

Стратегия внутреннего рынка

Сегодня мы ожидаем умеренный рост доходности на рынке внутренних долговых инструментов в рамках технической коррекции после двухдневного роста на прошлой неделе. В период праздничных дней на внешних долговых рынках ситуация была относительно стабильной, тогда как на рынке FOREX отмечалась высокая волатильность. Тем не менее, котировки USD/EUR к сегодняшнему утру вернулись на уровень в 1.2760 EUR/USD (т. е. на уровень закрытия торговой сессии в минувшую пятницу). Что касается рубля, то мы ожидаем его дальнейшего укрепления на фоне повышательного движения евро. Однако активность торгов обещает быть невысокой, так что продажи, по всей видимости, не будут носить агрессивный характер.

Мы не ожидаем снижения торговой активности инвесторов в мае 2006 г., и инвесторам не удастся занять наблюдательную позицию даже в период летних отпусков. Мы ожидаем умеренно-негативную конъюнктуру на рынке рублевых долговых обязательств в течение мая и повышательную коррекцию в начале-середине июня 2006 г. Толчком для начала реабилитации рублевого долгового рынка, безусловно, станет окончание долгого цикла повышения учетной ставки ФРС США. При этом внутренние факторы выглядят исключительно благоприятно: высокий уровень ликвидности в финансовой системе и укрепление рубля на валютном рынке создают прекрасные предпосылки для повышательной коррекции.

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946

Стратегия внешнего рынка

Вполне очевидно, что основной темой сегодняшнего дня станет очередное заседание Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США. Практически нет сомнений, что ставка ФРС будет повышена на 25 б. п. до 5%, однако интерес, как всегда, будет представлять тон комментария Комитета к своему решению. Скорее всего, в формулировке решения будет сказано, что в случае отсутствия дальнейшего ускорения роста экономики США процесс повышения ставок будет приостановлен (возможно, уже в июне очередного повышения ставки не произойдет). Однако такая пауза, скорее всего, будет короткой, в зависимости от ситуации с инфляцией.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
10 мая	Индекс уверенности потребителей ABC	9 мая	1:00	-	-16.0	-13.0
	Количество обращений за получением ипотечных кредитов (изменение за неделю)	апрель	15:00	-	-	8.8%
	Сальдо бюджета, USD млрд	6 мая	22:00	115.0	-	57.7
	Решение Комитета по открытым рынкам ФРС США относительно учетной ставки	11 мая	22:15	5.00%	-	4.75%

*По возможности упрощенно.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Страна	EMBI+	Изменение, %		EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.	
		1-День	1-Неделя			
EMBI+ Global	374.0	0.14	0.0080	1.58	177.0	2.00
Аргентина	99.6	0.14	0.38	19.1	314.0	4.00
Бразилия	522.1	0.100	0.075	3.61	217.0	2.00
Болгария	592.9	0.15	-0.18	-2.18	78.0	4.00
Мексика	321.5	0.18	0.22	-2.73	119.0	1.00
Россия	416.4	0.10	-0.38	-2.12	102.0	2.00
ЮАР	136.0	0.26	0.11	-1.02	80.0	1.00
Турция	243.6	-0.033	-0.23	0.75	172.0	4.00
Украина	202.2	0.084	-0.054	-0.81	171.0	2.00

Источник: Bloomberg

Стратегия валютного рынка

Рекордное (с девятого февраля 2006 г.) значение сальдо операций Банка России с кредитными организациями, составившее на сегодняшний день 121.5 млрд руб., позволяет прогнозировать исключительно благоприятную конъюнктуру денежного рынка как минимум до конца текущей недели. Избыточная рублевая ликвидность (как объективный результат активных интервенций Банка России на валютном рынке) создает оптимальные предпосылки для роста торговой активности участников рынка, равно как и для начала повышательной коррекции рублевых облигаций.

Банк России с сегодняшнего дня окончательно отменил обязательную продажу валютной выручки от экспорта. Это вряд ли повлияет на уровень ликвидности, однако является важным свидетельством того, что валютный контроль доживает свои последние месяцы.

Сегодня уплачивается налог с доходов в виде процентов по государственным и муниципальным ценным бумагам (в случае получения такого дохода в апреле 2006 г.) и акцизные сборы. Принимая во внимание высокий уровень ликвидности в финансовой системе, налоговые выплаты пройдут безболезненно и не повлияют на ценообразование денежного рынка.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
10 мая	Германия	Индекс оптовых цен (изменение к предыдущему месяцу)	апрель	10:00	-	1.0%	0.5%
		Индекс оптовых цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	апрель	10:00	-	3.2%	2.5%
		Сальдо торгового баланса, EUR млрд	март	10:00	13.3	14.3	13.0**
		Счет текущих операций, EUR млрд	март	10:00	12.3	9.0	11.0
		Импорт (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	март	10:00	-1.0%	-1.6%	4.7%**
		Экспорт (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	март	10:00	-0.4%	-3.2%	4.4%**
	Франция	Объем промышленного производства (изменение к предыдущему месяцу)	март	10:45	1.0%	-	-0.9%
		Объем промышленного производства (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	март	10:45	1.2%	-	-0.6%
		Сальдо бюджета, EUR млрд	март	10:45	-	-	-13.3

*По возможности упрощенн.
 **Первое триместное 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.

- Недавно опубликованные финансовые результаты Магнита за 2005 г. по международным стандартам учета показали, что рентабельность компании выше, а долговая нагрузка – ниже, чем предполагали аналитики. Мы рекомендуем к покупке облигации Магнит Финанс-1, которые представляются недооцененными по сравнению с инструментами Пятерочка Финанс (после приобретения Перекрестка долговая нагрузка Пятерочки возрастет, а ее кредитный рейтинг, вероятно, будет понижен).
- Судя по финансовым показателям банка НСФВ 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 НСФВ. Поскольку в настоящее время рублевые инструменты представляются более привлекательной инвестиционной возможностью, чем долларовые, мы предпочитаем облигации НСФВ-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 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 спрэдом 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 спред облигаций к московской кривой превышает 690 б. п., в то время как мы оцениваем их справедливый спред на уровне 525 б. п. Это соответствует потенциалу сужения спреда на уровне 165 б. п. Обоснование нашей точки зрения содержится в отчете «*Grocery Retail: Shop Till You Drop, Margins Are Still on Top*» от третьего марта.
- Другую интересную возможность представляют долговые обязательства компании Марта. Наиболее значительный сегмент бизнеса этой группы, связанный с розничной торговлей, представляет собой интерес для большинства инвесторов, особенно после присвоения Пятерочке рейтинга ВВ-. Кроме того, мы считаем весомым аргументом в пользу кредитоспособности участие Марты в высококачественных девелоперских проектах в области торговой недвижимости. Текущий спред Марты составляет порядка 600 б. п., что шире спреда бумаг ИжАвто, Интеко и Салют-Энергии. Мы полагаем, что финансовое положение Марты заслуживает более низкой премии и рекомендуем покупать выпуск Марта-2.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
Рынок рублевых облигаций										
Ист Лайн-2	длинная позиция	06.04.2006	99.8	100.0	99.9	100.0	0.95	10.2	-0.028	-0.30
Магнит	длинная позиция	13.04.2006	101.1	101.5	100.5	101.8	-0.26	-3.45	0.33	4.52
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.8	100.0	2.61	9.52	-0.71	-2.59
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	100.0	100.2	1.38	7.77	-0.35	-1.94
РЖД-2	длинная позиция	04.04.2006	101.3	101.6	101.0	101.4	0.21	2.14	0.023	0.23
РЖД-4	длинная позиция	04.04.2006	99.9	100.0	99.8	100.1	0.41	4.16	0.023	0.23
ХКФ Банк-3	длинная позиция	10.04.2006	99.6	100.0	99.9	100.1	0.58	7.03	-0.018	-0.22

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

Федеральная служба государственной статистики опубликовала весьма оптимистичные данные по инфляции за апрель

В субботу Федеральная служба государственной статистики опубликовала данные по инфляции потребительских цен за апрель. Публикация состоялась за четыре дня до намеченной даты, что связано, вероятно, с желанием представить позитивные сведения до празднования Дня Победы и в преддверии обращения президента В. Путина к соотечественникам. Вопреки ожиданиям, в апреле цены выросли всего на 0.4% (аналогичный показатель был зафиксирован только в 1998 г.). Наименьший рост отмечен в секторе продуктов питания (0.3% против 1.2% в марте и 2.1% в среднем по итогам первого квартала 2006 г.). Данное обстоятельство в очередной раз свидетельствует о высокой волатильности цен на продукты питания и их влиянии на стоимость потребительской корзины (в текущем году на их долю приходится 42.7% от ее стоимости).

Итоговая цифра индекса инфляции в годовом исчислении (с учетом апреля) составляет 9.9%. Отметим, что в последний раз показатель менее 10% был зафиксирован в августе 1998 г. Отчасти достигнутый результат стал следствием изменения валютной политики, поскольку в марте-апреле Банк России позволил рублю укрепиться на 3.0%. Тем не менее, в дальнейшем сдерживать инфляцию будет сложнее, учитывая ожидаемое в текущем году снижение объемов сельхозпроизводства по сравнению с 2005 г. Мы по-прежнему полагаем, что выполнение годового прогноза инфляции (9.0%) потребует дальнейшего значительного укрепления рубля (примерно до 26.3 рублей за доллар к концу текущего года).

*Владимир Пантюшин
Телефон: 258 7930*

Федеральное правительство реализует план приобретения контрольного пакета ИГ АЛРОСА

Сегодня газета «Ведомости» со ссылкой на президента Республики Саха-Якутия г-на Штырова сообщила о развитии событий вокруг планов федерального правительства по приобретению контрольного пакета ИГ АЛРОСА. Принципиальное соглашение между федеральным правительством и правительством Якутии по данному вопросу достигнуто. План предусматривает увеличение госпакета ИГ АЛРОСА до уровня свыше 50% путем реализации следующих мероприятий: в обмен на дополнительные акции ИГ АЛРОСА государство передает компании свой пакет Якуталмаза стоимостью USD2.3-2.6 млрд и выкупает акции ИГ АЛРОСА у миноритарных акционеров через Внешторгбанк (что уже происходит). Завершение мероприятий намечено на конец текущего года.

С точки зрения кредиторов мы положительно оцениваем предложенный механизм, который не предусматривает использования денежных средств ИГ АЛРОСА. Другим позитивным фактором может стать вероятное повышение кредитного рейтинга компании в связи с увеличением доли государства. В настоящее время рейтинг ИГ АЛРОСА по шкале агентства Standard & Poor's находится на уровне В+ (в списке Credit Watch с прогнозом «позитивный»), по шкале агентства Moody's – на уровне Вa3 (прогноз «стабильный»). Это значительно ниже рейтингов других крупных государственных компаний. Однако мы не думаем, что увеличение доли правительства само по себе обеспечит более высокую вероятность государственной поддержки компании или окажет значительное влияние на спрэды ее бумаг, которые уже отражают рыночные ожидания относительно степени государственной поддержки.

*Павел Мамай
Телефон: 258 7708*

Отчетность КамАЗа за 2005 г. по российским стандартам учета

В ходе подготовки к годовому собранию акционеров КамАЗ опубликовал аудированную консолидированную и неконсолидированную финансовую отчетность за прошлый год, составленную по российским стандартам учета. Как и для прочих крупных отечественных производителей автомобилей, для КамАЗа характерно значительное количество непрофильных активов. С другой стороны, консолидированные показатели включают в себя результаты основных трейдинговых компаний, поэтому мы анализируем основные показатели двух видов отчетности. Неконсолидированные результаты свидетельствуют о более высоких темпах роста выручки на фоне увеличения объема продаж грузовиков на 15%. При этом, однако, в данном сегменте отмечено повышение затрат и более низкая рентабельность. Консолидированные показатели продемонстрировали более умеренный рост, хотя рентабельность EBITDA заметно повысилась. Совокупный неконсолидированный долг КамАЗа несколько снизился при улучшении его структуры с точки зрения сроков погашения. Кроме того, некоторые операции,

связанное с изменением долговой нагрузки, не были связаны с движением денежных средств (в том числе реструктуризация «японского» кредита перед Министерством финансов РФ, который теперь подлежит погашению ежегодными платежами вплоть до 2035 г.). Как для группы в целом, так и для КамАЗа в частности, характерно улучшение соотношения Долг/ЕБИТДА, однако показатель покрытия процентов продемонстрировал отрицательную динамику (с другой стороны, здесь также определенная часть расходов не была денежной). КамАЗ по-прежнему сильно зависит от состояния российской финансовой системы в связи с необходимостью часто рефинансировать краткосрочный долг. Тем не менее, в целом опубликованные результаты свидетельствуют о позитивной динамике развития и постепенном повышении кредитоспособности компании.

Петр Гришин
Телефон: 258 7789

Таблица 1. Финансовая отчетность КамАЗа

USD млн, если не указано иное	Консолидированные			Неконсолидированные		
	2004	2005	Изменение за год	2004	2005	Изменение за год
Выручка	1 613	1 912	18%	1 360	1 786	31%
Валовая прибыль	268	318	18%	213	254	19%
Прибыль от продаж	121	144	19%	107	119	11%
ЕБИТДА	140	186	33%	123	154	25%
Валовая рентабельность	16.6%	16.6%		15.7%	14.2%	
Рентабельность продаж	7.5%	7.5%		7.9%	6.7%	
Рентабельность ЕБИТДА	8.7%	9.7%		9.1%	8.6%	
Долгосрочный долг	195	300	54%	150	227	52%
Краткосрочный долг	311	248	-20%	255	139	-46%
Совокупный долг	506	548	8%	405	366	-10%
Денежные средства	16	36	120%	2	5	245%
Чистый долг	489	512	5%	403	361	-11%
Долг/ЕБИТДА	3.62	2.95		3.29	2.38	
Процентные расходы	43	71	67%	28	56	98%
ЕБИТДА/Проценты	3.27	2.61		4.37	2.75	

Источник: данные компании по российским стандартам учета

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.	314.5	335.5	-21.0 ↓
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	219.2	230.4	-11.2 ↓
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	198.1	185.1	13.0 ↑
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	121.5	6.10	115.4 ↑
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	225.7	217.1	8.60 ↑
Денежная масса, млрд руб.	2 285.7	2 279.5	6.20 ↑
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	1.5 / 2.0	1.0 / 2.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.06	3.03	0.026 ↑
LIBOR - 6 month	5.27	5.28	-0.0094 ↓
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.29	4.46	-0.17 ↓
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.74	4.88	-0.14 ↓
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.12	5.20	-0.080 ↓
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.16	5.18	-0.020 ↓
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.00	6.00	0.00 --
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	0.75	0.75	0.00078 ↑
FOREX			
EUR/USD	1.2759	1.2725	0.0034 ↑
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.4703	34.4091	0.061 ↑
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.0801	27.1258	-0.046 ↓
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	4.90	13.8	-8.90 ↓
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	0.78	1.18	-0.41 ↓

* Данные за последний торговый день.

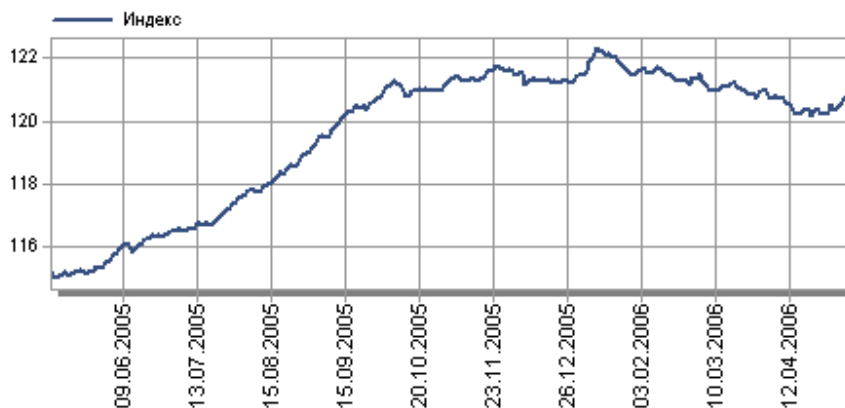
** По итогам аукциона за 5/5/2006.

***По итогам аукциона за 4/27/2006. Дата оферты - 6/15/2006.

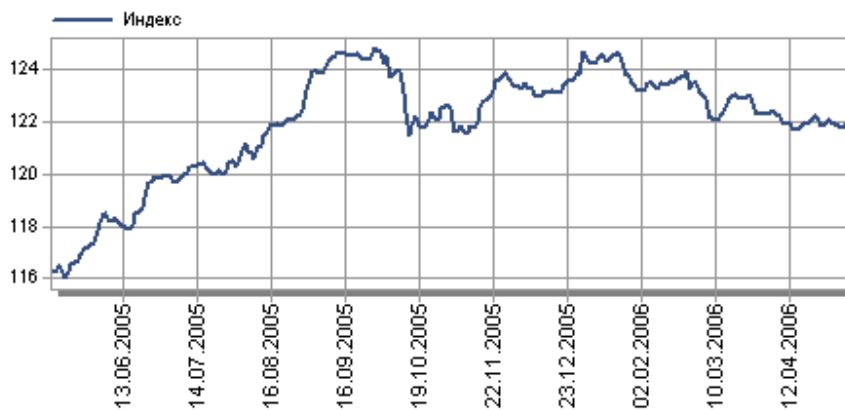
Сырьевые товары

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	70.7	1.32	-5.25	4.90	12.9	15.8
URALS	USD/брл	64.8	1.12	0.78	3.10	15.3	16.9
BRENT	USD/брл	70.8	-0.28	-2.63	3.10	19.8	20.2
Металлы							
Алюминий	USD/т	3 001.0	3.09	8.13	19.7	14.9	31.6
Никель	USD/т	19 950.0	0.76	5.00	18.4	26.3	47.8
Золото	USD/унц.	702.5	0.23	5.32	17.1	27.5	35.9
Сталь (горячий прокат)	USD/т	477.5	--	--	7.30	25.7	25.7
Сталь (холодный прокат)	USD/т	570.0	--	--	10.1	16.3	18.8

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	--	--	--	7.05	-0.37	68.3	109.5	0.00		12/1/2008	2.23	11.0	1 070	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	7.26	-0.24	68.9	112.5	0.00		2/1/2010	3.13	11.0	1 500	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	7.28	-0.18	77.4	106.6	0.00		10/15/2010	2.82	9.40	2 250	--	-- / -- / --
АИЖК-4	--	--	--	7.27	-0.060	47.8	107.6	0.00		2/1/2012	4.63	8.70	900	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	7.89	-0.15	204.0	101.4	0.00		11/20/2007	1.42	8.75	1 000	--	-- / -- / --
ВБД-2	--	--	--	8.53	0.84	184.6	102.4	-0.032		12/15/2010	3.77	9.00	3 000	--	B+/B3/ --
ВолгаТел-2	8.27	0.00	189.2	--	--	--	100.2	0.00	12/2/2008	11/30/2010	2.30	8.20	3 000	1 000.0	B+ / -- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	8.57	-1.02	201.7	100.3	0.030		11/30/2010	3.04	8.50	2 300	--	B+ / -- / --
ВТБ-4	6.72	0.020	153.4	--	--	-660.9	99.9	0.00	3/22/2007	3/19/2009	0.86	6.50	5 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	6.57	2.38	125.4	--	--	--	99.8	-0.021	4/26/2007	10/17/2013	0.95	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	9.52	168.7	895.5	100.0	-0.050		5/16/2006	0.027	9.90	3 000	--	BB/Ba3/ --
Газпром-3	--	--	--	6.42	-0.68	154.3	101.2	0.00		1/18/2007	0.69	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	7.17	-1.62	57.8	103.8	0.050		2/10/2010	3.27	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.56	-0.23	75.4	101.5	0.00		10/9/2007	1.37	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	7.09	-8.57	56.5	99.9	0.24		8/6/2009	2.92	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпромбанк	--	--	--	7.69	0.030	96.7	98.3	0.00		1/27/2011	4.02	7.10	5 000	--	BB/Baa2/ --
ГАЗ-финанс	8.83	2.40	277.3	--	--	--	99.7	-0.037	2/12/2008	2/8/2011	1.65	8.49	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Евросервис	10.9	86.4	835.6	--	--	--	100.4	-0.11	6/20/2006	12/18/2007	0.12	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Колейка-2	9.16	-2.26	273.0	--	--	--	99.6	0.054	3/18/2009	2/15/2012	2.51	8.70	4 000	1 000.0	B- / -- / --
ЛУКОЙЛ-2	6.73	-0.090	86.1	7.08	-0.010	51.9	100.9	0.00	11/20/2007	11/17/2009	3.09	7.25	6 000	1 000.0	BB/Ba2/ --
МГТС-4	7.00	-20.2	168.0	-0.00020	--	-662.6	100.2	0.18	4/25/2007	4/22/2009	0.95	7.10	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МГТС-5	6.92	-0.35	153.2	--	--	--	101.5	0.00	5/29/2007	5/25/2010	1.01	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МегаФон-1	--	--	--	6.11	-16.1	398.2	100.5	0.00		6/7/2006	0.088	11.5	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-2	--	--	--	6.79	-0.78	153.8	102.3	0.00		4/11/2007	0.91	9.28	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-3	--	--	--	7.67	-0.26	148.9	103.1	0.00011		4/15/2008	1.82	9.25	3 000	--	BB-/B1/BB
Мечел СГ	7.71	-14.9	628.2	--	--	--	100.2	0.00	5/25/2006	11/22/2007	0.052	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --
Мечел ТД	7.17	-9.83	470.9	--	--	--	100.5	-0.0012	6/16/2006	6/12/2009	0.11	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --
МО-3	--	--	--	6.74	-2.17	109.7	105.3	0.016		8/19/2007	1.21	11.0	4 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-4	--	--	--	7.19	-4.57	73.6	110.6	0.11		4/21/2009	2.58	11.0	9 600	--	BB-/Ba3/ --
МО-5	--	--	--	7.32	1.70	84.2	107.5	-0.053		3/30/2010	2.69	10.0	12 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-6	--	--	--	7.57	-1.73	83.7	106.4	0.068		4/19/2011	4.13	9.00	12 000	--	-- / -- / --
Мос-27	--	--	--	4.67	-4.43	--	106.4	0.00		12/20/2006	0.60	15.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.37	-0.43	--	107.2	0.00		6/5/2008	1.87	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	5.77	-1.12	--	104.4	0.00		5/20/2007	0.98	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	5.61	-22.9	--	100.2	0.00		5/25/2006	0.052	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	5.35	-11.0	283.3	100.6	0.00		6/18/2006	0.12	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	6.31	9.06	--	109.0	-0.23		12/16/2008	2.30	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	4.70	-3.85	62.1	102.0	0.00		9/23/2006	0.38	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	6.73	-0.54	--	113.3	0.015		12/26/2010	3.77	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	6.95	-1.59	--	110.1	0.092		7/21/2014	5.91	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	--	--	--	6.21	-0.72	--	105.5	0.00		10/26/2007	1.39	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	--	--	--	6.82	-0.20	18.5	108.8	0.00		7/30/2010	3.52	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	6.02	-0.86	40.8	105.0	0.00		8/13/2007	1.19	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	6.35	4.81	15.2	107.2	-0.100		5/17/2008	1.84	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	6.96	-0.57	--	109.9	0.032		6/24/2015	6.34	10.0	20 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	6.76	-0.30	--	107.9	0.00		4/28/2009	2.63	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	8.80	-0.51	348.1	102.1	0.00		5/16/2007	0.95	10.8	1 000	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	7.51	-0.91	293.3	101.1	0.00		11/30/2006	0.55	9.40	1 000	--	BB-/Ba2/ --
ОМЗ-4	7.00	-6.20	313.9	--	--	--	102.3	0.00	8/31/2006	2/26/2009	0.32	14.3	900	1 000.0	CCC+/ -- / --
ОМК-1	--	--	--	8.13	-0.13	189.0	102.3	0.00		6/12/2008	1.89	9.20	3 000	--	-- / -- / --
Пятерочка	--	--	--	8.76	5.74	218.1	109.6	-0.20		5/12/2010	3.21	11.5	1 500	--	BB-/Ba3/ --
Пятерочка-2	--	--	--	8.73	-0.030	205.5	102.8	0.00		12/14/2010	3.74	9.30	3 000	--	BB-/Ba3/ --
РЖД-2	--	--	--	7.02	-3.56	111.2	101.3	0.050		12/5/2007	1.48	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	7.17	-0.080	61.3	104.0	0.00		12/2/2009	3.08	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	6.84	12.3	137.7	99.9	-0.12		6/14/2007	1.06	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.40	-4.22	71.6	100.3	0.15		11/10/2010	3.80	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.47	-4.85	62.5	101.1	0.24		11/7/2012	5.09	7.55	5 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	--	--	--	7.34	-0.17	198.3	100.8	0.00		5/20/2007	0.98	8.00	5 000	--	-- / -- / --
РусАл-3	--	--	--	7.82	4.91	146.5	99.0	-0.100		9/21/2008	2.21	7.20	6 000	--	-- / -- / --
САН	--	--	--	7.98	-5.08	431.2	101.4	0.00		8/15/2006	0.28	13.0	2 500	--	-- / -- / --
Интербрю	--	--	--	7.38	-0.19	187.9	100.9	0.00		6/28/2007	1.09	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-
СибТел-3	--	--	--	8.12	-9.15	496.6	101.2	0.00		7/14/2006	0.19	14.5	1 530	--	-- / -- / B+
СибТел-4	--	--	--	7.96	7.17	247.4	105.1	-0.090		7/5/2007	1.08	12.5	2 000	--	-- / -- / B+
СибТел-5	--	--	--	8.27	-0.17	206.9	102.0	0.00		4/25/2008	1.85	9.20	3 000	--	-- / -- / B+
СибТел-6	8.54	17.4	218.8	--	--	--	98.9	-0.35	9/18/2008	9/16/2010	2.19	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- / B+
ТМК-1	--	--	--	7.85	-1.66	351.0	101.1	0.00		10/20/2006	0.46	10.3	2 000	--	-- / -- / --
УРСИ-3	--	--	--	7.14	-35.6	391.4	101.4	0.052		7/18/2006	0.20	14.3	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-4	--	--	--	7.60	-48.2	175.0	103.5	0.65		11/1/2007	1.42	9.99	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-5	--	--	--	8.16	-0.18	197.5	102.1	0.00		4/17/2008	1.82	9.19	2 000	--	B+ / -- / B+
ФСК-1	--	--	--	6.93	-17.7	100.8	103.0	0.26		12/18/2007	1.50	8.80	5 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-2	--	--	--	7.57	-0.30	93.5	102.9	0.0089		6/22/2010	3.50	8.25	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-3	--	--	--	7.26	-8.61	86.6	99.9	0.19		12/12/2008	2.36	7.10	7 000	--	B+/Baa2/ --
ХМАО-2	--	--	--	6.84	-0.62	66.8	110.0	0.00		5/27/2008	1.81	12.0	3 000	--	BB+ / -- / --
ЦТК-3	--	--	--	8.01	-3.46	398.5	101.6	0.00		9/15/2006	0.36	12.4	2 000	--	B- / -- / B-
ЦТК-4	--	--	--	8.64	-1.33	215.7	115.0	0.028		8/21/2009	2.73	13.8	7 000	--	B- / -- / B-
ЮТК	--	--	--	8.10	-56.7	408.3	102.2	0.18		9/14/2006	0.36	14.2	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-2	--	--	--	9.14	-10.6	417.4	101.1	0.070		2/7/2007	0.73	10.5	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-3	9.38	-2.71	359.3	--	--	--	102.3	0.030	10/9/2007	10/10/2009	1.35	10.9	3 500	1 000.0	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	--	--	--	9.75	-0.52	343.1	101.5	0.0077		12/9/2009	2.07	10.5	5 000	--	CCC+/Caa1/ --
Яр.обл.-2	--	--	--	6.92	-1.51	143.1	106.7	0.00		7/3/2007	1.09	13.3	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-3	--	--	--	6.68	-2.65	220.3	102.8	0.00		11/17/2006	0.51	12.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-4	--	--	--	7.47	4.73	102.3	108.4	-0.14		5/26/2009	2.59	11.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-5	--	--	--	7.72	-0.040	131.9	100.5	0.00		12/30/2008	2.38	8.00	500	--	-- / -- / --
Яр.обл.-6	--	--	--	7.71	-0.080	110.4	100.3	0.00		4/19/2011	3.34	8.35	2 000	--	-- / -- / --

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	7.53	-9.80	252.3	--	--	--	101.3	0.067	2/14/2007	8/13/2008	0.76	9.20	3 000	1 000.0	-- / -- / --
АвтоВАЗ-3	7.34	-25.8	456.2	--	--	--	100.3	0.030	6/27/2006	6/22/2010	0.14	9.70	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Балтимор-1	--	--	--	15.9	12.9	1 197.4	95.5	0.00	--	9/5/2006	0.33	1.00	500	--	-- / -- / --
Балтимор-3	9.59	-1.05	511.8	--	--	--	101.2	0.00	11/16/2006	5/15/2008	0.50	11.7	800	1 000.0	-- / -- / --
Волшебный Край	11.1	-0.35	649.8	--	--	--	100.5	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.56	11.8	500	1 000.0	-- / -- / --
ГлМосСтрой-1	9.69	-214.1	812.4	--	--	--	100.2	0.11	5/27/2006	5/27/2007	0.058	13.0	2 000	1 000.0	-- / -- / --
ГОТЭК-2	10.5	6.04	781.2	--	--	--	99.9	-0.0064	6/22/2006	6/18/2009	0.13	9.90	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ДальСвязь-1	--	--	--	8.34	-2.35	389.1	102.4	0.00	--	11/15/2006	0.50	13.0	1 000	--	-- / -- / B
ДжЭфСи-2	9.93	-1.31	523.1	--	--	--	102.0	0.00	12/26/2006	12/4/2007	0.60	13.0	1 200	1 000.0	B- / -- / --
Дорогобуж-1	9.37	-0.28	470.7	--	--	--	100.4	0.00	12/13/2006	6/11/2008	0.58	9.90	900	1 000.0	-- / -- / --
Евросеть	--	--	--	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	--	--	1 000	--	-- / -- / --
ИжАвто-1	--	--	--	11.7	-27.8	653.3	99.5	0.21	--	3/14/2007	0.83	10.7	1 200	--	-- / -- / --
ИжМаш-2	10.1	-1.52	543.2	--	--	--	102.1	0.00	12/19/2006	6/17/2008	0.59	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Инком-Лада-2	12.2	28.7	716.2	--	--	--	100.1	-0.20	3/2/2007	2/12/2010	0.77	11.8	1 400	1 000.0	-- / -- / --
Интеко	--	--	--	11.2	-0.040	617.8	100.0	0.00	--	2/15/2007	0.76	11.0	1 200	--	-- / -- / --
Иркут.обл.-1	--	--	--	7.89	-16.2	303.3	101.7	0.100	--	7/22/2007	0.68	10.5	825	--	B+ / -- / --
Иркут.обл.-2	--	--	--	6.70	-67.9	278.3	101.2	0.21	--	9/7/2006	0.33	10.0	1 050	--	B+ / -- / --
Иркут.обл.-3	--	--	--	7.75	-0.36	164.7	103.0	0.00	--	12/17/2009	1.72	10.0	1 500	--	B+ / -- / --
Иркут-3	--	--	--	8.56	-4.40	189.5	101.3	0.15	--	9/16/2010	3.69	8.74	3 250	--	-- / -- / --
Ист Лайн-2	12.0	-3.87	748.0	--	--	--	100.0	0.020	11/23/2006	5/22/2008	0.52	11.6	3 000	1 000.0	B- / -- / --
ИТЕРА	--	--	--	9.14	2.03	325.5	101.2	-0.030	--	12/7/2007	1.45	9.75	2 000	--	-- / -- / --
Камаз	--	--	--	5.78	-0.12	131.6	100.2	0.00	--	11/11/2006	0.50	6.00	1 200	--	-- / -- / --
Камаз-2	8.72	-0.010	237.1	--	--	--	99.8	0.00	9/19/2008	9/17/2010	2.18	8.45	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Камская дол.-2	14.0	-0.22	968.3	--	--	--	100.1	0.00	10/22/2006	10/17/2007	0.46	13.5	200	1 000.0	-- / -- / --
Коми-5	--	--	--	7.03	-1.14	112.0	110.1	0.00	--	12/24/2007	1.48	14.0	500	--	-- / Ba3 / B+
Коми-6	--	--	--	8.08	61.9	143.7	116.2	-2.43	--	10/14/2010	3.55	14.0	700	--	-- / Ba3 / B+
Коми-7	--	--	--	7.93	-0.17	109.1	108.3	0.00	--	11/22/2013	5.04	12.0	1 000	--	-- / Ba3 / B+
Краснояр.кр.-2	--	--	--	6.12	78.1	175.7	102.3	-0.37	--	10/26/2006	0.47	11.0	1 500	--	-- / -- / --
Краснояр.кр.-3	--	--	--	7.43	0.030	126.4	99.0	0.00	--	10/1/2008	1.80	7.00	3 000	--	-- / -- / --
Красноярск-2	--	--	--	6.69	-21.1	231.5	102.8	0.080	--	10/27/2006	0.47	12.5	630	--	-- / -- / --
Красноярск-3	--	--	--	8.01	14.4	163.2	99.6	-0.30	--	10/18/2008	2.28	6.19	1 000	--	-- / -- / --
Красный Восток	--	--	--	8.89	11.0	383.8	102.1	-0.090	--	2/25/2007	0.78	11.5	1 500	--	-- / -- / --
ЛОМО-2	--	--	--	11.3	-56.8	823.3	100.5	0.090	--	7/11/2006	0.18	14.2	700	--	-- / -- / --
ЛСР Групп	11.5	0.010	636.1	--	--	--	99.8	0.00	3/22/2007	3/20/2008	0.85	11.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Марта-2	12.2	-18.0	676.3	--	--	--	99.9	0.17	6/7/2007	12/6/2009	1.01	11.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	12.7	6.36	724.9	--	--	--	100.0	-0.060	6/13/2007	12/10/2008	1.02	12.3	1 200	1 000.0	-- / -- / --
МИА-3	9.08	-0.12	341.5	--	--	--	100.8	0.00	8/30/2007	2/24/2012	1.24	9.40	1 500	1 000.0	-- / -- / --
НКНХ-3	--	--	--	11.7	1.17	668.0	97.5	0.00	--	9/1/2007	0.78	8.00	2 000	--	-- / B1 / B+
НКНХ-4	8.22	-0.18	177.1	--	--	--	104.9	0.00	3/30/2009	3/26/2012	2.58	9.99	1 500	1 000.0	-- / B1 / B+
Новосиб.обл.-1	--	--	--	6.93	-31.6	354.1	101.5	0.050	--	7/27/2006	0.22	13.5	1 500	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-2	--	--	--	7.71	-125.4	186.1	108.5	1.79	--	11/29/2007	1.42	13.3	2 000	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-3	--	--	--	6.96	-108.0	54.2	103.9	2.54	--	12/15/2009	2.44	9.00	2 500	--	-- / -- / --
ОГО-агро-1	--	--	--	12.7	11.8	756.3	102.5	-0.100	--	4/22/2007	0.84	15.5	1 100	--	-- / -- / --
ОСТ-2	9.77	-63.0	927.3	--	--	--	100.1	0.00	5/11/2006	5/8/2008	0.014	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Очаково-2	--	--	--	8.95	1.48	259.7	99.5	-0.030	--	9/19/2008	2.18	8.50	1 500	--	-- / -- / --
ПИТ	--	--	--	7.15	-3.47	300.0	101.9	0.00	--	9/28/2006	0.40	12.0	1 000	--	-- / -- / --
ПИТ-2	6.87	5.21	275.2	--	--	--	102.8	-0.040	9/25/2006	3/23/2009	0.39	14.3	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Разгуляй-Ф-1	11.2	-8.88	594.7	--	--	--	100.5	0.070	4/5/2007	10/2/2008	0.89	11.5	2 000	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйЦ-1	--	--	--	7.70	-274.1	566.2	100.5	0.21	--	6/5/2006	0.082	14.0	1 000	--	-- / -- / --
РТК-Лизинг-4	--	--	--	8.63	-0.100	297.7	100.4	0.00	--	4/8/2008	--	8.80	2 250	--	-- / -- / --
РусНефть	8.84	-5.57	246.2	--	--	--	101.3	0.12	12/12/2008	12/10/2010	2.30	9.25	7 000	1 000.0	-- / -- / --
РусСтанд-3	8.50	-0.10	473.7	--	--	--	100.0	0.00	8/23/2006	8/22/2007	0.30	8.40	2 000	1 000.0	B+ / Ba2 / --
РусТекстиль-1	--	--	--	10.9	-77.7	693.0	102.7	0.24	--	9/12/2006	0.35	18.8	500	--	-- / -- / --
РусТекстиль-2	--	--	--	13.4	-6.69	715.6	99.6	0.11	--	3/5/2009	--	12.8	1 000	--	-- / -- / --
Салаватстекло-2	9.84	0.020	398.8	--	--	--	99.6	0.00	10/31/2007	10/28/2009	1.42	9.28	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Сатурн-1	8.80	-18.8	362.2	--	--	--	100.3	0.15	3/24/2007	3/23/2008	0.86	9.00	1 500	1 000.0	-- / -- / --
СатурнИн-1	--	--	--	8.81	-6.87	528.5	101.5	0.00	--	8/5/2006	0.25	15.0	500	--	-- / -- / --
СЗТ-2	--	--	--	7.99	0.050	221.2	99.7	0.00	--	10/3/2007	1.34	7.50	1 500	--	B+ / -- / B+
СМАРТС-2	9.00	-297.1	624.6	--	--	--	100.8	0.39	6/26/2006	6/26/2007	0.14	15.0	500	1 000.0	-- / -- / --
СМАРТС-3	12.4	-22.9	816.5	--	--	--	100.8	0.080	10/3/2006	9/29/2009	0.41	14.1	1 000	1 000.0	-- / -- / --
СОК-Автокомпонент	12.9	-41.5	847.4	--	--	--	100.1	0.17	10/26/2006	4/24/2008	0.47	12.6	1 100	1 000.0	-- / -- / --
Татнефть-3	--	--	--	7.78	-7.49	490.1	100.6	0.00	--	7/1/2006	0.15	12.0	1 500	--	B- / -- / B
Трансмаш-1	9.33	-17.3	747.7	--	--	--	100.3	0.00	6/1/2006	12/1/2007	0.071	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Транснефтепродукт	--	--	--	--	--	--	--	--	--	5/10/2006	--	--	1 000	--	-- / -- / --
Чувашия-3	--	--	--	7.30	-0.57	204.7	101.7	0.00	--	4/13/2007	0.90	9.00	500	--	-- / -- / --
Чувашия-4	--	--	--	7.19	-0.44	75.6	113.5	0.00	--	3/27/2009	2.52	12.3	750	--	-- / -- / --
ЮТС-2	12.3	-55.5	776.0	--	--	--	99.7	0.28	11/28/2006	11/25/2008	0.54	11.5	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Яковлевский	11.9	-0.44	753.0	--	--	--	100.2	0.00	10/27/2006	10/31/2008	0.48	12.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Якутия-4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3/16/2006	--	--	1 000	--	-- / -- / B+
Якутия-5	--	--	--	7.21	-5.13	192.8	101.3	0.040	--	4/21/2007	0.93	9.00	2 000	--	-- / -- / B+
Якутия-6	--	--	--	7.53	-5.24	101.0	108.0	0.15	--	5/13/2010	2.90	10.0	2 000	--	-- / -- / B+
ЯНАО	--	--	--	7.08	-0.47	77.9	106.5	0.00	--	8/3/2008	2.02	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)	104.2	-0.056	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2007	1.41	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09	111.3	-0.18	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.07	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	123.9	-0.30	5.96	3.77	3.31	4.09	88.9	0.99	10/25/2006	10/25/2014	6.23	2 436	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	87.8	-0.20	5.82	5.15	-0.57	5.12	79.8	2.00	5/14/2006	5/14/2011	4.68	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.3	0.00	5.84	1.56	19.8	-3.23	83.1	-1.55	5/14/2006	11/14/2007	0.97	1 322	BBB/ -- /BBB
Россия 07	104.7	-0.080	5.62	6.18	--	--	61.8	2.04	6/26/2006	6/26/2007	1.05	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	105.0	0.00	5.68	-0.63	--	--	70.7	-3.94	9/30/2006	3/31/2010	1.97	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	140.9	-0.25	6.18	2.22	--	--	105.4	-0.29	7/24/2006	7/24/2018	7.66	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	173.6	-0.51	6.45	2.78	--	--	129.8	0.75	6/24/2006	6/24/2028	10.4	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	107.8	-0.25	6.19	3.13	--	--	106.4	0.76	9/30/2006	3/31/2030	7.72	18 400	BBB/Baa2/BBB
Внешние российские корпоративные долговые обязательства													
Алроса 08	104.5	-0.21	5.72	10.2	6.33	8.68	75.1	6.79	11/6/2006	5/6/2008	1.87	500	B+/Ba3/ --
Алроса 14	113.1	-0.20	6.83	2.87	90.6	3.18	175.7	0.052	5/17/2006	11/17/2014	6.08	500	B+/Ba3/ --
АльфаБанк 07	100.9	0.0090	6.42	-2.20	78.7	-7.49	140.1	-5.23	8/9/2006	2/9/2007	0.72	150	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	100.8	0.028	7.32	-1.51	166.2	-2.62	235.1	-4.83	7/2/2006	7/2/2008	1.96	250	BB-/Ba2/B+
ВД ПП 08	102.2	0.0047	7.30	-0.51	164.1	-2.19	232.6	-3.89	5/21/2006	5/21/2008	1.83	150	B+/B3/ --
ВТБ 08	102.1	-0.069	6.00	2.71	32.9	3.43	101.7	-0.087	8/11/2006	12/11/2008	2.35	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	105.0	-0.14	6.39	2.82	57.3	2.73	137.2	-0.36	10/12/2006	10/12/2011	4.55	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	100.1	-0.052	6.29	0.77	32.6	1.05	120.0	-1.90	8/4/2006	2/4/2015	6.73	750	BBB-/A3/BBB-
ВТБ 35	98.4	-0.20	6.37	1.52	-5.26	-1.52	119.2	-0.046	6/30/2006	6/30/2035	13.3	1 000	BBB/A2/BBB
Вымпелком 09	107.7	-0.095	7.16	2.91	148.9	5.19	217.6	0.46	6/16/2006	6/16/2009	2.65	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	101.9	-0.070	7.39	2.07	167.3	3.42	239.7	-0.61	8/11/2006	2/11/2010	3.25	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	103.6	-0.10	7.55	2.19	173.8	2.07	253.6	-1.01	10/22/2006	10/22/2011	4.48	300	BB/Ba3/ --
Газпром 07	103.1	-0.037	5.73	2.00	8.93	-2.89	71.9	-1.09	10/25/2006	4/25/2007	0.93	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	114.1	-0.058	5.91	1.11	23.2	5.20	91.6	-1.45	10/21/2006	10/21/2009	3.00	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	117.8	-0.20	6.35	3.07	48.9	3.23	131.0	0.047	9/1/2006	3/1/2013	5.21	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	95.4	-0.12	6.15	4.74	47.9	8.21	116.5	2.23	7/22/2006	7/22/2013	2.88	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.6	-0.087	6.13	3.33	45.4	6.14	114.0	0.86	7/22/2006	7/22/2013	2.75	647	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	104.0	-0.11	6.30	2.27	48.9	2.14	128.5	-0.92	8/1/2006	2/1/2020	4.45	1 250	BBB-/ -- /BBB-
Газпром 34	120.7	-0.18	6.94	1.25	58.3	-1.06	176.9	-0.49	10/28/2006	4/28/2034	12.2	1 200	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.3	0.071	6.22	-3.31	55.0	-2.82	123.8	-6.17	10/30/2006	10/30/2008	2.30	1 050	BB/Baa1/ --
Евраз 06	100.9	0.0060	6.30	-5.43	69.0	-10.6	135.3	-9.21	9/25/2006	9/25/2006	0.37	175	B+/B1/BB-
Евраз 09	109.5	-0.089	7.49	2.49	181.6	5.29	250.3	0.015	8/3/2006	8/3/2009	2.75	300	B+/B1/BB-
Евраз 15	100.4	-0.11	8.19	1.71	221.7	0.13	309.3	-1.91	11/10/2006	11/10/2015	6.77	750	B-/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.2	0.00	6.82	-14.1	125.7	-16.3	217.8	-17.8	6/12/2006	6/12/2006	0.083	125	-- /B1/BB-
МДМ Банк 06	100.7	-0.17	7.22	44.0	160.5	38.8	227.0	40.1	9/23/2006	9/23/2006	0.36	200	B+/ -- /BB-
МегаФон 09	101.5	-0.073	7.53	2.28	183.8	5.56	253.5	-0.32	6/10/2006	12/10/2009	3.08	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.1	0.021	7.51	-1.08	184.7	-0.79	253.6	-4.00	10/21/2006	10/21/2008	2.26	300	BB-/Baa3/BB-
МТС 08	104.9	-0.069	6.64	3.26	98.7	0.55	165.8	-0.042	7/30/2006	1/30/2008	1.59	400	BB-/Baa3/ --
МТС 10	103.3	-0.15	7.48	3.92	171.1	3.37	247.9	1.02	10/14/2006	10/14/2010	3.78	400	BB-/Baa3/ --
МТС 12	101.5	-0.054	7.66	1.16	184.1	1.09	264.2	-2.01	7/28/2006	1/28/2012	4.60	400	BB-/Baa3/ --
Никоил 07	101.4	-0.041	7.28	3.82	164.3	-1.29	226.6	0.76	9/19/2006	3/19/2007	0.83	150	B/Baa3/ --
НКНХ 15	100.5	-0.17	8.42	2.63	246.3	2.94	333.0	-0.076	6/22/2006	12/22/2015	6.55	200	-- /B2/B+
НорНикель 09	100.9	-0.055	6.81	1.79	112.5	5.52	181.5	-0.80	9/30/2006	9/30/2009	3.04	500	BB+/Baa2/BBB-
Промстройбанк 08	100.8	-0.048	6.46	2.24	79.8	1.56	148.7	-0.95	7/29/2006	7/29/2008	2.05	300	-- /A3/BBB-
РенКап 08	99.6	-0.045	8.18	2.06	251.9	2.46	320.8	-0.82	10/30/2006	10/31/2008	2.28	100	B+/ -- /BB-
Роснефть 06	103.7	0.033	5.47	-13.4	-15.1	-18.8	44.8	-15.9	5/20/2006	11/20/2006	0.49	150	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 07 (8.75%)	101.4	-0.053	7.15	4.95	150.9	-0.0069	213.7	1.87	10/14/2006	4/14/2007	0.90	300	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 08	100.4	-0.012	7.88	0.57	222.1	-1.13	290.6	-2.81	10/21/2006	4/21/2008	1.83	300	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 10	97.0	-0.098	8.34	2.82	256.5	2.28	333.3	-0.089	10/7/2006	10/7/2010	3.79	500	B+/Baa2/ --
СберБанк 15	99.5	-0.17	6.31	2.55	34.0	2.84	121.5	-0.11	8/11/2006	2/11/2015	6.76	1 000	-- /A3/BBB-
Северсталь 09	102.9	-0.083	7.46	3.09	178.8	4.55	247.5	0.50	8/24/2006	2/24/2009	2.49	325	B+/B2/BB-
Северсталь 14	107.9	-0.057	7.89	0.85	198.9	1.13	283.1	-2.03	10/19/2006	4/19/2014	5.85	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	104.0	-0.050	5.91	2.69	27.4	-2.59	88.9	-0.34	8/13/2006	2/13/2007	0.73	400	BB/Baa2/ --
Сибнефть 09	111.2	-0.056	6.13	1.33	46.4	2.02	115.2	-1.47	7/15/2006	1/15/2009	2.34	500	BB/Baa2/ --
Система 08	105.8	-0.042	6.94	1.39	128.5	-0.49	196.7	-1.97	10/14/2006	4/14/2008	1.79	350	B/ -- /B+
Система 11	103.6	-0.068	7.93	1.64	215.5	1.16	292.6	-1.30	7/28/2006	1/28/2011	3.87	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	100.1	-0.087	7.84	3.47	216.8	5.14	285.6	0.93	9/2/2006	3/2/2009	2.54	200	-- /Baa3/B+
ТНК-ВР 07	106.9	-0.043	6.09	1.16	43.8	-2.24	109.9	-2.09	11/6/2006	11/6/2007	1.41	400	BB/Baa2/BB+
ХКФ Банк 08-8.625	100.7	-0.23	8.27	11.9	261.4	10.7	330.3	8.52	6/30/2006	6/30/2008	1.94	275	B-/Baa3/ --
ХКФ Банк 08-9.125	101.7	0.047	8.03	-3.24	237.8	-5.89	305.1	-6.55	8/4/2006	2/4/2008	1.60	150	B-/Baa3/ --

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
10.05.2006	Выплата купона и погашение облигаций Транснефтепродукт-1	1 044.4
	Выплата купона по облигациям Таттелеком-3	17.4
	Выплата купона по облигациям Искитимцемент-2	15.6
	Банк России проведет ломб. аукцион на 2 недели	--
	Уплата акцизов и налога на прибыль организаций	--
11.05.2006	Аукционное доразмещение ОБР-2 Банком России	10 000.0
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Группа ОСТ-2	67.8
	Выплата купона по облигациям РК-Газсетьсервис-1	59.8
12.05.2006	Выплата купона по облигациям ИМПЭКСБАНК-3	60.3
	Выплата купона по облигациям КАМА3-Финанс	35.9
	Выплата купона по облигациям Праймери Дон-1	31.2
13.05.2006	Выплата купона по облигациям Москва-42	121.9
15.05.2006	Уплата акцизов, ЕСН и страховых взносов	--
16.05.2006	Выплата купона и погашение облигаций Вымпелком Финанс-1	3 148.1
	Выплата купона по облигациям Салаватнефтеорг-синтез-2	149.6
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям ХКФ Банк-2	127.2
	Выплата купона по облигациям Краснодарский край-1	52.4
	Выплата купона по облигациям ЭйрЮнион-1	48.6
	Банк России проведет ломб. аукцион на 2 недели	--

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
17 май	Собинбанк	3 года	2 000.0
18 мая	Монетка-Финанс	3 года	1 000.0
май 2006	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
май 2006	Евросеть-2	3 года	3 000.0
май 2006	Самарская область	-	5 000.0
май 2006	Техносила	5 лет	2 000.0
май 2006	Черкизово	5 лет	2 000.0
май 2006	Экспобанк	2 года	1 000.0
май 2006	Эталон-ЛенСпецСМУ-2	-	1 500.0
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	Чувашия	-	1 000.0
июль 2006	АИЖК (Кеморовская обл.)-2	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Волга Телеком-4	-	3 000.0
сентябрь 2006	ЕБРР-3	3-5 лет	5 000.0
2006	Абсолют-Банк-2	-	1 000.0
2006	Автомир-Финанс	3 года	1 000.0
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	АЛПИ-Инвест	3 года	1 500.0
2006	Аптечная сеть 36,6	-	3 000.0
2006	Арбат энд Ко	2 года	1 500.0
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	Восток-Сервис-Финанс	3 года	1 500.0
2006	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2006	Газпромбанк-2	-	5 000.0
2006	ГЛОБЭКСБАНК	3 года	2 000.0
2006	Городской супермаркет	3 года	1 000.0
2006	Группа АГРОКОМ	5 лет	1 500.0
2006	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магnezит	-	1 500.0
2006	ГТ-ТЭЦ Энерго-4	3 года	2 000.0
2006	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
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	Лебедянский	5 лет	2 300.0
2006	Ленэнерго	-	3 000.0
2006	Ливиз-Финанс	3 года	600.0
2006	Липецкая область	-	1 500.0
2006	ЛОМО-3	-	1 000.0
2006	Марта-Финанс-3	-	2 000.0
2006	Мастер-Банк-3	5 лет	3 000.0
2006	МБРР	5 лет	3 000.0
2006	МиГ-Финанс-2	5 лет	3 000.0
2006	М-Индустрия	5 лет	1 000.0
2006	Минеральные удобрения	-	950.0
2006	Монетка	-	1 000.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
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 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	Промтрактор-Финанс-2	-	3 000.0
2006	Республика Марий Эл-2	-	500.0
2006	Рос-Финанс	3 года	3 000.0
2006	Санкт-Петербург	-	5 500.0
2006	Саратов	-	600.0
2006	Сатурн-Инвест	5 лет	2 000.0
2006	Северная Казна-Финанс	3 года	1 000.0
2006	Сибкадебанк-3	3 года	3 000.0
2006	Сибкадебанк-4	4 года	2 000.0
2006	Сибкадебанк-5	5 лет	3 000.0
2006	Сибирьтелеком-6	-	2 000.0
2006	Сэтл-Групп	5 лет	1 000.0
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	Тульская область	-	1 500.0
2006	УБРиР-финанс-2	3 года	1 000.0
2006	УК ГидроОГК	5 лет	5 000.0
2006	Фазтон-Аэро	3 года	1 000.0
2006	Финансбанк	3 года	3 500.0
2006	ЦЕНТР-КАПИТАЛ	2 года	1 000.0
2006	Центртелеком-5	5 лет	3 000.0
2006	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.