраль	12:00	57.3	58.2	57.0
		Валовой внутренний продукт Еврозоны (рост к предыдущему кварталу)	4 кв. 2005	13:00	0.3%	0.3%	0.7%**
		Валовой внутренний продукт Еврозоны (рост к аналогичному периоду 2004 г.)	4 кв. 2005	13:00	1.7%	1.7%	1.6%**
		Валовой прирост основного капитала Еврозоны (рост к предыдущему кварталу)	4 кв. 2005	13:00	0.9%	0.8%	1.1%**
		Расходы государств Еврозоны на конечное потребление (рост к предыдущему кварталу)	4 кв. 2005	13:00	0.2%	0.0%	0.9%**
		Конечное потребление домохозяйств Еврозоны (рост к предыдущему кварталу)	4 кв. 2005	13:00	0.2%	-0.2%	0.5%**
6 марта	ЕС	Оборот розничной торговли по Еврозоне (рост к предыдущему месяцу)	январь	13:00	0.8%	-	0.1%
		Оборот розничной торговли по Еврозоне (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	январь	13:00	0.8%	-	0.8%

*По возможности ускорени.

**Первоначальное значение.

Источник: Bloomberg

Среднесрочные рекомендации

- Мы полагаем, что со сменой председателя ФРС риски на рынке КО США заметно возрастут. Дело в том, что существующие котировки активов, денонмированных в долларах, в значительной степени поддерживаются за счет постоянного притока иностранного капитала. Хотя такая ситуация продолжается уже довольно давно, смена главы ФРС США может привести к росту неуверенности среди инвесторов, так как способность нового председателя контролировать ситуацию пока не проверена. Кроме того, наблюдается определенная закономерность: уже трижды вскоре после смены председателя ФРС финансовый рынок США потрясал тяжелый кризис. В настоящий момент нет оснований предполагать подобное развитие событий и на этот раз, однако мы рекомендуем инвесторам проявлять осторожность и рекомендуем еврооблигации с короткой дюрацией и/или с высокой текущей доходностью (см. наш отчет «Смена эпохи в ФРС США» от 30 января 2006 г.).
- Мы закрываем нашу позицию в облигациях ОСТ-2. Из-за высокой купонной ставки инвесторы, которые воспользовались нашей рекомендацией о покупке ОСТ-2, смогли получить прибыль выше средней по рынку.
- В сегменте инструментов с относительно высокой доходностью мы открываем новую позицию в облигациях Матрица-1. С нашей точки зрения, выпуск недооценен 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 спреда бумаг ИжАвто, Интеко и Салют-Энергии. Мы полагаем, что финансовое положение Марты заслуживает более низкой премии и рекомендуем покупать выпуск Марта-2.
- Агентство Moody's присвоило НОВАТЭКу корпоративный рейтинг Ва2, прогноз «стабильный». По шкале Moody's рейтинг компании находится сейчас на одном уровне с Сибнефтью, Норильским никелем, ЛУКОЙЛом и ТНК (все – Ва2, прогноз «стабильный»), которые являются первоклассными частными корпоративными заемщиками. С нашей точки зрения, на фоне принятого Moody's решения участники рынка переоценят кредитный риск НОВАТЭКа, а спреды облигаций компании сузятся, по крайней мере, на 50 б. п.
- ЮТК успешно исполнила оферту по облигациям ЮТК-2, выкупив около 13% выпуска. Накануне оферты спреды ликвидных облигаций ЮТК расширились ввиду опасений, связанных с возможностью ухудшения ликвидности компании на фоне роста долговой нагрузки. Однако после исполнения оферты инвесторы должны почувствовать себя спокойнее, а спреды, соответственно, сузиться. Исключением могут стать облигации ЮТК-2, в случае которых сужение спреда может произойти позднее, так как эмитент, скорее всего, будет продавать бумаги на вторичном рынке. По этой причине мы рекомендуем открыть длинные позиции в бумагах ЮТК-4.
- В сентябре, на момент начала размещения LPN Индустриального союза Донбасса (ИСД), на рынке сложилась неблагоприятная конъюнктура, обусловленная отставкой украинского правительства. В результате спреды 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 спреды LPN ИСД должны сузиться на 80 б. п.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
Рынок украинских еврооблигаций										
ИСД 10	длинная позиция	29.11.2005	99.6	99.8	99.7	100.0	2.43	8.92	-0.50	-1.84
Рынок рублевых облигаций										
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.4	100.0	0.16	1.60	-0.15	-1.55
Матрица	покупка	06.03.2006	100.0	100.8	100.0	100.8	-0.76	-277.5	0.00	0.00
НОВАТЭК-1	длинная позиция	14.02.2006	101.5	102.0	101.5	101.8	0.040	0.70	-0.082	-1.43
ОСТ-2	закрытие позиции	30.01.2006	100.3	100.3	100.0	100.1	1.04	10.5	-0.15	-1.55
ЮТК-4	длинная позиция	13.02.2006	100.0	100.1	99.5	99.8	0.033	0.54	-0.10	-1.68

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

ВТБ опубликовал отчетность по МСФО за девять месяцев 2005 г.

В пятницу ВТБ обнародовал консолидированную отчетность по МСФО за девять месяцев 2005 г. Опубликованные показатели демонстрируют относительно высокий рост выручки и активов второго по величине государственного банка России. После пересмотра результатов за 2004 г. чистая прибыль за девять месяцев 2005 г. существенно увеличилась и составила USD364 млн. Валюта баланса выросла на 26.5% к аналогичному периоду предыдущего года до USD22.5 млрд, что обусловлено ростом кредитного портфеля на 36.2% до USD13.8 млрд. Доля розничного кредитования в кредитном портфеле группы поднялась с 1% до 4% – доля ВТБ 24 в бизнесе группы пока остается относительно небольшой. О роли ВТБ как основного кредитора многих крупных российских компаний говорит показатель концентрации кредитного портфеля: на десять крупнейших заемщиков приходится 25% кредитного портфеля (что превышает показатель Сбербанка на уровне 22%).

Средства на счетах клиентов выросли на 45.5% за девять месяцев 2005 г., а объем частных вкладов увеличился на 64.5% до USD3.5 млрд, что составляет 40% общего объема средств на счетах клиентов. Показатель возврата на капитал (ROAE) увеличился до 17.2% по сравнению с 10.8% в 2004 г., а чистая процентная маржа выросла с 3.9% до 4.6% за девять месяцев 2005 г. Данные группы ВТБ не включают 50%+2 долю Промстройбанка (ПСБ), приобретенную в декабре 2005 г. за USD480 млн.

На долговом рынке выпуски ВТБ торгуются как квази-суверенные облигации, и мы полагаем, что опубликованные финансовые результаты банка не отразятся на спредах этих бумаг. Более того, хорошие показатели дают рынку дополнительное основание продолжать рассматривать банк как квази-суверенного заемщика.

Эндрю Кили
Телефон: 258 7748
Павел Мамай
Телефон: 258 7708

Прирост запасов Газпрома в прошлом году превысил объем добычи

Впервые с момента образования компании прирост запасов Газпрома по итогам прошлого года превысил объем добычи. Как сообщило агентство Интерфакс со ссылкой на корпоративный журнал компании, в прошлом году Газпром увеличил свою ресурсную базу на 568.2 млн тонн нефтяного эквивалента (4.15 млрд бнэ). Объем добычи газа составил 547.9 млрд кубометров (3.22 млрд бнэ), жидких углеводородов – 12.8 млн тонн (0.09 млрд баррелей). Данное событие не стало неожиданностью, поскольку в начале текущего года Министерство природных ресурсов сообщало о существенной переоценке запасов газа на Штокмановском месторождении после обнаружения нового газоносного горизонта по результатам сейсморазведки с использованием трехмерного моделирования.

Адам Ландес
Телефон: (+ 44 20) 7367 7741
Елена Саевич
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.	313.5	306.0	7.50 ▲
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	224.7	207.2	17.5 ▲
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	76.0	65.3	10.7 ▲
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	32.2	16.8	15.4 ▲
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	195.6	195.4	0.20 ▲
Денежная масса, млрд руб.	2 180.0	0.00	2 180.0 ▲
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	1.5 / 2.0	1.0 / 2.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	2.82	2.80	0.025 ▲
LIBOR - 6 month	5.00	4.99	0.0100 ▲
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.50	4.55	-0.050 ▼
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.84	4.89	-0.050 ▼
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.10	5.15	-0.050 ▼
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	4.60	4.70	-0.10 ▼
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.05	6.05	0.00 --
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	1.12	2.07	-0.95 ▼
FOREX			
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.5753	33.4373	0.14 ▲
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.9305	28.0279	-0.097 ▼
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.99 / 5.18	4.94 / 5.17	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	5.70	5.20	0.50 ▲
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	1.32	0.84	0.48 ▲

* Данные за последний торговый день.

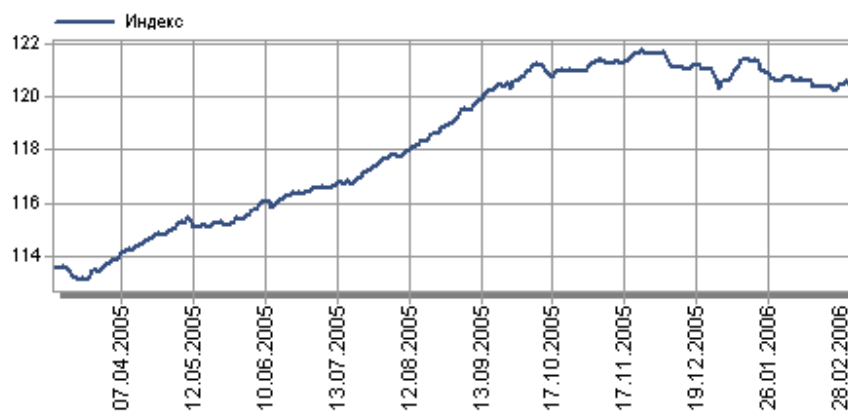
** По итогам аукциона за 3/2/2006.

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

Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю %	Изм.за месяц %	Изм.за три месяца %	С начала года по сегодняшний день, %
Нефть							
WTI	USD/брл	63.7	0.49	2.26	-2.60	7.30	4.30
URALS	USD/брл	60.7	0.60	8.11	3.60	13.1	9.40
BRENT	USD/брл	62.7	0.18	2.99	-0.30	12.8	6.50
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 457.5	3.02	2.47	-5.50	10.5	7.80
Никель	USD/т	15 150.0	-0.95	0.50	-0.30	15.6	12.2
Золото	USD/унц.	567.3	0.0040	2.55	-0.60	11.4	9.70
Сталь (горячий прокат)	USD/т	425.0	--	--	11.8	13.3	11.8
Сталь (холодный прокат)	USD/т	512.5	--	--	4.60	9.00	6.80

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Доходность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к погашению, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch
АИЖК	--	--	--	6.98	-0.36	101.7	110.2	0.00		12/1/2008	2.41	11.0	1.07	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	7.33	-0.23	119.0	112.8	0.00		2/1/2010	3.31	11.0	1 500	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	6.92	-0.19	85.5	108.0	0.00		10/15/2010	2.94	9.40	2 250	--	BBB+/Baa1/B-
АИЖК-4	--	--	--	7.12	19.0	69.0	108.5	-0.92		2/1/2012	4.72	8.70	9 000	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	7.81	-0.16	206.1	101.7	0.00		11/20/2007	1.60	8.75	1 000	--	-- / -- / --
ВБД-2	--	--	--	8.56	2.95	227.9	102.4	-0.11		12/15/2010	3.94	9.00	3 000	--	B+/B3/ --
ВолгаТел-2	8.25	9.76	227.7	--	--	--	100.3	-0.23	12/2/2008	11/30/2010	2.48	8.20	3 000	1 000.0	B+ / -- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	8.31	-0.020	218.6	101.1	0.00		11/30/2010	3.22	8.50	2 300	--	B+ / -- / --
ВТБ-4	5.61	-0.040	150.7	--	--	--	100.0	0.00	3/23/2006	3/19/2009	0.055	5.60	5 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	6.38	0.0100	81.0	--	--	--	100.0	0.00	4/26/2007	10/17/2013	1.11	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	6.63	-4.47	189.1	100.7	0.00		5/16/2006	0.20	9.90	3 000	--	BB/B1/ --
Газпром-3	--	--	--	5.81	-25.5	36.3	102.0	0.21		1/18/2007	0.86	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	6.99	11.3	81.1	104.6	-0.39		2/10/2010	3.45	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.22	-12.4	50.2	102.2	0.18		10/9/2007	1.50	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	6.96	3.73	86.1	100.3	-0.11		8/6/2009	3.10	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Евросервис	14.3	52.8	934.1	--	--	--	100.1	-0.14	6/20/2006	12/18/2007	0.29	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ЛУКОЙЛ-2	6.13	-14.1	37.9	6.76	-6.97	62.5	101.9	0.22	11/20/2007	11/17/2009	3.26	7.25	6 000	1 000.0	BB/Ba2/ --
МГТС-4	5.51	224.4	92.1	--	--	--	100.7	-0.35	4/26/2006	4/22/2009	0.15	10.0	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МГТС-5	7.12	21.5	152.1	--	--	--	101.5	-0.25	5/29/2007	5/25/2010	1.18	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МегаФон-1	--	--	--	6.45	10.1	158.5	101.3	-0.040		6/7/2006	0.26	11.5	1 500	--	B+/B1/BB
МегаФон-2	--	--	--	7.22	-0.51	168.4	102.3	0.00		4/11/2007	1.04	9.28	1 500	--	B+/B1/BB
МегаФон-3	--	--	--	7.50	19.6	166.0	103.6	-0.38		4/15/2008	1.92	9.25	3 000	--	B+/B1/BB
МЕЧЕЛ СГ	7.56	-3.88	276.2	--	--	--	100.7	0.00	5/25/2006	11/22/2007	0.23	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --
МО-3	--	--	--	6.30	-23.8	62.4	106.6	0.32		8/19/2007	1.39	11.0	4 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-4	--	--	--	7.01	12.2	99.1	111.7	-0.36		4/21/2009	2.70	11.0	9 600	--	BB-/Ba3/ --
МО-5	--	--	--	7.01	4.45	98.4	108.8	-0.14		3/30/2010	2.75	10.0	12 000	--	BB-/Ba3/ --
Мос-27	--	--	--	4.94	-55.1	--	107.9	0.41		12/20/2006	0.75	15.0	4 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.15	-0.44	--	108.2	0.00		6/5/2008	2.04	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	5.70	2.48	--	105.2	-0.040		5/20/2007	1.16	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	4.93	-42.4	--	101.2	0.080		5/25/2006	0.23	10.0	4 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	4.33	-5.33	--	101.7	0.00		6/18/2006	0.29	10.0	4 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	5.95	7.22	--	110.5	-0.20		12/16/2008	2.48	10.0	4 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	4.94	15.9	--	102.8	-0.100		9/23/2006	0.54	10.0	4 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	6.57	-0.17	--	114.4	0.00		12/26/2010	3.94	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	6.79	1.75	--	111.5	-0.12		7/21/2014	6.10	10.0	10 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-40	--	--	--	6.09	-0.65	--	106.3	0.00		10/26/2007	1.53	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-41	--	--	--	6.32	-0.22	--	111.2	0.00		7/30/2010	3.70	10.0	10 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	5.99	-0.030	--	105.7	-0.010		8/13/2007	1.36	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	6.23	-0.46	--	108.0	0.00		5/17/2008	2.01	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	6.80	4.36	--	111.4	-0.31		6/24/2015	6.53	10.0	20 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	6.00	-0.33	--	110.6	0.00		4/28/2009	2.75	10.0	10 000	--	BBB/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	9.15	18.7	356.8	102.0	-0.21		5/16/2007	1.13	10.8	1 000	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	7.26	-0.82	189.5	101.6	0.00		11/30/2006	0.72	9.40	1 000	--	-- /Ba2/ --
ОМЗ-4	7.07	-72.9	189.1	--	--	--	103.5	0.33	8/31/2006	2/26/2009	0.50	14.3	900	1 000.0	CCC+/ -- / --
ОМК	--	--	--	8.10	9.81	222.5	102.6	-0.20		6/12/2008	2.07	9.20	3 000	--	-- / -- / --
Пятерочка	--	--	--	8.62	-0.16	246.3	110.4	0.00		5/12/2010	3.39	11.5	1 500	--	BB-/Ba3/ --
Пятерочка-2	--	--	--	8.72	8.32	244.6	102.9	-0.32		12/14/2010	3.92	9.30	3 000	--	BB-/Ba3/ --
РЖД-2	--	--	--	6.66	-0.18	89.1	102.0	0.00		12/5/2007	1.65	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	6.94	-0.100	80.9	104.9	0.00		12/2/2009	3.25	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	6.65	-0.020	102.2	100.1	0.00		6/14/2007	1.24	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.30	6.59	101.7	100.7	-0.25		11/10/2010	3.97	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.34	4.69	80.6	101.7	-0.24		11/7/2012	5.27	7.55	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	--	--	--	7.24	19.3	164.6	101.0	-0.22		5/20/2007	1.16	8.00	5 000	--	-- / -- / --
РусАл-3	--	--	--	7.42	-1.84	148.7	99.8	0.041		9/21/2008	2.31	7.20	6 000	--	-- / -- / --
САН	--	--	--	6.82	-3.85	168.3	102.8	0.00		8/15/2006	0.45	13.0	2 500	--	-- / -- / --
Интербрю	--	--	--	7.41	0.65	177.7	101.0	-0.010		6/28/2007	1.26	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-
Северсталь	--	--	--	7.60	-5.27	257.1	102.5	0.00		7/14/2006	0.36	14.5	1 530	--	-- / -- /B+
СибТел-3	--	--	--	8.03	-0.91	239.7	105.8	0.00		7/5/2007	1.26	12.5	2 000	--	-- / -- /B+
СибТел-4	--	--	--	8.14	-8.05	229.3	102.4	0.15		4/25/2008	1.94	9.20	3 000	--	-- / -- /B+
СибТел-5	--	--	--	--	--	--	99.6	0.00	9/18/2008	9/16/2010	2.28	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- /B+
СибТел-6	8.18	0.030	225.8	--	--	--	101.2	-0.085	6/16/2006	6/12/2009	0.29	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --
ТД Мечел	7.41	25.9	249.9	--	--	--	101.5	0.00		10/20/2006	0.61	10.3	2 000	--	-- / -- / --
ТМК-1	--	--	--	7.95	-1.04	266.8	101.5	0.00		7/18/2006	0.38	14.3	3 000	--	B+ / -- /B+
УРСИ-3	--	--	--	7.79	27.8	206.5	103.6	-0.43		11/1/2007	1.53	9.99	3 000	--	B+ / -- /B+
УРСИ-4	--	--	--	8.12	-0.14	227.8	102.4	0.00		4/17/2008	1.92	9.19	2 000	--	B+ / -- /B+
УРСИ-5	--	--	--	6.92	4.71	114.6	103.3	-0.083		12/18/2007	1.67	8.80	5 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-1	--	--	--	7.34	5.71	111.4	103.8	-0.21		6/22/2010	3.67	8.25	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-2	--	--	--	7.33	7.31	134.7	99.7	-0.18		12/12/2008	2.54	7.10	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-3	--	--	--	6.30	-0.63	44.7	111.9	0.00		5/27/2008	1.99	12.0	3 000	--	BB/ -- / --
ХМАО-2	--	--	--	7.39	-2.46	219.5	102.6	0.00		9/15/2006	0.51	12.4	2 000	--	B- / -- /B-
ЦТК-3	--	--	--	8.44	75.9	237.6	116.4	-2.43		8/21/2009	2.91	13.8	7 000	--	B- / -- /B-
ЦТК-4	--	--	--	10.1	-0.17	495.1	102.2	-0.0094		9/14/2006	0.50	14.2	1 500	--	CCC+/Caal1/ --
ЮТК	--	--	--	10.5	-4.71	501.0	100.2	0.038		2/7/2007	0.91	10.5	1 500	--	CCC+/Caal1/ --
ЮТК-2	--	--	--	--	--	--	100.2	-0.029	4/8/2006	10/10/2009	0.099	12.3	3 500	1 000.0	CCC+/Caal1/ --
ЮТК-3	9.78	22.8	538.7	--	--	--	99.8	-0.23		12/9/2009	2.18	10.5	5 000	--	CCC+/Caal1/ --
ЮТК-4	--	--	--	7.08	2.71	145.5	107.6	-0.050		7/3/2007	1.23	13.3	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл-2	--	--	--	7.39	-1.78	205.2	103.2	0.00		11/17/2006	0.68	12.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл-3	--	--	--	7.26	-0.29	122.2	109.5	0.00		5/26/2009	2.76	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	7.69	-0.52	220.1	--	--	--	101.5	0.00	2/14/2007	8/13/2008	0.93	9.20	3 000	1 000.0	-- / -- / --
АвтоВАЗ-3	8.10	1.73	313.9	--	--	--	100.5	-0.010	6/27/2006	6/22/2010	0.32	9.70	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Балтимор-1	--	--	--	12.8	6.67	764.3	94.5	0.00	--	9/5/2006	0.51	1.00	500	--	-- / -- / --
Балтимор-3	10.4	-0.58	502.1	--	--	--	101.0	0.00	11/16/2006	5/15/2008	0.68	11.7	800	1 000.0	-- / -- / --
Волшебный Край	12.1	-0.020	669.7	--	--	--	100.0	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.73	11.8	500	1 000.0	-- / -- / --
ГлМосСтрой-1	11.1	52.2	627.6	--	--	--	100.5	-0.12	5/27/2006	5/27/2007	0.23	13.0	2 000	1 000.0	-- / -- / --
ГОТЭК-2	11.6	43.2	664.8	--	--	--	99.6	-0.12	6/22/2006	6/18/2009	0.30	9.90	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ДальСвязь-1	--	--	--	7.68	-2.04	235.2	103.7	0.00	--	11/15/2006	0.67	13.0	1 000	--	-- / -- / B
ДжЭфСи-2	9.09	3.90	369.0	--	--	--	103.2	-0.040	12/26/2006	12/4/2007	0.77	13.0	1 200	1 000.0	B- / -- / --
Дорогобуж-1	8.35	21.4	296.6	--	--	--	101.3	-0.16	12/13/2006	6/11/2008	0.76	9.90	900	1 000.0	-- / -- / --
Евросеть	--	--	--	10.8	80.7	624.2	100.8	-0.13	--	4/25/2006	0.15	16.3	1 000	--	-- / -- / --
ИжАвто-1	--	--	--	12.1	19.4	656.3	99.0	-0.17	--	3/14/2007	0.96	10.7	1 200	--	-- / -- / --
ИжМаш-2	10.6	-1.11	524.2	--	--	--	102.3	0.00	12/19/2006	6/17/2008	0.77	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Интеко	--	--	--	12.4	0.23	695.6	99.0	0.00	--	2/15/2007	0.93	11.0	1 200	--	-- / -- / --
Иркут. обл-1	--	--	--	7.42	-1.02	198.1	102.5	0.00	--	7/22/2007	0.85	10.5	825	--	B+ / -- / --
Иркут. обл-2	--	--	--	8.03	-1.15	285.0	101.1	0.00	--	9/7/2006	0.50	10.0	1 050	--	B+ / -- / --
Иркут. обл-3	--	--	--	7.23	-5.27	141.0	104.3	0.090	--	12/17/2009	1.86	10.0	1 500	--	B+ / -- / --
Иркут-3	--	--	--	8.58	3.66	235.0	101.3	-0.13	--	9/16/2010	3.71	8.74	3 250	--	-- / -- / --
Ист Лайн-2	12.0	15.5	661.3	--	--	--	99.9	-0.100	11/23/2006	5/22/2008	0.70	11.6	3 000	1 000.0	B- / -- / --
ИТЕРА	--	--	--	9.38	10.3	362.0	100.9	-0.16	--	12/7/2007	1.63	9.75	2 000	--	-- / -- / --
Камаз	--	--	--	5.84	-0.090	51.3	100.2	0.00	--	11/11/2006	0.68	6.00	1 200	--	-- / -- / --
Камаз-2	8.62	-13.9	270.2	--	--	--	100.0	0.30	9/19/2008	9/17/2010	2.26	8.45	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Камская дол.-2	13.9	-0.13	864.0	--	--	--	100.1	0.00	10/22/2006	10/17/2007	0.61	13.5	200	1 000.0	-- / -- / --
Коми-5	--	--	--	7.41	39.6	166.3	110.5	-0.69	--	12/24/2007	1.61	14.0	500	--	-- / Ba3 / B+
Коми-6	--	--	--	7.57	-0.33	137.7	119.1	0.00	--	10/14/2010	3.54	14.0	700	--	-- / Ba3 / B+
Коми-7	--	--	--	7.72	-0.17	119.3	110.0	0.00	--	11/22/2013	5.23	12.0	1 000	--	-- / Ba3 / B+
Краснояр.кр-2	--	--	--	6.66	-1.89	136.8	102.8	0.00	--	10/26/2006	0.63	11.0	1 500	--	-- / -- / --
Краснояр.кр-3	--	--	--	7.20	0.010	136.6	99.4	0.00	--	10/1/2008	1.91	7.00	3 000	--	-- / -- / --
Красноярск-2	--	--	--	6.17	-31.5	87.5	104.1	0.18	--	10/27/2006	0.63	12.5	630	--	-- / -- / --
Красноярск-3	--	--	--	7.93	12.2	197.6	99.5	-0.27	--	10/18/2008	2.39	6.19	1 000	--	-- / -- / --
Красный Восток	--	--	--	8.93	11.3	343.6	102.5	-0.11	--	2/25/2007	0.96	11.5	1 500	--	-- / -- / --
ЛОМО-2	--	--	--	12.3	86.1	732.6	100.7	-0.29	--	7/11/2006	0.36	14.2	700	--	-- / -- / --
ЛСР Групп	12.5	-7.58	837.8	--	--	--	100.1	0.00	3/23/2006	3/20/2008	0.055	14.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Марта-2	12.1	-1.86	645.6	--	--	--	100.0	0.020	6/7/2007	12/6/2009	1.18	11.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	12.6	10.0	697.0	--	--	--	100.1	-0.11	6/13/2007	12/10/2008	1.19	12.3	1 200	1 000.0	-- / -- / --
НКНХ-3	--	--	--	7.97	8.82	247.2	100.2	0.00	--	9/1/2007	0.96	8.00	2 000	--	-- / -- / B+
НКНХ-4	7.96	10.3	195.5	--	--	--	105.9	-0.28	3/30/2009	3/26/2012	2.63	9.99	1 500	1 000.0	-- / -- / B+
Новосиб. обл-1	--	--	--	6.94	-4.67	187.6	102.6	0.00	--	7/27/2006	0.39	13.5	1 500	--	-- / -- / --
Новосиб. обл-2	--	--	--	7.22	8.75	147.5	110.2	-0.16	--	11/29/2007	1.59	13.3	2 000	--	-- / -- / --
Новосиб. обл-3	--	--	--	7.77	-0.14	177.6	102.3	0.00	--	12/15/2009	2.56	9.00	2 500	--	-- / -- / --
ОГО-агро-1	4.04	-42.4	-50.8	14.0	-4.31	859.6	101.5	0.030	4/22/2006	4/22/2007	0.84	15.5	1 100	1 000.0	-- / -- / --
ОСТ-2	12.9	-1.45	819.2	--	--	--	100.2	0.00	5/11/2006	5/8/2008	0.19	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Очаково-2	--	--	--	8.92	-0.34	300.1	99.5	0.0083	--	9/19/2008	2.26	8.50	1 500	--	-- / -- / --
ПИТ	--	--	--	8.35	-1.73	312.5	102.1	0.00	--	9/28/2006	0.54	12.0	1 000	--	-- / -- / --
ПИТ-2	8.10	-43.6	288.8	--	--	--	103.4	0.22	9/25/2006	3/23/2009	0.53	14.3	1 500	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйФ-1	11.8	0.050	628.0	--	--	--	100.0	0.00	4/5/2007	10/2/2008	1.01	11.5	2 000	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйЦ-1	--	--	--	9.23	-90.0	437.2	101.2	0.21	--	6/5/2006	0.26	14.0	1 000	--	-- / -- / --
РТК-Лизинг-4	8.26	-3.75	383.4	--	--	--	100.2	0.00	4/11/2006	4/8/2008	0.11	9.69	2 250	850.0	-- / -- / --
РуссНефть	9.02	-0.22	304.4	--	--	--	101.0	0.0043	12/12/2008	12/10/2010	2.47	9.25	7 000	1 000.0	-- / -- / --
РусСтанд-3	7.91	-0.46	275.3	--	--	--	100.3	0.00	8/23/2006	8/22/2007	0.47	8.40	2 000	1 000.0	B+ / Ba2 / --
РусТекстиль-1	--	--	--	12.0	-3.36	686.6	103.5	0.00	--	9/12/2006	0.49	18.8	500	--	-- / -- / --
РусТекстиль-2	13.3	-3.91	904.9	13.2	-0.17	732.3	100.0	0.00	3/30/2006	3/5/2009	0.070	14.3	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Салаватстекло-2	9.80	1.71	407.0	--	--	--	99.5	-0.024	10/31/2007	10/28/2009	1.53	9.28	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Сатурн-1	8.44	71.3	431.0	--	--	--	100.2	-0.050	3/24/2006	3/23/2008	0.058	11.5	1 500	1 000.0	-- / -- / --
СатурнИн-1	--	--	--	9.02	-4.08	391.4	102.5	0.00	--	8/5/2006	0.42	15.0	500	--	-- / -- / --
Саха-4	--	--	--	8.01	-38.0	401.2	100.2	0.00	--	3/16/2006	0.036	13.0	1 000	--	-- / -- / B+
Саха-5	--	--	--	6.95	6.16	139.4	101.9	-0.070	--	4/21/2007	1.08	9.00	2 000	--	-- / -- / B+
Саха-6	--	--	--	7.56	-8.35	146.4	108.3	0.25	--	5/13/2010	3.07	10.0	2 000	--	-- / -- / B+
СЗТ-2	--	--	--	7.71	0.00	199.5	100.0	0.00	--	10/3/2007	1.49	7.50	1 500	--	B+ / -- / B+
СМАРТС-2	11.5	77.4	658.6	--	--	--	101.1	-0.24	6/26/2006	6/26/2007	0.32	15.0	500	1 000.0	-- / -- / --
СМАРТС-3	13.4	37.8	815.4	--	--	--	100.6	-0.20	10/3/2006	9/29/2009	0.55	14.1	1 000	1 000.0	-- / -- / --
СОК-Автокомпонент	13.2	0.15	790.3	--	--	--	99.9	0.00	10/26/2006	4/24/2008	0.62	12.6	1 100	1 000.0	-- / -- / --
Татнефть-3	--	--	--	5.83	-5.14	84.9	102.0	0.00	--	7/1/2006	0.33	12.0	1 500	--	B- / -- / B
Трансмаш-1	8.63	122.0	379.7	--	--	--	101.3	-0.31	6/1/2006	12/1/2007	0.25	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Транснефтепродукт	--	--	--	8.12	135.8	342.1	100.2	-0.25	--	5/10/2006	0.19	8.90	1 000	--	-- / -- / --
Чувашия-3	--	--	--	6.87	-0.69	131.8	102.5	0.00	--	4/13/2007	1.06	9.50	500	--	-- / -- / --
Чувашия-4	--	--	--	7.24	0.32	124.5	114.2	-0.020	--	3/27/2009	2.56	12.3	750	--	-- / -- / --
ЮТС-2	12.5	0.25	718.2	--	--	--	99.5	0.00	11/28/2006	11/25/2008	0.71	11.5	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Яковлевский	12.6	-3.07	732.1	--	--	--	99.8	0.019	10/27/2006	10/31/2008	0.62	12.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
ЯНАО	--	--	--	6.89	20.1	98.1	107.5	-0.46	--	8/3/2008	2.20	11.0	1 800	--	BV- / -- / --

Доходность еврооблигаций

Инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность	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	
				Изм. за день, б.п.	Значение	Изм. за день, б.п.	Значение						
													Изм. за день, б.п.
Внешние российские суверенные долговые обязательства													
Aries 07 (FRN)	104.8	0.015	--	--	--	--	--	4/25/2006	10/25/2007	1.56	2 000	BBB/Baa3/ --	
Aries 09	113.5	-0.18	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.25	1 000	BBB/Baa3/ --	
Aries 14	127.5	-0.11	5.54	1.31	8.64	-9.10	84.6	-3.10	4/25/2006	10/25/2014	6.21	2 436	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	89.2	0.020	5.39	-0.34	-0.42	-11.3	68.2	-4.29	5/14/2006	5/14/2011	4.71	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.2	-0.12	5.51	11.5	18.7	2.04	74.9	10.1	5/14/2006	11/14/2007	1.13	1 322	BBB/ -- /BBB
Россия 07	105.7	-0.14	5.41	9.89	--	--	65.4	8.23	6/26/2006	6/26/2007	1.23	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	105.5	-0.22	5.32	10.7	--	--	56.3	7.49	3/31/2006	3/31/2010	1.86	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	146.7	-1.08	5.69	9.36	--	--	100.8	4.41	7/24/2006	7/24/2018	7.92	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	182.1	-1.69	6.01	8.60	--	--	133.5	3.66	6/24/2006	6/24/2028	10.8	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	111.6	-0.69	5.70	7.97	--	--	101.7	3.04	3/31/2006	3/31/2030	7.84	1 840	BBB/Baa2/BBB
Внешние российские корпоративные долговые обязательства													
Алроса 08	105.2	-0.027	5.53	1.00	18.3	-9.46	77.3	-2.46	5/6/2006	5/6/2008	1.98	500	B/Ba3/ --
Алроса 14	116.0	-0.15	6.44	1.97	98.2	-8.41	174.5	-2.47	5/17/2006	11/17/2014	6.29	500	B/Ba3/ --
АльфаБанк 07	101.2	0.075	6.38	-8.87	107.1	-17.9	162.2	-9.70	8/9/2006	2/9/2007	0.90	150	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	101.6	-0.13	6.98	6.11	162.7	-4.49	222.2	2.47	7/2/2006	7/2/2008	2.14	250	BB-/Ba2/B+
ВБД ПП 08	102.5	0.11	7.25	-5.48	190.8	-16.0	250.0	-8.97	5/21/2006	5/21/2008	2.01	150	B+/B3/ --
ВТБ 08	102.9	0.16	5.71	-6.35	36.0	-17.3	96.4	-10.4	6/11/2006	12/11/2008	2.52	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	107.3	-0.052	5.95	1.01	56.2	-10.0	124.3	-2.90	4/12/2006	10/12/2011	4.58	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	101.7	0.22	6.06	-3.17	56.7	-13.4	136.9	-7.80	8/4/2006	2/4/2015	6.93	750	BBB-/A3/BBB-
Вымпелком 09	108.3	0.31	7.10	-10.4	174.2	-21.5	235.4	-14.8	6/16/2006	6/16/2009	2.83	450	BB/B1/ --
Вымпелком 10	102.4	0.18	7.28	-5.25	190.7	-16.7	254.1	-9.45	8/11/2006	2/11/2010	3.43	300	BB/B1/ --
Вымпелком 11	104.8	-0.043	7.31	0.88	191.9	-10.2	259.7	-3.02	4/22/2006	10/22/2011	4.49	300	BB/B1/ --
Газпром 07	104.0	0.16	5.39	-15.2	7.47	-24.5	63.3	-16.4	4/25/2006	4/25/2007	1.07	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	115.3	-0.093	5.76	2.33	39.5	-8.91	101.5	-1.99	4/21/2006	10/21/2009	3.04	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	120.0	-0.27	6.07	4.15	64.9	-6.56	136.6	-0.18	9/1/2006	3/1/2013	5.40	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	95.9	-0.11	5.89	3.96	52.2	-7.30	114.3	-0.35	7/22/2006	7/22/2013	3.07	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	99.2	-0.022	5.89	0.79	53.0	-10.4	114.6	-3.56	7/22/2006	7/22/2013	2.94	647	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	106.0	-0.28	5.90	5.67	50.4	-5.32	118.8	1.73	8/1/2006	2/1/2020	4.66	1 250	BBB-/ -- /BBB-
Газпром 34	127.3	-1.57	6.50	9.98	63.4	1.67	182.2	5.07	4/28/2006	4/28/2034	12.3	1 200	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.9	0.17	6.04	-6.85	68.3	-17.7	128.5	-10.8	4/30/2006	10/30/2008	2.40	1 050	BB/Baa1/ --
Евраз 06	101.5	0.21	6.11	-40.1	82.5	-48.1	135.0	-40.0	3/25/2006	9/25/2006	0.53	175	B+/B1/BB-
Евраз 09	110.7	-0.088	7.28	2.51	191.5	-8.67	253.0	-1.84	8/3/2006	8/3/2009	2.93	300	B+/B1/BB-
Евраз 15	102.4	-0.30	7.89	4.38	240.2	-5.84	319.1	-0.19	5/10/2006	11/10/2015	6.71	750	B+/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.8	0.31	5.99	-123.0	73.7	-129.8	138.1	-122.8	6/12/2006	6/12/2006	0.26	125	-- /B1/B+
МДМ Банк 06	101.5	0.35	6.55	-67.5	126.6	-75.5	179.0	-67.4	3/23/2006	9/23/2006	0.52	200	B+/ -- /BB-
МегаФон 09	102.7	0.19	7.17	-5.75	180.0	-17.1	242.7	-10.0	6/10/2006	12/10/2009	3.26	375	B+/B1/BB-
ММК 08	102.3	-0.16	7.00	6.80	165.2	-3.97	225.2	2.92	4/21/2006	10/21/2008	2.35	300	BB-/Baa3/BB-
МТС 08	105.9	-0.060	6.36	2.78	102.5	-7.46	161.0	-0.21	7/30/2006	1/30/2008	1.76	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	104.4	0.16	7.23	-4.03	185.6	-15.4	250.2	-8.12	4/14/2006	10/14/2010	3.81	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	103.1	-0.063	7.35	1.28	195.0	-9.68	264.0	-2.70	7/28/2006	1/28/2012	4.79	400	BB-/Ba3/ --
Никоил 07	102.0	0.22	6.98	-22.5	166.9	-31.6	222.3	-23.5	3/19/2006	3/19/2007	0.97	150	B/Ba3/ --
НКНХ 15	103.1	0.00	8.03	-0.010	254.4	-10.2	333.6	-4.59	6/22/2006	12/22/2015	6.77	200	-- /B1/B+
НорНикель 09	102.2	0.32	6.42	-10.2	106.0	-21.5	168.2	-14.5	3/30/2006	9/30/2009	3.12	500	BB+/Ba2/BBB-
Промстройбанк 08	101.6	0.090	6.15	-4.12	79.7	-14.8	139.4	-7.87	7/29/2006	7/29/2008	2.23	300	-- /A3/BBB-
РенКап 08	99.7	0.00	8.11	0.010	275.4	-10.8	335.5	-3.90	4/30/2006	10/31/2008	2.37	100	B+/ -- /BB-
Роснефть 06	104.8	0.20	5.59	-31.1	29.4	-39.5	83.0	-31.3	5/20/2006	11/20/2006	0.67	150	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 07	101.8	0.32	6.99	-30.7	167.4	-40.0	223.1	-31.9	4/14/2006	4/14/2007	1.04	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 08	101.1	0.30	7.57	-15.6	222.8	-26.0	281.8	-19.0	4/21/2006	4/21/2008	1.93	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 10	98.9	-0.14	7.78	3.84	240.3	-7.51	305.0	-0.25	4/7/2006	10/7/2010	3.84	500	B+/Ba2/ --
СберБанк 15	100.8	-0.062	6.11	0.90	61.3	-9.26	141.7	-3.74	8/11/2006	2/11/2015	6.96	1 000	-- /A3/BBB-
Северсталь 09	103.8	0.18	7.17	-6.77	181.7	-17.8	242.5	-11.0	8/24/2006	2/24/2009	2.67	325	B+/B2/ --
Северсталь 14	109.4	-0.15	7.68	2.34	224.0	-8.21	297.7	-1.95	4/19/2006	4/19/2014	5.80	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	105.3	0.14	5.61	-16.2	29.8	-25.2	84.9	-17.0	8/13/2006	2/13/2007	0.90	400	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	112.6	0.11	5.88	-4.44	52.2	-15.3	112.7	-8.52	7/15/2006	1/15/2009	2.52	500	BB/Ba2/ --
Система 08	106.8	0.048	6.72	-2.79	137.6	-13.1	196.4	-6.07	4/14/2006	4/14/2008	1.88	350	B/ -- /B+
Система 11	105.5	0.020	7.50	-0.55	212.4	-11.8	278.1	-4.57	7/28/2006	1/28/2011	4.06	350	B/B3/B+
ТНК-ВР 07	108.2	0.18	5.76	-11.6	42.3	-21.6	100.0	-14.0	5/6/2006	11/6/2007	1.52	400	BB/Ba2/BB+
ХКФ Банк 08-8.625	101.4	-0.050	7.94	2.32	258.9	-8.26	318.3	-1.29	6/30/2006	6/30/2008	2.11	275	B-/Ba3/ --
ХКФ Банк 08-9.125	102.2	-0.060	7.86	3.19	251.8	-7.07	310.3	0.16	8/4/2006	2/4/2008	1.78	150	B-/Ba3/ --

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
06.03.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций КБК Черемушки	700.0
	Выплата купона по облигациям Республика Коми-8	22.4
07.03.2006	Выплата купона по облигациям Белгранкорм-1	19.0
	Выплата купона по облигациям ЭФКО-1	31.9
	Выплата купона по облигациям Финансконтракт-1	20.4
	Выплата купона по облигациям Иркутская обл.-2	15.7
	Выплата купона по облигациям Новосибирск-2	44.9
	Банк России проведет ломб.аукцион на 2 недели	--
	Уплата ФОР	--
08.03.2006	Выплата купона по облигациям Медведь-Финанс-1	26.2
	Выплата купона по облигациям Россельхозбанк-1	56.1
09.03.2006	Выплата купона по облигациям АЦБК-Инвест-1	16.8
	Выплата купона по облигациям Аладушкин-Финанс-1	34.9
	Выплата купона по облигациям Альянс Русский Текстиль-2	71.3
10.03.2006	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Куйбышеввазот-Инвест	2 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Талосто-Финанс	1 000.0
	Уплата акцизов и налога на прибыль организаций	--
	Оферта на выкуп по облигациям Банк Русский Стандарт-4	--

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
6 марта	КБК Черемушки	3 года	700.0
10 марта	Куйбышеввазот-Инвест-2	5 лет	2 000.0
	Талосто-Финанс	3 года	1 000.0
14 марта	ЮТэйр-Финанс-2	3 года	1 000.0
15 марта	Дикси-Финанс	5 лет	3 000.0
16 марта	Элемтэ-2	4 года	600.0

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

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

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

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

Раскрытие информации

Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

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