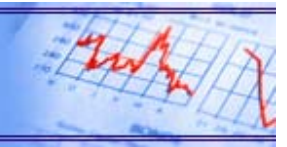




ОБЗОР РЫНКА ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Ренессанс Капитал



10 апреля 2006 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия внутреннего рынка

Принимая во внимание продолжение роста доходности КО США и неожиданное напряжение денежного рынка, повышательная коррекция долгосрочных рублевых инструментов маловероятна. Из двух ключевых факторов, которые мы указали выше, Банк России может объективно повлиять на второй, то есть на конъюнктуру денежного рынка. В этом случае Банк России продолжит активные интервенции на валютном рынке, покупая американскую валюту, насыщая тем самым финансовую систему рублевой ликвидностью. Однако данный сценарий плохо увязывается с ужесточением денежной политики в целях борьбы с инфляцией. Мы по-прежнему рекомендуем инвесторам сокращать дюрацию своих портфелей. В течение наступившей недели мы ожидаем роста доходности облигаций первого эшелона со средней и длинной дюрацией.

На фоне возросших до 5-6% годовых ставок overnight в минувшую пятницу наблюдалось умеренное снижение цен практически во всех сегментах рублевого долгового рынка. Обращение банков за помощью в Банк России (который в рамках операций РЕПО предоставил рынку 2.4 млрд руб.) в начале месяца и в отсутствие налоговых платежей уже само по себе является тревожным сигналом.

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия внешнего рынка

Несмотря на публикацию на этой неделе столь же значительного количества макроэкономических данных США, как и на прошлой, рынок деноминированных в долларах США облигаций, скорее всего, возьмет небольшую передышку. Кроме того, существенное дальнейшее негативное влияние на этот рынок будет оказывать и тот факт, что японские инвесторы (крупнейшие держатели КО США за пределами страны) начали активно сокращать свои портфели на фоне растущей привлекательности японских и европейских активов. По нашему мнению, данный процесс является одной из основных причин, по которой давно ожидаемая нами нормализация формы кривой КО США начала происходить столь активно.

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
7 апреля	Изменение количества рабочих мест в несельскохозяйственном секторе, тыс.	март	16:30	190	211	225**
	Уровень безработицы	март	16:30	4.8%	4.7%	4.8%
	Изменение количества рабочих мест в промышленности, тыс.	март	16:30	2.0	-5.0	-10**
	Средняя почасовая заработная плата (изменение к предыдущему месяцу)	март	16:30	0.3%	0.2%	0.4%**
	Средняя почасовая заработная плата (изменение к аналогичному периоду 2005г.)	март	16:30	3.5%	3.4%	3.5%
	Продолжительность рабочей недели (часов)	март	16:30	33.8	33.8	33.8**
	Изменение объема оптовых запасов	февраль	18:00	0.5%	0.8%	0.2%**
	Изменение объема потребительских кредитов, USD млрд	февраль	23:00	3.0	3.3	6.1**

*По восточному времени.

**Переходное 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	370.8	-0.59	-1.08	0.59	197.0	1.00
Аргентина	97.0	-1.51	-1.81	15.5	346.0	3.00
Бразилия	514.5	-0.91	-1.53	2.05	244.0	5.00
Болгария	595.1	-0.30	-1.32	-1.69	77.0	-2.00
Мексика	319.3	-0.56	-1.24	-3.45	136.0	1.00
Россия	416.8	-0.50	-0.85	-2.13	109.0	-1.00
ЮАР	136.3	-0.12	-0.37	-0.82	77.0	-3.00
Турция	243.6	-0.37	-0.74	0.41	182.0	-1.00
Украина	202.0	-0.29	0.035	-1.06	178.0	0.00

Источник данных: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия валютного рынка

Непрекращающийся поток позитивных макроэкономических данных из США переломил тренд падения курса доллара США по отношению к мировым валютам, в том числе и к рублю. Тем не менее (по крайней мере, пока), рубль ослаб несколько меньше, чем должен был бы исходя из падения курса евро по отношению к доллару США. В этой связи сегодня мы ожидаем дальнейшего ослабления рубля относительно доллара США.

Сегодня налогоплательщики уплачивают акцизные платежи и налог с доходов в виде процентов по государственным и муниципальным ценным бумагам (в случае получения такого дохода в марте 2006 г.). Опубликованные сегодня Банком России показатели ликвидности не вызывают особого оптимизма, и ставки денежного рынка, скорее всего, будут колебаться на текущем уровне в 4-5% годовых.

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
7 апреля	Германия	Сальдо торгового баланса, EUR млрд	февраль	10:00	13.0	13.1	12.6**
		Счет текущих операций, EUR млрд	февраль	10:00	6.4	11.0	6.3**
		Импорт (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	февраль	10:00	-0.8%	4.8%	3.0%
		Экспорт (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	февраль	10:00	0.5%	4.6%	3.3%
		ЕС	Индекс опережающих индикаторов по Еврозоне	февраль	14:00	-	108.4
10 апреля	Франция	Объем промышленного производства (изменение к предыдущему месяцу)	февраль	10:45	0.3%	-	0.3%
		Объем промышленного производства (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	10:45	1.0%	-	0.1%

*По основному времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

РЕКОМЕНДАЦИИ

Среднесрочные рекомендации

- В последние месяцы мы стали свидетелями серьезного ухудшения ситуации с точки зрения глобальной ликвидности. С июня 2004 г. ФРС США повышает учетные ставки на каждом заседании Комитета по операциям на открытом рынке, и в результате 15-ти повышений базовая ставка достигла 4.75%. Рынок фьючерсов на федеральные фонды предполагает еще два повышения ставок до конца текущего года. ЕЦБ также включился в «гонку ставок», подняв в два приема свою ставку до 2.5% с декабря прошлого года. Банк Японии (до последнего времени – крупнейший поставщик ликвидности в глобальном масштабе) также заявляет о намерении ужесточить свою денежно-кредитную политику. Неудивительно, что доходность большинства облигаций существенно выросла. На наш взгляд, сокращение объемов ликвидности продолжится, что приведет к дальнейшему росту доходности долговых обязательств, обращающихся на международных рынках. В этой связи мы рекомендуем инвесторам оставить в портфелях российские облигации с короткой дюрацией, которые бы обеспечили защиту от рисков повышения ставок.
- Судя по финансовым показателям банка НCFB за прошлый год, проблема качества активов не была решена. Однако меры, предпринимаемые руководством для возврата просроченной задолженности и повышения эффективности управления рисками, уже дали определенные результаты. В текущем году мы ожидаем существенного улучшения качества активов и рентабельности и рекомендуем наращивать длинные позиции по облигациям НCFB. Поскольку в настоящее время рублевые инструменты представляются более привлекательной инвестиционной возможностью, чем долларové, мы предпочитаем облигации НCFB-3.
- Нам представляется неоправданным расширение спредов облигаций РЖД-2 и РЖД-4 к ключевой кривой доходности Москвы. Неэффективное ценообразование в данных выпусках, на наш взгляд, связано с размещением в минувший четверг (30 марта 2006 г.) долговых обязательств RAIL (ISIN **XS0249577213**), представляющих собой секьюритизированные лизинговые контракты на поставку подвижного состава для РЖД. В результате эмиссии секьюритизированных долговых обязательств RAIL произошло перераспределение средств инвесторов из краткосрочных выпусков РЖД в пользу более длинных по дюрации инструментов (RAIL) с более привлекательной доходностью. Кроме того, облигации РЖД-2 и РЖД-4 выглядят недооцененными с точки зрения относительной стоимости к сопоставимым по дюрации и кредитному качеству облигациям Газпром-3 и Газпром-5. Так, трехлетние облигации РЖД-3 торгуются в настоящее время со спредом в 0-10 б. п. к сопоставимым по дюрации облигациям Газпром-4 и Газпром-6. По нашему мнению, справедливое значение спреда краткосрочных облигаций РЖД-2 и РЖД-4 к ключевой кривой доходности Москвы с учетом текущей рыночной конъюнктуры должно быть не выше 70 б. п. (т. е. ниже текущих уровней на 30-50 б. п.).
- По нашему мнению, важные новости, свидетельствующие о том, что ИСТ ЛАЙН и Росимущество делают первые шаги для мирного урегулирования конфликта, еще не учтены в котировках облигаций Ист Лайн Хэндлинг-2, поэтому мы рекомендуем их к покупке.

- В сегменте инструментов с относительно высокой доходностью мы считаем, что облигации Матрица Финанс-1 недооценены с кредитной точки зрения. Текущий 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 спрэда 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 спрэда бумаг ИжАвто, Интеко и Салют-Энергии. Мы полагаем, что финансовое положение Марты заслуживает более низкой премии и рекомендуем покупать выпуск Марта-2.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
Рынок рублевых облигаций										
Ист Лайн-2	длинная позиция	06.04.2006	99.8	100.0	99.7	99.9	-0.11	-8.12	-0.027	-1.94
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.9	100.0	1.73	8.89	-0.12	-0.62
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	100.3	100.4	0.71	7.19	0.11	1.09
РЖД-2	длинная позиция	04.04.2006	101.3	101.6	101.2	101.8	-0.20	-10.3	0.045	2.33
РЖД-4	длинная позиция	04.04.2006	99.9	100.0	99.2	100.0	-0.72	-37.7	0.045	2.33
ХКФ Банк-3	покупка	10.04.2006	99.6	100.0	99.6	100.0	-0.38	-137.8	0.00	0.00

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

НОВОСТИ

Павел Мамай +7 495 258 7708

ММК опубликовал финансовые результаты за прошлый год по американским стандартам учета

В минувшую пятницу ММК опубликовал консолидированную финансовую отчетность за прошлый год по американским стандартам учета. ММК занимает третье место в России по производству металлопродукции и специализируется на выпуске высококачественного и высокорентабельного плоского проката. Выручка ММК в 2005 г. выросла на 11.4% до USD5380 млн по сравнению с 2004 г., тогда как объем производства стали и металлопроката увеличился на 1% до 11.4 млн тонн и 10.2 млн тонн соответственно, несмотря на остановку в середине прошлого года доменной печи в связи с нехваткой железной руды. Средняя вырученная цена на сталь повысилась по сравнению с 2004 г. на USD46 за тонну и достигла USD485 (рост на 10%). Изменение ассортимента способствовало повышению выручки в среднем на USD9 за тонну. Несмотря на улучшение ценовой ситуации, продолжающееся и в текущем году, EBITDA снизилась на 13% до USD1500 млн на фоне повышения цен на сырье. Рентабельность EBITDA сократилась с 36% в 2004 г. до 28% в 2005 г. Чистая прибыль уменьшилась на 23% до USD947 млн. В 2006 г. ситуация с ценами на сырье стала более благоприятной для производителей стали, чем для независимых горнодобывающих компаний.

Все три крупнейшие рейтинговые агентства присвоили ММК самый высокий рейтинг среди российских сталелитейных компаний (на уровне ВВ-/Вa3, прогноз «стабильный»). Несмотря на цикличность отрасли, мы по-прежнему связываем основные кредитные риски для ММК не с действующим производством, а с возможными крупными приобретениями активов.

Роб Эдвардс
Телефон: 258 7743
Юрий Власов
Павел Мамай
Телефон: 258 7708

Таблица 1. Финансовая отчетность ММК

USD млн, если не указано иное	2005	2004	Изменение за год
Выручка	5 360	4 829	11%
Себестоимость реализации	(3 447)	(2 881)	20%
Валовая прибыль	1 933	1 948	-1%
Валовая рентабельность	35.9%	40.3%	-4.4 п.п
Общие, коммерческие и административные расходы	(499)	(341)	46%
ЕБИТДА	1 500	1 725	-13%
Рентабельность ЕБИТДА	27.9%	35.7%	-7.8 п.п.
Краткосрочный долг	171	847	-80%
Долгосрочный долг	468	388	21%
Совокупный долг	639	1 235	-48%
Совокупный долг / ЕБИТДА	0.43	0.72	-40%
Денежные средства	1 138	1 884	-40%
Чистый долг	(499)	(649)	-23%
Валовые процентные расходы	64	65	-2%
ЕБИТДА / Валовые процентные расходы	23.4	26.5	-12%
Чистые процентные расходы	(33)	(4)	н/д
Капиталовложения / ЕБИТДА	37.5%	22.9%	н/д
Оборотный капитал / ЕБИТДА	8.5%	-23.4%	н/д

Источник: данные компании

Планы нового руководства ЦентрТелекома

Новый генеральный директор ЦентрТелекома г-н Приданцев заявил о намерении компании сократить численность работников в ближайшие три года на 25%, причем основная часть сокращений запланирована на текущий год. Зарплата оставшихся сотрудников будет увеличена в 2006 г. на 14%. Кроме того, в текущем году объем капиталовложений предполагается уменьшить на 25% (дополнительных подробностей не сообщается).

В своих прогнозах мы были более консервативны, чем руководство компании. В целом такая стратегия должна позитивно повлиять на финансовые показатели ЦентрТелекома. Необходимо отметить, что все региональные операторы связи, в которых произошла смена руководства, продемонстрировали улучшение результатов в первый год после этого события. Однако впоследствии усилия по сокращению расходов становились менее результативными, поэтому мы с осторожностью подходим к оценке заявлений руководства ЦентрТелекома. Долгосрочная стратегия развития региональных операторов во многом ограничивается неопределенностью ситуации с приватизацией Связьинвеста и перспектив действующих руководителей данных компаний.

Александр Казбеги
 Телефон: 258 7902
 Анна Куприянова

Ликвидность

Индикатор	Текущее значение показателя	Предыдущее значение показателя	Изменение
Индикаторы ликвидности			
Остатки средств на кор. счетах кредитных организаций в ЦБ РФ (по РФ), млрд руб.	292.5	297.2	-4.70
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	199.6	194.1	5.50
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	73.9	72.7	1.20
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	52.6	5.80	46.8
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	205.9	204.4	1.50
Денежная масса, млрд руб.	2 172.0	2 201.0	-29.0
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	3.5 / 4.5	3.0 / 4.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	2.92	3.00	-0.089
LIBOR - 6 month	5.17	5.16	0.0088
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	5.10	5.05	0.050
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	5.28	5.32	-0.040
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.49	5.47	0.020
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.18	5.14	0.040
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.**	2.39	2.63	-0.24
FOREX			
EUR/USD	1.2106	1.2218	-0.011
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.6814	33.8466	-0.17
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.6077	27.5332	0.075
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	5.15 / 5.35	5.1 / 5.3	н/д --
Долговой рынок - (ММББ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	5.40	5.70	-0.30
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	0.68	1.01	-0.33

* Данные за последний торговый день.

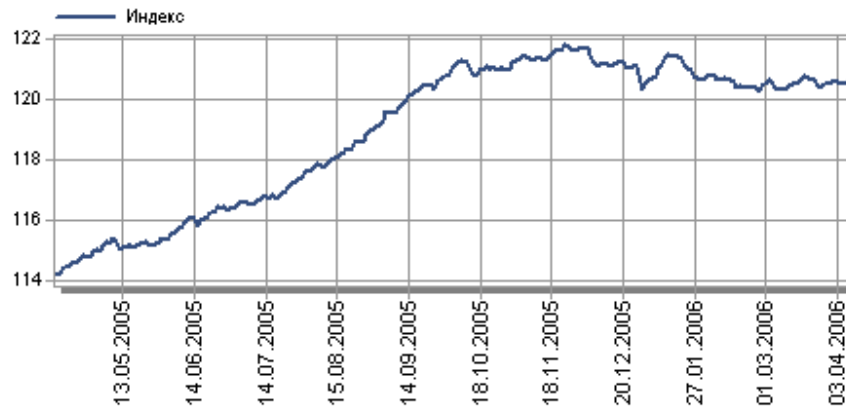
** По итогам аукциона за 4/7/2006.

***По итогам аукциона за 4/6/2006. Дата оферты - 6/15/2006.

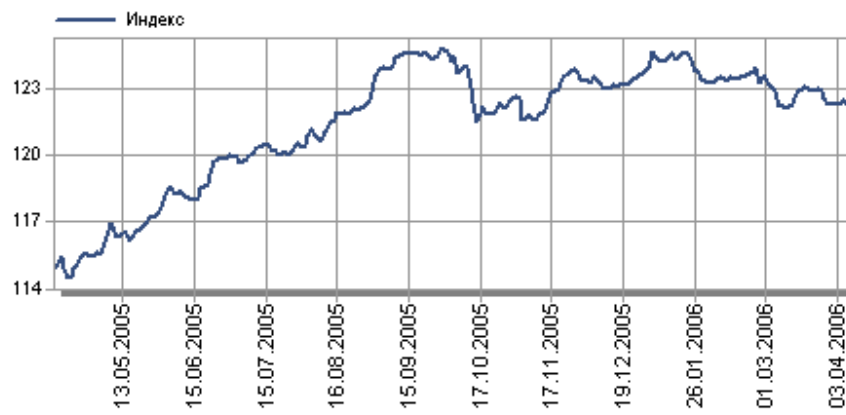
Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю,	Изм.за месяц,	Изм.за три месяца,	С начала года по сегодняшний день,
				%	%	%	%
Нефть							
WTI	USD/брл	67.2	-1.09	0.86	9.10	4.70	10.1
URALS	USD/брл	63.4	1.10	3.22	7.90	8.00	14.4
BRENT	USD/брл	67.3	-0.94	3.56	12.5	6.50	14.2
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 557.5	3.19	2.01	6.20	11.4	12.2
Никель	USD/т	16 950.0	1.19	9.71	12.4	18.3	25.6
Золото	USD/унц.	589.0	-1.06	0.92	6.60	9.10	13.9
Сталь (горячий прокат)	USD/т	445.0	--	--	4.70	17.1	17.1
Сталь (холодный прокат)	USD/т	517.5	--	--	1.00	7.80	7.80

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Доходность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к погашению, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch
АИЖК	--	--	--	7.15	-0.35	73.1	109.5	0.00		12/1/2008	2.31	11.0	1 070	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	7.05	-0.25	37.4	113.5	0.00		2/1/2010	3.21	11.0	1 500	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	7.03	-0.18	45.6	107.4	0.00		10/15/2010	2.84	9.40	2 250	--	-- / -- / --
АИЖК-4	--	--	--	7.29	-0.060	35.5	107.6	0.00		2/1/2012	4.62	8.70	900	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	7.68	1.07	155.1	101.8	-0.018		11/20/2007	1.50	8.75	1 000	--	-- / -- / --
ВБД-2	--	--	--	8.57	-0.26	175.8	102.3	0.0088		12/15/2010	3.84	9.00	3 000	--	B+/B3/ --
ВолгаТел-2	8.27	-11.5	183.0	--	--	--	100.2	0.26	12/2/2008	11/30/2010	2.38	8.20	3 000	1 000.0	B+ / -- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	8.51	-3.37	185.3	100.5	0.100		11/30/2010	3.12	8.50	2 300	--	B+ / -- / --
ВТБ-4	--	--	--	0.017	0.010	-659.2	100.0	0.00		3/19/2009	--	0.00	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	6.66	10.5	73.6	--	--	--	99.7	-0.100	4/26/2007	10/17/2013	1.01	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	7.02	-7.29	231.7	100.3	0.00		5/16/2006	0.11	9.90	3 000	--	BB/Baa3/ --
Газпром-3	--	--	--	5.99	-34.8	22.3	101.7	0.25		1/18/2007	0.76	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	7.11	0.45	39.9	104.1	-0.018		2/10/2010	3.35	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.26	-0.23	16.9	102.0	0.00		10/9/2007	1.40	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	7.04	-1.53	42.0	100.1	0.043		8/6/2009	3.00	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпромбанк	--	--	--	7.53	11.8	67.5	98.8	-0.45		12/27/2011	4.10	7.10	5 000	--	BB/Baa2/ --
Евросервис	11.7	152.8	663.6	--	--	--	100.5	-0.29	6/20/2006	12/18/2007	0.20	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Копейка-2	9.07	1.64	256.8	--	--	--	99.8	-0.039	3/18/2009	2/15/2012	2.59	8.70	4 000	1 000.0	B- / -- / --
ЛУКОЙЛ-2	6.35	-0.12	21.6	6.89	-0.010	22.3	101.5	-0.00051	11/20/2007	11/17/2009	3.17	7.25	6 000	1 000.0	BB/Baa2/ --
МГТС-4	5.66	33.8	135.0	--	--	--	100.2	-0.030	4/26/2006	4/22/2009	0.052	10.0	1 500	1 000.0	BB-/Baa3/ --
МГТС-5	6.84	-17.2	88.3	--	--	--	101.7	0.18	5/29/2007	5/25/2010	1.08	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Baa3/ --
МегаФон-1	--	--	--	7.82	-6.07	287.5	100.6	0.00		6/7/2006	0.17	11.5	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-2	--	--	--	6.95	-0.61	106.7	102.4	0.00		4/11/2007	0.95	9.28	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-3	--	--	--	7.46	7.00	121.6	103.5	-0.13		4/15/2008	1.82	9.25	3 000	--	BB-/B1/BB
Мечел СГ	7.57	-6.49	275.5	--	--	--	100.4	0.00	5/25/2006	11/22/2007	0.13	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --
Мечел ТД	7.21	19.9	218.9	--	--	--	100.9	-0.050	6/16/2006	6/12/2009	0.19	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --
МО-3	--	--	--	6.86	20.1	81.1	105.4	-0.27		8/19/2007	1.29	11.0	4 000	--	BB-/Baa3/ --
МО-4	--	--	--	7.03	-0.56	51.6	111.3	0.0063		4/21/2009	2.60	11.0	9 600	--	BB-/Baa3/ --
МО-5	--	--	--	7.11	2.01	55.2	108.3	-0.063		3/30/2010	2.77	10.0	12 000	--	BB-/Baa3/ --
Мос-27	--	--	--	4.84	-3.87	--	107.1	0.00		12/20/2006	0.68	15.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.34	0.85	--	107.5	-0.026		6/5/2008	1.95	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	6.89	187.7	--	103.5	-2.00		5/20/2007	1.06	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	4.92	-26.2	--	100.7	0.020		5/25/2006	0.13	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	4.17	-8.21	-86.5	101.2	0.00		6/18/2006	0.20	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	6.35	0.030	--	109.2	-0.0091		12/16/2008	2.38	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	4.83	-3.14	-65.7	102.4	0.00		9/23/2006	0.46	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	7.10	-0.14	--	112.0	0.00		12/26/2010	3.84	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	6.89	1.47	--	110.6	-0.100		7/21/2014	5.99	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	--	--	--	6.23	-0.65	--	105.8	0.00		10/26/2007	1.44	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	--	--	--	6.52	-0.22	-24.3	110.1	0.00		7/30/2010	3.60	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	5.70	-0.86	-33.5	105.7	0.00		8/13/2007	1.27	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	6.48	-0.45	19.7	107.2	0.00		5/17/2008	1.91	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	6.87	-1.57	--	110.7	0.100		6/24/2015	6.43	10.0	20 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	6.35	-0.31	--	109.3	0.00		4/28/2009	2.65	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	9.05	-0.44	312.1	102.0	0.00		5/16/2007	1.03	10.8	1 000	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	7.42	-0.86	175.9	101.3	0.00		11/30/2006	0.63	9.40	1 000	--	BB-/Baa2/ --
ОМЗ-4	6.72	-7.74	130.3	--	--	--	103.0	0.010	8/31/2006	2/26/2009	0.40	14.3	900	1 000.0	CCC+/ -- / --
ОМК-1	--	--	--	8.13	-2.73	182.2	102.4	0.050		6/12/2008	1.97	9.20	3 000	--	-- / -- / --
Пятерочка	--	--	--	8.72	-0.15	202.5	109.9	0.00		5/12/2010	3.29	11.5	1 500	--	BB-/Baa3/ --
Пятерочка-2	--	--	--	8.70	0.77	189.1	103.0	-0.030		12/14/2010	3.82	9.30	3 000	--	BB-/Baa3/ --
РЖД-2	--	--	--	6.85	-3.44	70.3	101.6	0.050		12/5/2007	1.56	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	7.07	-0.17	40.8	104.4	0.0026		12/2/2009	3.16	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	6.73	4.60	75.1	100.0	-0.050		6/14/2007	1.14	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.47	3.75	64.8	100.1	-0.14		11/10/2010	3.87	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.50	2.58	51.0	100.9	-0.13		11/7/2012	5.17	7.55	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	--	--	--	7.12	-0.22	117.4	101.1	0.00		5/20/2007	1.06	8.00	5 000	--	-- / -- / --
РусАл-3	--	--	--	7.61	0.010	119.4	99.4	0.00		9/21/2008	2.29	7.20	6 000	--	-- / -- / --
САН	--	--	--	7.27	52.9	192.1	102.0	-0.20		8/15/2006	0.36	13.0	2 500	--	-- / -- / --
Интербрю	--	--	--	7.23	-0.21	123.6	101.1	0.00		6/28/2007	1.17	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-
Северсталь	--	--	--	6.86	-7.70	165.9	102.0	0.00		7/14/2006	0.27	14.5	1 530	--	-- / -- / B+
СибТел-3	--	--	--	7.82	-1.01	182.4	105.6	0.00		7/5/2007	1.16	12.5	2 000	--	-- / -- / B+
СибТел-5	--	--	--	8.24	-4.54	198.0	102.1	0.080		4/25/2008	1.85	9.20	3 000	--	-- / -- / B+
СибТел-6	8.43	37.7	201.9	--	--	--	99.1	-0.79	9/18/2008	9/16/2010	2.27	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- / B+
ТМК-1	--	--	--	7.52	-1.39	197.3	101.5	0.00		10/20/2006	0.51	10.3	2 000	--	-- / -- / --
УРСИ-3	--	--	--	6.41	-32.7	118.3	102.1	0.070		7/18/2006	0.28	14.3	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-4	--	--	--	7.80	-2.71	168.8	103.4	0.034		11/1/2007	1.44	9.99	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-5	--	--	--	8.24	-0.12	198.5	102.1	0.00		4/17/2008	1.82	9.19	2 000	--	B+ / -- / B+
ФСК-1	--	--	--	7.01	-0.29	84.7	103.0	0.00		12/18/2007	1.58	8.80	5 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-2	--	--	--	7.48	-3.18	72.2	103.2	0.11		6/22/2010	3.58	8.25	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-3	--	--	--	7.28	2.16	82.3	99.9	-0.050		12/12/2008	2.44	7.10	7 000	--	B+/Baa2/ --
ХМАО-2	--	--	--	6.07	-1.16	-20.3	111.9	0.010		5/27/2008	1.89	12.0	3 000	--	BB+/ -- / --
ЦТК-3	--	--	--	7.44	-0.85	197.1	102.1	-0.010		9/15/2006	0.44	12.4	2 000	--	B- / -- / B-
ЦТК-4	--	--	--	8.51	0.94	193.5	115.8	-0.040		8/21/2009	2.81	13.8	7 000	--	B- / -- / B-
ЮТК	--	--	--	8.98	-30.0	351.5	102.3	0.11		9/14/2006	0.44	14.2	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-2	--	--	--	9.09	-50.1	328.7	101.3	0.38		2/7/2007	0.81	10.5	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-3	10.7	-0.31	458.4	--	--	--	100.7	0.00	10/9/2007	10/10/2009	1.35	10.9	3 500	1 000.0	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	--	--	--	10.3	-10.6	389.6	100.6	0.21		12/9/2009	2.14	10.5	5 000	--	CCC+/Caa1/ --
Яр.обл.-2	--	--	--	6.69	-27.9	69.3	107.5	0.31		7/3/2007	1.17	13.3	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-3	--	--	--	6.18	-26.8	55.5	103.5	0.15		11/17/2006	0.59	12.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-4	--	--	--	7.40	-0.29	86.9	108.8	0.00		5/26/2009	2.67	11.0	1 000	--	-- / -- / --

Долговой инструмент	Доходность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к погашению, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody'/ Fitch
АвтоВАЗ-2	7.42	20.5	160.1	--	--	--	101.6	-0.17	2/14/2007	8/13/2008	0.84	9.20	3 000	1 000.0	-- / -- / --
АвтоВАЗ-3	10.2	265.9	511.1	--	--	--	99.9	-0.56	6/27/2006	6/22/2010	0.22	9.70	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Балтимор-1	--	--	--	10.4	619.5	499.2	96.4	-2.32	--	9/5/2006	0.41	1.00	500	--	-- / -- / --
Балтимор-3	9.50	-0.98	388.2	--	--	--	101.4	0.00	11/16/2006	5/15/2008	0.58	11.7	800	1 000.0	-- / -- / --
Волшебный Край	11.2	-0.31	552.4	--	--	--	100.5	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.64	11.8	500	1 000.0	-- / -- / --
ГлМосСтрой-1	11.4	-170.4	660.2	--	--	--	100.3	0.21	5/27/2006	5/27/2007	0.14	13.0	2 000	1 000.0	-- / -- / --
ГОТЭК-2	10.3	0.060	519.0	--	--	--	100.0	0.00024	6/22/2006	6/18/2009	0.21	9.90	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ДальСвязь-1	--	--	--	7.97	66.2	235.5	103.0	-0.40	--	11/15/2006	0.58	13.0	1 000	--	-- / -- / B
ДжЭфСи-2	8.97	95.4	326.8	--	--	--	102.9	-0.66	12/26/2006	12/4/2007	0.68	13.0	1 200	1 000.0	B- / -- / --
Дорогобуж-1	7.72	-0.90	203.4	--	--	--	101.5	0.00	12/13/2006	6/11/2008	0.66	9.90	900	1 000.0	-- / -- / --
Евросеть	--	--	--	11.4	53.9	714.0	100.2	-0.040	--	4/25/2006	0.049	16.3	1 000	--	-- / -- / --
ИжАвто-1	--	--	--	12.2	-5.92	632.2	99.0	0.050	--	3/14/2007	0.91	10.7	1 200	--	-- / -- / --
ИжМаш-2	10.7	-1.17	503.5	--	--	--	102.0	0.00	12/19/2006	6/17/2008	0.67	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Инком-Лада-2	11.6	-43.8	580.4	--	--	--	100.5	0.34	3/2/2007	2/12/2010	0.85	11.8	1 400	1 000.0	-- / -- / --
Интеко	--	--	--	11.2	-0.060	539.9	100.0	0.00	--	2/15/2007	0.83	11.0	1 200	--	-- / -- / --
Иркут.обл.-1	--	--	--	6.87	-1.29	110.6	102.7	0.00	--	7/22/2007	0.76	10.5	825	--	B+ / -- / --
Иркут.обл.-2	--	--	--	7.14	-24.8	171.1	101.2	0.090	--	9/7/2006	0.41	10.0	1 050	--	B+ / -- / --
Иркут.обл.-3	--	--	--	7.44	12.2	119.5	103.7	-0.22	--	12/17/2009	1.80	10.0	1 500	--	B+ / -- / --
Иркут-3	--	--	--	8.60	0.25	180.5	101.1	-0.010	--	9/16/2010	3.77	8.74	3 250	--	-- / -- / --
Ист Лайн-2	12.2	-4.16	651.8	--	--	--	99.8	0.024	11/23/2006	5/22/2008	0.60	11.6	3 000	1 000.0	B- / -- / --
ИТЕРА	--	--	--	9.08	-3.30	293.2	101.3	0.047	--	12/7/2007	1.53	9.75	2 000	--	-- / -- / --
Камаз	--	--	--	5.81	-0.10	19.2	100.2	0.00	--	11/11/2006	0.58	6.00	1 200	--	-- / -- / --
Камаз-2	8.63	-6.24	222.7	--	--	--	100.0	0.13	9/19/2008	9/17/2010	2.26	8.45	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Камская дол.-2	15.6	0.78	1 007.7	--	--	--	99.3	0.00	10/22/2006	10/17/2007	0.52	13.5	200	1 000.0	-- / -- / --
Коми-5	--	--	--	7.21	0.79	105.5	110.3	-0.030	--	12/24/2007	1.56	14.0	500	--	-- / Ba3 / B+
Коми-6	--	--	--	8.10	-0.31	136.9	116.5	0.00	--	10/14/2010	3.43	14.0	700	--	-- / Ba3 / B+
Коми-7	--	--	--	7.68	-0.18	68.8	109.9	0.00	--	11/22/2013	5.13	12.0	1 000	--	-- / Ba3 / B+
Краснояр.кр.-2	--	--	--	6.60	-4.12	102.3	102.4	0.010	--	10/26/2006	0.53	11.0	1 500	--	-- / -- / --
Краснояр.кр.-3	--	--	--	7.21	-2.37	93.4	99.4	0.041	--	10/1/2008	1.88	7.00	3 000	--	-- / -- / --
Красноярск-2	--	--	--	6.52	-16.1	95.0	103.3	0.070	--	10/27/2006	0.53	12.5	630	--	-- / -- / --
Красноярск-3	--	--	--	7.91	0.20	149.5	99.7	0.00	--	10/18/2008	2.29	6.19	1 000	--	-- / -- / --
Красный Восток	--	--	--	8.50	-1.00	267.0	102.6	0.00	--	2/25/2007	0.86	11.5	1 500	--	-- / -- / --
ЛОМО-2	--	--	--	10.9	-64.7	572.1	100.9	0.15	--	7/11/2006	0.26	14.2	700	--	-- / -- / --
ЛСР Групп	11.4	-23.9	552.5	--	--	--	99.9	0.20	3/22/2007	3/20/2008	0.93	11.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Марта-2	12.1	8.97	619.1	--	--	--	99.9	-0.090	6/7/2007	12/6/2009	1.09	11.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	12.4	-6.31	641.0	--	--	--	100.3	0.064	6/13/2007	12/10/2008	1.10	12.3	1 200	1 000.0	-- / -- / --
МИА-3	9.57	-8.27	350.7	--	--	--	100.2	0.100	8/30/2007	2/24/2012	1.31	9.40	1 500	1 000.0	-- / -- / --
НКНХ-3	--	--	--	7.94	-0.090	210.6	100.2	0.00	--	9/1/2007	0.87	8.00	2 000	--	-- / B1 / B+
НКНХ-4	8.15	0.97	162.0	--	--	--	105.2	-0.030	3/30/2009	3/26/2012	2.66	9.99	1 500	1 000.0	-- / B1 / B+
Новосиб.обл.-1	--	--	--	6.27	-40.7	101.8	102.2	0.100	--	7/27/2006	0.30	13.5	1 500	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-2	--	--	--	7.15	-24.8	102.5	109.8	0.37	--	11/29/2007	1.50	13.3	2 000	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-3	--	--	--	7.98	7.21	149.5	101.6	-0.17	--	12/15/2009	2.51	9.00	2 500	--	-- / -- / --
ОГО-агро-1	-22.6	-212.0	-2 682.6	13.5	-2.06	775.8	101.8	0.010	4/22/2006	4/22/2007	0.74	15.5	1 100	1 000.0	-- / -- / --
ОСТ-2	11.3	-18.0	664.2	--	--	--	100.2	0.010	5/11/2006	5/8/2008	0.093	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Очаково-2	--	--	--	8.91	0.010	251.0	99.5	0.00	--	9/19/2008	2.26	8.50	1 500	--	-- / -- / --
ПИТ	--	--	--	7.78	-2.61	227.4	102.0	0.00	--	9/28/2006	0.48	12.0	1 000	--	-- / -- / --
ПИТ-2	7.63	-4.02	212.7	--	--	--	103.1	0.00	9/25/2006	3/23/2009	0.47	14.3	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Разгуляй-Ф-1	11.8	-0.10	593.7	--	--	--	100.0	0.00	4/5/2007	10/2/2008	0.97	11.5	2 000	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйЦ-1	--	--	--	10.4	-6.31	544.2	100.6	0.00	--	6/5/2006	0.16	14.0	1 000	--	-- / -- / --
РТК-Лизинг-4	5.01	-91.9	101.4	8.95	-0.20	302.5	100.1	0.00	4/11/2006	4/8/2008	0.011	9.69	2 250	850.0	-- / -- / --
РусНефть	8.92	3.03	248.3	--	--	--	101.2	-0.070	12/12/2008	12/10/2010	2.38	9.25	7 000	1 000.0	-- / -- / --
РусСтанд-3	8.31	11.0	292.0	--	--	--	100.1	-0.040	8/23/2006	8/22/2007	0.38	8.40	2 000	1 000.0	B+ / Ba2 / --
РусТекстиль-1	--	--	--	13.5	126.0	805.1	102.3	-0.52	--	9/12/2006	0.43	18.8	500	--	-- / -- / --
РусТекстиль-2	--	--	--	13.2	-63.6	686.6	100.0	1.08	--	3/5/2009	--	12.8	1 000	--	-- / -- / --
Салаватстекло-2	9.67	0.060	356.1	--	--	--	99.8	0.00	10/31/2007	10/28/2009	1.44	9.28	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Сатурн-1	9.01	-9.29	313.1	--	--	-625.6	100.2	0.080	3/24/2007	3/23/2008	0.94	9.00	1 500	1 000.0	-- / -- / --
СатурнИн-1	--	--	--	13.2	-2.03	784.6	100.7	0.00	--	8/5/2006	0.33	15.0	500	--	-- / -- / --
СЗТ-2	--	--	--	7.92	-8.72	181.9	99.7	0.12	--	10/3/2007	1.42	7.50	1 500	--	B+ / -- / B+
СМАРТС-2	15.2	-0.38	1 008.7	--	--	--	100.0	0.00	6/26/2006	6/26/2007	0.22	15.0	500	1 000.0	-- / -- / --
СМАРТС-3	13.9	72.6	838.9	--	--	--	100.3	-0.32	10/3/2006	9/29/2009	0.49	14.1	1 000	1 000.0	-- / -- / --
СОК-Автокомпонент	13.6	-28.3	803.3	--	--	--	99.7	0.14	10/26/2006	4/24/2008	0.52	12.6	1 100	1 000.0	-- / -- / --
Татнефть-3	--	--	--	6.72	-6.19	160.1	101.2	0.00	--	7/1/2006	0.23	12.0	1 500	--	B- / -- / B
Трансмаш-1	8.50	3.90	361.7	--	--	--	100.8	-0.021	6/1/2006	12/1/2007	0.15	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Транснефтепродукт	--	--	--	6.75	-6.42	213.6	100.2	0.00	--	5/10/2006	0.090	8.90	1 000	--	-- / -- / --
Чувашия-3	--	--	--	7.13	-0.68	124.3	102.0	0.00	--	4/13/2007	0.96	9.50	500	--	-- / -- / --
Чувашия-4	--	--	--	7.33	3.20	82.2	113.5	-0.100	--	3/27/2009	2.60	12.3	750	--	-- / -- / --
ЮТС-2	12.4	16.0	671.8	--	--	--	99.7	-0.090	11/28/2006	11/25/2008	0.62	11.5	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Яковлевский	12.3	0.13	675.9	--	--	--	100.0	0.00	10/27/2006	10/31/2008	0.53	12.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Якутия-4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3/16/2006	--	--	1 000	--	-- / -- / B+
Якутия-5	--	--	--	7.28	-0.50	137.7	101.4	0.00	--	4/21/2007	0.99	9.00	2 000	--	-- / -- / B+
Якутия-6	--	--	--	7.55	-10.3	93.6	108.1	0.31	--	5/13/2010	2.98	10.0	2 000	--	-- / -- / B+
ЯНАО	--	--	--	6.93	2.33	58.3	107.0	-0.060	--	8/3/2008	2.10	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)	104.5	-0.0021	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	10/25/2007	1.46	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09	111.7	0.054	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.15	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	124.5	-0.076	5.90	0.92	12.5	-3.37	94.8	-7.27	4/25/2006	10/25/2014	6.09	2 436	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	88.5	0.11	5.60	-2.65	-7.21	-7.71	67.3	-10.6	5/14/2006	5/14/2011	4.61	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.3	-0.063	5.63	6.94	13.9	-4.40	75.1	3.30	5/14/2006	11/14/2007	1.04	1 322	BBB/ -- /BBB
Россия 07	105.1	-0.12	5.58	9.07	--	--	70.0	5.03	6/26/2006	6/26/2007	1.14	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	105.6	-0.12	5.51	5.33	--	--	59.2	-1.94	9/30/2006	3/31/2010	2.05	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	141.9	-0.76	6.10	6.87	--	--	112.1	-1.59	7/24/2006	7/24/2018	7.75	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	176.1	-1.12	6.32	6.03	--	--	131.1	-2.64	6/24/2006	6/24/2028	10.5	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	108.4	-0.66	6.10	8.02	--	--	111.4	-0.44	9/30/2006	3/31/2030	7.83	18 400	BBB/Baa2/BBB
Внешние российские корпоративные долговые обязательства													
Алроса 08	104.7	-0.091	5.66	4.30	14.1	-4.89	74.7	-2.81	5/6/2006	5/6/2008	1.88	500	B+/Ba3/ --
Алроса 14	113.6	-0.37	6.76	5.30	98.4	1.06	181.2	-2.90	5/17/2006	11/17/2014	6.16	500	B+/Ba3/ --
АльфаБанк 07	100.9	-0.052	6.54	6.06	105.5	-5.97	167.0	3.38	8/9/2006	2/9/2007	0.81	150	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	100.9	-0.079	7.31	3.83	178.8	-5.00	240.0	-3.44	7/2/2006	7/2/2008	2.04	250	BB-/Ba2/B+
ВД ПП 08	102.3	-0.055	7.29	2.65	176.6	-6.47	237.2	-4.55	5/21/2006	5/21/2008	1.92	150	B+/B3/ --
ВТБ 08	102.2	-0.041	5.98	1.58	44.0	-6.46	107.0	-5.88	6/11/2006	12/11/2008	2.43	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	105.4	-0.20	6.33	4.22	67.0	-0.95	140.8	-3.68	4/12/2006	10/12/2011	4.47	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	100.2	-0.063	6.29	0.93	45.9	-3.27	132.6	-7.39	8/4/2006	2/4/2015	6.81	750	BBB-/A3/BBB-
ВТБ 35	98.9	-0.41	6.33	3.11	-2.48	-4.47	129.1	-5.77	6/30/2006	6/30/2035	13.5	1 000	BBB/A2/BBB
Вымпелком 09	107.5	-0.052	7.32	1.58	176.0	-5.88	240.5	-6.03	6/16/2006	6/16/2009	2.74	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	101.6	-0.14	7.50	4.13	190.7	-2.36	258.1	-3.58	8/11/2006	2/11/2010	3.34	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	103.8	-0.19	7.52	4.18	186.9	-1.06	260.2	-3.71	4/22/2006	10/22/2011	4.39	300	BB/Ba3/ --
Газпром 07	103.5	-0.016	5.63	0.69	14.0	-10.8	75.2	-2.68	4/25/2006	4/25/2007	0.97	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	114.2	-0.043	5.96	0.98	39.1	-6.12	104.5	-6.66	4/21/2006	10/21/2009	2.94	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	118.1	-0.18	6.34	2.81	62.7	-1.77	140.6	-5.24	9/1/2006	3/1/2013	5.30	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	95.8	-0.12	5.95	4.44	37.8	-2.61	103.4	-3.21	7/22/2006	7/22/2013	2.97	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.6	-0.066	6.13	2.45	57.2	-4.83	122.2	-5.18	7/22/2006	7/22/2013	2.84	647	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	104.4	-0.024	6.21	0.47	55.2	-4.65	129.3	-7.45	8/1/2006	2/1/2020	4.54	1 250	BBB-/ -- /BBB-
Газпром 34	122.2	-0.17	6.83	1.15	58.3	-5.55	180.9	-7.64	4/28/2006	4/28/2034	12.0	1 200	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.4	-0.14	6.23	5.74	69.5	-2.54	131.9	-1.66	4/30/2006	10/30/2008	2.30	1 050	BB/Baa1/ --
Евраз 06	101.1	-0.028	6.25	4.52	77.2	-8.61	141.8	2.77	9/25/2006	9/25/2006	0.45	175	B+/B1/BB-
Евраз 09	109.9	-0.089	7.45	2.66	188.7	-4.62	253.7	-4.97	8/3/2006	8/3/2009	2.84	300	B+/B1/BB-
Евраз 15	100.8	-0.33	8.13	4.95	231.2	0.78	316.5	-3.32	5/10/2006	11/10/2015	6.59	750	B-/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.3	0.019	7.26	-14.2	186.0	-20.6	258.1	-15.3	6/12/2006	6/12/2006	0.17	125	-- /B1/BB-
МДМ Банк 06	101.1	0.0019	6.72	-2.10	124.3	-15.2	189.2	-3.90	9/23/2006	9/23/2006	0.45	200	B+/ -- /BB-
МегаФон 09	101.7	-0.093	7.46	2.88	188.5	-3.87	255.0	-4.80	6/10/2006	12/10/2009	3.17	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.4	-0.089	7.40	3.83	186.3	-4.56	248.5	-3.54	4/21/2006	10/21/2008	2.25	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	105.2	-0.0058	6.62	-0.11	111.3	-9.80	172.0	-6.34	7/30/2006	1/30/2008	1.67	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	103.4	-0.071	7.46	1.80	185.5	-4.19	254.8	-5.97	4/14/2006	10/14/2010	3.71	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	101.6	-0.078	7.64	1.65	196.8	-3.34	271.6	-6.30	7/28/2006	1/28/2012	4.69	400	BB-/Ba3/ --
Никоил 07	101.6	-0.0094	7.23	0.50	174.5	-11.2	235.9	-2.63	9/19/2006	3/19/2007	0.91	150	B/Ba3/ --
НКНХ 15	102.0	-0.27	8.20	4.02	238.1	-0.16	323.9	-4.26	6/22/2006	12/22/2015	6.66	200	-- /B2/B+
НорНикель 09	100.7	-0.16	6.90	5.30	132.2	-1.51	198.6	-2.37	9/30/2006	9/30/2009	3.13	500	BB+/Ba2/BBB-
ПромстройБанк 08	101.1	-0.077	6.35	3.56	82.5	-5.07	144.0	-3.75	7/29/2006	7/29/2008	2.14	300	-- /A3/BBB-
РенКап 08	99.2	-0.048	8.34	2.16	280.8	-6.18	343.0	-5.22	4/30/2006	10/31/2008	2.27	100	B+/ -- /BB-
Роснефть 06	104.1	-0.050	5.72	5.08	24.3	-7.65	86.2	3.34	5/20/2006	11/20/2006	0.58	150	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 07	101.6	-0.0063	7.12	0.27	163.5	-11.3	224.8	-2.98	4/14/2006	4/14/2007	0.94	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 08	100.7	-0.055	7.73	2.95	220.9	-6.34	281.5	-3.97	4/21/2006	4/21/2008	1.84	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 10	98.0	-0.087	8.03	2.40	241.4	-3.38	311.7	-5.40	10/7/2006	10/7/2010	3.88	500	B+/Ba2/ --
СберБанк 15	99.9	-0.17	6.25	2.61	41.3	-1.58	128.3	-5.71	8/11/2006	2/11/2015	6.85	1 000	-- /A3/BBB-
Северсталь 09	103.1	-0.046	7.40	1.66	185.5	-6.09	249.2	-5.88	8/24/2006	2/24/2009	2.58	325	B+/B2/BB-
Северсталь 14	107.8	-0.17	7.92	2.74	217.7	-1.66	297.8	-5.38	4/19/2006	4/19/2014	5.69	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	104.5	-0.0035	5.87	-1.35	38.1	-13.4	99.6	-4.04	8/13/2006	2/13/2007	0.81	400	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	111.4	-0.031	6.17	0.76	62.4	-7.28	125.3	-6.70	7/15/2006	1/15/2009	2.42	500	BB/Ba2/ --
Система 08	106.2	-0.018	6.91	0.56	139.1	-8.86	199.7	-6.13	4/14/2006	4/14/2008	1.78	350	B/ -- /B+
Система 11	104.3	-0.11	7.79	2.56	216.5	-3.13	287.3	-5.25	7/28/2006	1/28/2011	3.96	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	100.0	-0.049	7.85	1.90	230.0	-5.77	294.0	-5.66	9/2/2006	3/2/2009	2.62	200	-- /Ba3/B-
ТНК-ВР 07	107.4	-0.053	6.00	2.61	50.1	-7.70	110.9	-2.60	5/6/2006	11/6/2007	1.42	400	BB/Ba2/BB+
ХКФ Банк 08-8.625	101.1	0.36	8.05	-18.1	252.1	-26.9	313.2	-25.3	6/30/2006	6/30/2008	2.02	275	B-/Ba3/ --
ХКФ Банк 08-9.125	101.9	0.28	7.96	-17.1	244.4	-26.7	305.0	-23.4	8/4/2006	2/4/2008	1.69	150	B-/Ba3/ --

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
10.04.2006	Выплата купона по облигациям ТВЗ-1	54.6
	Уплата акцизов и налога на прибыль организаций	--
11.04.2006	Выплата купона и погашение облигаций ВБД-1	1 584.1
	Выплата купона, оферта на выкуп и частичное погашение по облигациям РТК-Лизинг-4	429.9
	Выплата купона по облигациям Газпром-5	189.0
	Выплата купона по облигациям ТуранАлем Финанс-1	95.7
12.04.2006	Аукцион по размещению сорок четвертого выпуска облигаций Москва	5 000.0
	Выплата купона по облигациям МегаФон-2	69.4
	Выплата купона по облигациям ВолгаБурмаш-1	33.2
	Выплата купона по облигациям Чувашия-3	11.8
13.04.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Столичные гастрономы	1 500.0
	Выплата купона и погашение облигаций БИН Банк-1	1 069.8
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Дикая Орхидея	1 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Лаверна	1 000.0
	Выплата купона по облигациям Томская обл.-2	32.9
14.04.2006	Выплата купона по облигациям Республика Коми-6	48.9
	Выплата купона по облигациям Электроника АКБ-1	32.0
	Выплата купона по облигациям Севкабель-Финанс-1	15.4
	Уплата ЕСН и страховых взносов	--
15.04.2006	Выплата купона по облигациям АИЖК-6	65.9
	Выплата купона по облигациям АИЖК-5	57.6
	Выплата купона по облигациям АИЖК-3	52.2

Планируемые выпуски

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

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
2006	Инпром-3	5 лет	1 300.0
2006	Иркутская область	-	4 600.0
2006	Камская долина-Финанс-3	-	500.0
2006	Кировская область	-	1 500.0
2006	Кокс (Кемерово)	3 года	3 000.0
2006	Коми-9	-	920.0
2006	Комплекс Финанс	3 года	1 000.0
2006	Ливиз-Финанс	3 года	600.0
2006	Липецкая область	-	1 500.0
2006	ЛОМО-3	-	1 000.0
2006	Марта-Финанс-3	-	2 000.0
2006	МБРР	5 лет	3 000.0
2006	М-Индустрия	5 лет	1 000.0
2006	Минеральные удобрения	-	950.0
2006	Монетка	-	1 000.0
2006	Мосинжстрой	3 года	3 000.0
2006	Москва-39	-	5 000.0
2006	Москва-41	-	6 621.7
2006	Москва-44	-	10 000.0
2006	Москва-45	-	15 000.0
2006	Москва-46	-	10 000.0
2006	Москва-47	-	5 000.0
2006	Московская лизинговая компания	3 года	550.0
2006	Московская область	-	12 000.0
2006	Московская топливная компания	-	750.0
2006	Московский Кредитный банк-2	3 года	1 000.0
2006	Натур Продукт	3 года	1 000.0
2006	Новая перевозочная компания Финанс	-	1 500.0
2006	Новосибирск-4	5-7 лет	1 500.0
2006	НОМОС-Банк-7	3 года	3 000.0
2006	Нортгаз-Финанс-2	2 года	1 800.0
2006	НФК-Банк	3 года	1 000.0
2006	ПАВА	5 лет	1 000.0
2006	Перекресток	-	9 000.0
2006	Республика Марий Эл-2	-	500.0
2006	Рос-Финанс	3 года	3 000.0
2006	Русский Международный Банк	3 года	1 000.0
2006	Санкт-Петербург	-	5 500.0
2006	Саратов	-	600.0
2006	Сатурн-Инвест	5 лет	2 000.0
2006	Сибкадембанк	-	8 000.0
2006	Сибирьтелеком-6	-	2 000.0
2006	Собинбанк	-	2 000.0
2006	Татфондбанк-3	3 года	1 500.0
2006	ТД Колейка-3	5 лет	4 000.0
2006	Техносила	5 лет	2 000.0
2006	Тинькофф-Инвест	3 года	1 000.0
2006	Транскапиталбанк	3 года	800.0
2006	Тульская область	-	1 500.0
2006	УБРиР-финанс-2	3 года	1 000.0
2006	Фазтон-Аэро	3 года	1 000.0
2006	ЦЕНТР-КАПИТАЛ	2 года	1 000.0
2006	Центртелеком-5	5 лет	3 000.0
2006	Эфирное-2	4 года	1 500.0
2006	Юнимилк	5 лет	2 000.0

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

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

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

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

Раскрытие информации

Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

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