



ОБЗОР РЫНКА ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Ренессанс Капитал

7 марта 2006 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Эдуард Джабаров +7 495 258 7907

Стратегия внутреннего рынка

Сегодня мы ожидаем продолжения умеренного роста доходности рублевых облигаций второго и третьего эшелонов, а также снижения цен в долгосрочном сегменте облигаций «голубых фишек». Несмотря на благоприятную конъюнктуру валютного рынка, иностранные инвесторы и их российские экономические агенты воздерживаются от покупок долгосрочных инструментов первого эшелона, а российские участники рынка по-прежнему ориентированы на рынок первичных размещений.

Мы рекомендуем российским участникам рынка обратить внимание на облигации Пятерочка-1. Выпуск выглядит привлекательно с точки зрения относительной стоимости к инструментам Пятерочка-2 и Центртелеком-4. Кроме того, спрэд первого выпуска Пятерочки к ключевой кривой доходности Москвы, значение которого в настоящее время составляет 267 б. п. (по цене 109.51 bid), представляется нам неоправданно широким. С нашей точки зрения, выпуск имеет потенциал сужения спреда как минимум до 200-220 б. п., что предполагает рост цены до уровня 111.89-111.17 п. п. от номинала.

На фоне низких торговых оборотов цены большинства рублевых облигаций вчера плавно снижались. Даже с учетом того, что понедельник исторически спокойный день на рынке российского долга, торги проходили в небывало вялом режиме, и общие рыночные настроения вчера можно было охарактеризовать как умеренно-негативные.

Эдуард Джабаров
Телефон: 258 7907

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев + 7 495 258 7946

Стратегия внешнего рынка

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
6 марта	Динамика промышленных заказов	январь	18:00	-5.4%	-4.5%	1.6%**
7 марта	Производительность в несельскохозяйственных секторах	4 кв. 2005	16:30	-0.1%	-	-0.6%
	Удельная стоимость рабочей силы	4 кв. 2005	16:30	3.0%	-	3.5%
	Изменение объема потребительских кредитов, USD млрд	январь	23:00	5.0	-	3.3

* По возможности ускоренн.

** Превышенное 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	377.7	-0.69	-1.03	2.45	190.0	3.00
Аргентина	99.3	-2.35	-1.03	18.2	351.0	8.00
Бразилия	528.8	-0.84	-1.24	4.88	223.0	5.00
Болгария	603.0	-0.015	-0.83	-0.38	76.0	2.00
Мексика	327.3	-1.09	-2.50	-1.02	116.0	8.00
Россия	424.1	-0.38	-1.33	-0.43	101.0	0.00
ЮАР	137.5	-0.095	-0.55	0.070	61.0	-2.00
Турция	247.5	-0.47	-0.097	2.01	171.0	1.00
Украина	204.6	-0.29	0.19	0.23	157.0	4.00

Источник данных: Bloomberg

Стратегия валютного рынка

Резкое изменение настроений инвесторов по поводу курса USD/EUR, связанное с рядом довольно агрессивных высказываний американских официальных лиц сегодня, по всей вероятности, приведет к падению курса рубля относительно доллара. Тем не менее, на наш взгляд, у курса USD/RUB есть хорошая возможность задержаться на уровне 28. Мы полагаем, что данные о резком росте инфляции в феврале в очередной раз напомнят денежным властям о важности борьбы с ростом цен, что, по нашему мнению, существенно увеличивает вероятность укрепления рубля в номинальном выражении в ближайшем будущем.

Судя по высокому показателю сальдо операций Банка России с кредитными организациями (+46.7 млрд руб.), конъюнктура денежного рынка сегодня будет вполне благоприятной. Ставки overnight, по всей видимости, не будут превышать 2% (offer) с учетом сегодняшних платежей банков в ФОР. Существенно выросли остатки средств банков на депозитных счетах в ЦБ РФ (110.2 млрд руб.), что также является позитивным сигналом для денежного рынка.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
6 марта	ЕС	Оборот розничной торговли по Еврозоне (рост к предыдущему месяцу)	январь	13:00	0.8%	0.8%	-0.1%**
		Оборот розничной торговли по Еврозоне (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	январь	13:00	0.8%	0.9%	0.5%**
7 марта	Франция	Сальдо бюджета, EUR млрд	январь	10:45	-	-	-43.5
	Германия	Динамика промышленных заказов (с учетом сезонных колебаний, рост к предыдущему месяцу)	январь	14:00	1.3%	-	-1.6%
		Динамика промышленных заказов (без учета сезонных колебаний, рост к аналогичному периоду 2004 г.)	январь	14:00	8.9%	-	3.9%

*По возможности упрощен.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

РЕКОМЕНДАЦИИ

Среднесрочные рекомендации

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

- Мы закрываем нашу позицию в облигациях ОСТ-2. Из-за высокой купонной ставки инвесторы, которые воспользовались нашей рекомендацией о покупке ОСТ-2, смогли получить прибыль выше средней по рынку.

- В сегменте инструментов с относительно высокой доходностью мы открываем новую позицию в облигациях Матрица Финанс-1. С нашей точки зрения, выпуск недооценен с кредитной точки зрения. Текущий спрэд облигаций к московской кривой превышает 690 б. п., в то время как мы оцениваем их справедливый спрэд на уровне 525 б. п. Это соответствует потенциалу сужения спреда на уровне 165 б. п. Обоснование нашей точки зрения содержится в отчете «*Grocery Retail: Shop Till You Drop, Margins Are Still on Top*» от третьего марта.
- Другую интересную возможность представляют долговые обязательства компании Марта. Наиболее значительный сегмент бизнеса этой группы, связанный с розничной торговлей, представляет собой интерес для большинства инвесторов, особенно после присвоения Пятерочке рейтинга ВВ-. Кроме того, мы считаем весомым аргументом в пользу кредитоспособности участие Марты в высококачественных девелоперских проектах в области торговой недвижимости. Текущий спрэд Марты составляет порядка 600 б. п., что шире спреда бумаг ИжАвто, Интеко и Салют-Энергии. Мы полагаем, что финансовое положение Марты заслуживает более низкой премии и рекомендуем покупать выпуск Марта-2.
- Агентство Moody's присвоило НОВАТЭКу корпоративный рейтинг Ва2, прогноз «стабильный». По шкале Moody's рейтинг компании находится сейчас на одном уровне с Сибнефтью, Норильским никелем, ЛУКОЙЛом и ТНК (все – Ва2, прогноз «стабильный»), которые являются первоклассными частными корпоративными заемщиками. С нашей точки зрения, на фоне принятого Moody's решения участники рынка переоценят кредитный риск НОВАТЭКа, а спреды облигаций компании сузятся, по крайней мере, на 50 б. п.
- ЮТК успешно исполнила оферту по облигациям ЮТК-2, выкупив около 13% выпуска. Накануне оферты спреды ликвидных облигаций ЮТК расширились ввиду опасений, связанных с возможностью ощутимого ухудшения ликвидности компании на фоне роста долговой нагрузки. Однако после исполнения оферты инвесторы должны почувствовать себя спокойнее, а спреды, соответственно, сузиться. Исключением могут стать облигации ЮТК-2, в случае которых сужение спреда может произойти позднее, так как эмитент, скорее всего, будет продавать бумаги на вторичном рынке. По этой причине мы рекомендуем открыть длинные позиции в бумагах ЮТК-4.
- В сентябре, на момент начала размещения LPN Индустриального союза Донбасса (ИСД), на рынке сложилась неблагоприятная конъюнктура, обусловленная отставкой украинского правительства. В результате спреды выпуска оказались шире оцененных нами справедливых значений. Тем не менее, к настоящему времени многие риски (в частности, политическая неопределенность и негативная конъюнктура цен на металл) в значительной степени потеряли свою актуальность, поэтому мы считаем, что спреды LPN ИСД должны сузиться на 80 б. п.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
Рынок украинских еврооблигаций										
ИСД 10	длинная позиция	29.11.2005	99.6	99.8	99.7	100.1	2.36	8.67	-0.61	-2.25
Рынок рублевых облигаций										
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.5	100.0	0.26	2.61	-0.22	-2.23
Матрица	покупка	06.03.2006	100.0	100.8	100.1	100.2	-0.76	-277.5	0.00	0.00
НОВАТЭК-1	длинная позиция	14.02.2006	101.5	102.0	101.5	101.8	0.040	0.70	-0.15	-2.60
ОСТ-2	закрытие позиции	30.01.2006	100.3	100.3	100.0	100.1	1.04	10.5	-0.15	-1.55
ЮТК-4	длинная позиция	13.02.2006	100.0	100.1	99.3	99.9	-0.17	-2.77	-0.17	-2.80

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

В феврале темпы инфляции вновь увеличились на фоне роста цен на продовольственные товары

Вчера Федеральная служба государственной статистики опубликовала показатели инфляции потребительских цен за февраль. Рост цен в этом месяце составил 1.7%, существенно превысив наш прогноз на уровне 1.3%. В результате темпы годового роста увеличились до 11.2% против 10.7% в конце января. В этой связи мы повышаем наш прогноз по итогам текущего года до 9.2%. Тем не менее, хотя показатель ИПЦ за два последних месяца на уровне 4.1% оказался выше 3.9% за аналогичный период 2005 г., опасения относительно двузначных темпов роста цен в текущем году, на наш взгляд, преувеличены.

Наиболее высокие темпы инфляции (3.0%) продемонстрировал в феврале сектор продовольственных товаров, который значительно опередил сегменты непродовольственных товаров и услуг (рост на 0.5% и 1.0% соответственно). Несмотря на такое неожиданное развитие событий, основными инфляционными факторами по-прежнему остаются «мягкая» денежно-кредитная политика и увеличение бюджетных расходов. При этом недавнее укрепление рубля, возможно, сигнализирует об изменении валютной политики Банка России с целью ограничения роста денежной массы. Кроме того, правительству еще предстоит подтвердить свою способность к сдерживанию роста тарифов ЖКХ в установленных пределах.

Владимир Пантюшин
Телефон: 258 7930

Допэмиссия Группы Разгуляй принесла компании USD29 млн

Вчера на ММВБ и РТС начались торги акциями Группы Разгуляй, второго в России агропромышленного холдинга, получившего биржевой листинг (первым стал холдинг Хлеб Алтая, который получил в текущем году USD8 млн от размещения 10% своих акций). С нашей точки зрения, IPO Группы Разгуляй оказалось весьма успешным, учитывая, что на момент закрытия цена бумаги группы достигла верхней границы диапазона на уровне USD4.8 за акцию. Общий объем размещения составил USD144 млн. Было размещено 30 млн акций (28% уставного капитала компании), в том числе 6 млн новых акций. За счет новых акций компания привлекла USD28.8 млн. Влияние IPO на ликвидность группы будет, на наш взгляд, позитивным, особенно принимая во внимание большой объем неконсолидированных операций основного акционера и заимствований, привлеченных для их финансирования.

С учетом привлеченных на IPO средств Группа Разгуляй в текущем году планирует увеличить выручку до USD1 млрд против USD720-740 млн в 2005 г. за счет расширения перерабатывающих мощностей. Кроме того, группа намерена выкупить миноритарные пакеты принадлежащих ей компаний в целях повышения чистой рентабельности и увеличения доли своего участия. Учитывая соотношение 2005П Совокупный долг/EBITDA на уровне около 2.5х, мы высоко оцениваем кредитоспособность Разгуляя.

Наталья Загвоздина
Телефон: 258 7753
Павел Мамай
Телефон: 258 7708

Получит ли Аэрофлот контроль над KrasAir?

Сегодня в газете «Ведомости» появилась статья о предстоящем годовом собрании акционеров Аэрофлота, на котором руководство компании намерено предложить правительству одобрить оплату допэмиссии Аэрофлота за счет госпакетов акций ряда других авиакомпаний, включая KrasAir (государство контролирует 51% акций компании). С нашей точки зрения, это может привести к сужению спреда облигаций KrasAir. В нынешней политической ситуации авиаперевозчик с государственным участием, занимающий пятое место на отечественном рынке и прочные позиции в регионах трудной транспортной доступности, скорее всего, окажется под более жестким государственным контролем. В этой связи установление Аэрофлотом контроля над KrasAir может быть воспринято рынком как сигнал о начале движения в данном направлении.

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.	315.1	313.5	1.60
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	225.1	224.7	0.40
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	110.2	76.0	34.2
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	46.7	32.2	14.5
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	195.6	195.4	0.20
Денежная масса, млрд руб.	2 180.0	2 179.0	1.00
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	1.25 / 2.25	1.5 / 2.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	2.82	2.82	0.0036
LIBOR - 6 month	5.01	5.00	0.0100
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.60	4.50	0.1000
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.90	4.84	0.0600
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.16	5.10	0.0600
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	4.60	4.70	-0.10
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.05	6.05	0.00 --
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	1.12	2.07	-0.95
FOREX			
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.6552	33.5753	0.080
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.8810	27.9305	-0.049
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.85 / 5.1	4.99 / 5.18	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	6.30	5.70	0.60
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	0.54	1.32	-0.78

* Данные за последний торговый день.

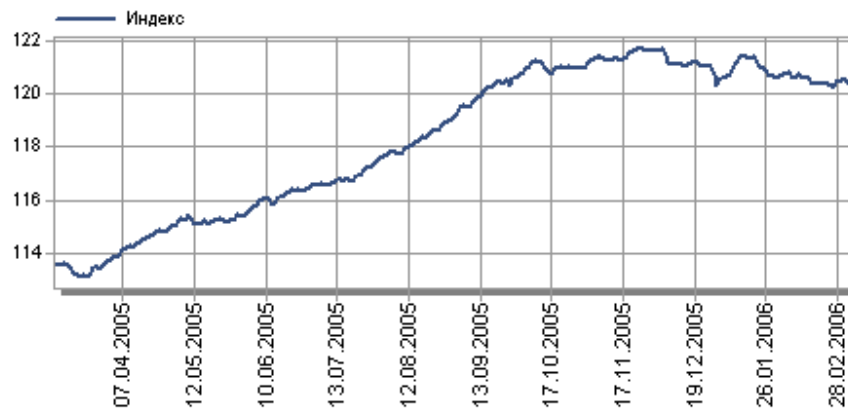
** По итогам аукциона за 3/2/2006.

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

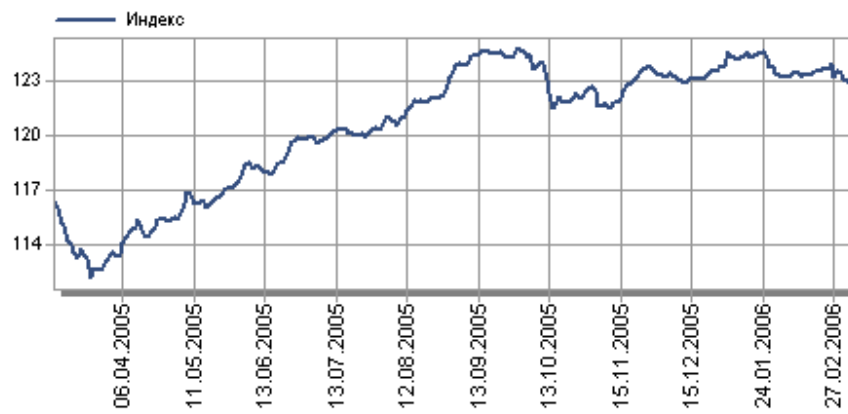
Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю, %	Изм.за месяц, %	Изм.за три месяца, %	С начала года по сегодняшний день, %
Нефть							
WTI	USD/брл	62.4	-1.98	2.31	-4.20	4.10	2.20
URALS	USD/брл	58.8	-3.10	3.38	0.50	7.60	6.00
BRENT	USD/брл	60.9	-0.030	1.38	-0.40	10.2	3.40
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 408.5	-1.99	3.33	-8.60	7.10	5.60
Никель	USD/т	15 080.0	-0.46	0.53	-0.30	12.7	11.7
Золото	USD/унц.	556.7	0.25	-0.86	1.50	8.10	7.70
Сталь (горячий прокат)	USD/т	425.0	--	--	11.8	13.3	11.8
Сталь (холодный прокат)	USD/т	512.5	--	--	4.60	9.00	6.80

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Доходность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к погашению, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch
АИЖК	--	--	--	6.97	-0.37	102.0	110.2	0.00		12/1/2008	2.40	11.0	1.07	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	7.33	-0.23	114.7	112.8	0.00		2/1/2010	3.30	11.0	1 500	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	7.09	16.6	99.9	107.5	-0.50		10/15/2010	2.93	9.40	2 250	--	BBB+/Baa1/B-
АИЖК-4	--	--	--	7.12	-0.070	63.8	108.5	0.00		2/1/2012	4.71	8.70	9 000	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	7.80	-0.82	207.6	101.7	0.010		11/20/2007	1.59	8.75	1 000	--	-- / -- / --
ВБД-2	--	--	--	8.60	5.54	227.8	102.2	-0.21		12/15/2010	3.93	9.00	3 000	--	B+/B3/ --
ВолгаТел-2	8.27	-5.16	230.2	--	--	--	100.2	0.12	12/2/2008	11/30/2010	2.47	8.20	3 000	1 000.0	B+ / -- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	8.51	19.7	234.9	100.5	-0.60		11/30/2010	3.21	8.50	2 300	--	B+ / -- / --
ВТБ-4	5.83	22.1	182.8	--	--	--	100.0	-0.010	3/23/2006	3/19/2009	0.047	5.60	5 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	6.63	25.0	109.5	--	--	--	99.7	-0.26	4/26/2007	10/17/2013	1.10	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	6.49	-4.83	183.7	100.7	0.00		5/16/2006	0.19	9.90	3 000	--	BB/B1/ --
Газпром-3	--	--	--	6.18	25.3	77.2	101.7	-0.22		1/18/2007	0.85	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	7.05	6.73	83.6	104.4	-0.23		2/10/2010	3.44	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.21	-0.23	52.3	102.2	0.00		10/9/2007	1.49	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	7.08	11.4	94.9	100.0	-0.33		8/6/2009	3.09	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Евросервис	13.6	-66.9	873.9	--	--	--	100.3	0.17	6/20/2006	12/18/2007	0.28	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ЛУКОЙЛ-2	6.34	-1.34	61.0	6.86	-0.62	69.4	101.6	0.019	11/20/2007	11/17/2009	3.25	7.25	6 000	1 000.0	BB/Ba2/ --
МГТС-4	7.44	210.3	295.4	--	--	--	100.4	-0.30	4/26/2006	4/22/2009	0.14	10.0	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МГТС-5	7.11	-0.29	154.6	--	--	--	101.5	0.00	5/29/2007	5/25/2010	1.17	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МегаФон-1	--	--	--	6.29	-5.60	149.8	101.3	0.00		6/7/2006	0.25	11.5	1 500	--	B+/B1/BB
МегаФон-2	--	--	--	7.21	-0.51	170.6	102.3	0.00		4/11/2007	1.03	9.28	1 500	--	B+/B1/BB
МегаФон-3	--	--	--	7.49	-0.22	167.8	103.6	0.00		4/15/2008	1.91	9.25	3 000	--	B+/B1/BB
МЕЧЕЛ СГ	7.44	-4.16	272.3	--	--	--	100.7	0.00	5/25/2006	11/22/2007	0.22	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --
МО-3	--	--	--	6.56	27.2	90.9	106.2	-0.39		8/19/2007	1.38	11.0	4 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-4	--	--	--	7.03	1.24	100.8	111.6	-0.044		4/21/2009	2.69	11.0	9 600	--	BB-/Ba3/ --
МО-5	--	--	--	7.08	6.03	104.2	108.6	-0.18		3/30/2010	2.74	10.0	12 000	--	BB-/Ba3/ --
Мос-27	--	--	--	4.84	-3.39	--	107.9	0.00		12/20/2006	0.74	15.0	4 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.18	4.28	--	108.1	-0.100		6/5/2008	2.04	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	5.67	-1.00	--	105.2	0.00		5/20/2007	1.15	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	4.73	-6.78	--	101.2	0.00		5/25/2006	0.22	10.0	4 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	4.17	-5.63	--	101.7	0.00		6/18/2006	0.28	10.0	4 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	5.94	-0.37	--	110.5	0.00		12/16/2008	2.47	10.0	4 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	4.86	-2.57	--	102.8	0.00		9/23/2006	0.53	10.0	4 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	6.57	-0.17	--	114.4	0.00		12/26/2010	3.94	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	6.83	3.05	--	111.2	-0.20		7/21/2014	6.09	10.0	10 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-40	--	--	--	6.20	12.2	--	106.1	-0.20		10/26/2007	1.52	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-41	--	--	--	6.32	-0.22	--	111.2	0.00		7/30/2010	3.69	10.0	10 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	5.97	-0.77	--	105.7	0.00		8/13/2007	1.35	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	6.21	-0.46	--	108.0	0.00		5/17/2008	2.00	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	6.75	-4.73	--	111.7	0.32		6/24/2015	6.53	10.0	20 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	6.23	23.3	--	109.9	-0.68		4/28/2009	2.74	10.0	10 000	--	BBB/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	8.99	-0.43	344.4	102.2	0.00		5/16/2007	1.12	10.8	1 000	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	7.23	-0.84	191.6	101.6	0.00		11/30/2006	0.71	9.40	1 000	--	-- /Ba2/ --
ОМЗ-4	7.47	48.9	235.3	--	--	--	103.3	-0.25	8/31/2006	2/26/2009	0.49	14.3	900	1 000.0	CCC+ / -- / --
ОМК	--	--	--	8.10	-0.15	224.1	102.6	0.00		6/12/2008	2.06	9.20	3 000	--	-- / -- / --
Пятерочка	--	--	--	8.62	-0.15	242.0	110.4	0.00		5/12/2010	3.38	11.5	1 500	--	BB-/Ba3/ --
Пятерочка-2	--	--	--	8.75	6.75	243.3	102.8	-0.26		12/14/2010	3.91	9.30	3 000	--	BB-/Ba3/ --
РЖД-2	--	--	--	6.77	11.8	103.2	101.8	-0.19		12/5/2007	1.64	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	6.94	-0.100	77.1	104.9	0.00		12/2/2009	3.25	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	6.64	-0.010	105.4	100.1	0.00		6/14/2007	1.23	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.38	7.69	104.3	100.4	-0.29		11/10/2010	3.96	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.40	5.74	82.0	101.4	-0.29		11/7/2012	5.26	7.55	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	--	--	--	7.14	-9.19	158.4	101.1	0.100		5/20/2007	1.15	8.00	5 000	--	-- / -- / --
РусАл-3	--	--	--	7.42	0.020	150.4	99.8	0.00		9/21/2008	2.30	7.20	6 000	--	-- / -- / --
САН	--	--	--	7.09	35.6	202.0	102.6	-0.17		8/15/2006	0.44	13.0	2 500	--	-- / -- / --
Интербрю	--	--	--	7.41	-0.18	180.4	101.0	0.00		6/28/2007	1.26	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-
Северсталь	--	--	--	7.44	-5.50	247.5	102.5	0.00		7/14/2006	0.36	14.5	1 530	--	-- / -- /B+
СибТел-3	--	--	--	7.63	-37.7	203.4	106.2	0.46		7/5/2007	1.25	12.5	2 000	--	-- / -- /B+
СибТел-4	--	--	--	8.34	20.8	252.2	102.0	-0.39		4/25/2008	1.93	9.20	3 000	--	-- / -- /B+
СибТел-5	--	--	--	--	--	--	99.6	0.00	9/18/2008	9/16/2010	2.27	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- /B+
СибТел-6	8.19	0.030	227.5	--	--	--	101.2	-0.060	6/16/2006	6/12/2009	0.28	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --
ТД Мечел	7.37	17.6	253.5	--	--	--	101.2	-0.060							-- / -- / --
ТМК-1	--	--	--	7.93	1.05	270.8	101.5	-0.012		10/20/2006	0.60	10.3	2 000	--	-- / -- / --
УРСИ-3	--	--	--	7.07	0.13	209.0	102.6	-0.020		7/18/2006	0.37	14.3	3 000	--	B+ / -- /B+
УРСИ-4	--	--	--	7.77	-1.68	206.9	103.6	0.020		11/1/2007	1.52	9.99	3 000	--	B+ / -- /B+
УРСИ-5	--	--	--	8.11	-0.14	229.7	102.4	0.00		4/17/2008	1.91	9.19	2 000	--	B+ / -- /B+
ФСК-1	--	--	--	7.00	5.31	125.8	103.1	-0.092		12/18/2007	1.67	8.80	5 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-2	--	--	--	7.43	9.26	115.9	103.5	-0.33		6/22/2010	3.66	8.25	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-3	--	--	--	7.44	7.48	145.7	99.5	-0.18		12/12/2008	2.53	7.10	7 000	--	B+/Baa2/ --
ХМАО-2	--	--	--	6.28	-0.63	45.1	111.9	0.00		5/27/2008	1.98	12.0	3 000	--	BB/ -- / --
ЦТК-3	--	--	--	8.17	83.0	303.1	102.2	-0.43		9/15/2006	0.50	12.4	2 000	--	B- / -- /B-
ЦТК-4	--	--	--	8.47	3.77	238.9	116.3	-0.13		8/21/2009	2.90	13.8	7 000	--	B- / -- /B-
ЮТК	--	--	--	10.4	34.8	531.4	102.0	-0.18		9/14/2006	0.49	14.2	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-2	--	--	--	10.4	-0.18	493.4	100.3	0.00		2/7/2007	0.90	10.5	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-3	9.55	2.92	528.9	--	--	--	100.2	-0.010	4/8/2006	10/10/2009	0.090	12.3	3 500	1 000.0	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	--	--	--	10.7	6.60	485.9	99.6	-0.13		12/9/2009	2.17	10.5	5 000	--	CCC+/Caa1/ --
Яр.обл-2	--	--	--	7.01	-3.67	142.6	107.6	0.030		7/3/2007	1.22	13.3	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл-3	--	--	--	7.33	-1.81	204.6	103.2	0.00		11/17/2006	0.67	12.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл-4	--	--	--	7.25	-0.29	120.5	109.5	0.00		5/26/2009	2.76	11.0	1 000	--	-- / -- / --

Долговой инструмент	Доходность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к погашению, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг S&P/ Moody/ Fitch
АвтоВАЗ-2	8.18	50.0	273.0	--	--	--	101.1	-0.44	2/14/2007	8/13/2008	0.92	9.20	3 000	1 000.0	-- / -- / --
АвтоВАЗ-3	8.05	-1.64	316.1	--	--	--	100.5	0.00	6/27/2006	6/22/2010	0.31	9.70	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Балтимор-1	--	--	--	9.70	-327.1	456.3	96.0	1.43	--	9/5/2006	0.50	1.00	500	--	-- / -- / --
Балтимор-3	10.3	-0.59	505.1	--	--	--	101.0	0.00	11/16/2006	5/15/2008	0.67	11.7	800	1 000.0	-- / -- / --
Волшебный Край	12.1	-0.0100	674.2	--	--	--	100.0	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.72	11.8	500	1 000.0	-- / -- / --
ГлМосСтрой-1	11.0	-3.29	626.1	--	--	--	100.5	0.00	5/27/2006	5/27/2007	0.22	13.0	2 000	1 000.0	-- / -- / --
ГОТЭК-2	11.4	-17.2	657.2	--	--	--	99.6	0.050	6/22/2006	6/18/2009	0.30	9.90	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ДальСвязь-1	--	--	--	7.62	-2.10	233.8	103.7	0.00	--	11/15/2006	0.67	13.0	1 000	--	-- / -- / B
ДжЭфСи-2	9.06	0.11	370.8	--	--	--	103.1	-0.011	12/26/2006	12/4/2007	0.77	13.0	1 200	1 000.0	B- / -- / --
Дорогобуж-1	8.33	-0.61	299.2	--	--	--	101.3	0.00	12/13/2006	6/11/2008	0.75	9.90	900	1 000.0	-- / -- / --
Евросеть	--	--	--	11.2	64.3	676.9	100.7	-0.100	--	4/25/2006	0.14	16.3	1 000	--	-- / -- / --
ИжАвто-1	--	--	--	12.1	0.36	661.3	99.0	0.00	--	3/14/2007	0.95	10.7	1 200	--	-- / -- / --
ИжМаш-2	10.6	-1.12	525.3	--	--	--	102.3	0.00	12/19/2006	6/17/2008	0.76	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Интеко	--	--	--	12.4	0.25	700.3	99.0	0.00	--	2/15/2007	0.92	11.0	1 200	--	-- / -- / --
Иркут. обл-1	--	--	--	7.39	-1.03	199.2	102.5	0.00	--	7/22/2007	0.85	10.5	825	--	B+ / -- / --
Иркут. обл-2	--	--	--	7.99	-1.19	287.2	101.1	0.00	--	9/7/2006	0.49	10.0	1 050	--	B+ / -- / --
Иркут. обл-3	--	--	--	7.22	-0.39	142.3	104.3	0.00	--	12/17/2009	1.85	10.0	1 500	--	B+ / -- / --
Иркут-3	--	--	--	8.59	1.38	231.7	101.2	-0.050	--	9/16/2010	3.70	8.74	3 250	--	-- / -- / --
Ист Лайн-2	12.0	6.31	672.3	--	--	--	99.9	-0.040	11/23/2006	5/22/2008	0.69	11.6	3 000	1 000.0	B- / -- / --
ИТЕРА	--	--	--	9.35	-2.40	362.1	100.9	0.035	--	12/7/2007	1.62	9.75	2 000	--	-- / -- / --
Камаз	--	--	--	5.84	-0.090	55.9	100.2	0.00	--	11/11/2006	0.67	6.00	1 200	--	-- / -- / --
Камаз-2	8.70	7.45	279.3	--	--	--	99.8	-0.16	9/19/2008	9/17/2010	2.26	8.45	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Камская дол.-2	14.2	25.8	894.6	--	--	--	100.0	-0.14	10/22/2006	10/17/2007	0.61	13.5	200	1 000.0	-- / -- / --
Коми-5	--	--	--	7.18	-2.11	146.0	110.9	0.34	--	12/24/2007	1.60	14.0	500	--	-- / Ba3 / B+
Коми-6	--	--	--	7.47	-8.88	123.8	119.4	0.35	--	10/14/2010	3.53	14.0	700	--	-- / Ba3 / B+
Коми-7	--	--	--	7.72	-0.18	114.4	110.0	0.00	--	11/22/2013	5.22	12.0	1 000	--	-- / Ba3 / B+
Краснояр.кр-2	--	--	--	6.65	2.94	140.9	102.8	-0.030	--	10/26/2006	0.62	11.0	1 500	--	-- / -- / --
Краснояр.кр-3	--	--	--	7.23	2.77	141.8	99.4	-0.050	--	10/1/2008	1.90	7.00	3 000	--	-- / -- / --
Красноярск-2	--	--	--	6.62	50.8	137.8	103.8	-0.33	--	10/27/2006	0.62	12.5	630	--	-- / -- / --
Красноярск-3	--	--	--	7.94	0.19	199.6	99.5	0.00	--	10/18/2008	2.38	6.19	1 000	--	-- / -- / --
Красный Восток	--	--	--	8.95	3.64	349.5	102.5	-0.040	--	2/25/2007	0.95	11.5	1 500	--	-- / -- / --
ЛОМО-2	--	--	--	11.6	-73.8	661.6	100.9	0.23	--	7/11/2006	0.35	14.2	700	--	-- / -- / --
ЛСР Групп	10.4	-189.9	640.5	--	--	--	100.2	0.080	3/23/2006	3/20/2008	0.047	14.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Марта-2	12.4	35.4	684.3	--	--	--	99.6	-0.38	6/7/2007	12/6/2009	1.17	11.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	12.6	-1.35	698.9	--	--	--	100.1	0.014	6/13/2007	12/10/2008	1.19	12.3	1 200	1 000.0	-- / -- / --
НКНХ-3	--	--	--	7.97	-0.090	250.8	100.2	0.00	--	9/1/2007	0.96	8.00	2 000	--	-- / -- / B+
НКНХ-4	7.96	-0.16	195.1	--	--	--	105.9	0.00	3/30/2009	3/26/2012	2.63	9.99	1 500	1 000.0	-- / -- / B+
Новосиб. обл-1	--	--	--	7.14	30.0	214.5	102.5	-0.13	--	7/27/2006	0.38	13.5	1 500	--	-- / -- / --
Новосиб. обл-2	--	--	--	7.31	10.1	159.1	110.0	-0.18	--	11/29/2007	1.58	13.3	2 000	--	-- / -- / --
Новосиб. обл-3	--	--	--	7.87	10.9	188.9	102.0	-0.27	--	12/15/2009	2.55	9.00	2 500	--	-- / -- / --
ОГО-агро-1	-1.60	-518.8	-604.3	13.1	-87.2	775.6	102.2	0.68	4/22/2006	4/22/2007	0.83	15.5	1 100	1 000.0	-- / -- / --
ОСТ-2	12.9	-1.57	823.6	--	--	--	100.2	0.00	5/11/2006	5/8/2008	0.18	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Очаково-2	--	--	--	8.94	1.19	303.0	99.4	-0.024	--	9/19/2008	2.25	8.50	1 500	--	-- / -- / --
ПИТ	--	--	--	8.30	-1.77	312.6	102.1	0.00	--	9/28/2006	0.54	12.0	1 000	--	-- / -- / --
ПИТ-2	8.01	-2.97	285.4	--	--	--	103.4	0.00	9/25/2006	3/23/2009	0.52	14.3	1 500	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйФ-1	11.8	0.060	632.0	--	--	--	100.0	0.00	4/5/2007	10/2/2008	1.00	11.5	2 000	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйЦ-1	--	--	--	9.27	15.4	449.5	101.2	-0.050	--	6/5/2006	0.25	14.0	1 000	--	-- / -- / --
РТК-Лизинг-4	8.14	-4.36	383.0	--	--	--	100.2	0.00	4/11/2006	4/8/2008	0.099	9.69	2 250	850.0	-- / -- / --
РуссНефть	9.08	5.12	311.4	--	--	--	100.9	-0.12	12/12/2008	12/10/2010	2.46	9.25	7 000	1 000.0	-- / -- / --
РусСтанд-3	7.89	-0.48	279.6	--	--	--	100.3	0.00	8/23/2006	8/22/2007	0.47	8.40	2 000	1 000.0	B+ / Ba2 / --
РусТекстиль-1	--	--	--	11.9	-3.46	682.0	103.5	0.00	--	9/12/2006	0.48	18.8	500	--	-- / -- / --
РусТекстиль-2	13.1	-4.91	906.4	13.1	-0.17	734.2	100.0	0.00	3/30/2006	3/5/2009	0.061	14.3	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Салаватстекло-2	9.80	0.060	410.0	--	--	--	99.5	0.00	10/31/2007	10/28/2009	1.53	9.28	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Сатурн-1	8.10	-1.68	409.7	--	--	--	100.2	-0.0082	3/24/2006	3/23/2008	0.049	11.5	1 500	1 000.0	-- / -- / --
СатурнИн-1	--	--	--	8.89	-4.23	385.0	102.5	0.00	--	8/5/2006	0.42	15.0	500	--	-- / -- / --
Саха-4	--	--	--	6.43	-61.9	243.2	100.2	0.00	--	3/16/2006	0.027	13.0	1 000	--	-- / -- / B+
Саха-5	--	--	--	6.94	-0.55	141.4	101.9	0.00	--	4/21/2007	1.07	9.00	2 000	--	-- / -- / B+
Саха-6	--	--	--	7.67	10.8	154.4	107.9	-0.34	--	5/13/2010	3.06	10.0	2 000	--	-- / -- / B+
СЗТ-2	--	--	--	7.71	0.00	202.3	100.0	0.00	--	10/3/2007	1.48	7.50	1 500	--	B+ / -- / B+
СМАРТС-2	12.4	94.0	752.8	--	--	--	100.8	-0.28	6/26/2006	6/26/2007	0.31	15.0	500	1 000.0	-- / -- / --
СМАРТС-3	13.7	28.9	848.9	--	--	--	100.4	-0.15	10/3/2006	9/29/2009	0.55	14.1	1 000	1 000.0	-- / -- / --
СОК-Автокомпонент	13.2	0.15	795.8	--	--	--	99.9	0.00	10/26/2006	4/24/2008	0.61	12.6	1 100	1 000.0	-- / -- / --
Татнефть-3	--	--	--	5.95	23.1	104.4	101.9	-0.090	--	7/1/2006	0.32	12.0	1 500	--	B- / -- / B
Трансмаш-1	10.6	208.6	583.7	--	--	--	100.8	-0.49	6/1/2006	12/1/2007	0.24	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Транснефтепродукт	--	--	--	8.08	-1.43	347.1	100.2	0.00	--	5/10/2006	0.18	8.90	1 000	--	-- / -- / --
Чувашия-3	--	--	--	6.85	0.28	134.3	102.5	-0.010	--	4/13/2007	1.05	9.50	500	--	-- / -- / --
Чувашия-4	--	--	--	7.28	4.89	129.3	114.0	-0.15	--	3/27/2009	2.55	12.3	750	--	-- / -- / --
ЮТС-2	12.2	-38.6	684.8	--	--	--	99.8	0.25	11/28/2006	11/25/2008	0.70	11.5	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Яковлевский	12.6	0.19	740.9	--	--	--	99.8	0.00	10/27/2006	10/31/2008	0.62	12.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
ЯНАО	--	--	--	7.03	14.9	113.8	107.2	-0.34	--	8/3/2008	2.19	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)	104.8	-0.018	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	10/25/2007	1.55	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09	113.4	-0.093	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.25	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	127.1	-0.43	5.60	5.32	11.3	2.66	83.5	-1.05	4/25/2006	10/25/2014	6.20	2 436	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	88.8	-0.38	5.48	9.28	7.04	7.46	71.6	3.41	5/14/2006	5/14/2011	4.71	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.3	0.043	5.47	-3.41	14.8	-3.94	70.5	-4.45	5/14/2006	11/14/2007	1.13	1 322	BBB/ -- /BBB
Россия 07	105.7	0.00	5.40	0.00	--	--	63.3	-2.05	6/26/2006	6/26/2007	1.23	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	105.5	-0.030	5.33	1.17	--	--	55.8	-0.49	3/31/2006	3/31/2010	1.86	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	146.3	-0.41	5.73	3.49	--	--	97.3	-3.45	7/24/2006	7/24/2018	7.91	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	181.5	-0.62	6.04	3.18	--	--	129.5	-4.08	6/24/2006	6/24/2028	10.8	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	111.4	-0.23	5.73	2.66	--	--	97.5	-4.22	3/31/2006	3/31/2030	7.83	1 840	BBB/Baa2/BBB
Внешние российские корпоративные долговые обязательства													
Алроса 08	105.2	-0.018	5.53	0.54	17.9	-0.31	76.0	-1.34	5/6/2006	5/6/2008	1.98	500	B/Ba3/ --
Алроса 14	115.8	-0.20	6.47	2.67	98.1	-0.041	170.8	-3.72	5/17/2006	11/17/2014	6.28	500	B/Ba3/ --
АльфаБанк 07	101.2	-0.032	6.41	3.17	109.9	2.77	164.5	2.33	8/9/2006	2/9/2007	0.90	150	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	101.6	-0.016	6.98	0.64	162.5	-0.25	220.6	-1.68	7/2/2006	7/2/2008	2.14	250	BB-/Ba2/B+
ВБД ПП 08	102.5	-0.014	7.26	0.54	190.5	-0.31	248.5	-1.42	5/21/2006	5/21/2008	2.01	150	B+/B3/ --
ВТБ 08	102.8	-0.061	5.74	2.28	37.3	1.30	95.3	-1.10	6/11/2006	12/11/2008	2.52	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	107.2	-0.038	5.96	0.71	55.1	-1.02	119.2	-5.11	4/12/2006	10/12/2011	4.58	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	101.6	-0.13	6.08	1.88	55.6	-1.12	132.2	-4.73	8/4/2006	2/4/2015	6.92	750	BBB-/A3/BBB-
Вымпелком 09	108.2	-0.11	7.14	3.53	176.7	2.48	234.8	-0.61	6/16/2006	6/16/2009	2.83	450	BB/B1/ --
Вымпелком 10	102.3	-0.14	7.32	4.04	193.6	2.89	253.4	-0.70	8/11/2006	2/11/2010	3.43	300	BB/B1/ --
Вымпелком 11	104.7	-0.085	7.33	1.78	192.1	0.11	255.7	-4.00	4/22/2006	10/22/2011	4.49	300	BB/B1/ --
Газпром 07	104.0	-0.081	5.46	6.40	13.4	5.90	68.8	5.41	4/25/2006	4/25/2007	1.06	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	115.1	-0.15	5.80	3.92	42.3	2.83	101.0	-0.43	4/21/2006	10/21/2009	3.04	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	119.5	-0.46	6.14	7.21	69.9	4.97	137.7	1.11	9/1/2006	3/1/2013	5.40	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	96.0	0.082	5.86	-2.75	48.4	-3.84	107.1	-7.12	7/22/2006	7/22/2013	3.07	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	99.1	-0.096	5.93	3.40	55.3	2.33	113.7	-0.85	7/22/2006	7/22/2013	2.94	647	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	105.6	-0.39	5.98	8.01	56.6	6.25	121.0	2.16	8/1/2006	2/1/2020	4.65	1 250	BBB-/ -- /BBB-
Газпром 34	127.2	-0.16	6.51	1.05	60.6	-2.80	175.9	-6.35	4/28/2006	4/28/2034	12.3	1 200	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.8	-0.088	6.07	3.47	70.9	2.52	128.9	0.44	4/30/2006	10/30/2008	2.40	1 050	BB/Baa1/ --
Евраз 06	101.4	-0.018	6.13	2.07	84.5	1.98	136.5	1.54	3/25/2006	9/25/2006	0.52	175	B+/B1/BB-
Евраз 09	110.6	-0.040	7.29	1.01	191.4	-0.057	249.8	-3.23	8/3/2006	8/3/2009	2.93	300	B+/B1/BB-
Евраз 15	102.3	-0.14	7.91	2.13	239.5	-0.77	314.7	-4.41	5/10/2006	11/10/2015	6.71	750	B+/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.5	-0.27	7.02	102.9	176.9	103.3	243.0	104.9	6/12/2006	6/12/2006	0.26	125	-- /B1/B
МДМ Банк 06	101.4	-0.052	6.64	8.45	134.9	8.37	187.0	7.93	3/23/2006	9/23/2006	0.52	200	B+/ -- /BB-
МегаФон 09	102.5	-0.19	7.22	5.62	184.5	4.49	243.8	1.05	6/10/2006	12/10/2009	3.26	375	B+/B1/BB-
ММК 08	102.3	-0.013	7.01	0.46	164.7	-0.48	222.8	-2.44	4/21/2006	10/21/2008	2.35	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	105.8	-0.099	6.41	4.95	106.7	4.17	164.4	3.37	7/30/2006	1/30/2008	1.76	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	104.3	-0.13	7.26	3.36	187.6	2.03	248.5	-1.75	4/14/2006	10/14/2010	3.80	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	103.0	-0.051	7.36	1.04	194.2	-0.83	259.1	-4.85	7/28/2006	1/28/2012	4.79	400	BB-/Ba3/ --
Никойл 07	101.9	-0.068	7.05	6.38	172.9	5.94	227.8	5.48	3/19/2006	3/19/2007	0.97	150	B/Ba3/ --
НКНХ 15	103.1	0.00	8.03	0.00	251.4	-2.94	327.0	-6.56	6/22/2006	12/22/2015	6.77	200	-- /B1/B+
НорНикель 09	102.1	-0.067	6.44	2.05	107.0	0.95	165.9	-2.38	3/30/2006	9/30/2009	3.11	500	BB+/Ba2/BBB-
Промстройбанк 08	101.5	-0.087	6.18	3.85	82.6	2.94	140.7	1.27	7/29/2006	7/29/2008	2.23	300	-- /A3/BBB-
РенКап 08	99.7	0.00	8.11	0.020	274.5	-0.93	332.6	-2.93	4/30/2006	10/31/2008	2.37	100	B+/ -- /BB-
Роснефть 06	104.8	-0.029	5.61	1.44	30.6	1.21	83.8	0.79	5/20/2006	11/20/2006	0.67	150	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 07	101.5	-0.33	7.30	30.9	197.8	30.4	253.1	30.0	4/14/2006	4/14/2007	1.04	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 08	100.8	-0.27	7.71	13.8	235.8	13.0	293.9	12.1	4/21/2006	4/21/2008	1.93	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 10	98.7	-0.26	7.85	6.93	245.9	5.59	306.8	1.80	4/7/2006	10/7/2010	3.83	500	B+/Ba2/ --
СберБанк 15	100.8	-0.016	6.11	0.23	58.6	-2.79	135.3	-6.39	8/11/2006	2/11/2015	6.95	1 000	-- /A3/BBB-
Северсталь 09	103.7	-0.058	7.19	2.04	182.7	1.03	240.7	-1.75	8/24/2006	2/24/2009	2.67	325	B+/B2/ --
Северсталь 14	109.1	-0.27	7.72	4.24	225.7	1.78	295.7	-1.99	4/19/2006	4/19/2014	5.80	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	105.2	-0.037	5.63	2.32	31.7	1.92	86.3	1.47	8/13/2006	2/13/2007	0.90	400	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	112.6	-0.018	5.88	0.23	51.5	-0.75	109.5	-3.14	7/15/2006	1/15/2009	2.52	500	BB/Ba2/ --
Система 08	106.8	-0.045	6.74	1.85	138.6	1.03	196.6	0.18	4/14/2006	4/14/2008	1.87	350	B/ -- /B+
Система 11	105.4	-0.10	7.53	2.44	213.5	1.08	275.2	-2.91	7/28/2006	1/28/2011	4.06	350	B/B3/B+
ТНК-ВР 07	108.1	-0.071	5.79	3.54	45.2	2.84	102.2	2.17	5/6/2006	11/6/2007	1.51	400	BB/Ba2/BB+
ХКФ Банк 08-8.625	101.5	0.075	7.90	-3.67	254.3	-4.55	312.4	-5.92	6/30/2006	6/30/2008	2.11	275	B-/Ba3/ --
ХКФ Банк 08-9.125	102.2	-0.0086	7.86	0.31	251.3	-0.48	309.0	-1.28	8/4/2006	2/4/2008	1.78	150	B-/Ba3/ --

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
07.03.2006	Выплата купона по облигациям Белгранкорм-1	19.0
	Выплата купона по облигациям ЭФКО-1	31.9
	Выплата купона по облигациям Финансконтракт-1	20.4
	Выплата купона по облигациям Иркутская обл.-2	15.7
	Выплата купона по облигациям Новосибирск-2	44.9
	Банк России проведет ломб. аукцион на 2 недели	--
	Уплата ФОР	--
08.03.2006	Выплата купона по облигациям Медведь-Финанс-1	26.2
	Выплата купона по облигациям Россельхозбанк-1	56.1
09.03.2006	Аукционное доразмещение ОБР-3 Банком России	18 000.0
	Выплата купона по облигациям АЦБК-Инвест-1	16.8
	Выплата купона по облигациям Аладушкин-Финанс-1	34.9
	Выплата купона по облигациям Альянс Русский Текстиль-2	71.3
10.03.2006	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Куйбышеввазот-Инвест	2 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Талосто-Финанс	1 000.0
	Уплата акцизов и налога на прибыль организаций	--
	Оферта на выкуп по облигациям Банк Русский Стандарт-4	--

Планируемые выпуски

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

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

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

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

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

Раскрытие информации

Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

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

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

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

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

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