



ОБЗОР РЫНКА ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Ренессанс Капитал

8 февраля 2006 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Эдуард Джабаров +7 495 258 7907

Стратегия внутреннего рынка

Результаты аукциона по размещению 44-го выпуска Москвы вряд ли окажут существенное влияние на настроения инвесторов на вторичном рынке. Мы сохраняем свою оценку справедливого уровня доходности нового столичного займа на уровне 6.70-6.75% годовых. Мы не сомневаемся в успехе предстоящего аукциона и считаем, что он пройдет в традиционном для заемщика «безпремиальном» режиме.

На вторичных торгах ценовая динамика и активность инвесторов, по всей видимости, будет зависеть от конъюнктуры денежного рынка. Текущая ситуация напоминает динамику рынка рублевых облигаций в период с конца октября по ноябрь прошлого года, когда инвесторы воздерживались от активных торговых операций, воспринимая напряжение денежного рынка как временное явление. Тогда первичные аукционы привлекали самое широкое внимание участников рынка – премии при размещениях компенсировали риски неопределенности в среднесрочной перспективе рынка. Подобная ситуация наблюдается и в настоящий момент: анонсируемые эмитентами займы, планируемые к размещению в течение февраля, заставляют участников рынка воздержаться от активных торговых операций на вторичном рынке.

Как мы и предполагали, цены большинства ликвидных рублевых облигаций вчера продолжили свое снижение на фоне дефицита ликвидности в финансовой системе и негативной динамики рубля на валютном рынке. Активность участников продолжала оставаться на низком уровне.

Эдуард Джабаров
Телефон: 258 7907

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Владимир Пантюшин +7 495 258 7930

Стратегия внешнего рынка

Как мы и ожидали, спрос на трехлетние КО США на вчерашнем аукционе был относительно низким. Участники рынка, по всей видимости, на предстоящих аукционах также не ожидают высокого спроса, поэтому рост доходностей продолжается, особенно в длинном конце кривой доходности. На наш взгляд, аукционы десяти- и тридцатилетних выпусков сегодня и завтра, скорее всего, будут пользоваться более высоким спросом, особенно со стороны иностранных покупателей.

Спрэд еврооблигаций Россия 30 к КО США на вчерашних торгах не изменился и остался на уровне 1.11%. Мы по-прежнему считаем, что расширение спреда в ближайшие дни является более вероятным сценарием, однако колебания рынка останутся несущественными.

Объем размещенных вчера трехлетних КО США составил USD21 млрд по доходности 4.595%, что является самой высокой стоимостью заимствования с мая 1998 г. Общий спрос на выпуск составил USD42.63 млрд, в то время как на предыдущем аукционе при объеме размещения в USD18 млрд он составлял USD43.52 млрд. Показатель отношения спроса к объему выпуска составил 2.03 против 2.42 на предыдущем аукционе. Иностранные инвесторы приобрели 22.0% выпуска.

Сегодня состоится аукционное размещение государственных десятилетних облигаций США объемом USD13 млрд.

Владимир Пантюшин
Телефон: 258 7930
Наргиз Садыхова
Телефон: 258-4356

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
7 февраля	Изменение объема потребительских кредитов, USD млрд	декабрь	23:00	5.0	3.3	0.6**
8 февраля	Индекс уверенности потребителей ABC	7 февраля	1:00	-9.0	-13.0	-9.0
	Количество обращений за получением ипотечных кредитов (изменение за неделю)	4 февраля	15:00	-	-	-5.1%

*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	374.7	-0.25	0.25	1.64	212.0	1.00
Аргентина	94.2	-1.18	4.44	12.2	404.0	7.00
Бразилия	519.0	-0.32	0.19	2.94	261.0	2.00
Болгария	604.3	0.020	0.36	-0.17	78.0	-2.00
Мексика	330.8	-0.17	0.11	0.030	115.0	0.00
Россия	424.4	-0.20	-0.031	-0.35	112.0	1.00
ЮАР	137.7	0.080	-0.21	0.19	66.0	-3.00
Турция	243.6	-0.020	0.037	0.40	203.0	-1.00
Украина	201.3	-0.13	0.079	-1.40	191.0	-8.00

Источник данных: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Владимир Пантюшин +7 495 258 7930

Стратегия валютного рынка

Укрепление ожиданий о повышении ставок ФРС по-прежнему поддерживает котировки доллара США, а ослабление евро привело к снижению курса рубля. Однако мы считаем, что укрепление доллара будет краткосрочным. По нашему мнению, фундаментальные факторы выйдут на первый план в ближайшее время, продолжив тенденцию начала года.

Согласно опубликованным сегодня Банком России данным, остатки средств кредитных организаций на корсчетах в ЦБ РФ выросли на 19.7 млрд руб. до 280.9 млрд руб. Наряду с этим, положительно сальдо операций Банка России с банковским сектором зафиксировано на уровне 17.5 млрд руб. В этой связи мы ожидаем улучшения конъюнктуры денежного рынка и снижения стоимости краткосрочного рублевого фондирования. Сегодня основные ресурсы участников рынка будут направлены на первичный рынок, где состоятся три аукциона совокупным объемом эмиссии в 6 млрд руб. Активность на вторичном рынке, по нашим оценкам, будет по-прежнему низкой.

Владимир Пантюшин

Телефон: 258 7930

Эдуард Джабаров

Телефон: 258 7907

Наргиз Садыхова

Телефон: 258-4356

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
7 февраля	Германия	Объем промышленного производства (предварительное значение с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	декабрь	14:00	0.7%	-0.5%	-0.4%**
		Объем промышленного производства (предварительное значение с учетом количества рабочих дней и без учета сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	декабрь	14:00	5.0%	3.5%	5.0%
8 февраля		Сальдо торгового баланса (EUR млрд)	декабрь	10:00	13.0	9.2	13.3
		Счет текущих операций (EUR млрд)	декабрь	10:00	8.0	6.3	8.2**
		Импорт (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	декабрь	10:00	2.1%	5.8%	-4.2%**
		Экспорт (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	декабрь	10:00	1.6%	0.8%	-1.6%**

*По основному времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

РЕКОМЕНДАЦИИ

Среднесрочные рекомендации

- Мы полагаем, что со сменой председателя ФРС риски на рынке КО США заметно возрастут. Дело в том, что существующие котировки активов, деноминированных в долларах, в значительной степени поддерживаются за счет постоянного притока иностранного капитала. Хотя такая ситуация продолжается уже довольно давно, смена главы ФРС США может привести к росту неуверенности среди инвесторов, так как способность нового председателя контролировать ситуацию пока не проверена. Кроме того, наблюдается определенная закономерность: уже трижды вскоре после смены председателя ФРС финансовый рынок США потрясал тяжелый кризис. В настоящий момент нет оснований предполагать подобное развитие событий и на этот раз, однако мы рекомендуем инвесторам проявлять осторожность и рекомендуем еврооблигации с короткой дюрацией и/или с высокой текущей доходностью (см. наш отчет «Смена эпохи в ФРС США» от 30 января 2006 г.).
- По нашему мнению, ценовые уровни облигаций первого эшелона выглядят справедливо, и существенное укрепление рубля к доллару США за первые недели января уже реализовано в текущих котировках «голубых фишек». Однако мы не видим достаточно весомых аргументов для продолжения ралли в первом эшелоне и ожидаем умеренную коррекцию цен в «голубых фишках» на фоне возможной фиксации прибыли иностранными игроками. В данных условиях мы рекомендуем инвесторам занимать длинные позиции в недооцененных с кредитной точки зрения облигациях эмитентов второго и третьего эшелонов с короткой или средней дюрацией и высокой текущей доходностью. Котировки данных облигаций менее волатильны, а низкая ликвидность компенсируется выгодным соотношением кредитного риска и доходности.
- Из высокодоходных инструментов мы рекомендуем к покупке выпуск ОСТ-2. Несмотря на рост долговой нагрузки компании, по текущим ценовым уровням (около 12.8% доходности к оферте, спрэд более 750 б. п. к ключевой кривой) рынок, на наш взгляд, недооценивает ее облигации. Инструменты таких эмитентов, как ЮТС, Русский Текстиль или ОГО торгуются с более низкими доходностям, что мы считаем несправедливым соотношением.
- Другую интересную возможность представляют долговые обязательства компании Марта. Наиболее значительный сегмент бизнеса этой группы, связанный с розничной торговлей, представляет собой интерес для большинства инвесторов, особенно после присвоения Пятерочке рейтинга BB-. Кроме того, мы считаем весомым аргументом в пользу кредитоспособности участие Марты в высококачественных девелоперских проектах в области торговой недвижимости. Текущий спрэд Марты составляет порядка 600 б. п., что шире спрэда бумаг ИжАвто, Интеко и Салют-Энергии. Мы полагаем, что финансовое положение Марты заслуживает более низкой премии и рекомендуем покупать выпуск Марта-2.

- Размещение облигаций РуссНефти произошло в условиях неблагоприятной рыночной ситуации, и их спрэд, на наш взгляд, еще не достиг справедливого уровня (в настоящий момент он шире спреда облигаций Магнит Финанс примерно на 50 б. п.). Уровень долговой нагрузки компании Магнит сравним с уровнем РуссНефти, однако ее рентабельность существенно ниже, а EBITDA составляет всего 15% от размера EBITDA РуссНефти. Хотя Магнит работает в секторе, демонстрирующем заметный рост, мы уверены, что РуссНефть сможет расти сопоставимыми темпами за счет приобретения активов при сохранении долговой нагрузки на нынешнем уровне. По нашим оценкам, облигации РуссНефти обладают потенциалом сужения спреда на 80-100 б. п.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
Рынок украинских еврооблигаций										
ИСД 10	длинная позиция	29.11.2005	99.6	99.8	98.8	99.1	0.76	3.87	-0.14	-0.72
Рынок рублевых облигаций										
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.4	100.0	-0.71	-28.7	-0.064	-2.58
ОСТ-2	длинная позиция	30.01.2006	100.3	100.3	100.3	100.4	0.28	11.5	-0.064	-2.58
Руснефть	длинная позиция	30.01.2006	100.4	100.5	100.5	100.5	0.18	7.19	-0.064	-2.58

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

НОВОСТИ

Павел Мамай + 7 495 258 7708

В январе продолжилось снижение инфляции потребительских цен

По сообщению Федеральной службы государственной статистики, в январе инфляция потребительских цен составила 2.4% по сравнению с 2.6% годом ранее, что привело к снижению годового роста цен до 10.7% против 10.9% в конце 2005 г. Тем не менее, январский показатель составляет почти 30% официального прогноза ИПЦ на этот год, поэтому выполнение поставленной задачи по инфляции, на наш взгляд, маловероятно.

Наиболее высокий рост цен традиционно зарегистрирован в секторе услуг (на 6.2% по сравнению с предыдущим месяцем), что обусловлено изменением тарифов естественных монополий. В то же время рост цен продовольственных товаров на уровне 2.0% в месяц вызывает обеспокоенность и свидетельствует о значительном росте потребительского спроса на фоне увеличения бюджетных расходов.

Владимир Пантюшин
Телефон: 258 7930

Агентство Fitch учредило рейтинги дефолта эмитента для телекоммуникационных компаний

Вчера международное рейтинговое агентство Fitch изменило методику присвоения рейтингов, учредив рейтинги дефолта эмитента (IDR) для европейских телекоммуникационных и медиа-компаний. Разница между IDR и существующими рейтингами необеспеченных обязательств связана с вероятностью возврата средств в случае дефолта. Рейтинг дефолта эмитента лишь отражает вероятность дефолта по долгу компании, тогда как рейтинг необеспеченных обязательств, теперь применяемый по отношению к облигациям и зависящий от IDR, учитывает еще и вероятность возврата средств (различается для каждого класса облигаций). Рейтинг необеспеченных обязательств может быть выше, ниже или равен IDR.

Всем семи российским телекоммуникационным компаниям, имеющим рейтинги по шкале агентства Fitch, были присвоены IDR, совпадающие с соответствующими рейтингами старших необеспеченных обязательств. В этой связи мы полагаем, что введение агентством Fitch новой методики присвоения рейтингов вряд ли окажет какое-либо влияние на кредитные спрэды бумаг указанных эмитентов.

Павел Мамай
Телефон: 258 7708

Выступление вице-президента ИСД на конференции Ренессанс Капитала

Вчера вице-президент ИСД г-н Кравец выступил на конференции в Киеве, организованной Ренессанс Капиталом, а затем провел встречу с инвесторами. В ходе своего выступления он сообщил о предварительных финансовых результатах компании за прошлый год и прокомментировал ряд недавних событий. Выручка ИСД по итогам 2005 г. ожидается на уровне USD3465 млн (рост по сравнению с предыдущим годом на 49%, главным образом в связи с включением показателей восточноевропейских дочерних подразделений ИСД Dunaferr и Huta в консолидированную годовую отчетность). EBITDA ИСД прогнозируется в размере USD608 млн при рентабельности EBITDA на уровне 17.5%. Снижение рентабельности объясняется коррекцией цен на металлопродукцию во втором квартале прошлого года. Совокупный долг компании в настоящий момент составляет USD1225 млн, что соответствует коэффициенту Долг/EBITDA на уровне 2.0х.

Кроме того, г-н Кравец поделился некоторыми прогнозами на текущий год. По его словам, выручка в 2006 г. может достичь USD3.7 млрд, а с учетом прогнозируемого повышения рентабельности EBITDA ожидается в размере USD720 млн. Несмотря на дальнейший рост долга в связи с крупными капиталовложениями (в объеме USD695 млн), коэффициент Долг/EBITDA может сократиться до уровня менее 2х.

Участники конференции задавали вопросы в основном относительно зависимости ИСД от цен на природный газ. По словам г-на Кравца, в текущем году влияние цен на газ станет особенно заметным, однако, начиная с 2007 г., компания надеется радикально уменьшить свою зависимость от поставок газа благодаря внедрению технологии угольного вдувания на Алчевском металлургическом комбинате. Данная технология позволит заменить природный газ на кокс, причем доля использования альтернативного источника энергии будет зависеть от соответствующей динамики цен.

Петр Гришин
Телефон: 258-7789

Северсталь планирует консолидировать горнодобывающие активы

Вчера Северсталь заявила о предполагаемом увеличении акционерного капитала и осуществлении допэмиссии с целью слияния и приобретения контролируемых ею горнодобывающих активов. В результате слияния, завершить которое планируется к середине текущего года, Северсталь сможет приобрести контрольные пакеты ряда горнодобывающих предприятий, в которых она участвует (Печорауголь, Воркутауголь, шахты Воргашорская, Первомайская и Березовская, а также Оленегорский ГОК). Такой шаг весьма позитивен для Северстали, поскольку он позволит компании включить финансовые показатели указанных предприятий в свою консолидированную отчетность.

Петр Гришин
Телефон: 258-7789

ЛУКОЙЛ опубликовал операционные показатели за прошлый год

Вчера ЛУКОЙЛ опубликовал операционные показатели за прошлый год, которые в целом совпали с предварительным прогнозом самой компании и нашими оценками. Совокупный объем добычи нефти (включая дочерние предприятия и долю ЛУКОЙЛа в объеме добычи аффилированных компаний) составил 90.1 млн тонн, а суммарный объем добычи попутного нефтяного и природного газа достиг 7.6 млрд кубометров, увеличившись по сравнению с 2004 г. на 4.5% и 16.9% соответственно. Нефтеперерабатывающие заводы ЛУКОЙЛа в прошлом году переработали 47.3 млн тонн нефти, что на 8.4% больше, чем в 2004 г. Кроме того, компания сообщила о росте объема переработки на своих зарубежных предприятиях на 23.7% по сравнению с предыдущим годом, что в первую очередь обусловлено возобновлением работы принадлежащего ЛУКОЙЛу румынского НПЗ Petrotel.

Адам Ландес
Телефон: (+ 44 20) 7367 7741
Елена Савчик
Роман Елагин

Ликвидность

Индикатор	Текущее значение показателя	Предыдущее значение показателя	Изменение
Индикаторы ликвидности			
Остатки средств на кор. счетах кредитных организаций в ЦБ РФ (по РФ), млрд руб.	280.9	261.2	19.7
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	188.8	170.9	17.9
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	71.0	65.9	5.10
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	17.5	3.30	14.2
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	188.2	185.2	3.00
Денежная масса, млрд руб.	2 147.0	2 162.0	-15.0
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	4.0 / 5.0	4.0 / 5.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	2.71	2.70	0.0029
LIBOR - 6 month	4.89	4.87	0.020
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.76	4.73	0.030
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	5.00	4.90	0.100
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.21	5.12	0.090
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	4.70	4.70	0.00 --
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.07	6.17	-0.10
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	2.40	33.3	-30.9
FOREX			
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.8549	33.9016	-0.047
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	28.2524	28.2349	0.017
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.88 / 5.12	4.94 / 5.18	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	6.50	3.40	3.10
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	0.97	0.92	0.046

* Данные за последний торговый день.

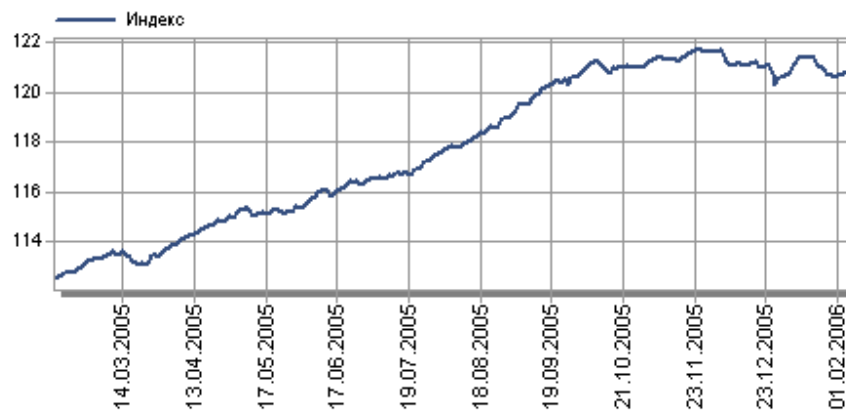
** По итогам аукциона за 2/1/2006.

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

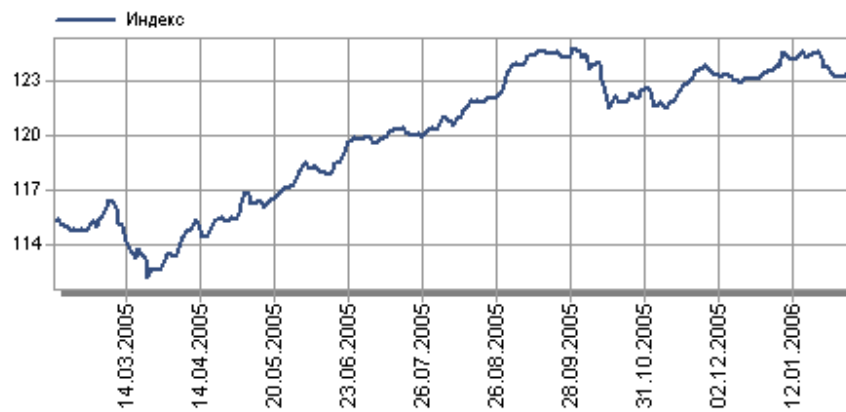
Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю, %	Изм.за месяц, %	Изм.за три месяца, %	С начала года по сегодняшний день, %
Нефть							
WTI	USD/брл	63.1	-3.10	-7.11	-1.70	6.10	3.40
URALS	USD/брл	56.8	-2.84	-8.03	-3.30	5.30	2.50
BRENT	USD/брл	60.6	-0.85	-5.74	-4.10	4.30	2.90
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 578.8	-2.14	3.44	12.3	27.9	13.1
Никель	USD/т	15 000.0	-0.83	-1.48	4.70	23.5	11.1
Золото	USD/унц.	549.1	0.12	-3.55	1.70	19.2	6.20
Сталь (горячий прокат)	USD/т	380.0	--	--	0.00	-5.60	0.00
Сталь (холодный прокат)	USD/т	490.0	--	--	2.10	-2.00	2.10

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Доходность к оферте	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к погашению	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch
АИЖК	--	--	--	6.89	-0.37	78.0	110.7	0.00		12/1/2008	2.47	11.0	1.07	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	6.97	-0.25	80.6	114.3	0.00		2/1/2010	3.38	11.0	1 500.0	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	6.91	-0.19	78.1	108.1	0.00		10/15/2010	3.00	9.40	2 250.0	--	BBB+/Baa1/B-
АИЖК-4	--	--	--	7.15	-0.060	77.7	108.5	0.00		2/1/2012	4.78	8.70	9 000.0	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	7.51	-15.1	161.0	102.3	0.24		11/20/2007	1.66	8.75	1 000.0	--	-- / -- / --
ЦТК-3	--	--	--	7.80	4.91	260.9	102.7	-0.040		9/15/2006	0.57	12.4	2 000.0	--	B-/ -- /B-
ЦТК-4	--	--	--	8.55	7.03	243.3	116.3	-0.23		8/21/2009	2.81	13.8	7 000.0	--	B-/ -- /B-
Евросервис	14.2	102.0	930.1	--	--	--	100.1	-0.33	6/20/2006	12/18/2007	0.36	14.0	1 500.0	1 000.0	-- / -- / --
ФСК-1	--	--	--	6.89	200.0	96.5	103.5	-3.51		12/18/2007	1.74	8.80	5 000.0	--	B+/Baa2/ --
ФСК-2	--	--	--	7.23	2.61	101.8	104.3	-0.099		6/22/2010	3.74	8.25	7 000.0	--	B+/Baa2/ --
Газпром-3	--	--	--	6.14	-0.62	63.9	101.9	0.00		1/18/2007	0.93	8.11	10 000.0	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	6.86	-3.56	69.5	105.1	0.12		2/10/2010	3.39	8.22	5 000.0	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.47	20.6	62.1	101.9	-0.32		10/9/2007	1.56	7.58	5 000.0	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	6.75	-0.010	61.5	101.0	0.00		8/6/2009	3.06	6.95	5 000.0	--	BB+/Baa2/BB+
Иркут-3	--	--	--	8.64	0.74	243.1	101.0	-0.027		9/16/2010	3.77	8.74	3 250.0	--	-- / -- / --
ХМАО-2	--	--	--	6.45	-0.60	41.6	111.9	0.00		5/27/2008	2.05	12.0	3 000.0	--	BB/ -- / --
Коми-7	--	--	--	7.88	25.2	141.9	109.4	-1.40		11/22/2013	5.28	12.0	1 000.0	--	-- /Baa3/B+
Краснояр.кр-2	--	--	--	6.63	-23.9	131.9	103.1	0.15		10/26/2006	0.70	11.0	1 500.0	--	-- / -- / --
Краснояр.кр-3	--	--	--	7.27	2.59	126.4	99.3	-0.048		10/1/2008	1.98	7.00	3 000.0	--	-- / -- / --
Красноярск-2	--	--	--	6.77	-59.6	145.2	104.1	0.39		10/27/2006	0.70	12.5	630.0	--	-- / -- / --
Красноярск-3	--	--	--	7.76	0.17	165.2	99.7	0.00		10/18/2008	2.45	6.19	1 000.0	--	-- / -- / --
ЛУКОЙЛ-2	6.37	23.0	46.4	6.87	11.8	70.7	101.6	-0.38	11/20/2007	11/17/2009	1.68	7.25	6 000.0	1 000.0	BB/Baa2/ --
Марта-2	11.9	-0.060	622.3	--	--	--	99.9	0.00	6/18/2007	12/6/2009	1.27	11.8	1 000.0	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	12.6	167.7	691.3	--	--	--	100.1	-1.95	6/13/2007	12/10/2008	1.26	12.3	1 200.0	1 000.0	-- / -- / --
ТД Мечел	7.65	43.0	278.4	--	--	--	101.4	-0.16	6/16/2006	6/12/2009	0.35	11.8	3 000.0	1 000.0	-- / -- / --
МегаФон-1	--	--	--	6.70	-4.08	188.7	101.6	0.00		6/7/2006	0.33	11.5	1 500.0	--	B+/ -- /BB-
МегаФон-2	--	--	--	7.36	-12.1	173.8	102.2	0.13		4/11/2007	1.11	9.28	1 500.0	--	B+/ -- /BB-
МегаФон-3	--	--	--	7.87	11.6	186.1	103.0	-0.23		4/15/2008	1.98	9.25	3 000.0	--	B+/ -- /BB-
МГТС-4	6.42	-148.3	189.5	--	--	--	100.8	0.30	4/26/2006	4/22/2009	0.21	10.0	1 500.0	1 000.0	BB-/Baa3/ --
МГТС-5	6.78	-0.34	107.8	--	--	--	102.0	0.00	5/29/2007	5/25/2010	--	8.30	1 500.0	1 000.0	BB-/Baa3/ --
МО-3	--	--	--	6.32	-0.78	54.7	106.9	0.00		8/19/2007	1.39	11.0	4 000.0	--	BB-/Baa3/ --
МО-4	--	--	--	6.73	2.40	61.5	112.7	-0.080		4/21/2009	2.76	11.0	9 600.0	--	BB-/Baa3/ --
МО-5	--	--	--	6.76	5.77	63.4	109.7	-0.18		3/30/2010	2.82	10.0	12 000.0	--	BB-/Baa3/ --
Мос-27	--	--	--	5.05	0.44	--	108.5	-0.030		12/20/2006	0.82	15.0	4 000.0	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.04	-0.43	--	108.7	0.00		6/5/2008	2.11	10.0	5 000.0	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	5.67	-0.91	--	105.5	0.00		5/20/2007	1.19	10.0	5 000.0	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	5.00	-4.75	--	101.5	0.00		5/25/2006	0.29	10.0	4 000.0	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	5.08	1.89	--	101.8	-0.020		6/18/2006	0.35	10.0	4 000.0	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	6.05	1.51	--	110.5	-0.050		12/16/2008	2.54	10.0	4 000.0	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	5.05	22.5	--	103.1	-0.15		9/23/2006	0.61	10.0	4 000.0	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	6.53	3.27	--	114.8	-0.15		12/26/2010	4.01	10.0	5 000.0	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	6.73	-0.52	--	112.1	0.026		7/21/2014	6.17	10.0	10 000.0	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-40	--	--	--	6.12	-0.62	--	106.5	0.00		10/26/2007	1.60	10.0	5 000.0	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-41	--	--	--	6.26	-0.23	--	111.6	0.00		7/30/2010	3.77	10.0	10 000.0	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	6.09	-0.69	--	105.8	0.00		8/13/2007	1.39	10.0	5 000.0	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	6.20	37.2	--	108.3	-0.80		5/17/2008	2.03	10.0	5 000.0	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	--	--	--	--	--		6/24/2015	--	10.0	10 000.0	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	6.10	-0.32	--	110.5	0.00		4/28/2009	2.81	10.0	5 000.0	--	BBB/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	9.15	60.3	347.1	102.2	-0.70		5/16/2007	1.19	10.8	1 000.0	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	7.51	-0.70	210.9	101.6	0.00		11/30/2006	0.79	9.40	1 000.0	--	-- / -- / --
ОМК	--	--	--	8.15	-6.11	209.2	102.5	0.12		6/12/2008	2.14	9.20	3 000.0	--	-- / -- / --
ОМЗ-4	7.51	-575.8	238.3	--	--	--	103.7	2.99	8/31/2006	2/26/2009	0.53	14.3	900.0	1 000.0	CCC+/ -- / --
Пятерочка	--	--	--	8.50	-11.5	232.5	111.0	0.41		5/12/2010	3.46	11.5	1 500.0	--	BB-/Baa3/ --
Пятерочка-2	--	--	--	8.60	-1.82	236.2	103.4	0.068		12/14/2010	3.98	9.30	3 000.0	--	BB-/Baa3/ --
РЖД-5	--	--	--	--	--	--	--	--		1/22/2009	--	6.67	10 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	--	--	--	7.37	-0.17	167.8	100.9	0.00		5/20/2007	1.22	8.00	5 000.0	--	-- / -- / --
РЖД-2	--	--	--	6.67	-0.17	75.3	102.0	0.00		12/5/2007	1.72	7.75	4 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	6.89	8.22	72.7	105.2	-0.28		12/2/2009	3.32	8.33	4 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	6.55	-15.4	82.1	100.2	0.19		6/14/2007	1.30	6.59	10 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.12	1.30	86.9	101.4	-0.052		11/10/2010	4.04	7.35	10 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.20	-1.17	73.7	102.5	0.060		11/7/2012	5.34	7.55	10 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
Северсталь	--	--	--	7.45	-0.17	170.8	101.0	0.00		6/28/2007	1.33	8.10	3 000.0	--	B+/B2/BB-
СГ МЕЧЕЛ	7.59	-3.04	284.9	--	--	--	100.9	0.00	5/25/2006	11/22/2007	0.29	10.7	2 000.0	1 000.0	-- / -- / --
СибТел-3	--	--	--	7.39	-4.64	239.3	103.0	0.00		7/14/2006	0.43	14.5	1 530.0	--	-- / -- /B+
СибТел-4	--	--	--	8.01	32.7	226.3	106.1	-0.44		7/5/2007	1.32	12.5	2 000.0	--	-- / -- /B+
СибТел-5	--	--	--	7.91	-0.17	189.4	102.9	0.00		4/25/2008	2.01	9.20	3 000.0	--	-- / -- /B+
СибТел-6	8.11	0.020	201.3	--	--	--	99.8	0.00	9/18/2008	9/16/2010	2.35	7.85	2 000.0	1 000.0	-- / -- /B+
ЮТК	--	--	--	10.2	-15.8	506.4	102.4	0.078		9/14/2006	0.57	14.2	1 500.0	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-2	--	--	--	10.8	-0.36	528.0	100.0	0.00		2/7/2007	0.92	10.5	1 500.0	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-3	11.0	-13.2	656.2	--	--	--	100.3	0.018	4/13/2006	10/10/2009	0.18	12.3	3 500.0	1 002.0	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	--	--	--	10.6	2.59	453.0	99.9	-0.054		12/9/2009	2.25	10.5	5 000.0	--	CCC+/Caa1/ --
САН	--	--	--	--	--	--	--	--		--	--	--	--	--	-- / -- / --
Интербрю	--	--	--	6.59	-3.26	151.7	103.3	0.00		8/15/2006	0.49	13.0	2 500.0	--	-- / -- / --
ТМК	--	--	--	8.01	-0.93	271.2	101.6	0.00		10/20/2006	0.67	10.3	2 000.0	--	-- / -- / --
УРСИ-3	--	--	--	7.09	7.07	207.5	103.1	-0.050		7/18/2006	0.44	14.3	3 000.0	--	B+/ -- /B+
УРСИ-4	--	--	--	7.54	-6.68	167.3	104.1	0.100		11/1/2007	1.60	9.99	3 000.0	--	B+/ -- /B+

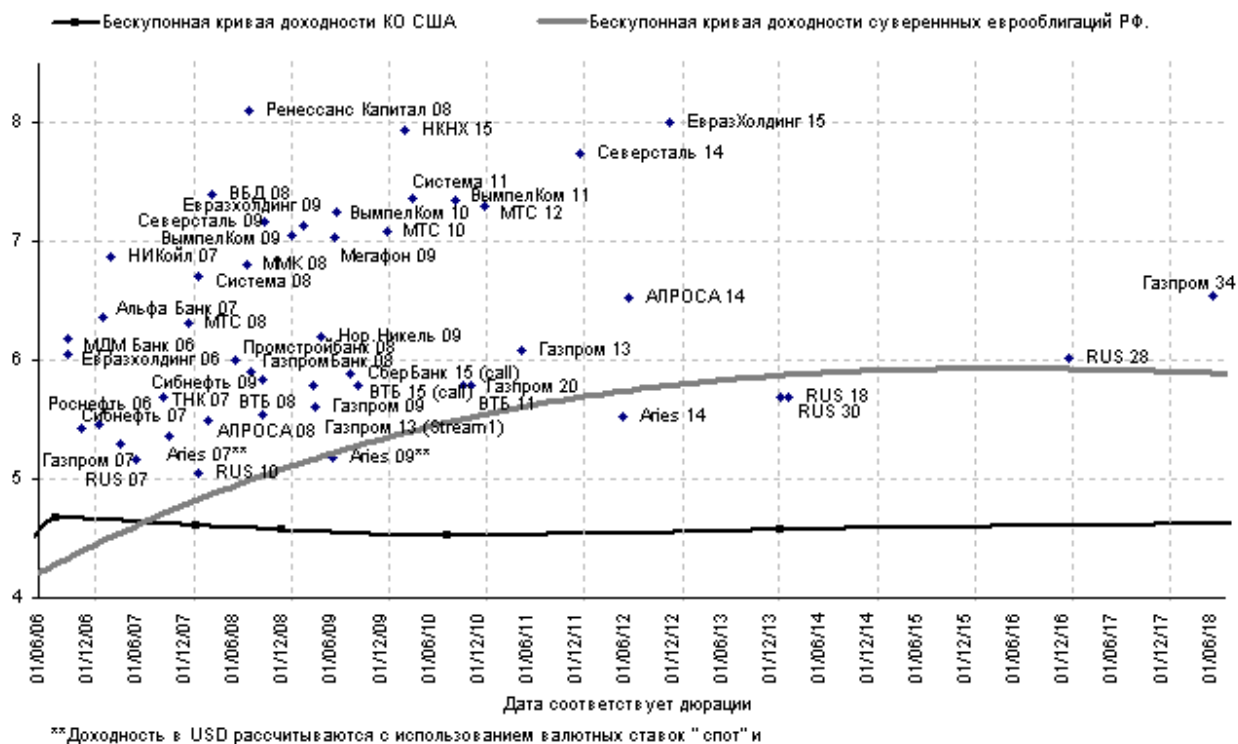
Долговой инструмент	Доход- ность к оферте	Изм. за день б.п.	Спрэд по доход- ности к московс- кой кривой	Доход- ность к пога- шению	Изм. за день б.п.	Спрэд по доход- ности к московс- кой кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюра- ция	Ставка купона	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch
УРСИ-5	--	--	--	7.80	-0.17	178.5	103.0	0.00		4/17/2008	1.99	9.19	2 000.0	--	B+/ -- /B+
ВолгаТел-2	8.15	-0.030	204.1	--	--	--	100.5	0.00	12/2/2008	11/30/2010	2.54	8.20	3 000.0	1 000.0	B+/ -- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	8.35	-0.020	219.4	101.0	0.00		11/30/2010	3.28	8.50	2 300.0	--	BB+/ -- / --
Волшебный Край	11.9	-0.100	651.8	--	--	--	100.0	0.00	12/8/2006	12/2/2008	0.80	11.8	500.0	1 000.0	-- / -- / --
ВТБ-3	--	--	--	-2.49	-93.0	-592.0	100.7	0.00		2/22/2006	0.041	14.0	2 000.0	--	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-4	5.62	-0.040	147.3	--	--	--	100.0	0.00	3/23/2006	3/19/2009	0.12	5.60	5 000.0	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	6.65	26.2	98.8	--	--	--	99.7	-0.29	4/26/2007	10/17/2013	1.18	6.20	15 000.0	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом- Р	--	--	--	7.27	-2.81	258.9	100.7	0.00		5/16/2006	0.27	9.90	3 000.0	--	BB/B1/ --
ВБД-2	--	--	--	8.60	1.39	235.8	102.2	-0.054		12/15/2010	4.00	9.00	3 000.0	--	-- / -- / --
Яр.обл-2	--	--	--	7.16	-14.5	142.9	107.9	0.18		7/3/2007	1.29	13.3	1 000.0	--	-- / -- / --
Яр.обл-3	--	--	--	6.93	-58.3	156.6	103.8	0.42		11/17/2006	0.75	12.0	1 000.0	--	-- / -- / --
Яр.обл-4	--	--	--	7.46	0.40	133.6	109.1	-0.020		5/26/2009	2.83	11.0	1 000.0	--	-- / -- / --

Долговой инструмент	Доход- ность к оферте	Изм. за день б.п.	Спрэд по доход- ности к московс- кой кривой	Доход- ность к пога- шению	Изм. за день б.п.	Спрэд по доход- ности к московс- кой кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюра- ция	Ставка купона	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch
АвтоВАЗ-2	7.78	-0.36	226.0	--	--	--	101.5	0.00	2/14/2007	8/13/2008	0.96	9.20	3 000.0	1 000.0	-- / -- / --
Балтимор-1	--	--	--	12.7	5.83	749.3	93.9	0.00		9/5/2006	0.57	1.00	500.0	--	-- / -- / --
Балтимор-2	10.2	-0.61	483.9	--	--	--	101.2	0.00	11/16/2006	5/15/2008	0.75	11.7	800.0	1 000.0	-- / -- / --
Чувашия-3	--	--	--	6.87	-0.67	123.4	102.7	0.00		4/13/2007	1.12	9.50	500.0	--	-- / -- / --
Чувашия-4	--	--	--	7.34	-5.15	122.3	114.1	0.14		3/27/2009	--	12.3	750.0	--	-- / -- / --
ДальСвязь-1	--	--	--	7.58	-1.92	222.1	104.1	0.00		11/15/2006	0.74	13.0	1 000.0	--	-- / -- / B
Дорогобуж-1	7.85	-0.72	242.4	--	--	--	101.8	0.00	12/13/2006	6/11/2008	0.82	9.90	900.0	1 000.0	-- / -- / --
Ист Лайн-2	10.6	-0.46	522.1	--	--	--	100.9	0.00	11/23/2006	5/22/2008	0.76	11.6	3 000.0	1 000.0	B- / -- / --
Евросеть	--	--	--	10.2	-52.0	569.0	101.3	0.090		4/25/2006	0.21	16.3	1 000.0	--	-- / -- / --
ГлМосСтрой	11.5	-1.75	681.5	--	--	--	100.6	0.00	5/27/2006	5/27/2007	0.29	13.0	2 000.0	1 000.0	-- / -- / --
ГОТЭК-2	9.72	-22.5	482.7	--	--	--	100.1	0.077	6/23/2006	6/18/2009	0.37	9.90	1 500.0	1 000.0	-- / -- / --
Интеко	--	--	--	12.4	0.37	685.4	99.0	0.00		2/15/2007	0.95	11.0	1 200.0	--	-- / -- / --
Иркут. обл-1	--	--	--	6.20	-108.1	69.7	103.8	0.96		7/22/2007	0.92	10.5	825.0	--	-- / -- / --
Иркут. обл-2	--	--	--	7.26	16.9	208.4	101.7	-0.100		9/7/2006	0.56	10.0	1 050.0	--	-- / -- / --
Иркут. обл-3	--	--	--	--	--	--	--	--		12/17/2009	--	10.0	1 500.0	--	B / -- / --
Иркут-3	--	--	--	8.64	0.74	243.1	101.0	-0.027		9/16/2010	3.77	8.74	3 250.0	--	-- / -- / --
Искитим-2	--	--	--	--	--	--	--	--	11/9/2007	11/5/2008	--	12.5	500.0	1 000.0	-- / -- / --
ИТЕРА	--	--	--	9.48	1.66	357.4	100.8	-0.028		12/7/2007	1.70	9.75	2 000.0	--	-- / -- / --
ИжАвто-1	--	--	--	11.2	-10.3	563.5	99.8	0.100		3/14/2007	1.02	10.7	1 200.0	--	-- / -- / --
ИжМаш-2	11.2	-0.89	575.6	--	--	--	102.1	0.00	12/19/2006	6/17/2008	0.83	13.6	1 000.0	1 000.0	-- / -- / --
ДжЭфСи-2	9.23	-5.47	382.7	--	--	--	103.1	0.032	12/5/2006	12/4/2007	0.79	13.0	1 200.0	1 000.0	B- / -- / --
Камаз	--	--	--	5.86	-0.080	50.5	100.2	0.00		11/11/2006	0.74	6.00	1 200.0	--	-- / -- / --
Камаз-2	8.54	0.00	244.6	--	--	--	100.2	0.00	9/19/2008	9/17/2010	2.33	8.45	1 500.0	1 000.0	-- / -- / --
Камская дол.-2	14.0	-0.16	865.9	--	--	--	100.1	0.00	10/22/2006	10/17/2007	0.68	13.5	200.0	1 000.0	-- / -- / --
Камская дол.-1	--	--	--	14.3	-0.93	877.6	100.0	0.00		2/15/2007	0.94	16.7	100.0	--	-- / -- / --
Коми-5	--	--	--	7.64	-0.90	174.6	110.5	0.00		12/24/2007	1.67	14.0	500.0	--	-- / Ba3 / B+
Коми-6	--	--	--	7.66	-0.33	147.0	119.0	0.00		10/14/2010	3.60	14.0	700.0	--	-- / Ba3 / B+
Коми-7	--	--	--	7.88	25.2	141.9	109.4	-1.40		11/22/2013	5.28	12.0	1 000.0	--	-- / Ba3 / B+
Краснояр.кр-2	--	--	--	6.63	-23.9	131.9	103.1	0.15		10/26/2006	0.70	11.0	1 500.0	--	-- / -- / --
Красноярск-2	--	--	--	6.77	-59.6	145.2	104.1	0.39		10/27/2006	0.70	12.5	630.0	--	-- / -- / --
ЛОМО-2	--	--	--	10.7	-66.5	570.9	101.5	0.25		7/11/2006	0.42	14.2	700.0	--	-- / -- / --
ЛСР Групп	10.6	-59.0	642.3	--	--	--	100.4	0.060	3/23/2006	3/20/2008	0.12	14.0	1 000.0	1 000.0	-- / -- / --
ММК Трансфинанс	--	--	--	--	--	--	--	--	1/16/2007	7/10/2008	--	11.5	650.0	1 000.0	-- / -- / --
НКНХ-3	--	--	--	7.91	-0.100	252.3	100.2	0.00		9/1/2007	0.77	8.00	2 000.0	--	-- / -- / B+
НКНХ-4	7.92	-5.75	180.5	--	--	--	106.1	0.15	3/30/2009	3/26/2012	2.70	9.99	1 500.0	1 000.0	-- / -- / B+
Новосиб. обл-1	--	--	--	7.76	-46.9	272.2	102.7	0.19		7/27/2006	0.46	13.5	1 500.0	--	-- / -- / --
Новосиб. обл-2	--	--	--	7.55	-0.030	168.1	110.0	-0.014		11/29/2007	1.61	13.3	2 000.0	--	-- / -- / --
НСММЗ-1	--	--	--	--	--	--	--	--	5/25/2006	5/19/2008	--	12.1	1 000.0	1 000.0	-- / -- / --
Очаково-2	--	--	--	8.99	1.82	289.8	99.3	-0.039		9/19/2008	2.33	8.50	1 500.0	--	-- / -- / --
ОГО-агро-1	7.47	-38.8	294.1	14.2	-7.85	873.1	101.5	0.062	4/28/2006	4/22/2007	0.22	15.5	1 100.0	850.0	-- / -- / --
ОСТ-2	12.9	-77.8	827.6	--	--	--	100.2	0.18	5/11/2006	5/8/2008	0.25	13.6	1 000.0	1 000.0	-- / -- / --
ПИТ	--	--	--	8.03	-1.70	279.9	102.5	0.00		9/28/2006	0.61	12.0	1 000.0	--	-- / -- / --
ПИТ-2	8.73	39.2	351.6	--	--	--	103.4	-0.25	9/25/2006	3/23/2009	0.60	14.3	1 500.0	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйЦ-1	--	--	--	12.6	65.2	779.1	100.5	-0.20		6/5/2006	0.32	14.0	1 000.0	--	-- / -- / --
РазгуляйФ-1	11.9	-22.1	634.1	--	--	--	99.9	0.22	4/5/2007	10/2/2008	1.08	11.5	2 000.0	1 000.0	-- / -- / --
Красный Восток	--	--	--	8.74	-0.69	320.9	102.9	0.00		2/25/2007	0.97	11.5	1 500.0	--	-- / -- / --
РТК-Лизинг-4	8.54	57.8	415.8	--	--	--	100.2	-0.10	4/11/2006	4/8/2008	0.17	9.69	2 250.0	850.0	-- / -- / --
РусСтанд-3	8.00	-0.21	288.4	--	--	--	100.3	0.00	8/23/2006	8/22/2007	0.52	8.40	2 000.0	1 000.0	B+ / Ba2 / --
РусТекстиль	--	--	--	12.8	-21.0	764.2	103.5	0.100		9/12/2006	0.55	18.8	500.0	--	-- / -- / --
РусТекстиль-2	11.5	-158.9	762.5	--	--	--	100.2	0.12	3/9/2006	3/5/2009	0.082	14.3	1 000.0	1 000.0	-- / -- / --
Саха-4	--	--	--	4.08	-23.7	5.23	100.9	0.00		3/16/2006	0.10	13.0	1 000.0	--	-- / -- / B+
Саха-5	--	--	--	7.23	-5.94	158.6	101.8	0.060		4/21/2007	1.15	9.00	2 000.0	--	-- / -- / B+
Саха-6	--	--	--	7.57	-14.1	143.0	108.4	0.44		5/13/2010	3.07	10.0	2 000.0	--	-- / -- / B+
Салаватстекло-2	9.48	0.00	360.9	--	--	--	100.0	0.00	10/31/2007	10/28/2009	1.60	9.28	1 200.0	1 000.0	-- / -- / --
СатурнИн-1	--	--	--	9.34	-31.5	425.8	102.8	0.13		8/5/2006	0.49	15.0	500.0	--	-- / -- / --
Сатурн-1	6.83	-10.1	266.9	--	--	--	100.6	0.00	3/24/2006	3/23/2008	0.12	11.5	1 500.0	1 000.0	-- / -- / --
СМАРТС-2	15.4	26.2	1 047.8	--	--	--	100.0	-0.090	6/26/2006	6/26/2007	0.38	15.0	500.0	1 000.0	-- / -- / --
СМАРТС-3	11.9	-63.9	669.4	--	--	--	101.5	0.37	10/3/2006	9/29/2009	0.62	14.1	1 000.0	1 000.0	-- / -- / --
СОК-Автокомпонент	12.9	-3.18	758.4	--	--	--	100.0	0.020	10/27/2006	4/24/2008	0.69	12.6	1 100.0	1 000.0	-- / -- / --
СЗТ-2	--	--	--	7.76	0.0100	190.8	99.9	0.00		10/3/2007	1.56	7.50	1 500.0	--	B+ / -- / B+
Татнефть-3	--	--	--	5.03	-4.80	9.82	102.7	0.00		7/1/2006	0.39	12.0	1 500.0	--	B- / -- / B
Трансмаш-1	10.4	-52.6	548.0	--	--	--	101.5	0.19	7/6/2006	12/1/2007	0.40	14.0	1 500.0	1 013.4	-- / -- / --
Транснефтепродукт	--	--	--	6.45	-2.76	181.7	100.6	0.00		5/10/2006	0.25	8.90	1 000.0	--	-- / -- / --
Яковлевский	12.1	4.43	682.8	--	--	--	100.1	-0.029	10/27/2006	10/31/2008	0.69	12.0	1 000.0	1 000.0	-- / -- / --
ЯНАО	--	--	--	6.71	-0.48	62.5	108.2	0.00		8/3/2008	2.26	11.0	1 800.0	--	BB- / -- / --
ЮТС-2	12.4	0.15	702.5	--	--	--	99.6	0.00	11/28/2006	11/25/2008	0.78	11.5	1 200.0	1 000.0	-- / -- / --

Доходность еврооблигаций

Инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность	Изм. за день, б.п.	Спрэд к российской суверенной кривой доходности		Дата ближай- шего купона	Размер выпуска, USD/EUR млн	Кредитный рейтинг S&P/ Moody/ Fitch
					Значение	Изм. за день, б.п.			
Внешние российские суверенные долговые обязательства									
Aries 07 (FRN)	104.9	-0.028	--	--	-258.7	-0.76	4/25/2006	2 000.0	BBB-/Ba2/ --
Aries 09	113.8	0.033	--	--	-148.8	-3.66	10/25/2006	1 000.0	BBB-/Ba2/ --
Aries 14	127.8	-0.14	5.53	1.64	18.5	-1.05	4/25/2006	2 435.5	BBB-/Ba2/ --
МинФин-VII	89.9	-0.055	5.19	1.38	-4.68	-1.35	5/14/2006	1 750.0	BBB-/Ba1/BBB
МинФин-VIII	97.3	-0.052	5.26	4.93	21.2	3.41	5/14/2006	1 322.0	BBB-/ -- /BBB
Россия 07	106.3	-0.020	5.17	0.54	--	--	6/26/2006	2 400.0	BBB-/Baa3/BBB
Россия 10	106.3	-0.060	5.05	2.51	--	--	3/31/2006	2 820.0	BBB-/Baa2/BBB
Россия 18	146.9	-0.19	-1.62	0.60	--	--	7/24/2006	3 466.4	BBB-/Baa3/BBB
Россия 28	182.1	-0.13	6.02	0.65	--	--	6/24/2006	2 500.0	BBB-/Baa3/BBB
Россия 30	111.7	-0.22	5.68	2.55	--	--	3/31/2006	1 840.0	BBB-/Baa3/BBB-
Внешние российские корпоративные долговые обязательства									
Алроса 08	105.4	-0.0070	5.50	0.030	42.8	-2.10	5/6/2006	500.0	-- /Ba3/ --
Алроса 14	115.5	0.15	6.53	-2.16	117.2	-4.87	5/17/2006	500.0	-- /Ba3/ --
АльфаБанк 07	101.3	0.037	6.37	-4.16	138.6	-6.14	2/9/2006	150.0	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	101.4	0.036	7.08	-1.71	199.9	-3.90	7/2/2006	250.0	BB-/Ba2/B+
ВБД ПП 08	102.2	-0.051	7.41	2.30	232.7	0.16	5/21/2006	150.0	B+/B3/ --
ВТБ 08	103.4	-0.033	5.55	1.13	44.9	-1.20	6/11/2006	550.0	BB+/Baa2/BBB
ВТБ 11	108.1	0.0023	5.79	-0.12	56.8	-2.84	4/12/2006	450.0	BB+/Baa2/BBB
ВТБ 15	101.8	-0.079	6.05	1.12	63.5	-1.48	8/4/2006	750.0	BB-/Baa2/BBB-
Вымпелком 09	108.7	-0.039	7.05	1.03	193.4	-1.39	6/16/2006	450.0	BB/B1/ --
Вымпелком 10	102.6	-0.016	7.24	0.43	210.4	-2.11	2/11/2006	300.0	BB/B1/ --
Вымпелком 11	104.7	-0.0027	7.35	0.020	213.5	-2.70	4/22/2006	300.0	BB/B1/ --
Газпром 07	104.4	-0.025	5.30	1.30	26.8	0.99	4/25/2006	500.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	115.5	-0.040	5.79	0.81	66.4	-1.67	4/21/2006	700.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	120.1	-0.089	6.08	1.30	81.6	-1.44	3/1/2006	1 750.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	96.6	0.17	5.61	-5.58	47.7	-8.08	7/22/2006	1 222.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	99.4	-0.0018	5.84	0.080	71.9	-2.37	7/22/2006	646.5	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	106.7	-0.028	5.78	0.51	55.3	-2.21	8/1/2006	1 250.0	BBB-/ -- /BBB-
Газпром 34	126.6	-0.090	6.54	0.57	64.3	-0.52	4/28/2006	1 200.0	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	103.3	0.033	5.91	-1.42	81.1	-3.71	4/30/2006	1 050.0	BB/Baa2/ --
ЕвразХолдинг 06	101.7	-0.0094	6.05	0.34	125.4	-0.018	3/25/2006	175.0	B+/B3/BB-
ЕвразХолдинг 09	111.3	-0.035	7.14	0.82	201.9	-1.63	8/3/2006	300.0	B+/B3/BB-
ЕвразХолдинг 15	101.6	-0.0024	8.01	0.030	261.6	-2.61	5/10/2006	750.0	B+/B2/BB-
Зенит Банк 06	101.2	0.076	5.72	-25.2	114.8	-25.3	6/12/2006	125.0	-- /B1/B
МегаФон 09	103.0	0.11	7.08	-3.23	193.9	-5.76	6/10/2006	375.0	B+/B1/BB-
ММК 08	102.9	0.087	6.80	-3.63	170.8	-5.90	4/21/2006	300.0	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	106.3	0.0078	6.32	-0.87	125.3	-2.91	7/30/2006	400.0	BB-/Ba3/ --
МТС 10	105.0	-0.066	7.10	1.58	192.4	-1.05	4/14/2006	400.0	BB-/Ba3/ --
МТС 12	103.3	0.070	7.30	-1.48	206.3	-4.22	7/28/2006	400.0	BB-/Ba3/ --
Никоил 07	102.2	-0.019	6.88	1.33	187.0	0.80	3/19/2006	150.0	B/B1/ --
НКНХ 15	102.2	-0.16	8.16	2.31	276.9	-0.30	6/22/2006	200.0	-- /B1/B+
НорНикель 09	102.9	0.015	6.21	-0.52	107.8	-3.02	3/30/2006	500.0	BB+/Ba2/BBB-
Промстройбанк 08	102.0	-0.042	6.00	1.71	91.4	-0.52	7/29/2006	300.0	-- /Baa2/BBB-
РенКапитал 08	99.7	0.00	8.10	0.020	300.9	-2.26	4/30/2006	100.0	B/ -- /BB-
Роснефть 06	105.5	-0.017	5.43	-0.24	54.8	-0.67	5/20/2006	150.0	B-/Baa3/ --
РусСтандарт 07	102.1	-0.030	6.81	2.23	177.8	2.51	4/14/2006	300.0	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 08	101.6	-0.041	7.32	1.95	224.6	-0.16	4/21/2006	300.0	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 10	99.2	-0.020	7.71	0.53	253.4	-2.11	4/7/2006	500.0	B+/Ba2/ --
СберБанк 15	101.2	0.0056	6.06	-0.080	66.0	-2.72	2/11/2006	1 000.0	-- /Baa2/BBB-
Северсталь 09	103.9	-0.072	7.17	2.52	206.6	0.18	2/24/2006	325.0	B+/B2/BB-
Северсталь 14	109.0	-0.064	7.75	0.98	243.3	-1.74	4/19/2006	375.0	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	105.8	-0.092	5.46	7.58	49.3	7.08	2/13/2006	400.0	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	113.0	-0.037	5.84	0.88	73.9	-1.45	7/15/2006	500.0	BB/Ba2/ --
Система 08	107.1	0.017	6.70	-1.19	163.0	-3.28	4/14/2006	350.0	B/ -- /B+
Система 11	106.2	0.052	7.37	-1.29	218.3	-3.96	7/28/2006	350.0	B/B3/B+
ТНК-ВР 07	108.7	0.014	5.69	-1.57	62.9	-3.50	5/6/2006	400.0	BB/Ba2/BB+
ХКФ Банк 08-1	101.7	-0.032	8.17	1.62	310.3	-0.43	8/4/2006	150.0	B-/Ba3/ --
ХКФ Банк 08-2	100.9	-0.0063	8.19	0.24	310.9	-1.94	6/30/2006	275.0	B-/Ba3/ --

Кривая доходности еврооблигаций



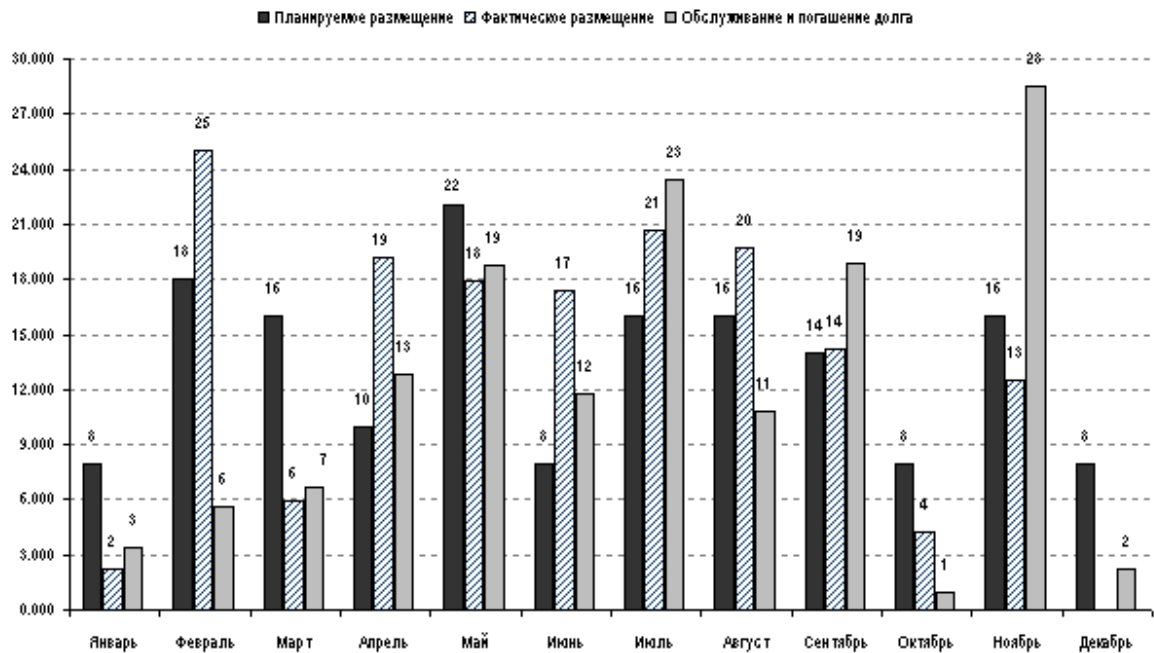
Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
08.02.2006	Аукцион по размещению 44-го выпуска облигаций г. Москвы	5 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций ТатИнк-Финанс	500.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Оргрзсбанк	500.0
	Выплата купона по облигациям Искитимцемент-2	15.6
	Выплата купона и oferta на выкуп по облигациям ЮТК-2	89.8
	Выплата купона ОФЗ 27020	438.8
09.02.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Трансаэро-Финансы	2 500.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций ТОП-Книга	700.0
	Аукционное доразмещение ОБР-3 Банком России	30 000.0
	Выплата купона по облигациям Таттелеком-3	17.6
	Выплата купона по облигациям Газпром-6	173.3
	Выплата купона по облигациям Кристалл Финанс-1	29.9
10.02.2006	Выплата купона по облигациям Праймери Дон-1	31.2
	Уплата акцизов и налога на прибыль организаций	--
13.02.2006	Выплата купона по облигациям Москва-42	126.1
	Выплата купона по облигациям Росбанк-1	139.1
14.02.2006	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Банк Зенит	2 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций ГАЗ-финанс	5 000.0
	Выплата купона по облигациям ЭйрЮнион-1	48.6
	Выплата купона по облигациям САН Интербрю Финанс-1	162.1
	Выплата купона по облигациям ММБ-1	41.4
	Банк России проведет ломб. аукцион на 2 недели	--

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
8 февраля	ТатИнК-Финанс	2 года	500.0
	Оргрэсбанк	3 года	500.0
	Москва-44	10 лет	5,000.0
9 февраля	Трансэро-Финансы	3 года	2,500.0
	ТОП-Книга	3 года	700.0
14 февраля	Банк Зенит-2	3 года	2,000.0
	ГАЗ-финанс	5 лет	5,000.0
15 февраля	Банк Русский Стандарт-6	5 лет	6,000.0
	НМЗ им.Кузьмина	4 года	1,200.0
16 февраля	Элемтэ-2	4 года	600.0
21 февраля	Юниаструмбанк	3 года	1,000.0

Размещение и погашение ГКО-ОФЗ



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

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

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

брокерская деятельность - лицензия от 12.07.2001 г. №177-05370-100000

дилерская деятельность - лицензия от 12.07.2001 г. №177-05386-010000

депозитарная деятельность - лицензия от 11.07.2001 г. №177-05399-000100

Раскрытие информации

Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

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