

Стратегия внутреннего рынка

Три первичных аукциона сегодня будут в центре внимания инвесторов в рублевые долговые обязательства. Помимо внебиржевого размещения облигаций Чувашии, в корпоративном сегменте участникам рынка будут предложены дебютный выпуск Группы Черкизово и второй облигационный заем ТД Евросеть.

Наша оценка справедливого уровня доходности:

- ТД Евросеть: 9.63-9.88% годовых к полуторогодовой оферте, дюрация составляет 1.43 года.
- Группа Черкизово: 9.30-9.40% годовых к трехлетней оферте, дюрация составляет 2.67 года.

Первый рабочий день наступившей недели прошел в традиционном для понедельника ключе: торговая активность инвесторов находилась на низком уровне, и покупки были довольно осторожными. Укрепление рубля и рекордно высокие показатели ликвидности в финансовой системе, по нашим оценкам, не были отражены в ценообразовании рублевых бумаг. Общий настрой инвесторов продолжает оставаться позитивным, несмотря на волатильность на рынке КО США и суверенных российских еврооблигаций. Следует отметить, что торговая активность несколько снижена, в том числе по причине предстоящих на этой неделе первичных аукционов.

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946

Стратегия внешнего рынка

Вчера довольно спокойная торговля КО США в начале дня была взбудоражена заявлениями председателя ФРС США Б. Бернанке, который подтвердил наше мнение о том, что в данный момент угроза инфляции представляется ФРС более серьезной, чем замедление роста экономики. Последовавший рост доходностей американских госбумаг стал вполне закономерной реакцией, а котировки фьючерсов вернулись на уровни, зафиксированные до пятничного объявления индикаторов рынка труда США. Таким образом, коррекция оказалась значительно более резкой, чем мы ожидали. Тем не менее, сегодня возможно продолжение роста доходностей КО США и российских еврооблигаций.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
5 июня	Индекс деловой активности в непроизводственном секторе (по данным ISM)	май	18:00	60.0	60.1	63.0

*По московскому времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	368.4	0.18	0.23	-0.060	214.0	-5.00
Аргентина	94.0	-0.52	-1.07	11.9	373.0	1.00
Бразилия	510.7	0.72	0.81	1.30	264.0	-11.0
Болгария	593.4	0.13	0.030	-1.98	90.0	-6.00
Мексика	319.3	-0.075	0.35	-3.45	142.0	-4.00
Россия	416.5	0.12	0.24	-2.20	120.0	-4.00
ЮАР	136.5	-0.044	0.26	-0.70	88.0	-4.00
Турция	236.7	0.13	-0.48	-2.46	243.0	-3.00
Украина	198.9	-0.070	-0.18	-2.59	226.0	0.00

Источник данных: Bloomberg

Стратегия валютного рынка

Хотя вчера наши ожидания не оправдались, и курс евро к доллару США не поднялся до уровня 1.30, мы сохраняем свой взгляд на перспективу дальнейшего укрепления европейской валюты. Сегодня публикуются индексы деловой активности в сфере услуг Германии, Франции и Италии. Высокие значения данных индексов могут стать дополнительным сигналом для руководства ЕЦБ к повышению учетной ставки в еврозоне. Курс рубля, по нашим оценкам, продолжит свой рост относительно доллара, и наш прогноз (см. отчет «Ревальвация рубля – скоро и намного» от 4 апреля 2006 г.) может реализоваться уже к концу текущей недели.

На российском денежном рынке ситуация не изменится. Банк России продолжит покупки долларов на валютном рынке, что будет способствовать наполнению финансовой системы рублевыми ресурсами. Навес первичного предложения не окажет влияния на ценообразование на вторичном рынке.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
6 июня	Италия	Индекс деловой активности в сфере услуг	май	11:45	59.4	-	59.6
	Франция	Индекс деловой активности в сфере услуг	май	11:50	59.7	-	59.4
	Германия	Индекс деловой активности в сфере услуг	май	11:55	57.5	-	57.3
	ЕС	Индекс деловой активности в сфере услуг	май	12:00	58.5	-	58.3

*По возможности в реальном времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

РЕКОМЕНДАЦИИ

Среднесрочные рекомендации

- В последние месяцы мы стали свидетелями серьезного ухудшения ситуации с точки зрения глобальной ликвидности. С июня 2004 г. ФРС США повышает учетные ставки на каждом заседании Комитета по операциям на открытом рынке, и в результате 15-ти повышений базовая ставка достигла 5.0%. Рынок фьючерсов на федеральные фонды предполагает одно повышение ставок до конца текущего года. ЕЦБ также включился в «гонку ставок», подняв в два приема свою ставку до 2.5% с декабря прошлого года. Банк Японии (до последнего времени – крупнейший поставщик ликвидности в глобальном масштабе) также заявляет о намерении ужесточить свою денежно-кредитную политику. Неудивительно, что доходность большинства облигаций существенно выросла. На наш взгляд, сокращение объемов ликвидности продолжится, что приведет к дальнейшему росту доходности долговых обязательств, обращающихся на международных рынках. В этой связи мы рекомендуем инвесторам оставить в портфелях российские облигации с короткой дюрацией, которые бы обеспечили защиту от рисков повышения ставок.
- Нам представляется неоправданным расширение спреда облигаций РЖД-2 и РЖД-4 к ключевой кривой доходности Москвы. Облигации РЖД-2 и РЖД-4 выглядят недооцененными с точки зрения относительной стоимости к сопоставимым по дюрации и кредитному качеству облигациям Газпром-3 и Газпром-5. По нашему мнению, справедливое значение спреда краткосрочных облигаций РЖД-2 и РЖД-4 к ключевой кривой доходности Москвы с учетом текущей рыночной конъюнктуры должно быть не выше 50 б. п. (т. е. ниже текущих уровней на 20-40 б. п.).
- По нашему мнению, важные новости, свидетельствующие о том, что ИСТ ЛАЙН и Росимущество делают первые шаги для мирного урегулирования конфликта, еще не учтены в котировках облигаций Ист Лайн Хэндлинг-2, поэтому мы рекомендуем их к покупке.
- В сегменте инструментов с относительно высокой доходностью мы считаем, что облигации Матрица Финанс-1 недооценены с кредитной точки зрения. Текущий 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 рублевых облигаций										
Ист Лайн-2	длинная позиция	06.04.2006	99.8	100.0	99.6	99.7	1.56	9.32	0.19	1.11
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	100.0	100.2	3.65	10.5	-0.50	-1.43
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	99.5	99.8	1.79	7.11	-0.13	-0.53
РЖД-2	длинная позиция	04.04.2006	101.3	101.6	101.5	101.7	1.22	7.06	0.24	1.37
РЖД-4	длинная позиция	04.04.2006	99.9	100.0	100.3	100.4	1.39	8.04	0.24	1.37

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

НОВОСТИ

Павел Мамай +7 495 258 7708

В мае объем Стабилизационного фонда увеличился на USD5.5 млрд

Как сообщило вчера Министерство финансов, в мае объем Стабилизационного фонда увеличился на 129 млрд руб. (USD5.5 млрд) и достиг по состоянию на первое июня 1.93 трлн руб. (USD71.6 млрд). Несмотря на некоторое снижение цен на нефть во второй половине мая, они по-прежнему значительно превышают цену отсежения, которая составляет USD27 за баррель нефти Urals. В этой связи мы повысили наш прогноз в отношении объема Стабилизационного фонда на конец 2006 г. до USD92.4 млрд.

Владимир Пантюшин
Телефон: 258 7930

Результаты годового собрания акционеров ОМЗ

Вчера на годовом собрании акционеров ОМЗ была утверждена бухгалтерская отчетность за 2005 г., принято решение о выплате дивидендов, а также избран новый состав совета директоров. Доля ОМЗ в собственном акционерном капитале (более 81%) была аккумулирована Газпромбанком, который объявил в апреле прошлого года о начале выкупа акций. Сведения о доле участия Газпромбанка после выкупа акций пока не обнародованы. Вероятно, ОМЗ войдет в состав Атомпрома (интегрированная компания в секторе атомной промышленности). Согласно заявлению Газпромбанка, бумаги ОМЗ будут выведены из котировальных списков как международных, так и российских фондовых бирж.

В состав нового совета директоров ОМЗ вошли управляющий директор компании Спутник Инвестмент Д. Бакатин, директор департамента корпоративного финансирования Газпромбанка С. Грищенко, заместитель председателя правления Газпромбанка И. Елисеев, генеральный директор ОМЗ С. Липский, заместитель председателя правления Газпромбанка А. Матвеев, президент Kiuru Partners Ремез Сеппо, президент IndexAtlas Group С. Скатерщиков, генеральный директор Техснабэкспорта В. Смирнов и генеральный директор компании Форпост-Менеджмент В. Юрков. Форпост-Менеджмент планирует приобрести до 95% акций ОМЗ (в настоящее время в собственности компании находятся 19.93% акций ОМЗ).

На этой неделе ОМЗ опубликует финансовые показатели, составленные по международным стандартам учета.

Марина Алексеенкова
Телефон: 783 5653
Петр Гришин
Телефон: 258 7789

Трансмашхолдинг и ТВЗ: консолидация активов продолжается

Как сообщила сегодня газета «Ведомости» со ссылкой на президента РЖД г-на Якунина, компания ведет переговоры о покупке пакета акций Трансмашхолдинга, который является крупнейшим поставщиком локомотивов и вагонов для РЖД. В настоящее время Трансмашхолдинг принадлежит г-ну Махмудову и его партнерам. По имеющимся данным, РЖД планирует купить пакет акций Трансмашхолдинга размером не менее блокирующего. По нашим оценкам, Трансмашхолдинг является наиболее кредитоспособной (хотя и непрозрачной) компанией в отрасли. В свете сделанного заявления становятся понятными причины, по которым Трансмашхолдинг принял решение снять с торгов в начале июня дебютный выпуск рублевых облигаций. Когда компания вновь выйдет на долговой рынок (на наш взгляд, это произойдет во второй половине 2006 г.), интерес инвесторов к ее бумагам должен повыситься из-за смены структуры собственности. Одним из способов совершения сделки может стать передача госпакета Тверского вагоностроительного завода (ТВЗ) в акционерный капитал Трансмашхолдинга, который в этом случае станет крупнейшим акционером ТВЗ. Это приведет к снижению кредитных рисков ТВЗ и может привести к сужению спреда второго выпуска его облигаций, который планируется разместить в текущем году. На наш взгляд, в настоящее время бумаги компании не обладают значительным потенциалом роста, поскольку приближается срок погашения первого выпуска облигаций ТВЗ.

Петр Гришин
Телефон: 258 7789

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.	401.8	405.3	-3.50 ↓
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	288.5	290.9	-2.40 ↓
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	319.7	311.9	7.80 ↑
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	18.6	24.0	-5.40 ↓
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	243.3	236.7	6.60 ↑
Денежная масса, млрд руб.	2 381.6	2 377.0	4.60 ↑
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	0.5 / 1.5	1.0 / 2.5	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.12	3.13	-0.0029 ↓
LIBOR - 6 month	5.32	5.38	-0.063 ↓
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	3.67	3.74	-0.070 ↓
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.43	4.52	-0.090 ↓
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	4.91	4.92	-0.0100 ↓
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	4.72	4.65	0.070 ↑
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.01	6.01	0.00 --
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	0.26	0.26	-0.0043 ↓
FOREX			
EUR/USD	1.2905	1.2929	-0.0024 ↓
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.5800	34.4366	0.14 ↑
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	26.7089	26.8868	-0.18 ↓
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	1,002.4150	1,364.8330	-362.4 ↓
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	1,122.7780	1,756.3380	-633.6 ↓
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	5.80	7.30	-1.50 ↓
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	1.06	2.02	-0.96 ↓

* Данные за последний торговый день.

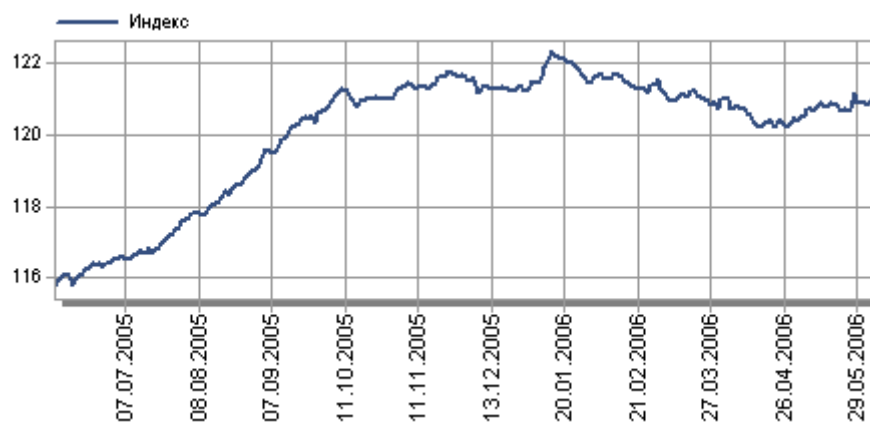
** По итогам аукциона за 5/29/2006.

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

Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю, %	Изм.за месяц, %	Изм.за три месяца, %	С начала года по сегодняшний день, %
Нефть							
WTI	USD/брл	72.6	0.37	1.72	3.40	14.0	18.9
URALS	USD/брл	66.0	0.15	0.96	2.30	8.80	19.1
BRENT	USD/брл	69.6	-0.51	-0.59	-1.80	14.2	18.1
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 544.8	-2.59	-7.88	-12.7	3.50	11.6
Никель	USD/т	21 450.0	0.23	-6.74	10.2	41.6	58.9
Золото	USD/унц.	635.0	-0.35	-2.75	-7.10	14.3	22.8
Сталь (горячий прокат)	USD/т	560.0	--	--	17.3	31.8	47.4
Сталь (холодный прокат)	USD/т	615.0	--	--	7.90	20.0	28.1

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность к погашению	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к ofercie, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Дюрация	Дата погашения	Дата oferty	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг
АИЖК	109.5	0.00	6.93	-0.43	74.3	--	--	--	2.26	12/1/2008		11.0	1 070.0	--/--/--
АИЖК-2	111.8	0.00	7.41	-0.23	98.6	--	--	--	3.05	2/1/2010		11.0	1 500.0	--/--/--
АИЖК-3	106.3	0.100	7.34	-3.83	102.0	--	--	--	2.73	10/15/2010		9.40	2 250.0	--/--/--
АИЖК-4	106.5	0.20	7.49	-4.47	76.9	--	--	--	4.54	2/1/2012		8.70	900.0	--/--/--
Балтика-1	101.4	0.00	7.86	-0.22	201.8	--	--	--	1.40	11/20/2007		8.75	1 000.0	--/--/--
ВБД-2	102.9	-0.030	8.38	0.79	178.8	--	--	--	3.69	12/15/2010		9.00	3 000.0	B+/B3/--
ВолгаТел-2	100.0	0.00	--	--	--	8.37	0.020	218.1	2.22	11/30/2010	12/2/2008	8.20	3 000.0	B+/-/--
ВолгаТел-3	100.4	0.00	8.56	0.010	215.2	--	--	--	2.96	11/30/2010		8.50	2 300.0	B+/-/--
ВТБ-4	100.1	0.00	--	--	--	6.43	-0.070	100.2	0.78	3/19/2009	3/22/2007	6.50	5 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	99.9	-0.12	--	--	--	6.53	14.0	83.7	0.87	10/17/2013	4/26/2007	6.20	15 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	--	--	--	--	--	--	5/16/2006		--	3 000.0	BB/Ba3/--
Газпром-3	101.8	0.42	5.23	-71.1	71.5	--	--	--	0.60	1/18/2007		8.11	10 000.0	BB+/Baa1/BB+
Газпром-4	104.2	0.13	7.02	-4.17	58.5	--	--	--	3.19	2/10/2010		8.22	5 000.0	BB+/Baa1/BB+
Газпром-5	102.2	0.45	5.93	-36.1	50.6	--	--	--	1.29	10/9/2007		7.58	5 000.0	BB+/Baa1/BB+
Газпром-6	100.2	0.00	7.01	0.00	63.8	--	--	--	2.84	8/6/2009		6.95	5 000.0	BB+/Baa1/BB+
Газпромбанк	97.7	-0.19	7.84	5.23	115.8	--	--	--	3.94	1/27/2011		7.10	5 000.0	BB/Baa2/--
ГАЗ-финанс	99.7	-0.055	--	--	--	8.86	3.75	288.5	1.57	2/8/2011	2/12/2008	8.49	5 000.0	--/--/--
Евросервис	100.4	0.00	--	--	--	4.21	-61.6	246.1	0.041	12/18/2007	6/20/2006	14.0	1 500.0	--/--/--
Копейка-2	99.9	0.12	--	--	--	8.79	-5.24	256.4	2.50	2/15/2012	3/18/2009	8.70	4 000.0	B-/--/--
ЛУКОЙЛ-2	101.1	0.00	7.01	-0.040	55.7	6.57	-0.17	71.3	3.11	11/17/2009	11/20/2007	7.25	6 000.0	BB+/Baa2/BBB-
Магнит	101.7	0.00	8.74	-0.100	254.6	--	--	--	2.25	11/19/2008		9.34	2 000.0	--/--/--
МГТС-4	100.0	-5.87	--	--	--	7.21	672.8	-498.4	0.87	4/22/2009	4/25/2007	7.10	1 500.0	BB-/Ba3/--
МГТС-5	101.3	0.30	--	--	--	7.02	-33.4	178.5	0.96	5/25/2010	5/29/2007	8.30	1 500.0	BB-/Ba3/--
МегаФон-1	100.0	0.00	11.5	-0.18	903.2	--	--	--	0.0055	6/7/2006		11.5	1 500.0	BB-/B1/BB
МегаФон-2	101.8	0.31	7.16	-39.2	208.9	--	--	--	0.83	4/11/2007		9.28	1 500.0	BB-/B1/BB
МегаФон-3	103.0	-0.32	7.65	18.7	157.1	--	--	--	1.74	4/15/2008		9.25	3 000.0	BB-/B1/BB
Мечел СГ	100.1	0.00	5.52	-0.020	-35.0	--	--	--	--	11/22/2007		5.50	2 000.0	--/--/--
Мечел ТД	100.1	0.036	5.59	-1.97	-70.5	7.08	-151.0	537.7	0.030	6/12/2009	6/16/2006	11.8	3 000.0	--/--/--
МО-3	105.7	0.25	6.10	-22.6	65.0	--	--	--	1.13	8/19/2007		11.0	4 000.0	BB-/Ba3/--
МО-4	110.9	0.12	6.99	-4.94	75.6	--	--	--	2.50	4/21/2009		11.0	9 600.0	BB-/Ba3/--
МО-5	108.0	0.044	7.06	-1.90	82.2	--	--	--	2.61	3/30/2010		10.0	12 000.0	BB-/Ba3/--
МО-6	107.2	0.100	7.35	-2.53	75.3	--	--	--	4.05	4/19/2011		9.00	12 000.0	--/--/--
Мос-27	105.5	0.00	4.71	-5.09	--	--	--	--	0.52	12/20/2006		15.0	4 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-29	107.1	0.00	6.27	-0.47	--	--	--	--	1.87	6/5/2008		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	104.2	0.00	5.60	-1.29	--	--	--	--	0.92	5/20/2007		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	--	--	--	--	--	--	5/25/2006		--	4 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-35	100.2	0.00	4.37	-41.0	213.6	--	--	--	0.036	6/18/2006		10.0	4 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	108.9	0.00	6.25	-0.36	--	--	--	--	2.22	12/16/2008		10.0	4 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	101.7	0.00	4.35	-5.16	-22.4	--	--	--	0.30	9/23/2006		10.0	4 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	113.4	-0.054	6.67	1.16	--	--	--	--	3.69	12/26/2010		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	110.2	-0.020	6.90	0.22	--	--	--	--	5.83	7/21/2014		10.0	10 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	105.6	0.00	5.89	-0.81	--	--	--	--	1.31	10/26/2007		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	109.0	0.00	6.70	-0.21	16.3	--	--	--	3.44	7/30/2010		10.0	10 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	105.5	0.00	5.34	-1.08	-32.2	--	--	--	1.13	8/13/2007		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	107.5	0.57	6.01	-31.5	30.0	--	--	--	1.79	5/17/2008		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	110.1	-0.015	6.90	0.12	--	--	--	--	6.26	6/24/2015		10.0	20 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	108.5	0.00	6.45	-0.33	--	--	--	--	2.55	4/28/2009		10.0	10 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Нидан-1	101.9	0.00	8.90	-0.66	336.9	--	--	--	0.92	5/16/2007		10.8	1 000.0	--/--/--
НОВАТЭК-1	101.3	-0.035	6.78	5.89	160.7	--	--	--	0.49	11/30/2006		9.40	1 000.0	BB-/Ba2/--
ОМЗ-4	101.7	0.00	--	--	--	6.82	-8.41	249.0	0.24	2/26/2009	8/31/2006	14.3	900.0	CCC+/-/--
ОМК-1	102.2	0.00	8.16	-0.13	212.2	--	--	--	1.81	6/12/2008		9.20	3 000.0	--/--/--
Пятерочка	109.8	0.00	8.66	-0.19	215.9	--	--	--	3.29	5/12/2010		11.5	1 500.0	BB-/Ba3/--
Пятерочка-2	103.0	0.11	8.66	-2.94	206.6	--	--	--	3.66	12/14/2010		9.30	3 000.0	BB-/Ba3/--
РЖД-2	101.7	0.00	6.62	-0.19	77.7	--	--	--	1.39	12/5/2007		7.75	4 000.0	BBB-/A3/BBB
РЖД-3	104.2	0.00	7.08	-0.090	66.5	--	--	--	3.00	12/2/2009		8.33	4 000.0	BBB-/A3/BBB
РЖД-4	100.3	-0.0096	6.39	0.95	78.9	--	--	--	0.98	6/14/2007		6.59	10 000.0	BBB-/A3/BBB
РЖД-6	101.1	0.16	7.19	-4.39	62.2	--	--	--	3.85	11/10/2010		7.35	10 000.0	BBB-/A3/BBB
РЖД-7	102.0	0.12	7.28	-2.43	50.8	--	--	--	5.21	11/7/2012		7.55	5 000.0	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	100.8	-0.015	7.29	1.42	168.8	--	--	--	0.94	5/20/2007		8.00	5 000.0	--/--/--
РусАл-3	99.3	0.025	7.70	-1.21	156.3	--	--	--	2.13	9/21/2008		7.20	6 000.0	--/--/--
САН Интербрю	101.2	0.090	6.46	-55.4	349.8	--	--	--	0.19	8/15/2006		13.0	2 500.0	--/--/--
Северсталь	101.6	0.050	6.62	-5.41	106.5	--	--	--	1.01	6/28/2007		8.10	3 000.0	B+/B2/BB-
СибТел-3	100.7	-0.050	7.73	29.5	374.0	--	--	--	0.11	7/14/2006		14.5	1 530.0	--/--/В+
СибТел-4	104.8	0.050	7.97	-6.00	244.8	--	--	--	1.00	7/5/2007		12.5	2 000.0	--/--/В+
СибТел-5	101.6	0.065	8.44	-4.04	246.1	--	--	--	1.76	4/25/2008		9.20	3 000.0	--/--/В+
СибТел-6	98.6	-0.090	--	--	--	8.72	4.70	252.1	2.11	9/16/2010	9/18/2008	7.85	2 000.0	--/--/В+
ТМК-1	100.9	-0.059	7.92	14.6	291.0	--	--	--	0.38	10/20/2006		10.3	2 000.0	--/--/--
УРСИ-3	100.7	-0.010	7.76	-6.15	430.5	--	--	--	0.12	7/18/2006		14.3	3 000.0	B+/-/В+
УРСИ-4	102.8	-0.030	8.02	1.90	218.8	--	--	--	1.34	11/1/2007		9.99	3 000.0	B+/-/В+
УРСИ-5	102.0	0.00	8.17	-0.18	216.1	--	--	--	1.74	4/17/2008		9.19	2 000.0	B+/-/В+
ФСК-1	103.1	0.17	6.74	-12.3	100.6	--	--	--	1.42	12/18/2007		8.80	5 000.0	B+/Baa2/--
ФСК-2	103.0	-0.070	7.50	2.02	99.3	--	--	--	3.41	6/22/2010		8.25	7 000.0	B+/Baa2/--
ФСК-3	99.9	0.060	7.27	-2.72	109.6	--	--	--	2.28	12/12/2008		7.10	7 000.0	B+/Baa2/--
ХМАО-2	108.7	0.00	7.36	-0.63	133.2	--	--	--	1.82	5/27/2008		12.0	3 000.0	BB+/-/--
ЦТК-3	101.2	0.010	7.97	-8.11	335.7	--	--	--	0.28	9/15/2006		12.4	2 000.0	B-/--/В-
ЦТК-4	114.2	0.020	8.82	-1.06	252.6	--	--	--	2.65	8/21/2009		13.8	7 000.0	B-/--/В-
ЮТК	101.7	0.35	7.79	-136.2	457.1	--	--	--	0.28	9/14/2006		14.2	1 500.0	CCC+/Caa1/--
ЮТК-2	100.8	-0.080	9.42	12.3	401.3	--	--	--	0.65	2/7/2007		10.5	1 500.0	CCC+/Caa1/--
ЮТК-3	102.1	-0.040	--	--	--	9.43	2.96	364.4	1.27	10/10/2009	10/9/2007	10.9	3 500.0	CCC+/Caa1/--
ЮТК-4	101.6	0.36	9.68	-19.3	376.6	--	--	--	1.99	12/9/2009		10.5	5 000.0	CCC+/Caa1/--
Яр.обл.-2	105.9	-0.17	7.23	14.7	150.2	--	--	--	1.00	7/3/2007		13.3	1 000.0	--/--/--
Яр.обл.-3	102.1	0.095	7.20	-24.9	235.6	--	--	--	0.45	11/17/2006		12.0	1 000.0	--/--/--
Яр.обл.-4	108.3	-0.15	7.41	5.27	104.8	--	--	--	2.63	5/26/2009		11.0	1 000.0	--/--/--
Яр.обл.-5	100.3	-0.11	7.80	4.71	154.6	--	--	--	2.30	12/30/2008		8.00	500.0	--/--/--
Яр.обл.-6	99.3	0.00	8.02	-0.050	152.0	--	--	--	3.25	4/19/2011		8.35	2 000.0	--/--/--

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность к погашению	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Дюрация	Дата погашения	Дата oferty	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг
АвтоВАЗ-2	101.0	-0.050	--	--	--	7.81	7.08	243.2	0.67	8/13/2008	2/14/2007	9.20	3 000.0	--/--/--
АвтоВАЗ-3	100.1	-0.020	--	--	--	7.82	24.5	410.3	0.060	6/22/2010	6/27/2006	9.70	5 000.0	--/--/--
Балтимор-1	96.9	0.00	14.4	15.4	937.7	--	--	--	0.25	9/5/2006	--	1.00	500.0	--/--/--
Балтимор-3	101.4	0.00	--	--	--	8.68	-2.05	371.1	0.45	5/15/2008	11/16/2006	11.7	800.0	--/--/--
Волшебный Край	100.5	0.00	--	--	--	11.0	-0.41	592.7	0.47	12/2/2008	12/5/2006	11.8	500.0	--/--/--
ГлМосСтрой-1	100.0	0.00	1.01	0.00	-457.3	--	--	--	--	5/27/2007	--	1.00	2 000.0	--/--/--
ГОТЭК-2	99.6	-0.31	--	--	--	18.7	749.2	760.0	0.047	6/18/2009	6/22/2006	9.90	1 500.0	--/--/--
ДальСвязь-1	102.1	-0.055	8.31	9.81	297.3	--	--	--	0.45	11/15/2006	--	13.0	1 000.0	--/--/B
ДжЭфСи-2	102.0	0.00	--	--	--	8.12	-2.36	304.7	0.52	12/4/2007	12/26/2006	13.0	1 200.0	B/--/--
Дорогобуж-1	101.2	0.00	--	--	--	7.65	-1.16	252.8	0.50	6/11/2008	12/13/2006	9.90	900.0	--/--/--
Евросеть	--	--	--	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	--	--	1 000.0	--/--/--
ИжАвто-1	99.4	-0.015	11.8	2.46	638.6	--	--	--	0.75	3/14/2007	--	10.7	1 200.0	--/--/--
ИжМаш-2	101.9	0.00	--	--	--	10.1	-1.71	522.7	0.51	6/17/2008	12/19/2006	13.6	1 000.0	--/--/--
Инком-Лада-2	100.4	0.11	--	--	--	11.6	-17.3	646.3	0.68	2/12/2010	2/16/2007	11.8	1 400.0	--/--/--
Интеко	100.0	0.00	11.2	0.00	585.7	--	--	--	0.67	2/15/2007	--	11.0	1 200.0	--/--/--
Иркут.обл.-1	101.6	0.026	7.76	-5.66	261.0	--	--	--	0.60	7/22/2007	--	10.5	825.0	B+/--/--
Иркут.обл.-2	100.6	0.00	7.80	-2.54	326.0	--	--	--	0.25	9/7/2006	--	10.0	1 050.0	B+/--/--
Иркут.обл.-3	103.0	0.25	7.64	-16.1	184.4	--	--	--	1.64	12/17/2009	--	10.0	1 500.0	B+/--/--
Иркут-3	101.4	-0.10	8.53	2.90	192.7	--	--	--	3.61	9/16/2010	--	8.74	3 250.0	--/--/--
Ист Лайн-2	99.6	-0.050	--	--	--	12.9	12.3	767.4	0.47	5/22/2008	11/23/2006	11.6	3 000.0	B/--/--
ИТЕРА	101.3	0.00	9.04	-0.12	320.6	--	--	--	1.37	12/7/2007	--	9.75	2 000.0	--/--/--
Камаз	98.4	0.00	10.1	2.41	498.2	--	--	--	0.44	11/11/2006	--	6.00	1 200.0	--/--/--
Камаз-2	99.8	-0.050	--	--	--	8.75	2.55	257.3	2.10	9/17/2010	9/19/2008	8.45	1 500.0	--/--/--
Камская дол.-2	99.8	-0.010	--	--	--	14.7	3.34	963.6	0.37	10/17/2007	10/22/2006	13.5	200.0	--/--/--
Коми-5	109.5	0.21	7.05	-15.5	137.8	--	--	--	1.40	12/24/2007	--	14.0	500.0	--/Ba3/B+
Коми-6	116.2	-1.16	7.96	29.9	111.9	--	--	--	3.47	10/14/2010	--	14.0	700.0	--/Ba3/B+
Коми-7	109.0	0.00	7.74	-0.20	94.2	--	--	--	5.24	11/22/2013	--	12.0	1 000.0	--/Ba3/B+
Краснояр.кр.-2	101.7	0.020	6.68	-8.50	190.5	--	--	--	0.39	10/26/2006	--	11.0	1 500.0	--/--/--
Краснояр.кр.-3	99.1	-0.014	7.40	0.90	140.1	--	--	--	1.72	10/1/2008	--	7.00	3 000.0	--/--/--
Красноярск-2	102.3	0.050	6.82	-17.4	254.7	--	--	--	0.39	10/27/2006	--	12.5	630.0	--/--/--
Красноярск-3	100.4	0.090	7.66	-4.19	152.3	--	--	--	2.20	10/18/2008	--	6.19	1 000.0	--/--/--
Красный Восток	102.0	-0.040	8.72	4.80	334.2	--	--	--	0.70	2/25/2007	--	11.5	1 500.0	--/--/--
ЛОМО-2	100.0	-0.010	14.3	10.4	1 021.9	--	--	--	0.099	7/11/2006	--	14.2	700.0	--/--/--
ЛСР Групп	99.4	-0.010	--	--	--	12.1	1.65	661.3	0.77	3/20/2008	3/22/2007	11.0	1 000.0	--/--/--
Марта-2	100.0	0.00	--	--	--	12.0	0.090	649.4	0.92	12/6/2009	6/7/2007	11.8	1 000.0	--/--/--
Матрица	99.5	0.00	--	--	--	13.3	0.25	732.2	0.94	12/10/2008	6/13/2007	12.3	1 200.0	--/--/--
МИА-3	100.6	-0.100	--	--	--	9.23	9.04	341.2	1.18	2/24/2012	8/30/2007	9.40	1 500.0	--/--/--
НКНХ-3	99.8	0.00	8.62	0.100	324.6	--	--	--	0.72	9/1/2007	--	8.00	2 000.0	--/B1/B+
НКНХ-4	104.5	0.19	--	--	--	8.31	-8.00	212.3	2.49	3/26/2012	3/30/2009	9.99	1 500.0	--/B1/B+
Новосиб.обл.-1	100.9	-0.093	7.04	53.9	271.9	--	--	--	0.14	7/27/2006	--	13.5	1 500.0	--/--/--
Новосиб.обл.-2	108.6	-0.20	7.34	13.2	138.8	--	--	--	1.38	11/29/2007	--	13.3	2 000.0	--/--/--
Новосиб.обл.-3	101.0	-0.038	8.18	1.59	153.0	--	--	--	2.35	12/15/2009	--	9.00	2 500.0	--/--/--
ОГО-агро-1	102.0	-0.080	13.1	10.3	760.6	--	--	--	0.76	4/22/2007	--	15.5	1 100.0	--/--/--
ОСТ-2	100.5	0.015	--	--	--	12.7	-2.11	719.3	0.90	5/8/2008	5/10/2007	12.9	1 000.0	--/--/--
Очаково-2	99.0	-0.40	9.18	20.7	283.0	--	--	--	2.10	9/19/2008	--	8.50	1 500.0	--/--/--
ПИТ	101.9	0.00	5.85	-5.34	122.8	--	--	--	0.32	9/28/2006	--	12.0	1 000.0	--/--/--
ПИТ-2	101.6	-0.070	--	--	--	8.99	18.7	414.5	0.31	3/23/2009	9/25/2006	14.3	1 500.0	--/--/--
Разгуляй-Ф-1	100.6	0.030	--	--	--	11.0	-4.32	562.3	0.81	10/2/2008	4/5/2007	11.5	2 000.0	--/--/--
РазгуляйЦ-1	--	--	--	--	--	--	--	--	--	6/5/2006	--	--	1 000.0	--/--/--
РТК-Лизинг-4	100.5	-0.030	8.55	2.67	298.2	--	--	--	--	4/8/2008	--	8.80	2 250.0	--/--/--
РуссНефть	101.5	-0.100	--	--	--	8.78	4.59	255.0	2.22	12/10/2010	12/12/2008	9.25	7 000.0	--/--/--
РусСтанд-3	100.0	-0.22	--	--	--	8.69	105.7	314.3	0.22	8/22/2007	8/23/2006	8.40	2 000.0	B+/Ba2/--
РусТекстиль-1	101.9	-0.18	11.7	61.5	655.4	--	--	--	0.27	9/12/2006	--	18.8	500.0	--/--/--
РусТекстиль-2	99.4	0.83	13.5	-52.9	805.0	--	--	--	--	3/5/2009	--	12.8	1 000.0	--/--/--
Салаватстекло-2	99.6	-0.050	--	--	--	9.85	4.11	398.7	1.34	10/28/2009	10/31/2007	9.28	1 200.0	--/--/--
Сатурн-1	100.4	-0.025	--	--	--	8.62	3.20	313.3	0.78	3/23/2008	3/24/2007	9.00	1 500.0	--/--/--
СатурнИн-1	100.8	0.00	10.0	-8.18	595.6	--	--	--	0.17	8/5/2006	--	15.0	500.0	--/--/--
СЗТ-2	99.5	-0.13	8.18	10.7	229.1	--	--	--	1.26	10/3/2007	--	7.50	1 500.0	B+/--/B+
СМАРТС-2	100.2	-0.100	--	--	--	12.3	160.6	820.1	0.058	6/26/2007	6/26/2006	15.0	500.0	--/--/--
СМАРТС-3	100.2	0.00	--	--	--	13.7	-0.82	895.6	0.33	9/29/2009	10/3/2006	14.1	1 000.0	--/--/--
СОК-Автокомпонент	100.2	0.00	--	--	--	12.4	-0.58	745.3	0.39	4/24/2008	10/26/2006	12.6	1 100.0	--/--/--
Татнефть-3	100.4	-0.051	6.86	50.9	298.1	--	--	--	0.071	7/1/2006	--	12.0	1 500.0	B/--/B
Трансмаш-1	99.8	0.00	1.14	0.020	-475.6	--	--	--	--	12/1/2007	--	1.00	1 500.0	--/--/--
Транснефтепродукт	--	--	--	--	--	--	--	--	--	5/10/2006	--	--	1 000.0	--/--/--
Чувашия-3	101.0	0.00	8.00	-0.39	254.8	--	--	--	0.82	4/13/2007	--	9.00	500.0	--/--/--
Чувашия-4	111.7	0.00	7.76	-0.40	152.0	--	--	--	2.43	3/27/2009	--	12.3	750.0	--/--/--
ЮТС-2	99.6	0.00	--	--	--	12.8	0.32	768.4	0.48	11/25/2008	11/28/2006	11.5	1 200.0	--/--/--
Яковлевский	100.1	0.00	--	--	--	12.0	-0.39	707.4	0.39	10/31/2008	10/27/2006	12.0	1 000.0	--/--/--
Якутия-4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3/16/2006	--	--	1 000.0	--/--/B+
Якутия-5	101.5	0.48	6.82	-60.0	194.4	--	--	--	0.84	4/21/2007	--	9.00	2 000.0	--/--/B+
Якутия-6	107.9	0.00	7.52	-0.20	109.5	--	--	--	2.88	5/13/2010	--	10.0	2 000.0	--/--/B+
ЯНАО	106.2	0.00	7.07	-0.48	99.4	--	--	--	1.94	8/3/2008	--	11.0	1 800.0	BB+/--/--

Доходность еврооблигаций

Инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность	Изм. за день, б.п.	Дюрация	Спрэд к суверенной кривой доходности	Изм. за день	Спрэд к КО США	Изм. за день	Дата погашения	Ставка купона	Размер выпуска	Кредитный рейтинг
Внешние российские суверенные долговые обя.													
Aries 07 (FRN)	104.0	0.017	--	--	1.34	--	--	--	--	10/25/2007	5.41	2 000.0	BBB/Baa3/ --
Aries 09	111.2	-0.070	--	--	3.00	--	--	--	--	10/25/2009	7.75	1 000.0	BBB/Baa3/ --
Aries 14	123.9	0.12	5.93	-1.62	6.16	--	--	--	--	10/25/2014	9.60	2 435.5	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	87.1	0.00	6.02	0.15	4.61	--	--	--	--	5/14/2011	3.00	1 750.0	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.4	0.00	5.98	0.89	0.90	--	--	--	--	11/14/2007	3.00	1 322.0	BBB/ -- /BBB
Россия 07	104.3	0.00	5.76	0.00	0.98	--	--	75.5	-3.83	6/26/2007	10.0	2 400.0	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	104.6	0.010	5.79	-0.82	1.90	--	--	80.4	-6.96	3/31/2010	8.25	2 820.0	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	139.6	-0.050	6.28	0.48	7.57	--	--	126.2	-2.80	7/24/2018	11.0	3 466.4	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	171.7	-0.47	6.55	2.66	10.3	--	--	150.2	0.13	6/24/2028	12.8	2 500.0	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	107.5	0.15	6.24	-1.87	7.64	--	--	121.8	-4.99	3/31/2030	5.00	18 400.0	BBB/Baa2/BBB
Внешние российские корпоративные долговые обя.													
Алроса 08	104.0	0.019	5.88	-1.35	1.80	13.0	-0.46	89.8	-7.14	5/6/2008	8.13	500.0	B+/Ba3/ --
Алроса 14	111.7	0.093	7.02	-1.44	6.23	97.6	-0.93	202.5	-5.52	11/17/2014	8.88	500.0	B+/Ba3/ --
АльфаБанк 07	100.7	-0.0028	6.57	-0.030	0.65	87.2	0.63	155.6	-1.64	2/9/2007	7.75	150.0	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	100.8	-0.016	7.33	0.78	1.89	156.9	1.68	234.4	-5.33	7/2/2008	7.75	250.0	BB-/Ba2/B+
ВБД ПП 08	102.1	0.076	7.30	-4.34	1.84	154.3	-3.45	231.3	-10.3	5/21/2008	8.50	150.0	B+/B2/ --
ВТБ 08	101.6	0.054	6.19	-2.40	2.27	41.5	-1.47	122.1	-8.26	12/11/2008	6.88	550.0	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	104.5	0.11	6.50	-2.47	4.47	58.0	-1.61	154.2	-7.67	10/12/2011	7.50	450.0	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	99.5	0.18	6.39	-2.81	6.65	31.5	-2.42	138.7	-6.62	2/4/2015	6.32	750.0	BBB-/A2/BBB-
ВТБ 35	97.2	-0.029	6.46	0.23	13.2	-5.94	-1.80	138.3	-1.71	6/30/2035	6.25	1 000.0	BBB/A2/BBB
Вымпелком 09	107.1	0.11	7.33	-3.97	2.58	153.3	-3.02	236.5	-9.54	6/16/2009	10.0	450.0	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	101.3	0.022	7.57	-0.72	3.18	173.4	0.24	260.9	-6.07	2/11/2010	8.00	300.0	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	102.8	0.20	7.72	-4.53	4.41	181.0	-3.67	276.8	-9.74	10/22/2011	8.38	300.0	BB/Ba3/ --
Газпром 07	102.7	0.0095	5.94	-2.07	0.86	23.1	-1.36	92.9	-4.44	4/25/2007	9.13	500.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	113.1	-0.023	6.13	0.40	2.92	31.0	1.36	116.8	-4.98	10/21/2009	10.5	700.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	116.3	0.11	6.59	-1.89	5.13	62.6	-1.14	162.0	-6.68	3/1/2013	9.63	1 750.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	95.3	-0.051	6.21	2.08	2.81	39.5	3.04	124.6	-3.32	7/22/2013	4.51	1 222.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.0	0.0063	6.36	-0.17	2.68	56.1	0.79	140.1	-5.65	7/22/2013	5.63	646.5	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	103.2	0.11	6.47	-2.52	4.36	55.7	-1.66	151.1	-7.73	2/1/2020	7.20	1 250.0	BBB/ -- /BBB-
Газпром 34	118.5	0.37	7.09	-2.72	12.0	63.8	-4.43	202.2	-4.92	4/28/2034	8.63	1 200.0	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.1	0.016	6.30	-0.81	2.23	52.2	0.12	132.4	-6.71	10/30/2008	7.25	1 050.0	BB/A3/ --
Евраз 06	100.7	-0.0063	6.44	-0.10	0.30	76.0	0.46	159.3	0.49	9/25/2006	8.88	175.0	BB-/B1/BB-
Евраз 09	109.3	0.054	7.52	-2.08	2.68	171.2	-1.12	255.3	-7.56	8/3/2009	10.9	300.0	BB-/B1/BB-
Евраз 15	100.2	-0.098	8.21	1.51	6.69	213.7	1.92	321.0	-2.26	11/10/2015	8.25	750.0	BB-/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.4	0.26	-22.5	-2 275.2	0.011	-17.6	--	-2 278.2	-2 276.1	6/12/2006	9.25	125.0	-- /B1/B
МДМ Банк 06	100.6	-0.11	7.29	36.2	0.29	161.4	36.8	245.1	36.8	9/23/2006	9.38	200.0	B+ / -- /BB-
МегаФон 09	101.4	0.13	7.55	-4.21	3.01	172.3	-3.25	258.7	-9.58	12/10/2009	8.00	375.0	BB-/B1/BB-
ММК 08	102.0	0.058	7.05	-2.77	2.19	127.9	-1.84	207.8	-8.71	10/21/2008	8.00	300.0	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	104.5	0.037	6.80	-2.79	1.51	106.1	-1.95	180.7	-7.54	1/30/2008	9.75	400.0	BB-/Ba3/ --
МТС 10	102.4	0.11	7.71	-3.10	3.70	184.3	-2.16	275.2	-8.39	10/14/2010	8.38	400.0	BB-/Ba3/ --
МТС 12	100.4	0.14	7.90	-3.14	4.52	197.9	-2.29	294.4	-8.32	1/28/2012	8.00	400.0	BB-/Ba3/ --
Никоил 07	101.0	0.12	7.58	-16.3	0.76	187.5	-15.6	256.6	-18.3	3/19/2007	9.00	150.0	B/Ba3/ --
НКНХ 15	100.0	0.10	8.51	-1.57	6.47	244.7	-1.13	350.9	-5.50	12/22/2015	8.50	200.0	-- /B2/B+
НорНикель 09	101.3	0.042	6.68	-1.44	2.97	86.2	-0.48	172.3	-6.82	9/30/2009	7.13	500.0	BB+/Ba2/BBB-
Промстройбанк 08	100.2	0.00090	6.76	-0.050	1.98	100.0	0.86	178.2	-6.19	7/29/2008	6.88	300.0	-- /A2/BBB-
Ренессанс 08	99.9	0.14	8.02	-6.32	2.21	224.6	-5.39	304.7	-12.2	10/31/2008	8.00	100.0	B+ / -- /BB-
Роснефть 06	103.0	-0.0039	5.87	-3.26	0.45	18.3	-2.66	89.9	-3.04	11/20/2006	12.8	150.0	B+/Baa2/ --
Рус.Стандарт 07 (8.75%)	101.1	0.070	7.39	-8.92	0.83	168.4	-8.21	238.0	-11.2	4/14/2007	8.75	300.0	B+/Ba2/ --
Рус.Стандарт 08	100.4	0.036	7.89	-2.12	1.76	213.8	-1.24	290.2	-7.75	4/21/2008	8.13	300.0	B+/Ba2/ --
Рус.Стандарт 10	96.2	-0.16	8.58	4.62	3.72	270.9	5.56	361.9	-0.67	10/7/2010	7.50	500.0	B+/Ba2/ --
Сбербанк 15	99.2	-0.0067	6.35	0.11	6.69	27.9	0.51	135.2	-3.67	2/11/2015	6.23	1 000.0	-- /A2/BBB-
Северсталь 09	103.8	-0.0084	7.05	0.19	2.42	125.9	1.13	207.8	-5.53	2/24/2009	8.63	325.0	B+/B2/BB-
Северсталь 14	110.0	0.19	7.53	-3.14	5.80	152.4	-2.53	255.2	-7.50	4/19/2014	9.25	375.0	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	103.6	0.037	6.03	-7.44	0.65	33.1	-6.78	101.5	-9.06	2/13/2007	11.5	400.0	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	110.5	-0.067	6.32	2.26	2.27	53.7	3.19	134.3	-3.61	1/15/2009	10.8	500.0	BB/Ba2/ --
Система 08	105.2	0.071	7.16	-4.44	1.71	141.3	-3.57	217.5	-9.91	4/14/2008	10.3	350.0	B/ -- /B+
Система 11	103.0	-0.0067	8.09	0.14	3.80	221.2	1.07	312.8	-5.14	1/28/2011	8.88	350.0	B/B3/B+
Ситроникс 09	99.4	-0.094	8.12	3.94	2.46	232.8	4.89	315.0	-1.75	3/2/2009	7.88	200.0	-- /Ba3/B-
ТНК-ВР 07	106.3	0.031	6.27	-3.13	1.34	53.7	-2.32	127.0	-7.23	11/6/2007	11.0	400.0	BB/Ba2/BB+
ХКФБ 08 (8.625%)	100.3	-0.015	8.44	0.81	1.86	268.6	1.70	345.9	-5.21	6/30/2008	8.63	275.0	B-/Ba3/ --
ХКФБ 08 (9.125%)	101.5	-0.026	8.11	1.52	1.53	237.3	2.37	312.0	-3.29	2/4/2008	9.13	150.0	B-/Ba3/ --

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
06.06.2006	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций ТД Евросеть	3 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Группа Черкизово	2 000.0
	Аукцион по размещению пятого выпуска облигаций Чувашская Республика	1 000.0
	Выплата купона и погашение облигаций ГОТЭК-1	584.3
	Выплата купона по облигациям Волга Телеком-2	122.7
	Выплата купона по облигациям Волга Телеком-3	97.5
	Выплата купона по облигациям Джей-Эф-Си Интернешнл-2	77.8
	Выплата купона по облигациям Новосибирск-2	44.9
	Выплата купона по облигациям Волшебный Край	29.3
	Выплата купона по облигациям Уфа-4	25.6
	Выплата купона по облигациям Финансконтракт-1	20.4
	Выплата купона по облигациям Белгранкорм-1	19.0
	Выплата купона по облигациям Иркутская обл.-2	15.7
	Банк России проведет ломб. аукцион на 2 недели	--
07.06.2006	Аукционное доразмещение ОФЗ 25059	4 104.0
	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Дальсвязь	2 000.0
	Выплата купона и погашение облигаций МегаФон Финанс-1	1 586.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Белон-Финанс	1 500.0
	Аукцион по размещению третьего выпуска облигаций Дальсвязь	1 500.0
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 28005	450.2
	Выплата купона по облигациям РЖД-3	166.1
	Выплата купона по облигациям РЖД-2	154.6
	Выплата купона по облигациям ИТЕРА-1	97.2
	Выплата купона по облигациям Марта-Финанс-2	58.6
	Выплата купона по облигациям Санвэй-Груп-1	58.1
	Выплата купона по облигациям Россельхозбанк-1	56.1
	Выплата купона по облигациям МиГ-Финанс-1	52.4
	Выплата купона по облигациям ВКМ-Финанс-1	51.1
Выплата купона по облигациям Москоммерцбанк-1	48.7	
Выплата купона по облигациям Медведь-Финанс-1	26.2	
Выплата купона по облигациям Нидан-Фудс-1	4.24	
08.06.2006	Аукционное доразмещение ОБР-2 Банком России	10 000.0
	Аукцион по размещению третьего выпуска облигаций Сibaкадембанк	3 000.0
	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Московский Кредитный банк	1 000.0
	Выплата купона по облигациям ОМК-1	137.6
09.06.2006	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Адамант Финанс-1	35.2
	Выплата купона по облигациям АЦБК-Инвест-1	16.8
10.06.2006	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям АльфаФинанс-1	9.97
	Выплата купона по облигациям Севкабель-Финанс-2	28.4

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
6 июня	Группа Черкизово	5 лет	2 000.0
6 июня	ТД Евросеть-2	3 года	3 000.0
6 июня	Чувашская Республика-5	5 лет	1 000.0
7 июня	Белон-Финанс	3 года	1 500.0
7 июня	Дальсвязь-2	6 лет	2 000.0
7 июня	Дальсвязь-3	3 года	1 500.0
7 июня	Республика Карелия-9	4 года	500.0
8 июня	Московский Кредитный банк-2	3 года	1 000.0
8 июня	Сibaкадембанк-3	3 года	3 000.0
22 июня	Глобус-Лизинг-Финанс-4	3 года	500.0
22 июня	Юнимилк	5 лет	2 000.0
2 кв. 2006	Аптечная сеть 36,6	3 года	3 000.0
2 кв. 2006	Арбат энд Ко	2 года	1 500.0
2 кв. 2006	Банк Санкт-Петербург	3 года	1 000.0
2 кв. 2006	Воронежская область	5 лет	500.0
2 кв. 2006	Группа Агроком	5 лет	1 500.0
2 кв. 2006	Диксис Трейдинг	3 года	1 800.0
2 кв. 2006	Комплекс Финанс	3 года	1 000.0
2 кв. 2006	М-Индустрия	5 лет	1 000.0
2 кв. 2006	Натур Продукт-Инвест-2	3 года	1 000.0
2 кв. 2006	Нижегородская область	-	2 000.0
2 кв. 2006	НОМОС-Банк-7	3 года	3 000.0
2 кв. 2006	Тверской вагоностроительный завод-3	4 года	1 000.0
2 кв. 2006	ТД Мечел-2	7 лет	5 000.0
2 кв. 2006	ТД Мечел-3	5 лет	5 000.0
2 кв. 2006	Экспобанк	3 года	1 000.0
3 кв. 2006	АИЖК (Кемеровская обл.)-2	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Казань-3	-	2 500.0
2 кв. 2006	Самарская область	5 лет	5 000.0
3 кв. 2006	ЦУН ЛенСпецСМУ-2	3.5 года	1 500.0
3 кв. 2006	Аладушкин Финанс-2	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Волга Телеком-4	-	3 000.0
3 кв. 2006	ЕБРР-3	3-5 лет	5 000.0
4 кв. 2006	Красноярский край-4	5 лет	5 000.0
2006	Абсолют-Банк-2	-	1 000.0
2006	Автомир-Финанс	3 года	1 000.0
2006	АИЖК-7	10 лет	4 000.0
2006	АИЖК-8	12 лет	5 000.0
2006	АИЖК-9	11 лет	5 000.0
2006	АЛПИ-Инвест	3 года	1 500.0
2006	Банк Авангард	3 года	1 000.0
2006	Банк Жилищного Финансирования-2	-	1 200.0
2006	Банк Петрокоммерц-2	3 года	3 000.0
2006	Банк Российский Капитал	2 года	500.0
2006	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
2006	Белон-Финанс-2	5 лет	2 000.0
2006	Внешторгбанк	10 лет	15 000.0
2006	Восток-Сервис-Финанс	3 года	1 500.0
2006	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2006	Газпромбанк-2	-	5 000.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
2006	ГЛОБЭКСБАНК	3 года	2 000.0
2006	Городской супермаркет	3 года	1 000.0
2006	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магnezит	-	1 500.0
2006	ГТ-ТЭЦ Энерго-4	3 года	2 000.0
2006	Джей Эф Си	5 лет	2 000.0
2006	Екатеринбургская электросетевая компания	3 года	500.0
2006	Иркутская область	-	4 600.0
2006	Камская долина-Финанс-3	-	500.0
2006	Кировская область	-	1 500.0
2006	Кокс (Кемерово)	3 года	3 000.0
2006	Коми-9	-	920.0
2006	Лебедянский	5 лет	2 300.0
2006	Ленэнерго	-	3 000.0
2006	Ливиз-Финанс	3 года	600.0
2006	Липецкая область	-	1 500.0
2006	ЛОМО-3	-	1 000.0
2006	Марта-Финанс-3	-	2 000.0
2006	Мастер-Банк-3	5 лет	3 000.0
2006	МБРР	5 лет	3 000.0
2006	МиГ-Финанс-2	5 лет	3 000.0
2006	Минеральные удобрения	-	950.0
2006	Монетка	-	1 000.0
2006	Мосинжстрой	3 года	3 000.0
2006	Москва-41	-	6 621.7
2006	Москва-45	-	15 000.0
2006	Москва-46	-	10 000.0
2006	Московская лизинговая компания	3 года	550.0
2006	Московская топливная компания	-	750.0
2006	Московское областное ипотечное агенство-2	5 лет	3 000.0
2006	Новая перевозочная компания Финанс	-	1 500.0
2006	Новосибирск-4	5-7 лет	1 500.0
2006	Нортгаз-Финанс-2	2 года	1 800.0
2006	НФК-Банк	3 года	1 000.0
2006	ПАВА	5 лет	1 000.0
2006	Промтрактор-Финанс-2	5 лет	3 000.0
2006	Рос-Финанс	3 года	3 000.0
2006	Санкт-Петербург	-	5 500.0
2006	Саратов	-	600.0
2006	Сатурн-Инвест	5 лет	2 000.0
2006	Северная Казна-Финанс	3 года	1 000.0
2006	Сибкадембанк-4	4 года	2 000.0
2006	Сибкадембанк-5	5 лет	3 000.0
2006	Сэтл-Групп	5 лет	1 000.0
2006	ТАИФ-Финанс-1	4 года	4 000.0
2006	ТД Копейка-3	5 лет	4 000.0
2006	ТД Перекресток	-	9 000.0
2006	Тинькофф-Инвест	3 года	1 000.0
2006	Тулльская область	-	1 500.0
2006	УБРиР-финанс-2	3 года	1 000.0
2006	УК ГидроОГК	5 лет	5 000.0
2006	Фазтон-Аэро	3 года	1 000.0
2006	Финансбанк	3 года	3 500.0
2006	ЦЕНТР-КАПИТАЛ	2 года	1 000.0
2006	Центртелеком-5	5 лет	3 000.0
2006	Энерго Машиностроительный Альянс Финанс	5 лет	2 000.0
2006	Эфирное-2	4 года	1 500.0

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

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

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

Раскрытие информации

Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

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