



9 февраля 2006 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Эдуард Джабаров +7 495 258 7907

Стратегия внутреннего рынка

Повышательная коррекция на рынке внутренних долговых обязательств всецело зависит от того, как скоро снизятся ставки денежного рынка. Ослабление рубля к доллару пока не привело к существенному росту доходностей облигаций «голубых фишек». При этом дефицит ликвидности в финансовой системе способствовал снижению торговой активности российских участников рынка и спровоцировал дальнейшее расширение спредов облигаций второго и третьего эшелонов к ключевой кривой доходности Москвы.

Сегодняшние показатели ликвидности в финансовой системе вселяют оптимизм – положительно сальдо операций Банка России с банковским сектором составило 174.5 млрд руб. Объем сделок на ММВБ в секции валютного рынка составил USD8.338 млрд. В настоящий момент мы не видим объективных рыночных предпосылок для столь массовых продаж банками американской валюты. Существенный приток рублевых ресурсов в банковскую систему окажет позитивное влияние на ситуацию на денежном рынке, и мы ожидаем снижения ставок overnight до 0.5-1.0% годовых.

Вчерашний аукцион по размещению 44-го выпуска облигаций Москвы прошел полностью в соответствии с рыночными (в том числе и нашими) ожиданиями. Спрос со стороны инвесторов более чем втрое превысил объем эмиссии (5 млрд руб.). Доходность выпуска по цене отсечения (112.00) зафиксирована на уровне 6.74% годовых, а средневзвешенная доходность составила 6.71% годовых. Таким образом, выпуск был размещен точно в рынок, несмотря на существенную переподписку на аукционе. На вторичном рынке ситуация не изменилась – цены большинства ликвидных бумаг колебались в узком диапазоне на фоне низкой торговой активности участников рынка. В московском сегменте снизилась цена (наиболее близкого по дюрации к новому займу) долгосрочного выпуска Москва-39. По нашему мнению, это явление носит краткосрочный характер и было вызвано скорее техническими факторами, нежели фундаментальной переоценкой.

Эдуард Джабаров
Телефон: 258 7907

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Владимир Пантюшин +7 495 258 7930

Стратегия внешнего рынка

Результаты первичных размещений КО США по-прежнему соответствуют нашим прогнозам. Спрос на десятилетние бумаги на вчерашнем аукционе был достаточно высоким, особенно со стороны иностранных покупателей. Мы ожидаем еще более высокого спроса во время сегодняшнего размещения, особенно с учетом того, что это первый аукцион по тридцатилетним КО США за последние пять лет.

Доходности российских еврооблигаций по результатам вчерашних торгов остались на прежних уровнях. Мы считаем, что в ближайшие дни ситуация не изменится.

Объем размещенных вчера десятилетних КО США составил USD13 млрд при доходности 4.54%. Спрос на эти облигации оказался на уровне USD30.14 млрд, в то время как спрос на предыдущем аукционе при объеме размещения в USD8 млрд составлял USD17.52 млрд. Показатель отношения спроса к объему выпуска составил 2.32 против 2.19 на предыдущем аукционе, что свидетельствует об увеличении спроса. Иностранные инвесторы приобрели 40.8% выпуска (на прошлом аукционе – 17.1%).

Сегодня состоится аукционное размещение государственных тридцатилетних облигаций США объемом USD14 млрд.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
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	-	-1.2%	-5.1%
9 февраля	Количество первичных обращений за пособиями по безработице (тыс.)	5 февраля	16:30	258	-	273
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице (млн)	29 января	16:30	2.518	-	2.509
	Изменение объема оптовых запасов	декабрь	18:00	0.5%	-	0.4%

*По основному времени.

Источник: Bloomberg

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	374.5	-0.060	0.34	1.58	210.0	-2.00
Аргентина	94.2	-0.010	4.92	12.2	398.0	-6.00
Бразилия	519.6	0.12	0.61	3.07	258.0	-3.00
Болгария	604.7	0.060	0.19	-0.12	75.0	-3.00
Мексика	330.2	-0.18	-0.082	-0.15	115.0	0.00
Россия	423.7	-0.16	-0.014	-0.52	111.0	-1.00
ЮАР	137.6	-0.090	-0.17	0.100	66.0	0.00
Турция	243.2	-0.15	-0.049	0.25	200.0	-3.00
Украина	201.4	0.060	-0.23	-1.34	188.0	-3.00

Источник данных: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Владимир Пантюшин +7 495 258 7930

Стратегия валютного рынка

Вчера вечером валютный рынок был взбудоражен новостью об отравляющих веществах в здании Сената США, что вызвало резкое ослабление доллара. Эта тенденция продолжилась на торгах в Азии. Хотя в среднесрочной перспективе мы по-прежнему ожидаем ослабления американской валюты, в ближайшие дни ситуация, на наш взгляд, стабилизируется. Вполне вероятно, что уже сегодня доллар укрепится на торгах в Европе и США.

Рекордный объем (USD8.33 млрд) торгов в секции валютного рынка MMBB, где вчера банки ликвидировали валютные позиции в долларе США, сегодня приведет к заметному улучшению ситуации с ликвидностью в финансовой системе. Сальдо операций Банка России составило на сегодняшний день 175.4 млрд руб., и мы ожидаем снижения стоимости рублевого финансирования до привычного уровня в 0.5-1.0% годовых.

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
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 возможности упрощенно.

** 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 доходностями, 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 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 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 спрэда 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 спрэда 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	0.79	3.95	-0.17	-0.87
Рынок рублевых облигаций										
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.9	100.0	-0.23	-8.29	-0.093	-3.41
ОСТ-2	длинная позиция	30.01.2006	100.3	100.3	100.1	100.4	0.21	7.74	-0.093	-3.41
Руснефть	длинная позиция	30.01.2006	100.4	100.5	100.5	100.8	0.21	7.75	-0.093	-3.41

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

НОВОСТИ

Павел Мамай + 7 495 258 7708

Украинское правительство пытается установить контроль над ценами на газ

Вчера на чрезвычайном заседании украинского правительства было принято постановление, устанавливающее предельную цену на газ для всех категорий потребителей на уровне не выше USD110 за тысячу кубометров на период до 2010 г. (цена указана без учета НДС и стоимости распределения газа). Как заявили представители правительства, такой уровень вполне приемлем для большинства украинских компаний, и после введения данного ограничения экономика страны продолжит расти. По мнению украинского правительства, оно способно эффективно контролировать цены на газ путем использования механизма лицензирования торгующих газом компаний, отзывая у них лицензии в случае завышения цен.

Установление фиксированных цен на газ на ближайшие пять лет стало бы позитивным известием для корпоративных заемщиков (таких как ИСД). Однако мы полагаем, что с учетом текущей политической ситуации в стране, государство вряд ли способно эффективно контролировать цены, и любая компания, занимающаяся торговлей газом, не захочет нести убытки ради исполнения правительственного постановления. Единственной компанией такого рода, на которую государство может повлиять, является Нафтогаз Украины, и принятое постановление в очередной раз подчеркивает риски для ее кредитоспособности.

В последний раз украинское правительство пыталось ввести административное регулирование цен в мае прошлого года, когда цены на бензин продемонстрировали стремительный рост. Тогда вмешательство государства лишь ухудшило ситуацию, и кризис окончательно разрешился только после либерализации рынка. Мы полагаем, что на этот раз решение правительства вызвано политическими соображениями и вряд ли будет осуществлено.

Екатерина Малофеева

Телефон: 258 7703

+38 044 492 7394

Павел Мамай

Телефон: 258 7708

Изменение структуры собственности ОМЗ

Газпромбанк, представляющий интересы неуказанной группы инвесторов, проинформировал руководство ОМЗ о том, что данная группа консолидировала более 75% акций ОМЗ. По словам компании, инвесторы координируют свои действия с руководством Федерального агентства по атомной энергии, предполагая, что ожидаемая реформа атомного сектора затронет структуру ОМЗ и входящего в состав компании подразделения по производству оборудования для АЭС. Такое развитие ситуации может привести к делистингу акций ОМЗ на российских и международных биржевых площадках, а в последствии к изменению организационно-правовой формы с ОАО на ЗАО.

В целях минимизации возможного ущерба для миноритарных акционеров ОМЗ, группа инвесторов планирует выйти на рынок с публичной офертой о выкупе акций компании у миноритариев. При этом цена оферты не будет превышать среднюю цену на рынке за последние шесть месяцев, которая существенно ниже текущей рыночной цены.

Данное известие оказало прямо противоположное влияние на котировки облигаций и акций ОМЗ: первые значительно повысились на фоне новостей о предполагаемом переходе компании под контроль государства, а последние резко упали с учетом ожидаемой низкой цены выкупа акций у миноритариев. Мы не разделяем оптимизма участников рынка относительно облигаций ОМЗ. Во-первых, ни Газпромбанк, ни государство не являются фактическими владельцами ОМЗ, и структура собственности компании по-прежнему неизвестна. Во-вторых, госсобственность не гарантирует автоматической поддержки со стороны государства, особенно если связь между компанией и правительством неочевидна. Позиция по отношению к миноритарным акционерам ОМЗ заставляет усомниться в том, что новые владельцы ОМЗ будут более лояльны к кредиторам в случае конфликта интересов. Однако вследствие изменения структуры собственности может возрасти вероятность финансирования компании со стороны государственных банков, а риск рефинансирования (который ранее был одним из наиболее уязвимых мест ОМЗ) – уменьшиться.

Павел Мамай
Телефон: 258 7708

Северсталь сообщила некоторые подробности о предполагаемом поглощении горнодобывающих активов

Вчера вечером руководство Северстали провело телеконференцию, посвященную предполагаемому поглощению активов компании Северсталь-Ресурс в процессе ликвидации последней путем продажи и обмена акций в три этапа. Основные акционеры Северстали уже владеют 75% акций указанных горнодобывающих активов, которые включают в себя 100% акций Кузбассугля и Олкона, более 50% акций Воркутаугля, пакет Оленегорского ГОКа, пакеты трех силикатных шахт и пакет акций Печораугля. Все указанные активы не обременены долгами, хотя дополнительных сведений о финансовых показателях пока не имеется. В результате сделки Северсталь сможет обеспечить себя железной рудой на 98%, а коксующимся углем – на 165%. Судя по имеющимся сведениям, Северсталь намерена заключить сделку на вполне справедливых условиях.

Роб Эдвардс
Телефон: 258 7743

Объем продаж like-for-like в магазинах Пятерочки в январе вырос на 5%

Как сообщила вчера Пятерочка, в январе текущего года объем продаж like-for-like (без учета новых магазинов, открытых в 2005 г.) вырос на 5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, что обусловлено увеличением средней суммы чека на 11% и снижением среднего показателя посещаемости в Москве и Санкт-Петербурге на 5%. Совокупный объем продаж Пятерочки в Москве и Санкт-Петербурге вырос в январе текущего года на 35% к январю прошлого года. В Москве объем продаж like-for-like повысился на 16% на фоне увеличения средней суммы чека на 14% и роста посещаемости на 2% (оба эти показателя свидетельствуют о том, что расположение, дизайн и структура магазинов Пятерочки в Москве значительно лучше, чем в Санкт-Петербурге). На рынке Санкт-Петербурга, где открывались первые магазины сети, объем продаж like-for-like в январе продолжил снижаться, продемонстрировав сокращение на 5% на фоне увеличения средней суммы чека на 7% и заметного спада посещаемости (на 11%). По мнению компании, впечатляющий рост продаж like-for-like Пятерочки в Москве в январе текущего года обусловлен результатами запущенной в июне 2005 г. программы по улучшению внешнего вида и реконструкции магазинов. Таким образом, Пятерочке понадобилось не менее полугода, чтобы добиться устойчивой положительной динамики объема продаж like-for-like в Москве, поэтому в Санкт-Петербурге ситуация может измениться к лучшему не ранее, чем через шесть-восемь месяцев.

Наталья Загвоздина
Телефон: 258 7753

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.	288.4	280.9	7.50
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	193.0	188.8	4.20
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	59.7	71.0	-11.3
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	174.5	17.5	157.0
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) *	2.0 / 3.0	4.0 / 5.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	2.71	2.71	-0.00050
LIBOR - 6 month	4.89	4.89	-0.0012
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.90	4.76	0.14
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	5.03	5.00	0.030
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.14	5.21	-0.070
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)	33.8436	33.8549	-0.011
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	28.2642	28.2524	0.012
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.71 / 4.89	4.88 / 5.12	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	6.60	6.50	0.100
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	0.60	0.97	-0.37

* Данные за последний торговый день.

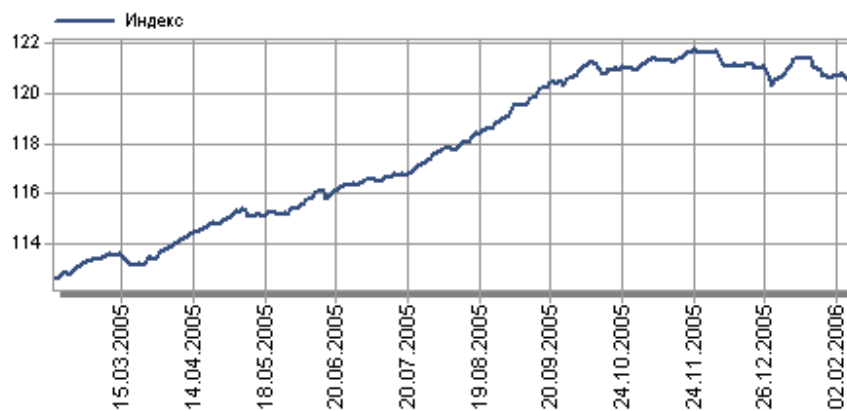
** По итогам аукциона за 2/1/2006.

*** 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	62.6	--	-0.86	16.5	10.9	11.0
URALS	USD/брл	56.1	-1.28	-7.96	-4.50	4.80	1.20
BRENT	USD/брл	60.5	0.33	-3.00	-3.00	6.50	2.80
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 570.5	-0.32	0.82	11.9	27.8	12.7
Никель	USD/т	15 000.0	--	-1.80	4.70	22.4	11.1
Золото	USD/унц.	558.1	1.29	-2.38	1.90	19.5	7.90
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	-0.36	88.0	110.7	0.00		12/1/2008	2.47	11.0	1.07	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	6.97	-0.25	82.1	114.3	0.00		2/1/2010	3.37	11.0	1 500.0	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	6.91	-0.20	82.9	108.1	0.00		10/15/2010	3.00	9.40	2 250.0	--	BBB+/Baa1/B-
АИЖК-4	--	--	--	7.14	-0.070	73.9	108.5	0.00		2/1/2012	4.78	8.70	9 000.0	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	7.50	-0.21	173.7	102.3	0.00		11/20/2007	1.66	8.75	1 000.0	--	-- / -- / --
ЦТК-3	--	--	--	7.72	-7.34	263.6	102.7	0.030		9/15/2006	0.57	12.4	2 000.0	--	B- / -- / B-
ЦТК-4	--	--	--	8.47	-7.99	242.3	116.5	0.24		8/21/2009	2.81	13.8	7 000.0	--	B- / -- / B-
Евросервис	13.0	-141.9	819.3	--	--	--	100.6	0.45	6/20/2006	12/18/2007	0.35	14.0	1 500.0	1 000.0	-- / -- / --
ФСК-1	--	--	--	6.87	-2.05	107.5	103.5	0.030		12/18/2007	1.74	8.80	5 000.0	--	B+/Baa2/ --
ФСК-2	--	--	--	7.25	2.31	103.6	104.2	-0.087		6/22/2010	3.74	8.25	7 000.0	--	B+/Baa2/ --
Газпром-3	--	--	--	6.54	40.0	115.2	101.5	-0.36		1/18/2007	0.92	8.11	10 000.0	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	6.86	-0.070	71.1	105.1	0.00		2/10/2010	3.38	8.22	5 000.0	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.56	8.98	83.8	101.7	-0.14		10/9/2007	1.56	7.58	5 000.0	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	6.75	-0.010	65.8	101.0	0.00		8/6/2009	3.06	6.95	5 000.0	--	BB+/Baa2/BB+
ХМАО-2	--	--	--	6.44	-0.61	54.5	111.9	0.00		5/27/2008	2.05	12.0	3 000.0	--	BB/ -- / --
Коми-7	--	--	--	7.87	-0.18	137.5	109.4	0.00		11/22/2013	5.28	12.0	1 000.0	--	-- / Baa3/ B+
ЛУКОЙЛ-2	6.32	-5.05	54.3	6.84	-2.52	70.3	101.7	0.080	11/20/2007	11/17/2009	1.68	7.25	6 000.0	1 000.0	BB/Baa2/ --
Марта-2	11.8	-12.9	617.0	--	--	--	100.0	0.15	6/18/2007	12/6/2009	1.27	11.8	1 000.0	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	12.6	-3.63	699.8	--	--	--	100.1	0.041	6/13/2007	12/10/2008	1.26	12.3	1 200.0	1 000.0	-- / -- / --
ТД Мечел	7.52	-12.2	275.1	--	--	--	101.5	0.029	6/16/2006	6/12/2009	0.35	11.8	3 000.0	1 000.0	-- / -- / --
МегаФон-1	--	--	--	7.14	43.4	240.8	101.4	-0.15		6/7/2006	0.33	11.5	1 500.0	--	B+ / -- / BB
МегаФон-2	--	--	--	7.08	-28.4	157.2	102.6	0.30		4/11/2007	1.11	9.28	1 500.0	--	B+ / -- / BB
МегаФон-3	--	--	--	7.53	-34.5	164.9	103.7	0.67		4/15/2008	1.98	9.25	3 000.0	--	B+ / -- / BB
МГТС-4	6.37	-4.74	192.4	--	--	--	100.8	0.00	4/26/2006	4/22/2009	0.21	10.0	1 500.0	1 000.0	BB-/Baa3/ --
МГТС-5	6.78	-0.34	119.5	--	--	--	102.0	0.00	5/29/2007	5/25/2010	1.24	8.30	1 500.0	1 000.0	BB-/Baa3/ --
МО-3	--	--	--	6.31	-0.78	66.4	106.9	0.00		8/19/2007	1.38	11.0	4 000.0	--	BB-/Baa3/ --
МО-4	--	--	--	6.70	-3.53	65.5	112.8	0.093		4/21/2009	2.76	11.0	9 600.0	--	BB-/Baa3/ --
МО-5	--	--	--	6.73	-2.96	67.3	109.8	0.081		3/30/2010	2.82	10.0	12 000.0	--	BB-/Baa3/ --
Мос-27	--	--	--	5.02	-3.06	--	108.5	0.00		12/20/2006	0.81	15.0	4 000.0	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.03	-0.44	--	108.7	0.00		6/5/2008	2.11	10.0	5 000.0	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	5.23	-44.4	--	106.0	0.53		5/20/2007	1.19	10.0	5 000.0	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	4.95	-4.83	--	101.5	0.00		5/25/2006	0.28	10.0	4 000.0	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	4.98	-9.71	--	101.8	0.020		6/18/2006	0.35	10.0	4 000.0	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	6.01	-4.08	--	110.6	0.100		12/16/2008	2.54	10.0	4 000.0	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	5.01	-3.88	--	103.1	0.0100		9/23/2006	0.60	10.0	4 000.0	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	6.50	-3.61	--	114.9	0.15		12/26/2010	4.01	10.0	5 000.0	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	6.83	10.4	--	111.4	-0.68		7/21/2014	6.16	10.0	10 000.0	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-40	--	--	--	5.86	-25.5	--	106.9	0.40		10/26/2007	1.59	10.0	5 000.0	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-41	--	--	--	6.26	-0.22	--	111.6	0.00		7/30/2010	3.77	10.0	10 000.0	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	6.09	-0.70	--	105.8	0.00		8/13/2007	1.39	10.0	5 000.0	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	6.10	-9.89	--	108.5	0.20		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	--	--	--	6.09	-0.66	--	110.5	0.010		4/28/2009	2.81	10.0	5 000.0	--	BBB/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	9.18	3.77	362.9	102.1	-0.048		5/16/2007	1.19	10.8	1 000.0	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	7.50	-0.69	221.1	101.6	0.00		11/30/2006	0.79	9.40	1 000.0	--	-- / -- / --
ОМК	--	--	--	8.04	-11.7	211.1	102.8	0.24		6/12/2008	2.13	9.20	3 000.0	--	-- / -- / --
ОМЗ-4	7.48	-3.20	244.9	--	--	--	103.7	0.00	8/31/2006	2/26/2009	0.53	14.3	900.0	1 000.0	CCC+/ -- / --
Пятерочка	--	--	--	8.50	-0.17	233.6	111.0	0.00		5/12/2010	3.45	11.5	1 500.0	--	BB-/Baa3/ --
Пятерочка-2	--	--	--	8.62	1.75	236.3	103.3	-0.069		12/14/2010	3.98	9.30	3 000.0	--	BB-/Baa3/ --
РусАл-2	--	--	--	7.37	-0.16	179.7	100.9	0.00		5/20/2007	1.22	8.00	5 000.0	--	-- / -- / --
РЖД-2	--	--	--	6.67	-0.18	88.1	102.0	0.00		12/5/2007	1.71	7.75	4 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	6.92	3.04	77.9	105.1	-0.10		12/2/2009	3.32	8.33	4 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	6.69	13.8	108.1	100.0	-0.17		6/14/2007	1.30	6.59	10 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.15	2.95	88.0	101.3	-0.12		11/10/2010	4.04	7.35	10 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.21	0.96	70.4	102.4	-0.050		11/7/2012	5.34	7.55	10 000.0	--	BBB-/Baa2/BBB
Северсталь	--	--	--	7.45	-0.17	182.9	101.0	0.00		6/28/2007	1.33	8.10	3 000.0	--	B+/B2/BB-
СГ МЕЧЕЛ	7.56	-3.10	290.1	--	--	--	100.9	0.00	5/25/2006	11/22/2007	0.29	10.7	2 000.0	1 000.0	-- / -- / --
СибТел-3	--	--	--	7.18	-20.5	228.1	103.1	0.066		7/14/2006	0.43	14.5	1 530.0	--	-- / -- / B+
СибТел-4	--	--	--	7.68	-32.9	205.7	106.5	0.42		7/5/2007	1.32	12.5	2 000.0	--	-- / -- / B+
СибТел-5	--	--	--	8.09	17.8	220.6	102.5	-0.35		4/25/2008	2.00	9.20	3 000.0	--	-- / -- / B+
СибТел-6	8.05	-5.77	206.7	--	--	--	99.9	0.13	9/18/2008	9/16/2010	2.34	7.85	2 000.0	1 000.0	-- / -- / B+
ЮТК	--	--	--	10.9	68.6	585.0	102.0	-0.39		9/14/2006	0.56	14.2	1 500.0	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-2	--	--	--	10.7	-6.05	533.2	100.1	0.050		2/7/2007	0.92	10.5	1 500.0	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-3	11.0	3.69	667.2	--	--	--	100.3	-0.0100	4/13/2006	10/10/2009	0.17	12.3	3 500.0	1 002.0	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	--	--	--	10.6	-3.84	461.4	100.0	0.078		12/9/2009	2.24	10.5	5 000.0	--	CCC+/Caa1/ --
САН	--	--	--	6.56	-3.30	158.0	103.3	0.00		8/15/2006	0.49	13.0	2 500.0	--	-- / -- / --
Интербрю	--	--	--	8.00	-0.94	280.7	101.6	0.00		10/20/2006	0.67	10.3	2 000.0	--	-- / -- / --
ТМК-1	--	--	--	7.04	-4.60	212.3	103.1	0.00		7/18/2006	0.44	14.3	3 000.0	--	B+ / -- / B+
УРСИ-3	--	--	--	7.67	12.9	193.0	103.9	-0.21		11/1/2007	1.59	9.99	3 000.0	--	B+ / -- / B+
УРСИ-4	--	--	--	7.93	12.7	204.6	102.8	-0.25		4/17/2008	1.98	9.19	2 000.0	--	B+ / -- / B+
УРСИ-5	--	--	--	--	--	--	100.5	0.00	12/2/2008	11/30/2010	2.54	8.20	3 000.0	1 000.0	B+ / -- / --
ВолгаТел-2	8.15	-0.020	214.1	--	--	--	100.8	-0.19		11/30/2010	3.28	8.50	2 300.0	--	BB+/ -- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	-3.54	-105.2	-690.7	100.7	0.00		2/22/2006	0.038	14.0	2 000.0	--	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-4	5.62	-0.050	153.9	--	--	--	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	-0.50	110.3	--	--	--	99.7	0.0061	4/26/2007	10/17/2013	1.17	6.20	15 000.0	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	7.24	-2.87	264.2	100.7	0.00		5/16/2006	0.27	9.90	3 000.0	--	BB/B1/ --

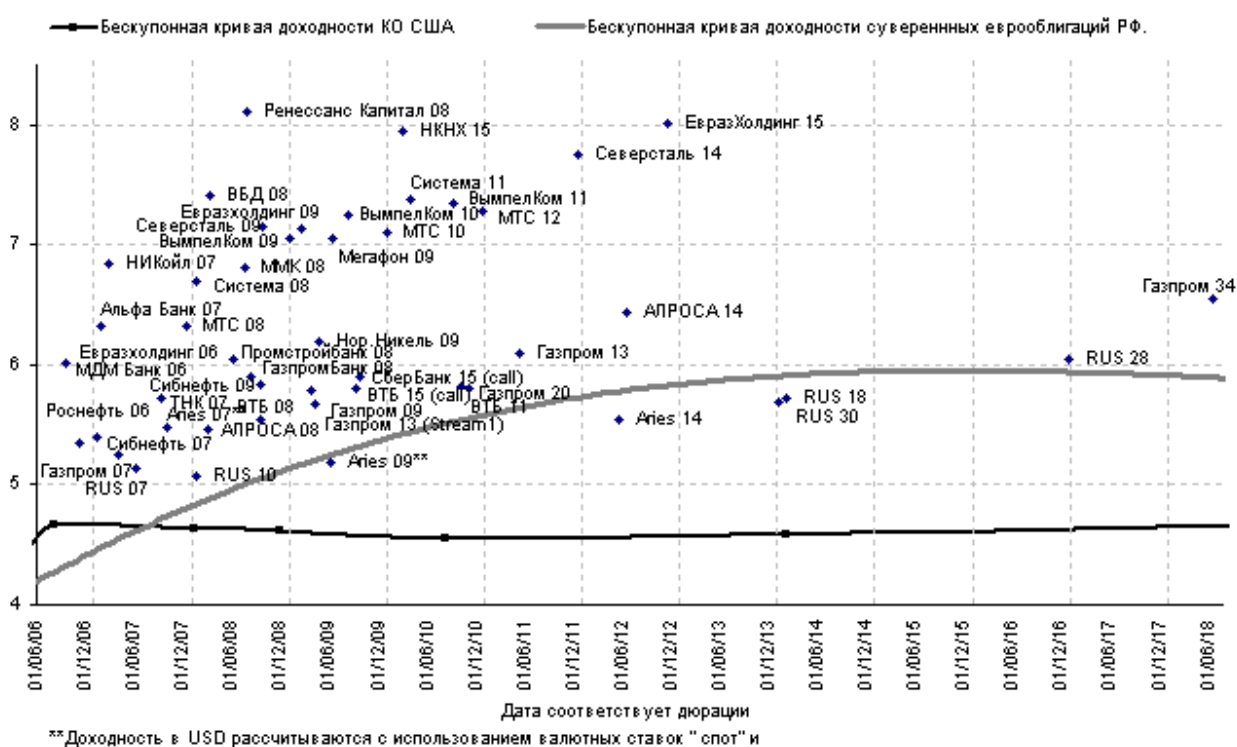
Долговой инструмент	Доходность к оферте	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к погашению	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch
ВБД-2	--	--	--	8.60	-0.40	233.7	102.3	0.014		12/15/2010	4.00	9.00	3 000.0	--	B+/B3/--
Яр.обл-2	--	--	--	7.16	0.71	155.8	107.9	-0.025		7/3/2007	1.29	13.3	1 000.0	--	--/--/--
Яр.обл-3	--	--	--	7.24	30.9	198.3	103.6	-0.24		11/17/2006	0.74	12.0	1 000.0	--	--/--/--
Яр.обл-4	--	--	--	7.48	1.77	142.2	109.1	-0.060		5/26/2009	2.83	11.0	1 000.0	--	--/--/--

Долговой инструмент	Доходность к оферте	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к погашению	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch
АвтоВАЗ-2	7.78	-0.37	237.0	--	--	--	101.5	0.00	2/14/2007	8/13/2008	0.95	9.20	3 000.0	1 000.0	--/--/--
Балтимор-1	--	--	--	12.7	5.88	765.2	93.9	0.00		9/5/2006	0.57	1.00	500.0	--	--/--/--
Балтимор-2	10.0	-14.9	479.7	--	--	--	101.3	0.100	11/16/2006	5/15/2008	0.74	11.7	800.0	1 000.0	--/--/--
Чувашия-3	--	--	--	6.86	-0.66	134.6	102.7	0.00		4/13/2007	1.12	9.50	500.0	--	--/--/--
Чувашия-4	--	--	--	7.32	-1.52	130.0	114.2	0.033		3/27/2009	2.62	12.3	750.0	--	--/--/--
ДальСвязь-1	--	--	--	7.56	-1.93	230.8	104.1	0.00		11/15/2006	0.74	13.0	1 000.0	--	--/--/B
Дорогобуж-1	7.84	-0.73	252.6	--	--	--	101.8	0.00	12/13/2006	6/11/2008	0.82	9.90	900.0	1 000.0	--/--/--
Ист Лайн-2	11.4	81.6	614.4	--	--	--	100.3	-0.58	11/23/2006	5/22/2008	0.76	11.6	3 000.0	1 000.0	B/--/--
Евросеть	--	--	--	10.6	41.8	618.5	101.2	-0.100		4/25/2006	0.21	16.3	1 000.0	--	--/--/--
ГлМосСтрой	11.7	17.0	706.8	--	--	--	100.5	-0.050	5/27/2006	5/27/2007	0.29	13.0	2 000.0	1 000.0	--/--/--
ГОТЭК-2	9.80	7.42	499.0	--	--	--	100.1	-0.027	6/23/2006	6/18/2009	0.37	9.90	1 500.0	1 000.0	--/--/--
Интеко	--	--	--	12.4	0.38	697.2	99.0	0.00		2/15/2007	0.94	11.0	1 200.0	--	--/--/--
Иркут.обл-1	--	--	--	6.19	-1.28	79.7	103.8	0.00		7/22/2007	0.92	10.5	825.0	--	--/--/--
Иркут.обл-2	--	--	--	7.39	13.4	231.8	101.6	-0.080		9/7/2006	0.56	10.0	1 050.0	--	--/--/--
Иркут-3	--	--	--	8.64	-0.010	242.4	101.0	0.000040		9/16/2010	3.77	8.74	3 250.0	--	--/--/--
ИТЕРА	--	--	--	9.44	-4.35	366.0	100.8	0.068		12/7/2007	1.69	9.75	2 000.0	--	--/--/--
ИжАвто-1	--	--	--	11.2	2.76	577.8	99.7	-0.025		3/14/2007	1.02	10.7	1 200.0	--	--/--/--
ИжМаш-2	12.6	140.1	726.7	--	--	--	101.0	-1.08	12/19/2006	6/17/2008	0.83	13.6	1 000.0	1 000.0	--/--/--
ДжЭфСи-2	9.10	-13.1	380.5	--	--	--	103.2	0.090	12/5/2006	12/4/2007	0.79	13.0	1 200.0	1 000.0	B/--/--
Камаз	--	--	--	5.86	-0.080	61.2	100.2	0.00		11/11/2006	0.74	6.00	1 200.0	--	--/--/--
Камаз-2	8.47	-7.08	248.8	--	--	--	100.3	0.16	9/19/2008	9/17/2010	2.33	8.45	1 500.0	1 000.0	--/--/--
Камская дол.-2	14.0	-0.16	876.2	--	--	--	100.1	0.00	10/22/2006	10/17/2007	0.68	13.5	200.0	1 000.0	--/--/--
Коми-5	--	--	--	7.63	-0.91	186.6	110.5	0.00		12/24/2007	1.67	14.0	500.0	--	--/Ba3/B+
Коми-6	--	--	--	7.66	-0.32	146.9	119.0	0.00		10/14/2010	3.60	14.0	700.0	--	--/Ba3/B+
Коми-7	--	--	--	7.87	-0.18	137.5	109.4	0.00		11/22/2013	5.28	12.0	1 000.0	--	--/Ba3/B+
Краснояр.кр-2	--	--	--	6.69	5.68	148.1	103.1	-0.050		10/26/2006	0.69	11.0	1 500.0	--	--/--/--
Краснояр.кр-3	--	--	--	7.13	-14.0	125.7	99.5	0.26		10/1/2008	1.98	7.00	3 000.0	--	--/--/--
Красноярск-2	--	--	--	6.74	-2.28	153.4	104.1	0.00		10/27/2006	0.69	12.5	630.0	--	--/--/--
Красноярск-3	--	--	--	7.76	0.17	175.7	99.7	0.00		10/18/2008	2.45	6.19	1 000.0	--	--/--/--
ЛОМО-2	--	--	--	11.2	51.5	631.7	101.3	-0.21		7/11/2006	0.42	14.2	700.0	--	--/--/--
ЛСР Групп	7.95	-262.1	386.8	--	--	--	100.7	0.29	3/23/2006	3/20/2008	0.12	14.0	1 000.0	1 000.0	--/--/--
НКНХ-3	--	--	--	7.91	-0.090	263.0	100.2	0.00		9/1/2007	0.77	8.00	2 000.0	--	--/--/B+
НКНХ-4	8.00	7.87	196.6	--	--	--	105.9	-0.22	3/30/2009	3/26/2012	2.70	9.99	1 500.0	1 000.0	--/--/B+
Новосиб.обл-1	--	--	--	7.81	5.54	287.2	102.7	-0.040		7/27/2006	0.46	13.5	1 500.0	--	--/--/--
Новосиб.обл-2	--	--	--	7.54	-1.68	179.2	110.0	0.014		11/29/2007	1.61	13.3	2 000.0	--	--/--/--
Очаково-2	--	--	--	9.03	3.70	304.9	99.2	-0.080		9/19/2008	2.32	8.50	1 500.0	--	--/--/--
ОГО-агро-1	6.80	-67.0	234.7	14.1	-14.8	869.5	101.6	0.12	4/28/2006	4/22/2007	0.21	15.5	1 100.0	850.0	--/--/--
ОСТ-2	13.6	68.3	903.9	--	--	--	100.1	-0.16	5/11/2006	5/8/2008	0.25	13.6	1 000.0	1 000.0	--/--/--
ПИТ	--	--	--	8.01	-1.71	288.3	102.5	0.00		9/28/2006	0.61	12.0	1 000.0	--	--/--/--
ПИТ-2	8.34	-38.7	323.0	--	--	--	103.6	0.22	9/25/2006	3/23/2009	0.60	14.3	1 500.0	1 000.0	--/--/--
РазгуляйЦ-1	--	--	--	14.1	153.1	940.8	100.1	-0.45		6/5/2006	0.32	14.0	1 000.0	--	--/--/--
РазгуляйФ-1	11.8	-9.84	635.9	--	--	--	100.0	0.099	4/5/2007	10/2/2008	1.07	11.5	2 000.0	1 000.0	--/--/--
Красный Восток	--	--	--	8.92	18.0	350.3	102.7	-0.18		2/25/2007	0.97	11.5	1 500.0	--	--/--/--
РТК-Лизинг-4	9.02	47.4	470.4	--	--	--	100.1	-0.080	4/11/2006	4/8/2008	0.17	9.69	2 250.0	850.0	--/--/--
РусСтанд-3	8.00	-0.21	297.9	--	--	--	100.3	0.00	8/23/2006	8/22/2007	0.52	8.40	2 000.0	1 000.0	B+/Ba2/--
РусТекстиль	--	--	--	12.3	-46.9	727.2	103.8	0.24		9/12/2006	0.55	18.8	500.0	--	--/--/--
РусТекстиль-2	11.4	-9.87	758.9	--	--	--	100.2	0.00	3/9/2006	3/5/2009	0.079	14.3	1 000.0	1 000.0	--/--/--
Саха-4	--	--	--	4.86	78.0	89.6	100.8	-0.100		3/16/2006	0.099	13.0	1 000.0	--	--/--/B+
Саха-5	--	--	--	7.16	-7.81	162.7	101.8	0.080		4/21/2007	1.14	9.00	2 000.0	--	--/--/B+
Саха-6	--	--	--	7.57	-0.17	147.2	108.4	0.00		5/13/2010	3.07	10.0	2 000.0	--	--/--/B+
Салаватстекло-2	9.48	0.00	373.7	--	--	--	100.0	0.00	10/31/2007	10/28/2009	1.60	9.28	1 200.0	1 000.0	--/--/--
СатурнИн-1	--	--	--	9.30	-3.46	432.0	102.8	0.00		8/5/2006	0.49	15.0	500.0	--	--/--/--
Сатурн-1	6.72	-10.6	263.0	--	--	--	100.6	0.00	3/24/2006	3/23/2008	0.12	11.5	1 500.0	1 000.0	--/--/--
СМАРТС-2	15.4	-0.35	1 056.5	--	--	--	100.0	0.00	6/26/2006	6/26/2007	0.38	15.0	500.0	1 000.0	--/--/--
СМАРТС-3	13.0	105.6	785.1	--	--	--	100.9	-0.62	10/3/2006	9/29/2009	0.62	14.1	1 000.0	1 000.0	--/--/--
СОК-Автокомпонент	12.9	-0.020	768.9	--	--	--	100.0	0.00	10/27/2006	4/24/2008	0.69	12.6	1 100.0	1 000.0	--/--/--
СЗТ-2	--	--	--	7.76	0.00	203.5	99.9	0.00		10/3/2007	1.56	7.50	1 500.0	--	B+/--/B+
Татнефть-3	--	--	--	4.98	-4.87	14.0	102.7	0.00		7/1/2006	0.39	12.0	1 500.0	--	B/--/B
Трансмаш-1	10.9	45.3	602.4	--	--	--	101.3	-0.18	7/6/2006	12/1/2007	0.40	14.0	1 500.0	1 013.4	--/--/--
Транснефтепродукт	--	--	--	6.43	-2.81	186.9	100.6	0.00		5/10/2006	0.25	8.90	1 000.0	--	--/--/--
Волшебный Край	12.0	-0.060	674.8	--	--	--	100.0	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.79	11.8	500.0	1 000.0	--/--/--
Яковлевский	12.3	11.7	705.1	--	--	--	100.0	-0.075	10/27/2006	10/31/2008	0.69	12.0	1 000.0	1 000.0	--/--/--
ЯНАО	--	--	--	6.70	-0.47	74.1	108.2	0.00		8/3/2008	2.26	11.0	1 800.0	--	BB/--/--
ЮТС-2	12.3	-13.3	700.0	--	--	--	99.6	0.095	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 ближайшего 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	0.012	--	--	-261.2	-2.59	4/25/2006	2 000.0	BBB-/Ba2/ --
Aries 09	113.7	-0.084	--	--	-149.3	-0.44	10/25/2006	1 000.0	BBB-/Ba2/ --
Aries 14	127.7	-0.067	5.54	0.58	16.0	-2.57	4/25/2006	2 435.5	BBB-/Ba2/ --
МинФин-VII	89.8	-0.070	5.20	1.75	-5.63	-0.95	5/14/2006	1 750.0	BBB-/Ba1/BBB
МинФин-VIII	97.3	-0.040	5.30	3.92	25.0	3.79	5/14/2006	1 322.0	BBB-/ -- /BBB
Россия 07	106.3	0.00	5.14	-2.75	--	--	6/26/2006	2 400.0	BBB-/Baa3/BBB
Россия 10	106.2	-0.060	5.07	1.78	--	--	3/31/2006	2 820.0	BBB-/Baa2/BBB
Россия 18	146.6	-0.32	-4.15	-253.3	--	--	7/24/2006	3 466.4	BBB-/Baa3/BBB
Россия 28	181.6	-0.50	1.04	-498.3	--	--	6/24/2006	2 500.0	BBB-/Baa3/BBB
Россия 30	111.7	-0.030	5.69	0.48	--	--	3/31/2006	1 840.0	BBB-/Baa3/BBB-
Внешние российские корпоративные долговые обязательства									
Алроса 08	105.5	0.073	5.46	-4.31	37.6	-5.23	5/6/2006	500.0	-- /Ba3/ --
Алроса 14	116.1	0.64	6.44	-8.98	105.0	-12.2	5/17/2006	500.0	-- /Ba3/ --
АльфаБанк 07	101.4	0.039	6.32	-5.29	135.5	-3.16	8/9/2006	150.0	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	101.5	0.020	7.07	-1.16	197.7	-2.21	7/2/2006	250.0	BB-/Ba2/BB+
ВБД ПП 08	102.2	-0.012	7.41	0.22	232.0	-0.73	5/21/2006	150.0	B+/B3/ --
ВТБ 08	103.4	-0.010	5.55	0.020	43.6	-1.35	6/11/2006	550.0	BB+/Baa2/BBB
ВТБ 11	108.0	-0.14	5.82	2.60	56.8	-0.0058	4/12/2006	450.0	BB+/Baa2/BBB
ВТБ 15	101.8	-0.051	6.05	0.72	60.9	-2.57	8/4/2006	750.0	BB-/Baa2/BBB-
Вымпелком 09	108.6	-0.039	7.06	0.62	192.4	-0.97	6/16/2006	450.0	BB/B1/ --
Вымпелком 10	102.6	-0.029	7.25	0.67	208.3	-2.09	2/11/2006	300.0	BB/B1/ --
Вымпелком 11	104.7	-0.0014	7.35	-0.080	210.9	-2.64	4/22/2006	300.0	BB/B1/ --
Газпром 07	104.4	0.025	5.26	-4.60	23.0	-3.86	4/25/2006	500.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	115.5	-0.0031	5.78	-0.78	63.9	-2.52	4/21/2006	700.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	120.0	-0.10	6.10	1.30	80.1	-1.55	3/1/2006	1 750.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	96.4	-0.20	5.67	6.86	52.8	5.11	7/22/2006	1 222.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	99.3	-0.045	5.86	1.57	71.8	-0.099	7/22/2006	646.5	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	106.6	-0.077	5.80	1.38	54.0	-1.26	8/1/2006	1 250.0	BBB-/ -- /BBB-
Газпром 34	126.5	-0.17	6.55	1.09	62.5	-1.80	4/28/2006	1 200.0	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	103.3	-0.012	5.91	0.090	79.9	-1.18	4/30/2006	1 050.0	BB/Baa2/ --
ЕвразХолдинг 06	101.7	-0.0023	6.02	-3.20	124.4	-1.02	3/25/2006	175.0	B+/B3/BB-
ЕвразХолдинг 09	111.3	-0.034	7.14	0.27	200.5	-1.40	8/3/2006	300.0	B+/B3/BB-
ЕвразХолдинг 15	101.6	-0.020	8.01	0.28	258.6	-2.97	5/10/2006	750.0	B+/B2/BB-
Зенит Банк 06	101.1	-0.097	5.92	20.7	137.9	23.1	6/12/2006	125.0	-- /B1/B
МегаФон 09	103.0	-0.026	7.08	0.59	192.6	-1.30	6/10/2006	375.0	B+/B1/BB
ММК 08	102.9	-0.026	6.81	0.73	170.3	-0.50	4/21/2006	300.0	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	106.2	-0.031	6.32	0.24	124.8	-0.49	7/30/2006	400.0	BB-/Ba3/ --
МТС 10	104.9	-0.058	7.11	1.25	191.5	-0.97	4/14/2006	400.0	BB-/Ba3/ --
МТС 12	103.4	0.056	7.29	-1.24	202.3	-3.94	7/28/2006	400.0	BB-/Ba3/ --
Никоил 07	102.2	0.025	6.84	-3.80	185.3	-1.67	3/19/2006	150.0	B/B1/ --
НКНХ 15	102.2	-0.028	8.17	0.39	274.1	-2.87	6/22/2006	200.0	-- /B1/B+
НорНикель 09	103.0	0.024	6.20	-0.90	105.1	-2.69	3/30/2006	500.0	BB+/Ba2/BBB-
Промстройбанк 08	101.9	-0.10	6.04	4.15	94.4	3.02	7/29/2006	300.0	-- /Baa2/BBB-
РенКапитал 08	99.7	0.00	8.10	0.030	299.7	-1.21	4/30/2006	100.0	B/ -- /BB-
Роснефть 06	105.5	0.0077	5.34	-8.40	48.5	-6.25	5/20/2006	150.0	B-/Baa3/ --
РусСтандарт 07	102.2	0.0055	6.79	-1.77	177.2	-0.57	4/14/2006	300.0	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 08	101.6	-0.024	7.33	0.93	224.6	0.051	4/21/2006	300.0	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 10	99.2	-0.0029	7.71	0.12	251.3	-2.11	4/7/2006	500.0	B+/Ba2/ --
СберБанк 15	101.2	-0.033	6.06	0.46	61.4	-4.66	2/11/2006	1 000.0	-- /Baa2/BBB-
Северсталь 09	104.0	0.044	7.15	-1.92	203.3	-3.32	2/24/2006	325.0	B+/B2/BB-
Северсталь 14	108.9	-0.018	7.75	0.18	240.4	-2.86	4/19/2006	375.0	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	105.9	0.014	5.40	-6.04	45.4	-3.91	2/13/2006	400.0	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	113.0	-0.013	5.83	-0.78	71.8	-2.14	7/15/2006	500.0	BB/Ba2/ --
Система 08	107.1	-0.0053	6.69	-0.93	161.3	-1.76	4/14/2006	350.0	B/ -- /B+
Система 11	106.1	-0.0090	7.37	-0.010	216.0	-2.36	7/28/2006	350.0	B/B3/B+
ТНК-ВР 07	108.6	-0.11	5.73	3.89	66.3	3.39	5/6/2006	400.0	BB/Ba2/BB+
ХКФ Банк 08-1	101.7	-0.039	8.19	1.70	311.2	0.96	8/4/2006	150.0	B-/Ba3/ --
ХКФ Банк 08-2	100.9	-0.0082	8.19	0.21	310.1	-0.82	6/30/2006	275.0	B-/Ba3/ --

Кривая доходности еврооблигаций



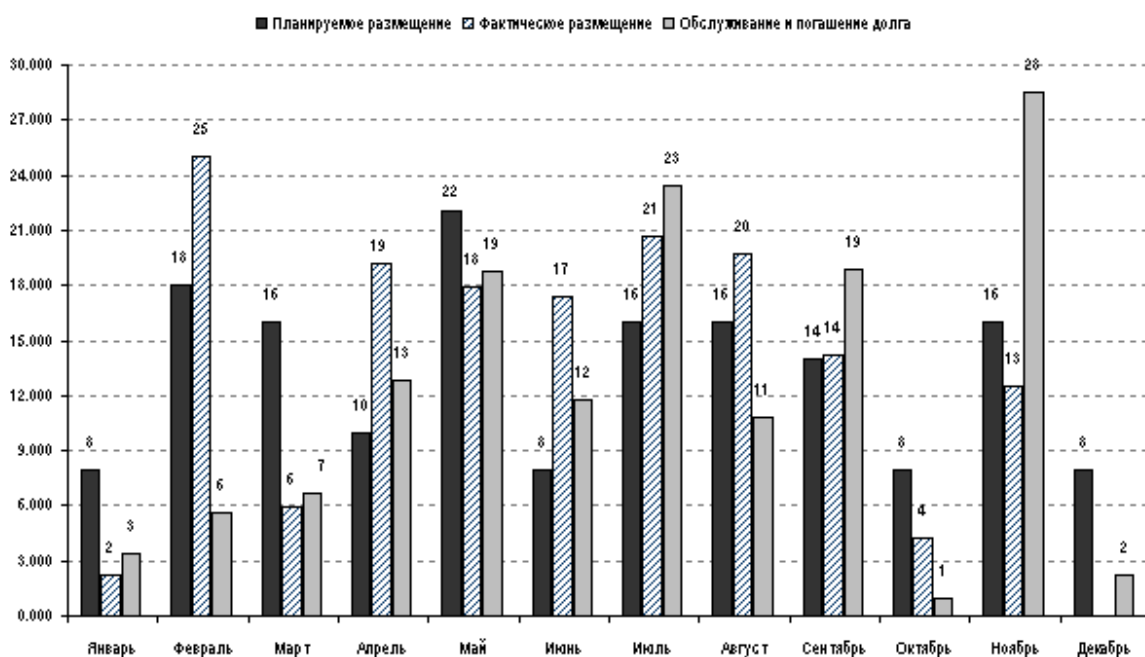
Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
09.02.2006	Аукционное доразмещение ОБР-3 Банком России	30 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Трансаэро-Финансы	2 500.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций ТОП-Книга	700.0
	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 первого выпуска облигаций ГАЗ-финанс	5 000.0
	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Банк Зенит	2 000.0
	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	--
15.02.2006	Аукцион по размещению ОФЗ с погашением в 2009 г.	7 000.0
	Аукцион по размещению ОФЗ с погашением в 2036 г.	8 000.0
	Аукционное доразмещение ОФЗ 46017	8 000.0
	Аукцион по размещению шестого выпуска облигаций Банк Русский Стандарт	6 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций НМЗ им. Кузьмина	1 200.0
	Выплата купона по облигациям Газпром-4	205.0
	Выплата купона по облигациям Белгородская обл.-3	41.8
	Выплата купона по облигациям АвтоВАЗ-2	137.6
	Выплата купона и погашение ОФЗ 27022	21 720.4
	Выплата купона ОФЗ 45001	471.5
	Выплата купона ОФЗ 46002	3 091.3
	Выплата купона ОФЗ 46017	942.5
	Уплата акцизов, ЕСН и страховых взносов	--

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
9 февраля	Трансаэро-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
	Банк Проектного Финансирования	3 года	500.0
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, являющимися 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.