



ОБЗОР РЫНКА ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Ренессанс Капитал



6 апреля 2006 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия внутреннего рынка

Сегодня мы не ожидаем существенных изменений в ценообразовании рублевых инструментов. Мы по-прежнему рекомендуем инвесторам снижать дюрацию своих портфелей до трех лет, так как риски роста доходности рублевых облигаций с длинной дюрацией достаточно высоки. Интерес иностранных инвесторов к рублевым активам на фоне укрепления национальной валюты, по всей видимости, возрастет. Однако пока на рынке КО США не изменится текущий негативный тренд, мы не ожидаем продолжительного роста цен в длинном сегменте кривой.

На рынке рублевых долговых инструментов вчера наблюдалось разнонаправленное ценовое движение при низкой торговой активности инвесторов. В первой половине торговой сессии на фоне укрепления рубля наблюдался плавный рост котировок. Однако этот рост оказался непродолжительным, и уже к концу дня котировки большинства ликвидных инструментов вернулись на прежние уровни. Высокие торговые обороты были сосредоточены в основном в облигациях первого эшелона (РЖД-6, РЖД-7, ФСК-2 и ЛУКОЙЛ). Повышательная коррекция на рынке КО США вчера не отразилась на настроениях российских участников рынка (видимо, рынок воспринял вчерашнее снижение доходностей КО США как сугубо техническое движение), в то время как среднесрочный тренд продолжает оставаться негативным.

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия внешнего рынка

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
5 апреля	Индекс уверенности потребителей ABC	4 апреля	1:00	-	-9.0	-7.0
	Количество обращений за получением ипотечных кредитов (изменение за неделю)	1 апреля	15:00	-	7.2%	1.2%
	Индекс деловой активности в непроизводственном секторе (по данным ISM)	март	18:00	59.0	60.5	60.1
6 апреля	Количество первичных обращений за пособиями по безработице, тыс.	2 апреля	16:30	305	-	302
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице, млн	26 марта	16:30	2.483	-	2.483

*По основному времени.
**Первое значение.

Источник: Bloomberg

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спред	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	374.3	-0.10	-0.28	1.54	196.0	4.00
Аргентина	98.7	-0.45	0.21	17.6	345.0	5.00
Бразилия	521.2	-0.092	-0.47	3.39	239.0	4.00
Болгария	598.0	0.059	-0.65	-1.21	81.0	3.00
Мексика	322.1	-0.25	-0.55	-2.61	135.0	5.00
Россия	420.7	0.055	-0.17	-1.21	108.0	1.00
ЮАР	136.6	0.18	-0.39	-0.60	82.0	1.00
Турция	245.5	-0.033	-0.19	1.18	182.0	4.00
Украина	202.7	0.089	0.22	-0.71	181.0	3.00

Источник данных: Bloomberg

Стратегия валютного рынка

Вне всякого сомнения, основной темой сегодняшнего дня на валютном рынке станет заседание Совета управляющих ЕЦБ. Существует небольшая вероятность того, что ставки в еврозоне будут подняты. В таком случае мы ожидаем продолжения роста котировок евро по отношению к доллару. Однако все же более вероятным станет решение, согласно которому ставки останутся на прежнем уровне, хотя председатель Совета управляющих Ж.-К. Трише на своей пресс-конференции после заседания фактически пообещает повысить ставки на заседании в мае. Такой сценарий, на наш взгляд, уже полностью отражен в котировках USD/EUR.

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
5 апреля	Италия	Индекс деловой активности в сфере услуг	март	11:45	57.6	59.0	57.7
	Франция	Индекс деловой активности в сфере услуг	март	11:50	59.0	60.4	60.1
	Германия	Индекс деловой активности в сфере услуг	март	11:55	58.0	56.6	57.8
	ЕС	Индекс деловой активности в сфере услуг	март	12:00	58.2	58.2	58.2
		Оборот розничной торговли по Еврозоне (рост к предыдущему месяцу)	февраль	13:00	0.0%	-0.2%	0.5%**
		Оборот розничной торговли по Еврозоне (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	13:00	1.0%	1.0%	1.3%**
6 апреля	Франция	Сальдо бюджета, EUR млрд	февраль	10:45	-	-	-6.8
	ЕС	Объявление процентной ставки ЕЦБ	апрель	15:45	2.5%	-	2.5%

*По основному 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 4.75%. Рынок фьючерсов на федеральные фонды предполагает еще два повышения 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.

- 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.

- Нам представляется неоправданным расширение спредов облигаций РЖД-2 и РЖД-4 к ключевой кривой доходности Москвы. Неэффективное ценообразование в данных выпусках, на наш взгляд, связано с размещением в минувший четверг (30 марта 2006 г.) долговых обязательств RAIL (ISIN **XS0249577213**), представляющих собой секьюритизированные лизинговые контракты на поставку подвижного состава для РЖД. В результате эмиссии секьюритизированных долговых обязательств RAIL произошло перераспределение средств инвесторов из краткосрочных выпусков РЖД в пользу более длинных по дюрации инструментов (RAIL) с более привлекательной доходностью. Кроме того, 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.

Так, трехлетние облигации РЖД-3 торгуются в настоящее время со спрэдом в 0-10 б. п. к сопоставимым по дюрации облигациям Газпром-4 и Газпром-6. 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 70 б. п. (т. е. ниже текущих уровней на 30-50 б. п.).

- В сегменте инструментов с относительно высокой доходностью мы считаем, что облигации Матрица Финанс-1 недооценены с кредитной точки зрения. Текущий спред облигаций к московской кривой превышает 690 б. п., в то время как мы оцениваем их справедливый спред 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 спред 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.

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	закрытие позиции	29.11.2005	99.6	99.8	99.8	100.3	3.24	9.12	-1.03	-2.90
Рынок рублевых облигаций										
Ист Лайн-2	покупка	06.04.2006	99.8	100.0	99.8	100.0	-0.14	-50.5	0.00	0.00
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.8	100.0	1.51	8.23	-0.12	-0.67
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	100.2	100.3	0.45	5.09	0.10	1.19
РЖД-2	длинная позиция	04.04.2006	101.3	101.6	101.5	101.5	-0.036	-4.35	0.041	5.03
РЖД-4	длинная позиция	04.04.2006	99.9	100.0	100.0	100.2	0.054	6.59	0.041	5.03

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

НОВОСТИ

Павел Мамай +7 495 258 7708

Показатели платежного баланса свидетельствуют о притоке капитала

По предварительной оценке, опубликованной вчера Банком России, в январе-марте текущего года торговый баланс увеличился до USD32.6 млрд против USD24.5 млрд в аналогичном периоде прошлого года, а счет текущих операций достиг USD28.0 млрд (год назад – USD20.3 млрд). Кроме того, чистый приток капитала в первом квартале составил USD 1.5 млрд, тогда как в первом квартале прошлого года был зафиксирован отток в размере USD4.1 млрд. Такая динамика свидетельствует о том, что в начале текущего года давление на рубль нарастало. Однако мы полагаем, что рост счетов внешней торговли и текущих операций в дальнейшем замедлится.

Владимир Пантюшин
Телефон: 258 7930

Федеральная служба государственной статистики подтверждает 6.4%-ный рост ВВП в 2005 г.

Федеральная служба государственной статистики представила вчера данные о динамике ВВП в четвертом квартале прошлого года, а также уточненные данные за первый-третий кварталы. Как мы и предполагали, поквартальная динамика постепенно улучшалась: если в первом квартале прошлого года рост ВВП к показателю первого квартала 2004 г. составил 5.0%, то во втором – 5.7%, в третьем – 6.6%, а в четвертом – уже 7.9%. Оценка годового роста ВВП осталась без изменений – 6.4% против 7.2% в 2004 г. В дальнейшем темпы роста экономики, на наш взгляд, будут замедляться, о чем свидетельствует неубедительная динамика основных отраслей в начале этого года. Мы подтверждаем свой прогноз экономического роста на текущий год на уровне 5.6%.

Владимир Пантюшин
Телефон: 258 7930

В марте зафиксировано снижение ИПЦ

Федеральная служба государственной статистики опубликовала вчера данные по ИПЦ в марте, согласно которым наметилась тенденция к снижению инфляции. Потребительские цены выросли на 0.8% против 1.7% в феврале 2006 г. и 1.3% – марте прошлого года. Снижение ИПЦ привело к уменьшению инфляции в годовом исчислении с 11.2% в феврале до 10.7% в марте. Как мы и ожидали, рост цен на продовольственные товары после февральского 3%-ного скачка замедлился, и в марте продукты питания подорожали на 1.2%. Тем не менее, доля продовольственных товаров в общей инфляции (0.51%) остается значительной (доля непродовольственных товаров – 0.13%, платных услуг населению – 0.16%). Во втором квартале ситуация, скорее всего, не изменится в связи с ожидаемым снижением урожая озимых.

Для уменьшения ИПЦ в годовом исчислении еще на 1.7% властям придется прибегнуть к решительным мерам. С нашей точки зрения, без ощутимого укрепления курса национальной валюты (по нашим расчетам, до 26.31 руб. за доллар США) эта задача окажется невыполнимой.

Владимир Пантюшин
Телефон: 258 7930

Слияние Пятерочки и Перекрестка?

Как сообщает сегодня газета «Ведомости», основные акционеры сетей Пятерочка и Перекресток ведут переговоры об объединении бизнесов, результатом которых может стать появление крупнейшей розничной сети в стране с суммарной выручкой свыше USD2.5 млрд. По данным издания, структура сделки не определена. Возможно, покупателем Перекрестка выступит Пятерочка, после чего Альфа-Групп приобретет долю в Пятерочке. Акционеры Пятерочки и Альфа-Групп, которой принадлежит 90% акций Перекрестка, хотели бы остаться в бизнесе, причем Альфа-Групп стремится получить контрольный пакет в объединенной компании.

На первый взгляд, слияние должно усилить позиции объединенной компании в переговорах с поставщиками и позволить скоординировать политику расширения деятельности. Однако другие положительные стороны объединения (единая система маркетинга, логистики и дистрибуции, экономия на масштабе с точки зрения общих, коммерческих и административных расходов) проявятся только в отдаленной перспективе и не столь очевидны. Мы полагаем, что компания, которая выступит в качестве покупателя, значительно увеличит свою долговую нагрузку. Таким образом, риск снижения кредитного рейтинга Пятерочки (BB-/Ba3) вполне реален: агентства S&P и Moody's специально оговаривали, что крупномасштабные приобретения не учтены в текущих уровнях рейтинга. Стоит также отметить, что большинство сделок на рынке слияний и поглощений в России так и не были осуществлены.

На наш взгляд, участники рынка с оптимизмом воспримут новости, но с фундаментальной точки зрения риски пока перевешивают потенциальную выгоду для держателей облигаций. Если после сегодняшних новостей спрэды облигаций Пятерочки существенно сузятся, мы будем рекомендовать их к продаже.

Петр Гришин
Телефон: 258 7789

ИСТ ЛАЙН – Конфликт близок к урегулированию?

Председатель совета директоров Группы ИСТ ЛАЙН Д. Каменщик вчера на пресс-конференции сделал два важных заявления:

- Группе ИСТ ЛАЙН удалось согласовать с Росимуществом условия аренды аэродромного комплекса (сроком на 75 лет и при годовой арендной плате в 45 млн руб. (USD1.6 млн).
- Стороны рассматривают возможность заключения мирового соглашения по судебному иску Росимущества о незаконной приватизации здания пассажирского терминала аэровокзального комплекса Домодедово. Для урегулирования данного конфликта ИСТ ЛАЙН должен будет выплатить компенсацию, размер которой пока не определен.

Росимущество настроено менее оптимистично. Агентство отказалось комментировать сроки подписания нового соглашения об аренде аэродромного комплекса и переговоры о заключении мирового соглашения. Тем не менее, источники газеты «Коммерсант» подтвердили, что переговоры действительно ведутся, хотя и окажутся длительными. Рассмотрение иска Росимущества в настоящее время приостановлено, причем агентство не предпринимает каких-либо действий для возобновления процесса.

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

Павел Мамай
Телефон: 258 7708

Таможенные пошлины Еврокомиссии – последствия для российских трубных компаний незначительны

Газета «Ведомости» сегодня сообщила о том, что Еврокомиссия приняла предварительное решение о введении пошлин на импорт бесшовных труб производства ТМК (36%) и ЧТПЗ (24%). Это стало следствием антидемпингового расследования, проведенного в прошлом году по инициативе ведущих европейских производителей труб. Пошлины носят запретительный характер, так как экспорт продукции ТМК и ЧТПЗ в еврозону станет экономически невыгодным. Продукция ОМК, не выпускающей бесшовные трубы, не попала в поле зрения Еврокомиссии.

Согласно нашим ожиданиям, введение пошлин не окажет значительного негативного влияния на финансовую ситуацию ТМК, поскольку экспорт в еврозону составляет не более 5% от выручки. Доля продаж ТМК на российском рынке составляет более 75%, а большая часть экспорта – трубы для нефтегазовой отрасли, которые в основном продаются в развивающиеся страны. Тем не менее, ТМК планирует существенно увеличить объем продаж труб для машиностроения в Европу после завершения модернизации активов и повышения качества продукции. В этой связи компания намерена подать апелляцию на решение Еврокомиссии.

Ситуация ЧТПЗ сходна – экспорт в страны за пределами СНГ составляет меньше 6% от выручки, что нивелирует негативный эффект от введения пошлин. С нашей точки зрения, новости о введении пошлин не настолько негативны, чтобы стоило продавать облигации трубных компаний.

Павел Мамай
Телефон: 258 7708

Холдинг Марта продал часть своих магазинов СП с REWE Group

Вчера холдинг Марта объявил о продаже части супермаркетов своему совместному предприятию с REWE Group. СП были переданы 15 московских супермаркетов, из них 12 магазинов под брэндом Продмак и три супермаркета Гроссмарт. Судя по всему, сделка структурирована стандартным образом: в собственности холдинга остается 75% недвижимости и 25% розничной торговли. Предполагается, что поступления от сделки будут направлены на региональное развитие брэнда Гроссмарт и реструктуризацию задолженности. Поскольку Марта – скорее инвестиционный фонд и девелоперская компания, а не ритейлер в чистом виде, со стороны холдинга это логичный и ожидаемый шаг, который подкрепляет нашу положительную рекомендацию по его облигациям.

Петр Гришин
Телефон: 258 7789

«Свежая» порция акционерного финансирования для Седьмого Континента

Седьмой Континент объявил вчера о начале размещения акций допэмиссии. Почти 10.5 млн акций планируется разместить по цене 629.5 руб./акцию (USD22.7/акцию), в результате чего компания должна привлечь около USD240 млн. Дата начала размещения ценных бумаг – 12 апреля. После этого доля акций Седьмого Континента в свободном обращении возрастет до 25% против 13% в настоящее время. Объявление о предстоящем размещении акций подтверждает наше мнение о том, что Седьмой Континент, в отличие от многих других операторов розничной торговли, может финансировать свой рост из различных источников. Мы позитивно оцениваем способность компании привлекать «свежее» долевое финансирование не только для своих акционеров, но и собственно для компании. Подобная структура финансирования бизнеса, на наш взгляд, позитивна для держателей облигаций компании.

Петр Гришин
Телефон: 258 7789

АФК Система купит пакет акций WaveCrest

Холдинг АФК Система объявил о намерении приобрести 66% акций компании WaveCrest (Великобритания) за GBP20 млн. Основными направлениями бизнеса WaveCrest Group является продажа оптового трафика другим операторам, а также предоставление услуг IP-телефонии. Компания работает во многих странах мира (включая Азию, Северную и Южную Америку) и является одним из лидеров на рынке телефонных карт в Великобритании и Ирландии. Как отмечает АФК Система в своем пресс-релизе, в прошлом году выручка компании составила USD280 млн, что говорит о невысоком уровне рентабельности бизнеса. Хотя подробности о структуре сделки не сообщались, мы считаем, что это верный шаг для российской компании.

Александр Казбеги
Телефон: 258 7902
Анна Куприянова

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.	314.1	325.4	-11.3 ↓
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	210.9	224.0	-13.1 ↓
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	73.6	67.9	5.70 ↑
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	1.80	-0.60	2.40 ↑
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	204.4	204.1	0.30 ↑
Денежная масса, млрд руб.	2 201.0	2 188.0	13.0 ↑
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	1.5 / 2.5	2.0 / 3.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.00	3.00	0.0053 ↑
LIBOR - 6 month	5.16	5.16	0.00 --
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	5.08	5.17	-0.090 ↓
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	5.33	5.42	-0.090 ↓
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.48	5.55	-0.070 ↓
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.14	5.07	0.070 ↑
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.05	6.12	-0.068 ↓
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	2.63	16.9	-14.3 ↓
FOREX			
EUR/USD	1.2297	1.2257	0.0040 ↑
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.8191	33.6127	0.21 ↑
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.5602	27.6921	-0.13 ↓
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	5.08 / 5.31	5.11 / 5.36	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	7.10	7.20	-0.10 ↓
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	1.17	1.35	-0.18 ↓

* Данные за последний торговый день.

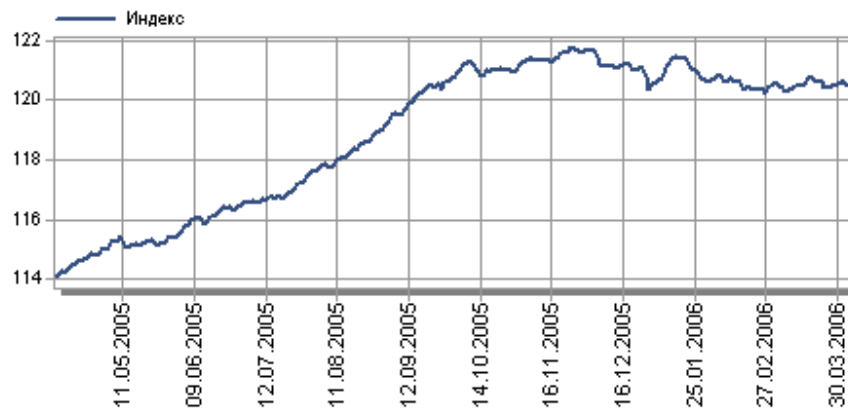
** По итогам аукциона за 4/3/2006.

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

Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю, %	Изм.за месяц, %	Изм.за три месяца, %	С начала года по сегодняшний день, %
Нефть							
WTI	USD/брл	67.1	1.27	0.93	5.30	6.80	9.90
URALS	USD/брл	62.7	1.29	4.79	3.40	9.90	13.1
BRENT	USD/брл	67.5	0.57	2.94	10.9	6.90	14.7
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 478.5	1.90	-0.38	0.90	8.40	8.70
Никель	USD/т	16 750.0	5.51	11.3	10.6	17.1	24.1
Золото	USD/унц.	590.3	0.30	0.28	6.30	9.30	14.2
Сталь (горячий прокат)	USD/т	445.0	--	--	4.70	17.1	17.1
Сталь (холодный прокат)	USD/т	517.5	--	--	1.00	7.80	7.80

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Доходность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к погашению, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch
АИЖК	--	--	--	7.16	-0.35	93.0	109.5	0.00		12/1/2008	2.32	11.0	1 070	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	7.05	-0.25	62.2	113.5	0.00		2/1/2010	3.22	11.0	1 500	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	7.04	-0.18	68.2	107.4	0.00		10/15/2010	2.84	9.40	2 250	--	-- / -- / --
АИЖК-4	--	--	--	7.29	-0.060	63.5	107.6	0.00		2/1/2012	4.62	8.70	900	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	7.63	-2.10	166.4	101.9	0.028		11/20/2007	1.51	8.75	1 000	--	-- / -- / --
ВБД-2	--	--	--	8.58	-0.030	203.8	102.3	0.00		12/15/2010	3.85	9.00	3 000	--	B+/B3/ --
ВолгаТел-2	8.39	0.010	214.1	--	--	--	99.9	0.00	12/2/2008	11/30/2010	2.38	8.20	3 000	1 000.0	B+ / -- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	8.54	1.92	212.8	100.4	-0.057		11/30/2010	3.12	8.50	2 300	--	B+ / -- / --
ВТБ-4	--	--	--	0.017	0.00	-636.3	100.0	0.00		3/19/2009	--	0.00	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	6.55	-3.72	83.0	--	--	--	99.8	0.037	4/26/2007	10/17/2013	1.02	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	7.25	11.7	289.9	100.3	-0.020		5/16/2006	0.11	9.90	3 000	--	BB/Ba3/ --
Газпром-3	--	--	--	6.34	0.72	79.8	101.4	-0.010		1/18/2007	0.77	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	7.13	-0.37	67.1	104.0	0.0095		2/10/2010	3.36	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.27	-0.22	34.9	102.0	0.00		10/9/2007	1.41	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	7.05	-2.12	65.5	100.1	0.060		8/6/2009	3.01	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Евросервис	9.91	-72.3	517.8	--	--	--	100.9	0.13	6/20/2006	12/18/2007	0.21	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ЛУКОЙЛ-2	6.39	6.15	41.7	6.90	3.02	47.8	101.5	-0.094	11/20/2007	11/17/2009	3.17	7.25	6 000	1 000.0	BB/Ba2/ --
МГТС-4	5.54	146.3	154.3	--	--	--	100.3	-0.100	4/26/2006	4/22/2009	0.058	10.0	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МГТС-5	7.04	2.44	127.7	--	--	--	101.5	-0.029	5/25/2010	5/25/2010	1.09	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МегаФон-1	--	--	--	6.75	-7.46	212.8	100.8	0.00		6/7/2006	0.17	11.5	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-2	--	--	--	6.96	-0.60	128.4	102.4	0.00		4/11/2007	0.95	9.28	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-3	--	--	--	7.52	2.51	144.2	103.5	-0.050		4/15/2008	1.82	9.25	3 000	--	BB-/B1/BB
Мечел СГ	7.70	53.0	322.0	--	--	--	100.4	-0.080	5/25/2006	11/22/2007	0.14	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --
Мечел ТД	7.35	21.1	264.8	--	--	--	100.8	-0.053	6/16/2006	6/12/2009	0.20	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --
МО-3	--	--	--	6.67	-0.85	80.0	105.7	0.00		8/19/2007	1.30	11.0	4 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-4	--	--	--	7.00	-0.34	69.8	111.4	0.00030		4/21/2009	2.61	11.0	9 600	--	BB-/Ba3/ --
МО-5	--	--	--	7.10	-1.10	75.9	108.3	0.024		3/30/2010	2.78	10.0	12 000	--	BB-/Ba3/ --
Мос-27	--	--	--	4.92	-10.9	--	107.1	0.050		12/20/2006	0.68	15.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.38	6.45	--	107.4	-0.14		6/5/2008	1.95	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	5.03	-1.21	--	105.5	0.00		5/20/2007	1.07	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	5.36	-9.54	--	100.6	0.00		5/25/2006	0.14	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	4.33	-7.80	-38.8	101.2	0.00		6/18/2006	0.20	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	6.22	-0.35	--	109.5	0.00		12/16/2008	2.38	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	4.89	-201.2	-33.7	102.4	0.89		9/23/2006	0.46	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	7.10	18.6	--	112.0	-0.78		12/26/2010	3.84	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	6.87	-2.67	--	110.8	0.16		7/21/2014	6.00	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	--	--	--	6.24	-0.65	--	105.8	0.00		10/26/2007	1.44	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	--	--	--	6.53	-0.21	2.26	110.1	0.00		7/30/2010	3.61	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	5.72	-0.86	-13.5	105.7	0.00		8/13/2007	1.27	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	6.49	-0.45	37.8	107.2	0.00		5/17/2008	1.92	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	6.89	5.59	--	110.6	-0.39		6/24/2015	6.43	10.0	20 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	6.35	37.3	--	109.3	-1.05		4/28/2009	2.66	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	9.06	-0.43	332.8	102.0	0.00		5/16/2007	1.04	10.8	1 000	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	7.44	-0.84	201.2	101.3	0.00		11/30/2006	0.63	9.40	1 000	--	BB-/Ba2/ --
ОМЗ-4	7.40	-22.9	225.2	--	--	--	102.7	0.072	8/31/2006	2/26/2009	0.41	14.3	900	1 000.0	CCC+/+ / --
ОМК-1	--	--	--	8.16	-2.72	202.7	102.3	0.050		6/12/2008	1.98	9.20	3 000	--	-- / -- / --
Пятерочка	--	--	--	8.65	-4.47	220.3	110.1	0.15		5/12/2010	3.30	11.5	1 500	--	BB-/Ba3/ --
Пятерочка-2	--	--	--	8.69	-1.72	214.9	103.0	0.063		12/14/2010	3.83	9.30	3 000	--	BB-/Ba3/ --
РЖД-2	--	--	--	6.79	-0.16	80.7	101.7	-0.00040		12/5/2007	1.56	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	7.14	-1.04	72.3	104.2	0.030		12/2/2009	3.16	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	6.68	1.83	88.6	100.0	-0.020		6/14/2007	1.14	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.43	-3.12	87.7	100.2	0.12		11/10/2010	3.88	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.47	2.89	74.0	101.1	-0.15		11/7/2012	5.18	7.55	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	--	--	--	7.12	-0.22	137.4	101.1	0.00		5/20/2007	1.07	8.00	5 000	--	-- / -- / --
РусАл-3	--	--	--	7.60	-10.3	137.6	99.4	0.22		9/21/2008	2.30	7.20	6 000	--	-- / -- / --
САН	--	--	--	6.79	-4.76	171.6	102.2	0.00		8/15/2006	0.36	13.0	2 500	--	-- / -- / --
Интербрю	--	--	--	7.24	-0.21	142.9	101.1	0.00		6/28/2007	1.17	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-
СибТел-3	--	--	--	7.01	-7.42	210.6	102.0	0.00		7/14/2006	0.27	14.5	1 530	--	-- / -- / B+
СибТел-4	--	--	--	7.90	-0.99	209.3	105.5	0.00		7/5/2007	1.17	12.5	2 000	--	-- / -- / B+
СибТел-5	--	--	--	8.28	10.1	219.5	102.0	-0.18		4/25/2008	1.85	9.20	3 000	--	-- / -- / B+
СибТел-6	8.03	-16.6	180.8	--	--	--	100.0	0.35	9/18/2008	9/16/2010	2.28	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- / B+
ТМК-1	--	--	--	7.55	-22.1	225.1	101.5	0.11		10/20/2006	0.52	10.3	2 000	--	-- / -- / --
УРСИ-3	--	--	--	6.73	-4.20	180.3	102.1	-0.0084		7/18/2006	0.28	14.3	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-4	--	--	--	7.88	-0.57	194.3	103.3	0.0032		11/1/2007	1.44	9.99	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-5	--	--	--	8.10	-0.13	201.6	102.3	0.00		4/17/2008	1.83	9.19	2 000	--	B+ / -- / B+
ФСК-1	--	--	--	7.01	53.7	101.9	103.0	-0.85		12/18/2007	1.58	8.80	5 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-2	--	--	--	7.52	-1.98	101.7	103.1	0.068		6/22/2010	3.58	8.25	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-3	--	--	--	7.27	11.0	100.5	99.9	-0.26		12/12/2008	2.45	7.10	7 000	--	B+/Baa2/ --
ХМАО-2	--	--	--	6.09	-0.68	-1.34	111.9	0.00		5/27/2008	1.90	12.0	3 000	--	BB+/+ / -- / --
ЦТК-3	--	--	--	7.39	-7.53	218.1	102.2	0.019		9/15/2006	0.45	12.4	2 000	--	B- / -- / B-
ЦТК-4	--	--	--	8.48	-30.6	213.2	115.9	0.92		8/21/2009	2.82	13.8	7 000	--	B- / -- / B-
ЮТК	--	--	--	9.44	-26.8	423.2	102.1	0.099		9/14/2006	0.44	14.2	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-2	--	--	--	9.42	47.8	383.8	101.0	-0.37		2/7/2007	0.82	10.5	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-3	10.7	-0.32	476.8	--	--	--	100.7	0.00	10/9/2007	10/10/2009	1.35	12.3	3 500	1 000.0	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	--	--	--	10.5	-4.34	431.9	100.1	0.084		12/9/2009	2.15	10.5	5 000	--	CCC+/Caa1/ --
Яр.обл.-2	--	--	--	6.98	-4.58	117.5	107.2	0.037		7/3/2007	1.17	13.3	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-3	--	--	--	6.47	508.9	108.7	103.4	-3.20		11/17/2006	0.59	12.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-4	--	--	--	7.50	-0.28	118.4	108.5	0.00		5/26/2009	2.67	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	Дюра-ция	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch
АвтоВАЗ-2	7.49	18.0	189.0	--	--	--	101.5	-0.15	2/14/2007	8/13/2008	0.84	9.20	3 000	1 000.0	-- / -- / --
АвтоВАЗ-3	7.58	-34.1	278.9	--	--	--	100.5	0.069	6/27/2006	6/22/2010	0.23	9.70	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Балтимор-1	--	--	--	4.21	2.10	-96.0	98.7	0.00	--	9/5/2006	0.42	1.00	500	--	-- / -- / --
Балтимор-3	9.61	-0.94	423.0	--	--	--	101.3	0.00	11/16/2006	5/15/2008	0.59	11.7	800	1 000.0	-- / -- / --
Волшебный Край	11.2	-0.30	576.4	--	--	--	100.5	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.64	11.8	500	1 000.0	-- / -- / --
ГлМосСтрой-1	10.9	39.7	640.7	--	--	--	100.3	-0.060	5/27/2006	5/27/2007	0.14	13.0	2 000	1 000.0	-- / -- / --
ГОТЭК-2	10.3	-14.1	554.9	--	--	--	99.9	0.029	6/22/2006	6/18/2009	0.21	9.90	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ДальСвязь-1	--	--	--	7.33	-2.47	195.8	103.4	0.00	--	11/15/2006	0.58	13.0	1 000	--	-- / -- / B
ДжЭфСи-2	9.18	13.6	370.9	--	--	--	102.7	-0.10	12/26/2006	12/4/2007	0.68	13.0	1 200	1 000.0	B- / -- / --
Дорогобуж-1	7.74	-0.88	228.4	--	--	--	101.5	0.00	12/13/2006	6/11/2008	0.67	9.90	900	1 000.0	-- / -- / --
Евросеть	--	--	--	11.7	86.2	772.1	100.2	-0.060	--	4/25/2006	0.055	16.3	1 000	--	-- / -- / --
ИжАвто-1	--	--	--	12.2	-3.43	653.6	99.0	0.030	--	3/14/2007	0.91	10.7	1 200	--	-- / -- / --
ИжМаш-2	10.8	-1.16	528.8	--	--	--	102.0	0.00	12/19/2006	6/17/2008	0.68	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Интеко	--	--	--	11.2	-0.060	561.4	100.0	0.00	--	2/15/2007	0.84	11.0	1 200	--	-- / -- / --
Иркут.обл.-1	--	--	--	6.81	-1.31	127.3	102.7	0.00	--	7/22/2007	0.76	10.5	825	--	B+ / -- / --
Иркут.обл.-2	--	--	--	7.41	-1.86	224.3	101.2	0.00	--	9/7/2006	0.42	10.0	1 050	--	B+ / -- / --
Иркут.обл.-3	--	--	--	7.32	2.43	124.4	104.0	-0.050	--	12/17/2009	1.81	10.0	1 500	--	B+ / -- / --
Иркут-3	--	--	--	8.58	-1.40	204.7	101.2	0.048	--	9/16/2010	3.78	8.74	3 250	--	-- / -- / --
Ист Лайн-2	12.2	28.3	680.4	--	--	--	99.8	-0.16	11/23/2006	5/22/2008	0.61	11.6	3 000	1 000.0	B- / -- / --
ИТЕРА	--	--	--	9.07	-3.78	308.9	101.3	0.054	--	12/7/2007	1.54	9.75	2 000	--	-- / -- / --
Камаз	--	--	--	5.81	-0.10	43.4	100.2	0.00	--	11/11/2006	0.59	6.00	1 200	--	-- / -- / --
Камаз-2	8.69	0.94	247.8	--	--	--	99.9	-0.020	9/19/2008	9/17/2010	2.27	8.45	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Камская дол.-2	14.1	19.0	876.8	--	--	--	100.1	-0.090	10/22/2006	10/17/2007	0.52	13.5	200	1 000.0	-- / -- / --
Коми-5	--	--	--	7.37	-125.1	138.0	110.1	1.97	--	12/24/2007	1.56	14.0	500	--	-- / Ba3/B+
Коми-6	--	--	--	7.23	8.71	75.4	120.0	-0.37	--	10/14/2010	3.45	14.0	700	--	-- / Ba3/B+
Коми-7	--	--	--	7.68	-0.18	96.1	109.9	0.00	--	11/22/2013	5.14	12.0	1 000	--	-- / Ba3/B+
Краснояр.кр.-2	--	--	--	6.66	3.47	133.3	102.4	-0.030	--	10/26/2006	0.54	11.0	1 500	--	-- / -- / --
Краснояр.кр.-3	--	--	--	7.24	-0.83	116.1	99.4	0.015	--	10/1/2008	1.82	7.00	3 000	--	-- / -- / --
Красноярск-2	--	--	--	6.71	-10.3	138.7	103.3	0.040	--	10/27/2006	0.54	12.5	630	--	-- / -- / --
Красноярск-3	--	--	--	7.90	-0.25	168.2	99.7	0.010	--	10/18/2008	2.30	6.19	1 000	--	-- / -- / --
Красный Восток	--	--	--	8.55	-10.6	292.6	102.6	0.080	--	2/25/2007	0.87	11.5	1 500	--	-- / -- / --
ЛОМО-2	--	--	--	11.4	76.2	649.4	100.8	-0.20	--	7/11/2006	0.27	14.2	700	--	-- / -- / --
ЛСР Групп	11.3	-9.92	558.6	--	--	--	100.0	0.083	3/22/2007	3/20/2008	0.94	11.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Марта-2	12.1	-2.94	632.6	--	--	--	100.0	0.030	6/7/2007	12/6/2009	1.09	11.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	12.4	-5.57	659.4	--	--	--	100.3	0.057	6/13/2007	12/10/2008	1.10	12.3	1 200	1 000.0	-- / -- / --
НКНХ-3	--	--	--	7.94	-0.100	231.9	100.2	0.00	--	9/1/2007	0.87	8.00	2 000	--	-- / B1/B+
НКНХ-4	8.14	-0.19	182.4	--	--	--	105.3	0.00	3/30/2009	3/26/2012	2.66	9.99	1 500	1 000.0	-- / B1/B+
Новосиб.обл.-1	--	--	--	6.64	-19.6	167.4	102.1	0.040	--	7/27/2006	0.30	13.5	1 500	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-2	--	--	--	7.05	32.8	108.6	110.0	-0.53	--	11/29/2007	1.50	13.3	2 000	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-3	--	--	--	7.91	1.53	162.8	101.8	-0.040	--	12/15/2009	2.52	9.00	2 500	--	-- / -- / --
ОГО-агро-1	-18.3	-173.4	-2 228.0	13.6	-2.02	805.0	101.7	0.010	4/22/2006	4/22/2007	0.75	15.5	1 100	1 000.0	-- / -- / --
ОСТ-2	12.4	-54.2	812.0	--	--	--	100.1	0.048	5/11/2006	5/8/2008	0.099	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Очаково-2	--	--	--	9.01	3.87	279.1	99.3	-0.080	--	9/19/2008	2.26	8.50	1 500	--	-- / -- / --
ПИТ	--	--	--	7.84	-2.56	258.1	102.0	0.00	--	9/28/2006	0.48	12.0	1 000	--	-- / -- / --
ПИТ-2	7.71	28.1	246.3	--	--	--	103.1	-0.15	9/25/2006	3/23/2009	0.47	14.3	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Разгуляй-Ф-1	11.8	0.100	617.4	--	--	--	100.0	0.00	4/5/2007	10/2/2008	0.92	11.5	2 000	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйЦ-1	--	--	--	10.5	61.9	589.3	100.6	-0.11	--	6/5/2006	0.17	14.0	1 000	--	-- / -- / --
РТК-Лизинг-4	6.55	-44.4	255.1	8.95	-0.19	322.8	100.1	0.00	4/11/2006	4/8/2008	0.016	9.69	2 250	850.0	-- / -- / --
РуссНефть	8.91	-11.6	266.5	--	--	--	101.2	0.26	12/12/2008	12/10/2010	2.38	9.25	7 000	1 000.0	-- / -- / --
РусСтанд-3	8.20	-0.33	308.5	--	--	--	100.1	0.00	8/23/2006	8/22/2007	0.38	8.40	2 000	1 000.0	B+ / Ba2 / --
РусТекстиль-1	--	--	--	12.1	-43.8	687.8	102.9	0.16	--	9/12/2006	0.44	18.8	500	--	-- / -- / --
РусТекстиль-2	--	--	--	13.7	14.8	762.1	99.0	-0.25	--	3/5/2009	--	12.8	1 000	--	-- / -- / --
Салаватстекло-2	9.49	-2.16	355.0	--	--	--	100.0	0.030	10/31/2007	10/28/2009	1.44	9.28	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Сатурн-1	9.10	-0.080	343.0	-0.050	-0.010	-625.6	100.1	0.00	3/24/2007	3/23/2008	0.95	9.00	1 500	1 000.0	-- / -- / --
СатурнИн-1	--	--	--	13.2	-1.98	816.8	100.7	0.00	--	8/5/2006	0.33	15.0	500	--	-- / -- / --
СЗТ-2	--	--	--	8.02	3.86	209.9	99.6	-0.050	--	10/3/2007	1.40	7.50	1 500	--	B+ / -- / B+
СМАРТС-2	10.9	-5.21	616.7	--	--	--	100.9	0.00	6/26/2006	6/26/2007	0.22	15.0	500	1 000.0	-- / -- / --
СМАРТС-3	13.3	-89.5	801.7	--	--	--	100.6	0.39	10/3/2006	9/29/2009	0.50	14.1	1 000	1 000.0	-- / -- / --
СОК-Автокомпонент	13.0	0.17	770.3	--	--	--	100.0	0.00	10/26/2006	4/24/2008	0.53	12.6	1 100	1 000.0	-- / -- / --
Татнефть-3	--	--	--	6.85	-5.93	202.7	101.2	0.00	--	7/1/2006	0.24	12.0	1 500	--	B- / -- / B
Трансмаш-1	8.71	-28.7	415.4	--	--	--	100.8	0.030	6/1/2006	12/1/2007	0.16	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Транснефтепродукт	--	--	--	6.87	-5.74	261.7	100.2	0.00	--	5/10/2006	0.096	8.90	1 000	--	-- / -- / --
Чувашия-3	--	--	--	7.15	-0.67	146.0	102.0	0.00	--	4/13/2007	0.97	9.50	500	--	-- / -- / --
Чувашия-4	--	--	--	7.30	-14.9	100.3	113.6	0.40	--	3/27/2009	2.60	12.3	750	--	-- / -- / --
ЮТС-2	12.2	0.22	679.2	--	--	--	99.8	0.00	11/28/2006	11/25/2008	0.62	11.5	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Яковлевский	12.1	-16.2	680.4	--	--	--	100.1	0.082	10/27/2006	10/31/2008	0.53	12.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Якутия-4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3/16/2006	--	--	1 000	--	-- / -- / B+
Якутия-5	--	--	--	7.35	25.6	165.2	101.4	-0.25	--	4/21/2007	0.99	9.00	2 000	--	-- / -- / B+
Якутия-6	--	--	--	7.64	3.14	125.5	107.8	-0.10	--	5/13/2010	2.98	10.0	2 000	--	-- / -- / B+
ЯНАО	--	--	--	6.92	-0.47	74.6	107.1	0.00	--	8/3/2008	2.11	11.0	1 800	--	BB+ / -- / --

Доходность еврооблигаций

Инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность	Изм. за день, б.п.	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата ближайшего купона	Дата погашения	Дюрация	Размер выпуска, USD/EUR млн	Кредитный рейтинг S&P/ Moody/ Fitch
					Значение	Изм. за день, б.п.	Значение	Изм. за день, б.п.					
Внешние российские суверенные долговые обязательства													
Aries 07 (FRN)	104.6	-0.019	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	10/25/2007	1.47	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09	111.8	-0.087	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.16	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	125.0	-0.097	5.84	1.02	14.9	0.050	102.1	3.24	4/25/2006	10/25/2014	6.10	2 436	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	88.5	0.071	5.59	-1.58	-1.14	-3.84	78.5	0.71	5/14/2006	5/14/2011	4.63	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.3	-0.0068	5.57	1.34	14.9	4.69	74.4	2.33	5/14/2006	11/14/2007	1.05	1 322	BBB/ -- /BBB
Россия 07	105.2	-0.020	5.49	-1.20	--	--	66.9	-0.15	6/26/2006	6/26/2007	1.14	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	105.7	0.00	5.46	-1.00	--	--	64.6	0.74	9/30/2006	3/31/2010	2.06	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	143.4	-0.26	5.97	2.13	--	--	112.5	4.26	7/24/2006	7/24/2018	7.78	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	178.6	0.00	6.19	-0.080	--	--	132.5	1.57	6/24/2006	6/24/2028	10.6	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	109.7	0.060	5.95	-0.57	--	--	110.4	1.55	9/30/2006	3/31/2030	7.87	18 400	BBB/Baa2/BBB
Внешние российские корпоративные долговые обязательства													
Алроса 08	104.9	-0.0047	5.61	-0.66	15.3	1.42	79.3	0.92	5/6/2006	5/6/2008	1.89	500	B+/Ba3/ --
Алроса 14	114.3	0.056	6.66	-0.93	96.5	-1.86	184.1	1.28	5/17/2006	11/17/2014	6.18	500	B+/Ba3/ --
АльфаБанк 07	101.0	0.00010	6.49	-1.26	107.4	2.05	165.9	-0.44	8/9/2006	2/9/2007	0.81	150	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	101.0	0.010	7.26	-0.65	180.5	1.02	245.4	1.08	7/2/2006	7/2/2008	2.05	250	BB-/Ba2/B+
ВБД ПП 08	102.5	0.14	7.22	-7.67	176.5	-5.66	240.6	-6.07	5/21/2006	5/21/2008	1.92	150	B+/B3/ --
ВТБ 08	102.2	0.047	5.95	-2.14	47.3	-1.64	114.8	-0.018	6/11/2006	12/11/2008	2.43	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	105.7	-0.011	6.25	0.090	66.5	-2.29	145.5	2.39	4/12/2006	10/12/2011	4.48	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	100.3	-0.059	6.28	0.88	53.4	0.28	144.5	3.06	8/4/2006	2/4/2015	6.82	750	BBB-/A3/BBB-
ВТБ 35	99.7	0.075	6.27	-0.56	7.15	-1.99	138.3	0.59	6/30/2006	6/30/2035	13.5	1 000	BBB/A2/BBB
Вымпелком 09	107.6	0.057	7.28	-2.52	178.5	-3.11	248.1	-0.12	6/16/2006	6/16/2009	2.74	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	101.8	0.19	7.44	-5.90	192.2	-8.66	264.8	-3.54	8/11/2006	2/11/2010	3.34	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	104.1	0.100	7.45	-2.25	186.7	-4.73	265.2	0.055	4/22/2006	10/22/2011	4.40	300	BB/Ba3/ --
Газпром 07	103.5	-0.0099	5.58	-1.63	16.3	1.74	75.5	-0.70	4/25/2006	4/25/2007	0.98	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	114.5	-0.0028	5.90	-0.78	40.1	-2.17	110.7	1.61	4/21/2006	10/21/2009	2.95	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	118.5	-0.10	6.28	1.38	64.2	-0.17	147.2	3.64	9/1/2006	3/1/2013	5.30	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	95.9	0.15	5.92	-4.97	41.3	-6.47	112.0	-2.59	7/22/2006	7/22/2013	2.98	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.7	0.064	6.09	-2.22	58.9	-3.20	129.0	0.17	7/22/2006	7/22/2013	2.84	647	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	104.7	0.049	6.15	-1.18	56.2	-3.49	135.5	1.12	8/1/2006	2/1/2020	4.55	1 250	BBB-/ -- /BBB-
Газпром 34	123.3	-0.10	6.76	0.70	65.3	-0.18	188.5	2.12	4/28/2006	4/28/2034	12.0	1 200	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.6	-0.011	6.14	0.18	67.2	1.08	133.8	2.17	4/30/2006	10/30/2008	2.31	1 050	BB/Baa1/ --
Евраз 06	101.2	-0.025	6.20	0.65	80.0	3.16	139.7	1.45	9/25/2006	9/25/2006	0.46	175	B+/B1/BB-
Евраз 09	110.0	0.064	7.40	-2.81	189.9	-3.79	260.0	-0.42	8/3/2006	8/3/2009	2.84	300	B+/B1/BB-
Евраз 15	101.4	0.061	8.04	-0.92	231.4	-1.63	321.4	1.27	5/10/2006	11/10/2015	6.60	750	B+/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.3	0.037	7.20	-29.6	180.0	-29.4	254.8	-28.7	6/12/2006	6/12/2006	0.17	125	-- /B1/B
МДМ Банк 06	101.2	-0.013	6.70	-2.12	130.0	0.37	190.1	-1.34	9/23/2006	9/23/2006	0.45	200	B+/ -- /BB
МегаФон 09	101.8	0.11	7.41	-3.51	190.1	-5.73	261.7	-1.14	6/10/2006	12/10/2009	3.17	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.5	0.0072	7.33	-0.46	186.6	0.60	252.9	1.48	4/21/2006	10/21/2008	2.26	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	105.3	-0.0065	6.59	-0.97	114.7	1.60	177.4	0.45	7/30/2006	1/30/2008	1.67	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	103.6	0.00070	7.43	-0.14	188.5	-3.51	263.0	2.20	4/14/2006	10/14/2010	3.72	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	101.9	0.051	7.59	-1.15	199.4	-3.30	279.4	1.15	7/28/2006	1/28/2012	4.69	400	BB-/Ba3/ --
Никоил 07	101.6	0.025	7.22	-4.38	180.5	-1.01	239.4	-3.49	9/19/2006	3/19/2007	0.92	150	B/Ba3/ --
НКНХ 15	102.7	0.047	8.09	-0.72	236.1	-1.40	326.5	1.46	6/22/2006	12/22/2015	6.68	200	-- /B2/B+
НорНикель 09	100.9	0.0016	6.83	-0.14	132.4	-2.23	203.8	2.24	9/30/2006	9/30/2009	3.13	500	BB+/Ba2/BBB-
Промстройбанк 08	101.2	0.040	6.30	-2.06	83.6	-0.65	149.1	-0.24	7/29/2006	7/29/2008	2.14	300	-- /A3/BBB-
РенКап 08	99.7	0.00	8.11	0.080	264.4	1.07	330.8	2.04	4/30/2006	10/31/2008	2.28	100	B+/ -- /BB-
Роснефть 06	104.2	0.0018	5.68	-9.14	27.0	-6.21	84.4	-8.49	5/20/2006	11/20/2006	0.58	150	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 07	101.5	-0.029	7.15	1.84	173.6	5.21	232.7	2.75	4/14/2006	4/14/2007	0.95	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 08	100.8	0.018	7.69	-1.05	223.4	1.15	287.1	0.49	4/21/2006	4/21/2008	1.84	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 10	98.1	0.026	8.00	-0.63	244.6	-4.78	320.1	1.70	4/7/2006	10/7/2010	3.89	500	B+/Ba2/ --
СберБанк 15	100.1	0.063	6.21	-0.94	46.7	-1.54	138.1	1.23	8/11/2006	2/11/2015	6.86	1 000	-- /A3/BBB-
Северсталь 09	103.3	-0.049	7.31	1.51	182.3	1.49	250.8	3.78	8/24/2006	2/24/2009	2.58	325	B+/B2/BB-
Северсталь 14	108.3	0.097	7.84	-1.64	217.3	-2.89	302.3	0.60	4/19/2006	4/19/2014	5.70	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	104.6	-0.058	5.82	1.46	40.5	4.77	98.9	2.28	8/13/2006	2/13/2007	0.82	400	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	111.6	0.021	6.13	-1.95	65.5	-1.44	132.9	0.17	7/15/2006	1/15/2009	2.43	500	BB/Ba2/ --
Система 08	106.2	0.010	6.88	-1.71	142.9	0.62	206.2	-0.21	4/14/2006	4/14/2008	1.79	350	B/ -- /B+
Система 11	104.5	0.011	7.72	-0.44	216.2	-3.46	292.2	1.89	7/28/2006	1/28/2011	3.97	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	100.2	0.037	7.79	-1.49	230.3	-1.65	299.1	0.83	9/2/2006	3/2/2009	2.62	200	-- /Ba3/B-
ТНК-ВР 07	107.4	-0.0038	5.96	-2.11	53.0	0.90	114.5	-0.86	5/6/2006	11/6/2007	1.43	400	BB/Ba2/BB+
ХФ Банк 08-8.625	100.8	0.00	8.21	-0.13	275.6	1.61	340.4	1.57	6/30/2006	6/30/2008	2.02	275	B-/Ba3/ --
ХФ Банк 08-9.125	101.6	0.011	8.12	-1.10	268.0	1.44	330.9	0.34	8/4/2006	2/4/2008	1.69	150	B-/Ba3/ --

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
06.04.2006	Аукционное доразмещение ОБР-2 Банком России	20 000.0
	Выплата купона по облигациям Разгуляй-Финанс-1	114.7
	Выплата купона по облигациям Мидленд Кэпитал Менеджмент-1	33.0
07.04.2006	Выплата купона по облигациям ВБРР-1	14.3
	Уплата ФОР	--
08.04.2006	Выплата купона по облигациям ЮТК-3	215.8
10.04.2006	Выплата купона по облигациям ТВЗ-1	54.6
	Уплата акцизов и налога на прибыль организаций	--
11.04.2006	Выплата купона и погашение облигаций ВБД-1	1 584.1
	Выплата купона, офферта на выкуп и частичное погашение по облигациям РТК-Лизинг-4	429.9
	Выплата купона по облигациям Газпром-5	189.0
	Выплата купона по облигациям ТуранАлем Финанс-1	95.7
12.04.2006	Аукцион по размещению сорок четвертого выпуска облигаций Москва	5 000.0
	Выплата купона по облигациям МегаФон-2	69.4
	Выплата купона по облигациям Волгабурмаш-1	33.2
	Выплата купона по облигациям Чувашия-3	11.8

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
12 апреля	Москва-44	10 лет	5 000.0
13 апреля	Дикая Орхидея	3 года	1 000.0
13 апреля	Лаверна	4 года	1 000.0
19 апреля	Элемтэ-2	4 года	600.0
апрель 2006	Акибанк	3 года	600.0
апрель 2006	Астрахань	-	500.0
апрель 2006	АЦБК-Инвест	-	1 500.0
апрель 2006	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
апрель 2006	ВТБ-6	5 лет	15 000.0
апрель 2006	Глобус-Лизинг-Финанс-4	3 года	500.0
апрель 2006	Инвестсбербанк	3.5 года	1 200.0
апрель 2006	Мосэнерго	5 лет	5 000.0
апрель 2006	Национальная факторинговая компания	3 года	1 000.0
апрель 2006	Российские коммунальные системы	3 года	1 500.0
апрель 2006	Столичные гастрономы	3 года	1 500.0
апрель 2006	ТВЗ-3	4 года	1 000.0
апрель 2006	Якутия-7	7 лет	2 500.0
май 2006	Техносила	5 лет	2 000.0
май 2006	Евросеть-2	3 года	3 000.0
май 2006	Самарская область	-	5 000.0
май 2006	Черкизово	5 лет	2 000.0
май 2006	Экспобанк	2 года	1 000.0
2 кв. 2006	Волгоградская область	-	550.0
2 кв. 2006	Нижегородская область	-	2 000.0
2 кв. 2006	ТД Мечел-2	7 лет	5 000.0
2 кв. 2006	ТД Мечел-3	5 лет	5 000.0
2 кв. 2006	ТуранАлем Финанс-2	4.5 лет	3 000.0
2 кв. 2006	ТуранАлем Финанс-3	6 лет	4 000.0
2 кв. 2006	Чувашия	-	1 000.0
2006	Абсолют-Банк-2	-	1 000.0
2006	Автомир-Финанс	3 года	1 000.0
2006	Автоприбор	3 года	500.0
2006	АГроСоюз	3 года	500.0
2006	Адамант-Финанс-2	4 года	2 000.0
2006	Аладушкин Финанс-2	5 лет	1 000.0
2006	Аптечная сеть 36,6	-	3 000.0
2006	Арбат энд Ко	2 года	1 500.0
2006	Арнест-Финанс	-	600.0
2006	Банк Авангард	3 года	1 000.0
2006	Банк Петрокоммерц-2	3 года	3 000.0
2006	Банк Российский Капитал	2 года	500.0
2006	Банк Санкт-Петербург	3 года	1 000.0
2006	Белон-Финанс	3 года	1 500.0
2006	Белон-Финанс-2	5 лет	2 000.0
2006	Внешторгбанк	10 лет	15 000.0
2006	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2006	Газпромбанк-2	-	5 000.0
2006	ГидроОГК	5 лет	5 000.0
2006	ГЛОБЭКСБАНК	3 года	2 000.0
2006	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магnezит	-	1 500.0
2006	Дальсвязь-2	6 лет	2 000.0
2006	Дальсвязь-3	3 года	1 500.0
2006	Джей Эф Си	5 лет	2 000.0
2006	Диксис Трейдинг	3 года	1 800.0
2006	Евросеть-2	3 года	3 000.0
2006	Екатеринбургская электросетевая компания	3 года	500.0
2006	Инпром-3	5 лет	1 300.0
2006	Иркутская область	-	4 600.0
2006	Камская долина-Финанс-3	-	500.0
2006	Кировская область	-	1 500.0
2006	Кокс (Кемерово)	3 года	3 000.0
2006	Коми-9	-	920.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
2006	Комплекс Финанс	3 года	1 000.0
2006	Ливиз-Финанс	3 года	600.0
2006	Липецкая область	-	1 500.0
2006	ЛОМО-3	-	1 000.0
2006	Марта-Финанс-3	-	2 000.0
2006	МБРР	5 лет	3 000.0
2006	М-Индустрия	5 лет	1 000.0
2006	Минеральные удобрения	-	950.0
2006	Монетка	-	1 000.0
2006	Мосинжстрой	3 года	3 000.0
2006	Москва-39	-	5 000.0
2006	Москва-41	-	6 621.7
2006	Москва-44	-	10 000.0
2006	Москва-45	-	15 000.0
2006	Москва-46	-	10 000.0
2006	Москва-47	-	5 000.0
2006	Московская лизинговая компания	3 года	550.0
2006	Московская область	-	12 000.0
2006	Московская топливная компания	-	750.0
2006	Московский Кредитный банк-2	3 года	1 000.0
2006	Натур Продукт	3 года	1 000.0
2006	Новая перевозочная компания Финанс	-	1 500.0
2006	Новосибирск-4	5-7 лет	1 500.0
2006	НОМОС-Банк-7	3 года	3 000.0
2006	Нортгаз-Финанс-2	2 года	1 800.0
2006	НФК-Банк	3 года	1 000.0
2006	ПАВА	5 лет	1 000.0
2006	Перекресток	-	9 000.0
2006	Республика Марий Эл-2	-	500.0
2006	Рос-Финанс	3 года	3 000.0
2006	Русский Международный Банк	3 года	1 000.0
2006	Санкт-Петербург	-	5 500.0
2006	Саратов	-	600.0
2006	Сатурн-Инвест	5 лет	2 000.0
2006	Сибкадембанк	-	8 000.0
2006	Сибирьтелеком-6	-	2 000.0
2006	Синергия	3 года	1 000.0
2006	Собинбанк	-	2 000.0
2006	Татфондбанк-3	3 года	1 500.0
2006	ТД Колейка-3	5 лет	4 000.0
2006	Техносила	5 лет	2 000.0
2006	Тинькофф-Инвест	3 года	1 000.0
2006	Транскапиталбанк	3 года	800.0
2006	Тулская область	-	1 500.0
2006	УБРИР-финанс-2	3 года	1 000.0
2006	Фазтон-Аэро	3 года	1 000.0
2006	ЦЕНТР-КАПИТАЛ	2 года	1 000.0
2006	Центртелеком-5	5 лет	3 000.0
2006	Эфирное-2	4 года	1 500.0
2006	Юнимилк	5 лет	2 000.0

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

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

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

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

Раскрытие информации

Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

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

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

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

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

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