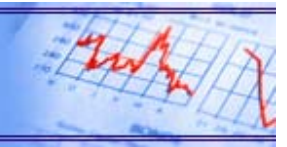




# ОБЗОР РЫНКА ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Ренессанс Капитал



11 апреля 2006 г.

## ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

### Стратегия внутреннего рынка

Мы не ожидаем сегодня существенных перемен на рынке рублевых долговых инструментов, но и не исключаем локальную повышательную коррекцию цен ликвидных облигаций первого эшелона (РЖД-6, РЖД-7 и ФСК-2) после их падения в понедельник. Форма кривой доходности облигаций Москвы приобрела классический вид, и спреды между краткосрочными и долгосрочными облигациями первого эшелона, по всей видимости, продолжают расширяться. Цены облигаций второго эшелона со средней дюрацией выглядят справедливо, а спреды между двумя эшелонами рублевого рынка приблизились к своим локальным минимумам. Мы по-прежнему отдаем предпочтение облигациям с дюрацией не больше 1.5 лет и рекомендуем инвесторам воздерживаться от вложений в бумаги с длинной дюрацией, несмотря на их краткосрочный рост.

Как мы и ожидали, котировки большинства ликвидных инструментов первого и второго эшелонов вчера продолжили свое снижение на фоне низкой торговой активности участников рынка. По мере приближения доходности десятилетних КО США к 5% годовых рост цен рублевых облигаций (особенно с длинной дюрацией) становится все менее вероятным. На денежном рынке ситуация также не способствовала росту покупательских интересов участников рынка - ставки overnight закрепились на уровне 3-4% годовых.

Алексей Моисеев  
Телефон: 258 7946

## ВНЕШНИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

### Стратегия внешнего рынка

Затишье на рынке российских еврооблигаций на наш взгляд, продолжится. Сегодня не ожидается публикация важных макроэкономических показателей США, и отсутствие внешних раздражителей дает инвесторам возможность понять, что будет с рынком дальше. На этом фоне также могут быть сформированы ожидания относительно дальнейшего движения котировок с текущих уровней, которые были достигнуты после резкого роста доходности КО США в прошлую пятницу. Форма кривой остается нормальной, и, судя по всему, история с инверсионной формой закончилась.

Алексей Моисеев  
Телефон: 258 7946

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.	
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день			
EMBI+ Global	370.5	-0.081	-1.19		0.51	198.0	1.00
Аргентина	96.6	-0.35	-2.45		15.1	349.0	3.00
Бразилия	514.1	-0.068	-1.54		1.98	245.0	1.00
Болгария	594.6	-0.087	-0.48		-1.78	79.0	2.00
Мексика	318.9	-0.13	-1.52		-3.57	137.0	1.00
Россия	416.5	-0.082	-0.94		-2.21	111.0	2.00
ЮАР	136.0	-0.22	-0.24		-1.04	83.0	6.00
Турция	242.7	-0.37	-1.19		0.050	187.0	5.00
Украина	201.8	-0.099	-0.084		-1.16	180.0	2.00

Источник данных: Bloomberg

## Стратегия валютного рынка

С 10 апреля Банк России повысил процентные ставки привлечения депозитов у кредитных организаций на 0.5 процентных пункта. Ставки по депозитам на стандартных условиях «том-некст», «спот-некст» и «до востребования» повышены с 1.0% до 1.5% годовых, по депозитам на срок «одна неделя» и «спот-неделя» – с 1.5% до 2.0%. По словам первого заместителя председателя Банка России А. Улюкаева, «Банк намерен продолжить процесс увеличения депозитной ставки в целях борьбы с инфляцией и повысит ее в ближайшее время на 0.5 процента». Улюкаев также сообщил, что Банк России намерен довести уровень ставок до 4%.

Предыдущее повышение ставок Банка России на 0.5 процентных пункта (шестого марта) не повлияло на денежный рынок, объем депозитов остался прежним. Очевидно, что при дальнейшем росте процентных ставок на определенном этапе настанет момент, когда эти ставки станут привлекательными. Однако в условиях, когда национальная валюта остается недооцененной, проблема заключается в том, что эффективная денежная политика приведет к привлечению не только внутренних, но и внешних ресурсов, что сделает ее абсолютно бессмысленной.

В преддверии налоговых платежей и в свете ослабления рубля к доллару США ставки денежного рынка сегодня вряд ли снизятся. Умеренный дефицит ликвидности в банковской системе, по всей видимости, сохранится до конца текущей недели и окажет давление на бумаги с низким кредитным качеством. Квзисуверенные облигации будут находиться в более предпочтительном положении, так как вскоре потребуются банкам в качестве обеспечения по операциям РЕПО с ЦБ РФ в период налоговых платежей. Сегодня на рынок вернется чуть меньше 2 млрд руб. в рамках погашения и выплат купонов по корпоративным облигациям.

Алексей Моисеев  
Телефон: 258 7946

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
10 апреля	Франция	Объем промышленного производства (изменение к предыдущему месяцу)	февраль	10:45	0.3%	-0.9%	0.3%
		Объем промышленного производства (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	10:45	1.0%	-0.6%	0.0%**
11 апреля	Франция	Сальдо торгового баланса, EUR млрд	февраль	10:45	-2.2	-	-2.4
	ЕС	Индекс экономических ожиданий по данным ZEW	апрель	13:00	63.0	-	61.1
	Германия	Индекс экономических ожиданий по данным ZEW	апрель	13:00	65.5	-	63.4
		Индекс оценки текущей экономической ситуации по данным ZEW	апрель	13:00	-2.0	-	-8.4

\*По возможности упрощен.

\*\*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 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.
<b>Рынок рублевых облигаций</b>										
Ист Лайн-2	длинная позиция	06.04.2006	99.8	100.0	99.8	100.0	-0.011	-0.82	0.027	1.96
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.9	100.0	1.73	8.89	-0.067	-0.34
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	100.2	100.3	0.63	6.39	0.16	1.63
РЖД-2	длинная позиция	04.04.2006	101.3	101.6	101.4	101.8	-0.0013	-0.070	0.098	5.11
РЖД-4	длинная позиция	04.04.2006	99.9	100.0	99.2	100.0	-0.72	-37.7	0.098	5.11
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).

## Сальдо внешней торговли в феврале вновь оказалось очень высоким

Вчера Банк России опубликовал данные по внешней торговле за февраль, которые вновь оказались весьма впечатляющими. Объем экспорта составил USD22.1 млрд, импорта – USD10.2 млрд, а сальдо внешнеторгового баланса – USD12.0 млрд, что лишь немногим ниже январского показателя на уровне USD12.2 млрд. Наш прогноз по импорту практически совпал с опубликованными данными, однако по экспорту он оказался значительно ниже. На фоне высоких цен на нефть можно с уверенностью прогнозировать дальнейший рост сальдо внешней торговли. К концу текущего года совокупный показатель торгового баланса за 12 месяцев может вырасти до USD140 млрд против USD129 млрд на данный момент и USD120 млрд по состоянию на конец 2005 г. Вместе с тем, мы ожидаем замедления темпов роста сальдо внешней торговли в ближайшие месяцы.

*Владимир Пантюшин*  
Телефон: 258 7930

## Evraz Group приобрела производителя ванадиевой продукции

В понедельник Evraz Group сообщила о приобретении контрольного пакета акций одного из ведущих мировых производителей ванадиевой продукции Strategic Minerals Corporation (Stratcor). Evraz Group приобретет 73% акций Stratcor, стратегическим инвестором которой останется японская торговая компания Sojitz. Стоимость сделки оценивается примерно в USD110 млн, а профинансирована она будет за счет собственных денежных средств Evraz Group. Stratcor – ведущая частная американская компания, поставляющая ванадиевую и вольфрамовую продукцию производителям специальных сталей. Stratcor принадлежат два предприятия в штате Арканзас (США) и городе Бритс (ЮАР). На долю завода в Арканзасе приходится 40% мирового объема производства ванадиевых химикатов, а доля южноафриканского завода в мировом производстве ванадия составляет 5%. В прошлом году выручка Stratcor достигла USD247 млн, EBITDA составила USD109 млн. В 2005 г. основное предприятие Evraz Group HTMK выпустило около 8.8 тыс. тонн (21% общемирового объема) ванадиевого шлака, используемого в качестве сырья для производства ванадия. Поскольку Evraz Group не имела собственных мощностей для переработки ванадиевого шлака, указанная продукция продавалась компании Ванадий-Тула либо экспортировалась в Китай. После приобретения контрольного пакета акций Stratcor данный вид сырья Evraz Group, скорее всего, будет экспортировать в США. В 2004-2005 гг. выручка Evraz Group от реализации ванадиевого шлака составила USD40 млн и USD150 млн соответственно. Максимальная цена на ванадий (USD56 за килограмм) была зафиксирована в мае прошлого года, в настоящий момент она составляет USD19 за килограмм.

На наш взгляд, данный шаг позитивен для Evraz Group, хотя и не имеет большого значения для компании. В то же время прекращение поставок ванадиевого шлака от Evraz Group крайне негативно скажется на положении Тулачермета (владельца Ванадий-Тула) и может привести к существенному снижению его кредитоспособности.

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

## Ликвидность

Индикатор	Текущее значение показателя	Предыдущее значение показателя	Изменение
<b>Индикаторы ликвидности</b>			
Остатки средств на кор. счетах кредитных организаций в ЦБ РФ (по РФ), млрд руб.	307.1	297.2	9.90
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	211.7	194.1	17.6
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	70.6	72.7	-2.10
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	41.5	52.6	-11.1
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	205.9	204.4	1.50
Денежная масса, млрд руб.	2 172.0	2 201.0	-29.0
<b>Денежный рынок</b>			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	3.0 / 4.0	3.5 / 4.5	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	2.91	2.92	-0.0041
LIBOR - 6 month	5.21	5.17	0.039
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	5.15	5.10	0.050
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	5.40	5.28	0.12
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.50	5.49	0.0100
<b>РЕПО</b>			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.18	5.14	0.040
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.02	6.05	-0.030
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	0.60	2.39	-1.79
<b>FOREX</b>			
EUR/USD	1.2111	1.2106	0.00050
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.5356	33.6814	-0.15
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.7085	27.6077	0.10
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	5.14 / 5.39	5.15 / 5.35	н/д --
<b>Долговой рынок - (ММББ)</b>			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	3.30	5.40	-2.10
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	0.59	0.68	-0.092

\* Данные за последний торговый день.

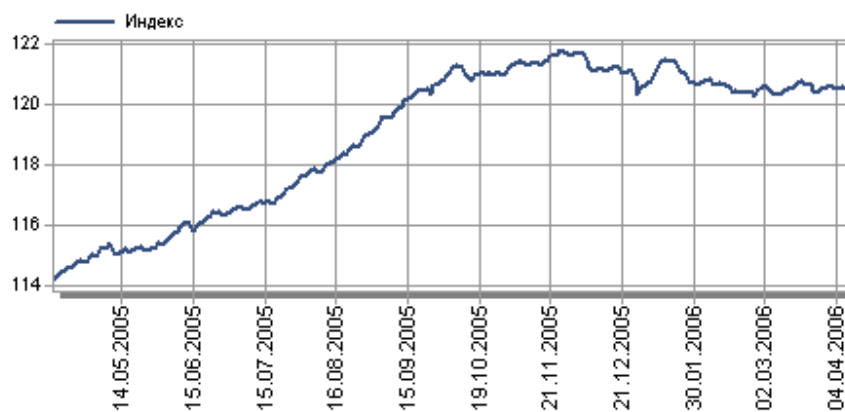
\*\* По итогам аукциона за 4/10/2006.

\*\*\*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,
				%	%	%	%
<b>Нефть</b>							
WTI	USD/брл	68.7	2.00	3.00	14.6	8.50	12.6
URALS	USD/брл	64.0	1.80	1.64	13.3	10.3	15.4
BRENT	USD/брл	69.1	0.66	4.10	12.9	10.4	17.4
<b>Металлы</b>							
Алюминий	USD/т	2 538.5	1.29	1.93	8.00	8.90	11.3
Никель	USD/т	17 425.0	3.41	8.91	16.6	16.4	29.1
Золото	USD/унц.	603.4	0.61	2.85	11.5	10.2	16.7
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.	Срэд по доходности к московской кривой	Доходность к погашению, %	Изм. за день б.п.	Срэд 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	--	--	--	7.14	-0.35	76.6	109.5	0.00		12/1/2008	2.30	11.0	1 070	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	7.04	-0.25	51.4	113.5	0.00		2/1/2010	3.20	11.0	1 500	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	7.03	-0.18	55.8	107.4	0.00		10/15/2010	2.83	9.40	2 250	--	-- / -- / --
АИЖК-4	--	--	--	7.29	-0.060	59.1	107.6	0.00		2/1/2012	4.61	8.70	900	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	7.75	6.68	157.2	101.7	-0.100		11/20/2007	1.49	8.75	1 000	--	-- / -- / --
ВБД-2	--	--	--	8.58	-0.030	196.3	102.3	0.00		12/15/2010	3.84	9.00	3 000	--	B+/B3/ --
ВолгаТел-2	8.27	0.00	188.4	--	--	--	100.2	0.00	12/2/2008	11/30/2010	2.37	8.20	3 000	1 000.0	B+ / -- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	8.51	0.00	199.1	100.5	0.00		11/30/2010	3.11	8.50	2 300	--	B+ / -- / --
ВТБ-4	--	--	--	0.017	0.00	-647.2	100.0	0.00		3/19/2009	--	0.00	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	6.66	0.090	66.8	--	--	--	99.7	0.00	4/26/2007	10/17/2013	1.01	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	6.78	-8.49	186.7	100.3	0.00		5/16/2006	0.099	9.90	3 000	--	BB/Ba3/ --
Газпром-3	--	--	--	6.17	39.8	31.8	101.5	-0.30		1/18/2007	0.76	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	7.18	6.86	62.7	103.9	-0.23		2/10/2010	3.34	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.26	-0.23	11.6	102.0	0.00		10/9/2007	1.39	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	7.06	-1.68	56.3	100.0	0.048		8/6/2009	2.99	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпромбанк	--	--	--	7.48	-5.22	84.0	99.0	0.20		1/27/2011	4.10	7.10	5 000	--	BB/Baa2/ --
Евросервис	9.51	-150.3	428.8	--	--	--	100.9	0.26	6/20/2006	12/18/2007	0.19	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Копейка-2	9.06	-1.24	263.4	--	--	--	99.8	0.030	3/18/2009	2/15/2012	2.58	8.70	4 000	1 000.0	B- / -- / --
ЛУКОЙЛ-2	6.48	11.2	29.8	6.95	5.46	42.6	101.3	-0.17	11/20/2007	11/17/2009	3.16	7.25	6 000	1 000.0	BB/Ba2/ --
МГТС-4	6.34	117.9	180.7	--	--	--	100.2	-0.064	4/26/2006	4/22/2009	0.044	10.0	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МГТС-5	9.35	251.3	332.4	--	--	--	99.1	-2.59	5/29/2007	5/25/2010	1.08	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МегаФон-1	--	--	--	7.62	-6.67	249.4	100.6	0.00		6/7/2006	0.16	11.5	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-2	--	--	--	6.93	-0.62	97.4	102.4	0.00		4/11/2007	0.94	9.28	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-3	--	--	--	7.58	-0.21	131.5	103.3	0.00		4/15/2008	1.81	9.25	3 000	--	BB-/B1/BB
Мечел СГ	7.78	34.5	276.3	--	--	--	100.4	-0.050	5/25/2006	11/22/2007	0.12	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --
Мечел ТД	7.00	-7.04	180.3	--	--	--	100.9	0.00	6/16/2006	6/12/2009	0.18	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --
МО-3	--	--	--	6.85	-1.61	74.8	105.4	0.010		8/19/2007	1.28	11.0	4 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-4	--	--	--	7.03	0.40	59.7	111.3	-0.020		4/21/2009	2.59	11.0	9 600	--	BB-/Ba3/ --
МО-5	--	--	--	7.10	-1.68	63.6	108.3	0.040		3/30/2010	2.76	10.0	12 000	--	BB-/Ba3/ --
Мос-27	--	--	--	5.03	26.5	--	106.8	-0.21		12/20/2006	0.67	15.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.41	8.38	--	107.3	-0.18		6/5/2008	1.94	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	6.87	-0.81	--	103.5	0.00		5/20/2007	1.05	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	5.16	46.3	--	100.6	-0.070		5/25/2006	0.12	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	3.91	-8.90	-130.3	101.2	0.00		6/18/2006	0.19	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	6.32	-0.34	--	109.2	0.00		12/16/2008	2.37	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	4.73	-3.23	-87.9	102.4	0.00		9/23/2006	0.45	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	6.50	-59.9	--	114.5	2.49		12/26/2010	3.84	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	6.90	1.95	--	110.5	-0.13		7/21/2014	5.98	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	--	--	--	6.77	54.9	--	105.0	-0.80		10/26/2007	1.43	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	--	--	--	6.52	-0.21	-6.67	110.1	0.00		7/30/2010	3.60	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	5.68	-0.88	-41.5	105.7	0.00		8/13/2007	1.26	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	6.47	-0.45	18.1	107.2	0.00		5/17/2008	1.91	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	6.82	-5.19	--	111.0	0.35		6/24/2015	6.42	10.0	20 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	6.34	-0.32	--	109.3	0.00		4/28/2009	2.64	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	9.04	-0.44	303.9	102.0	0.00		5/16/2007	1.02	10.8	1 000	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	7.39	-0.88	162.9	101.3	0.00		11/30/2006	0.62	9.40	1 000	--	BB-/Ba2/ --
ОМЗ-4	5.81	-80.5	25.7	--	--	--	103.2	0.29	8/31/2006	2/26/2009	0.39	14.3	900	1 000.0	CCC+/ -- / --
ОМК-1	--	--	--	8.12	-0.14	182.3	102.4	0.00		6/12/2008	1.97	9.20	3 000	--	-- / -- / --
Пятерочка	--	--	--	8.71	-0.15	217.5	109.9	0.00		5/12/2010	3.28	11.5	1 500	--	BB-/Ba3/ --
Пятерочка-2	--	--	--	8.70	-0.030	209.5	102.9	0.00		12/14/2010	3.81	9.30	3 000	--	BB-/Ba3/ --
РЖД-2	--	--	--	6.85	-0.15	65.9	101.6	0.00		12/5/2007	1.55	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	7.14	-0.090	62.3	104.1	0.00		12/2/2009	3.15	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	6.73	0.010	69.0	100.0	0.00		6/14/2007	1.13	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.51	2.98	89.1	99.9	-0.11		11/10/2010	3.87	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.51	0.00	75.9	100.9	0.00		11/7/2012	5.16	7.55	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	--	--	--	7.14	2.70	113.0	101.0	-0.030		5/20/2007	1.05	8.00	5 000	--	-- / -- / --
РусАл-3	--	--	--	7.61	0.020	123.8	99.4	0.00		9/21/2008	2.28	7.20	6 000	--	-- / -- / --
САН	--	--	--	7.43	25.0	193.7	101.9	-0.100		8/15/2006	0.35	13.0	2 500	--	-- / -- / --
Интерсталь	--	--	--	7.23	-0.21	117.0	101.1	0.00		6/28/2007	1.16	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-
СибТел-3	--	--	--	7.05	34.7	168.7	101.9	-0.11		7/14/2006	0.26	14.5	1 530	--	-- / -- / B+
СибТел-4	--	--	--	7.79	-1.02	173.3	105.6	0.00		7/5/2007	1.15	12.5	2 000	--	-- / -- / B+
СибТел-5	--	--	--	8.28	-0.11	200.9	102.0	0.00		4/25/2008	1.84	9.20	3 000	--	-- / -- / B+
СибТел-6	8.43	0.030	206.1	--	--	--	99.1	0.00	9/18/2008	9/16/2010	2.26	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- / B+
ТМК-1	--	--	--	7.48	-1.43	181.2	101.5	0.00		10/20/2006	0.50	10.3	2 000	--	-- / -- / --
УРСИ-3	--	--	--	7.25	100.4	187.4	101.9	-0.29		7/18/2006	0.27	14.3	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-4	--	--	--	7.82	2.95	166.6	103.3	-0.047		11/1/2007	1.43	9.99	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-5	--	--	--	8.23	-0.12	196.7	102.1	0.00		4/17/2008	1.82	9.19	2 000	--	B+ / -- / B+
ФСК-1	--	--	--	7.00	-0.29	80.1	103.0	0.00		12/18/2007	1.57	8.80	5 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-2	--	--	--	7.60	7.14	101.8	102.8	-0.25		6/22/2010	3.57	8.25	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-3	--	--	--	7.39	4.35	99.3	99.6	-0.100		12/12/2008	2.43	7.10	7 000	--	B+/Baa2/ --
ХМАО-2	--	--	--	6.05	-0.69	-22.9	111.9	0.00		5/27/2008	1.88	12.0	3 000	--	BB+/ -- / --
ЦТК-3	--	--	--	7.56	18.4	196.1	102.1	-0.090		9/15/2006	0.43	12.4	2 000	--	B- / -- / B-
ЦТК-4	--	--	--	8.51	-0.36	204.6	115.7	-0.00061		8/21/2009	2.80	13.8	7 000	--	B- / -- / B-
ЮТК	--	--	--	9.07	16.0	347.4	102.2	-0.080		9/14/2006	0.43	14.2	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-2	--	--	--	9.16	8.82	327.8	101.2	-0.071		2/7/2007	0.81	10.5	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-3	10.2	-47.8	402.4	--	--	--	101.3	0.62	10/9/2007	10/10/2009	1.42	10.9	3 500	1 000.0	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	--	--	--	10.3	2.06	391.9	100.6	-0.042		12/9/2009	2.14	10.5	5 000	--	CCC+/Caa1/ --
Яр.обл.-2	--	--	--	6.37	-31.0	31.0	107.8	0.35		7/3/2007	1.16	13.3	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-3	--	--	--	5.92	-48.9	18.5	103.6	0.27		11/17/2006	0.58	12.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-4	--	--	--	7.39	-0.28	94.9	108.8	0.00		5/26/2009	2.66	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	7.20	-20.8	129.6	--	--	--	101.7	0.16	2/14/2007	8/13/2008	0.83	9.20	3 000	1 000.0	-- / -- / --
АвтоВАЗ-3	7.77	-483.1	250.6	--	--	--	100.4	0.97	6/27/2006	6/22/2010	0.21	9.70	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Балтимор-1	--	--	--	10.0	-55.3	443.8	96.6	0.22	--	9/5/2006	0.40	1.00	500	--	-- / -- / --
Балтимор-3	9.47	-1.01	374.3	--	--	--	101.4	0.00	11/16/2006	5/15/2008	0.58	11.7	800	1 000.0	-- / -- / --
Волшебный Край	11.2	-0.31	541.1	--	--	--	100.5	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.63	11.8	500	1 000.0	-- / -- / --
ГлМосСтрой-1	11.3	-4.77	626.7	--	--	--	100.3	0.00	5/27/2006	5/27/2007	0.13	13.0	2 000	1 000.0	-- / -- / --
ГОТЭК-2	10.8	80.3	555.9	--	--	--	99.9	-0.15	6/22/2006	6/18/2009	0.20	9.90	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ДальСвязь-1	--	--	--	7.90	-2.28	217.7	103.0	0.00	--	11/15/2006	0.57	13.0	1 000	--	-- / -- / B
ДжЭфСи-2	8.92	-1.57	312.3	--	--	--	102.9	0.00	12/26/2006	12/4/2007	0.67	13.0	1 200	1 000.0	B- / -- / --
Дорогобуж-1	7.70	-0.92	190.7	--	--	--	101.5	0.00	12/13/2006	6/11/2008	0.65	9.90	900	1 000.0	-- / -- / --
Евросеть	--	--	--	13.2	242.0	873.6	100.1	-0.11	--	4/25/2006	0.041	16.3	1 000	--	-- / -- / --
ИжАвто-1	--	--	--	12.3	9.01	633.9	98.9	-0.070	--	3/14/2007	0.90	10.7	1 200	--	-- / -- / --
ИжМаш-2	10.7	-1.94	489.2	--	--	--	102.0	0.0047	12/19/2006	6/17/2008	0.66	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Инком-Лада-2	11.6	-0.19	571.5	--	--	--	100.5	0.00	3/2/2007	2/12/2010	0.84	11.8	1 400	1 000.0	-- / -- / --
Интеко	--	--	--	11.2	-0.050	531.3	100.0	0.00	--	2/15/2007	0.83	11.0	1 200	--	-- / -- / --
Иркут.обл.-1	--	--	--	6.83	-1.32	97.6	102.7	0.00	--	7/22/2007	0.75	10.5	825	--	B+ / -- / --
Иркут.обл.-2	--	--	--	7.84	73.3	227.0	101.0	-0.29	--	9/7/2006	0.40	10.0	1 050	--	B+ / -- / --
Иркут.обл.-3	--	--	--	7.42	-0.40	116.6	103.7	0.00	--	12/17/2009	1.79	10.0	1 500	--	B+ / -- / --
Иркут-3	--	--	--	8.59	-1.17	198.8	101.2	0.040	--	9/16/2010	3.76	8.74	3 250	--	-- / -- / --
Ист Лайн-2	12.1	-7.06	634.4	--	--	--	99.9	0.040	11/23/2006	5/22/2008	0.59	11.6	3 000	1 000.0	B- / -- / --
ИТЕРА	--	--	--	9.11	3.29	292.3	101.3	-0.050	--	12/7/2007	1.53	9.75	2 000	--	-- / -- / --
Камаз	--	--	--	5.81	-0.10	7.95	100.2	0.00	--	11/11/2006	0.57	6.00	1 200	--	-- / -- / --
Камаз-2	8.67	4.31	230.9	--	--	--	99.9	-0.090	9/19/2008	9/17/2010	2.25	8.45	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Камская дол.-2	15.7	5.25	1 002.8	--	--	--	99.3	-0.020	10/22/2006	10/17/2007	0.51	13.5	200	1 000.0	-- / -- / --
Коми-5	--	--	--	7.09	-9.80	89.7	110.4	0.14	--	12/24/2007	1.55	14.0	500	--	-- / Ba3 / B+
Коми-6	--	--	--	8.09	-0.31	152.7	116.5	0.00	--	10/14/2010	3.42	14.0	700	--	-- / Ba3 / B+
Коми-7	--	--	--	7.66	-2.02	90.9	110.0	0.100	--	11/22/2013	5.13	12.0	1 000	--	-- / Ba3 / B+
Краснояр.кр.-2	--	--	--	6.39	-15.8	70.4	102.5	0.070	--	10/26/2006	0.53	11.0	1 500	--	-- / -- / --
Краснояр.кр.-3	--	--	--	7.32	13.2	104.6	99.2	-0.23	--	10/1/2008	1.87	7.00	3 000	--	-- / -- / --
Красноярск-2	--	--	--	6.91	44.9	122.3	103.1	-0.25	--	10/27/2006	0.53	12.5	630	--	-- / -- / --
Красноярск-3	--	--	--	7.91	0.20	154.4	99.7	0.00	--	10/18/2008	2.28	6.19	1 000	--	-- / -- / --
Красный Восток	--	--	--	8.69	21.0	277.9	102.5	-0.18	--	2/25/2007	0.85	11.5	1 500	--	-- / -- / --
ЛОМО-2	--	--	--	12.3	144.7	692.7	100.5	-0.35	--	7/11/2006	0.25	14.2	700	--	-- / -- / --
ЛСР Групп	11.6	19.2	564.0	--	--	--	99.8	-0.16	3/22/2007	3/20/2008	0.92	11.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Марта-2	12.1	0.040	612.8	--	--	--	99.9	0.00	6/7/2007	12/6/2009	1.08	11.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	12.4	3.91	638.4	--	--	--	100.3	-0.040	6/13/2007	12/10/2008	1.09	12.3	1 200	1 000.0	-- / -- / --
МИА-3	9.57	-0.030	345.4	--	--	--	100.2	0.00	8/30/2007	2/24/2012	1.31	9.40	1 500	1 000.0	-- / -- / --
НКНХ-3	--	--	--	7.94	-0.100	202.2	100.2	0.00	--	9/1/2007	0.86	8.00	2 000	--	-- / B1 / B+
НКНХ-4	8.13	-1.34	169.0	--	--	--	105.3	0.030	3/30/2009	3/26/2012	2.65	9.99	1 500	1 000.0	-- / B1 / B+
Новосиб.обл.-1	--	--	--	7.30	116.8	189.6	101.9	-0.35	--	7/27/2006	0.29	13.5	1 500	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-2	--	--	--	7.28	14.1	110.4	109.5	-0.23	--	11/29/2007	1.49	13.3	2 000	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-3	--	--	--	7.90	-0.56	148.7	101.8	0.010	--	12/15/2009	2.51	9.00	2 500	--	-- / -- / --
ОГО-агро-1	-27.8	-55.5	-3 220.0	13.6	15.0	780.2	101.7	-0.11	4/22/2006	4/22/2007	0.73	15.5	1 100	1 000.0	-- / -- / --
ОСТ-2	13.0	191.3	819.1	--	--	--	100.1	-0.16	5/11/2006	5/8/2008	0.085	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Очакowo-2	--	--	--	8.91	0.010	255.0	99.5	0.00	--	9/19/2008	2.25	8.50	1 500	--	-- / -- / --
ПИТ	--	--	--	7.70	-2.69	207.0	102.0	0.00	--	9/28/2006	0.47	12.0	1 000	--	-- / -- / --
ПИТ-2	7.51	-4.15	187.9	--	--	--	103.1	0.00	9/25/2006	3/23/2009	0.46	14.3	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Разгуляй-Ф-1	11.8	-3.20	582.9	--	--	--	100.0	0.027	4/5/2007	10/2/2008	0.96	11.5	2 000	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйЦ-1	--	--	--	11.0	75.1	587.2	100.5	-0.12	--	6/5/2006	0.15	14.0	1 000	--	-- / -- / --
РТК-Лизинг-4	--	--	--	8.94	-0.20	295.0	100.1	0.00	--	4/8/2008	--	8.80	2 250	--	-- / -- / --
РусНефть	8.94	1.67	255.3	--	--	--	101.2	-0.039	12/12/2008	12/10/2010	2.37	9.25	7 000	1 000.0	-- / -- / --
РусСтанд-3	8.30	-0.26	277.3	--	--	--	100.1	0.00	8/23/2006	8/22/2007	0.37	8.40	2 000	1 000.0	B+ / Ba2 / --
РусТекстиль-1	--	--	--	13.2	-19.5	764.7	102.4	0.060	--	9/12/2006	0.42	18.8	500	--	-- / -- / --
РусТекстиль-2	--	--	--	13.6	-17.3	728.6	99.3	0.29	--	3/5/2009	--	12.8	1 000	--	-- / -- / --
Салаватстекло-2	9.67	0.060	351.8	--	--	--	99.8	0.00	10/31/2007	10/28/2009	1.43	9.28	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Сатурн-1	9.00	-2.30	304.2	--	--	--	100.2	0.019	3/24/2007	3/23/2008	0.93	9.00	1 500	1 000.0	-- / -- / --
СатурнИн-1	--	--	--	13.1	-2.12	763.6	100.7	0.00	--	8/5/2006	0.32	15.0	500	--	-- / -- / --
СЗТ-2	--	--	--	7.95	-6.85	180.1	99.7	0.090	--	10/3/2007	1.42	7.50	1 500	--	B+ / -- / B+
СМАРТС-2	15.2	-0.39	990.3	--	--	--	100.0	0.00	6/26/2006	6/26/2007	0.21	15.0	500	1 000.0	-- / -- / --
СМАРТС-3	13.5	-35.8	789.7	--	--	--	100.4	0.15	10/3/2006	9/29/2009	0.48	14.1	1 000	1 000.0	-- / -- / --
СОК-Автокомпонент	13.6	0.48	793.1	--	--	--	99.7	0.00	10/26/2006	4/24/2008	0.52	12.6	1 100	1 000.0	-- / -- / --
Татнефть-3	--	--	--	6.53	-6.62	123.8	101.2	0.00	--	7/1/2006	0.22	12.0	1 500	--	B- / -- / B
Трансмаш-1	7.99	-11.3	290.5	--	--	--	100.8	0.00	6/1/2006	12/1/2007	0.14	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Транснефтепродукт	--	--	--	6.53	-7.71	170.5	100.2	0.00	--	5/10/2006	0.082	8.90	1 000	--	-- / -- / --
Чувашия-3	--	--	--	7.11	-0.68	114.9	102.0	0.00	--	4/13/2007	0.95	9.50	500	--	-- / -- / --
Чувашия-4	--	--	--	7.30	-1.84	87.5	113.5	0.039	--	3/27/2009	2.59	12.3	750	--	-- / -- / --
ЮТС-2	12.2	-15.7	646.2	--	--	--	99.8	0.090	11/28/2006	11/25/2008	0.61	11.5	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Яковлевский	12.3	0.14	664.7	--	--	--	100.0	0.00	10/27/2006	10/31/2008	0.52	12.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Якутия-4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3/16/2006	--	--	1 000	--	-- / -- / B+
Якутия-5	--	--	--	7.27	-0.50	129.0	101.4	0.00	--	4/21/2007	0.98	9.00	2 000	--	-- / -- / B+
Якутия-6	--	--	--	7.59	-1.18	109.9	108.0	0.030	--	5/13/2010	2.97	10.0	2 000	--	-- / -- / B+
ЯНАО	--	--	--	6.99	6.09	65.5	106.9	-0.14	--	8/3/2008	2.09	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.					
<b>Внешние российские суверенные долговые обязательства</b>													
Aries 07 (FRN)	104.5	0.013	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	10/25/2007	1.46	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09	111.6	-0.088	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.15	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	124.0	-0.58	5.97	7.50	9.53	-2.93	105.5	10.6	4/25/2006	10/25/2014	6.08	2 436	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	88.3	-0.21	5.65	5.30	-11.1	-3.89	75.9	8.59	5/14/2006	5/14/2011	4.61	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.3	-0.026	5.66	3.33	11.7	-2.25	78.4	3.33	5/14/2006	11/14/2007	1.04	1 322	BBB/ -- /BBB
Россия 07	105.1	0.00	5.57	0.00	--	--	69.3	-0.66	6/26/2006	6/26/2007	1.13	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	105.3	-0.23	5.61	10.6	--	--	72.3	13.1	9/30/2006	3/31/2010	2.05	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	141.4	-0.48	6.15	4.37	--	--	119.4	7.32	7/24/2006	7/24/2018	7.74	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	175.4	-0.69	6.36	3.73	--	--	138.0	6.86	6/24/2006	6/24/2028	10.5	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	108.2	-0.23	6.13	2.79	--	--	117.2	5.78	9/30/2006	3/31/2030	7.82	18 400	BBB/Baa2/BBB
<b>Внешние российские корпоративные долговые обязательства</b>													
Алроса 08	104.7	-0.037	5.68	1.59	7.70	-6.43	78.7	4.04	5/6/2006	5/6/2008	1.88	500	B+/Ba3/ --
Алроса 14	113.4	-0.17	6.79	2.34	90.2	-8.15	186.6	5.46	5/17/2006	11/17/2014	6.16	500	B+/Ba3/ --
АльфаБанк 07	100.9	-0.044	6.59	5.16	106.7	1.23	171.5	4.48	8/9/2006	2/9/2007	0.80	150	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	100.8	-0.068	7.35	3.30	174.0	-4.80	245.8	5.83	7/2/2006	7/2/2008	2.04	250	BB-/Ba2/B+
ВБД ПП 08	102.2	-0.085	7.33	4.23	172.8	-3.82	243.9	6.73	5/21/2006	5/21/2008	1.91	150	B+/B3/ --
ВТБ 08	102.1	-0.060	6.01	2.36	38.4	-5.59	112.0	4.99	6/11/2006	12/11/2008	2.43	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	105.2	-0.14	6.36	3.00	59.8	-7.28	146.8	5.99	4/12/2006	10/12/2011	4.63	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	100.0	-0.17	6.32	2.51	37.9	-8.01	138.2	5.55	8/4/2006	2/4/2015	6.81	750	BBB-/A3/BBB-
ВТБ 35	98.7	-0.26	6.35	1.95	-2.33	0.15	134.5	5.36	6/30/2006	6/30/2035	13.4	1 000	BBB/A2/BBB
Вымпелком 09	107.3	-0.15	7.37	4.99	173.4	-2.55	248.2	7.71	6/16/2006	6/16/2009	2.73	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	101.5	-0.14	7.54	4.12	188.0	-2.72	265.1	7.04	8/11/2006	2/11/2010	3.33	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	103.7	-0.089	7.54	1.93	180.0	-6.91	265.4	5.20	4/22/2006	10/22/2011	4.39	300	BB/Ba3/ --
Газпром 07	103.4	-0.030	5.65	2.04	10.9	-3.13	77.1	1.85	4/25/2006	4/25/2007	0.97	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	114.1	-0.12	5.99	3.10	35.0	-4.04	110.4	5.89	4/21/2006	10/21/2009	2.94	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	117.9	-0.15	6.37	2.32	55.0	-7.67	146.2	5.53	9/1/2006	3/1/2013	5.29	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	95.8	-0.040	5.96	1.55	32.3	-5.53	107.8	4.35	7/22/2006	7/22/2013	2.97	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.7	0.11	6.09	-3.95	45.9	-11.3	121.0	-1.20	7/22/2006	7/22/2013	2.84	647	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	104.3	-0.17	6.25	3.54	49.6	-5.52	136.1	6.85	8/1/2006	2/1/2020	4.53	1 250	BBB-/ -- /BBB-
Газпром 34	120.9	-1.35	6.93	9.34	63.7	5.41	193.6	12.7	4/28/2006	4/28/2034	11.9	1 200	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.3	-0.089	6.27	3.69	65.1	-4.36	138.1	6.29	4/30/2006	10/30/2008	2.30	1 050	BB/Baa1/ --
Евраз 06	101.1	-0.022	6.28	3.21	80.8	3.65	145.1	3.34	9/25/2006	9/25/2006	0.45	175	B+/B1/BB-
Евраз 09	110.0	0.14	7.40	-4.77	176.6	-12.1	251.7	-2.02	8/3/2006	8/3/2009	2.84	300	B+/B1/BB-
Евраз 15	100.4	-0.40	8.19	6.02	226.7	-4.48	325.6	9.10	5/10/2006	11/10/2015	6.58	750	B+/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.3	-0.056	7.57	31.3	218.5	32.4	290.9	32.8	6/12/2006	6/12/2006	0.16	125	-- /B1/B-
МДМ Банк 06	101.1	-0.041	6.80	7.63	132.4	8.10	197.1	7.85	9/23/2006	9/23/2006	0.44	200	B+ / -- /BB-
МегаФон 09	101.9	0.18	7.41	-5.55	176.3	-12.2	252.4	-2.69	6/10/2006	12/10/2009	3.17	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.3	-0.099	7.44	4.30	182.6	-3.78	255.4	6.89	4/21/2006	10/21/2008	2.25	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	105.1	-0.086	6.67	4.56	108.1	-3.20	178.3	6.38	7/30/2006	1/30/2008	1.67	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	103.3	-0.18	7.51	4.62	182.6	-2.86	262.5	7.66	4/14/2006	10/14/2010	3.71	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	101.4	-0.20	7.68	4.31	191.8	-4.98	279.2	7.59	7/28/2006	1/28/2012	4.68	400	BB-/Ba3/ --
Никоил 07	101.5	-0.041	7.27	3.99	173.8	-0.79	239.5	3.63	9/19/2006	3/19/2007	0.91	150	B/Ba3/ --
НКНХ 15	102.0	0.00	8.20	0.00	227.6	-10.6	326.9	3.06	6/22/2006	12/22/2015	6.66	200	-- /B2/B+
НорНикель 09	100.5	-0.18	6.96	5.75	131.3	-0.96	207.2	8.60	9/30/2006	9/30/2009	3.12	500	BB+/Ba2/BBB-
Промстройбанк 08	100.9	-0.16	6.43	7.30	81.6	-0.81	153.9	9.86	7/29/2006	7/29/2008	2.13	300	-- /A3/BBB-
РенКап 08	99.4	0.18	8.27	-7.74	265.0	-15.8	337.9	-5.15	4/30/2006	10/31/2008	2.27	100	B+ / -- /BB-
Роснефть 06	104.1	-0.059	5.79	6.62	29.4	5.16	91.4	5.27	5/20/2006	11/20/2006	0.57	150	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 07	101.5	-0.069	7.19	6.77	165.3	1.79	231.3	6.49	4/14/2006	4/14/2007	0.94	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 08	100.7	-0.076	7.77	4.06	217.0	-3.92	287.8	6.38	4/21/2006	4/21/2008	1.84	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 10	97.8	-0.19	8.09	5.14	238.6	-2.73	319.9	8.24	10/7/2006	10/7/2010	3.88	500	B+/Ba2/ --
СберБанк 15	99.8	-0.078	6.26	1.16	32.0	-9.36	132.5	4.20	8/11/2006	2/11/2015	6.85	1 000	-- /A3/BBB-
Северсталь 09	103.1	0.036	7.39	-1.51	176.2	-9.29	250.4	1.16	8/24/2006	2/24/2009	2.58	325	B+/B2/BB-
Северсталь 14	107.5	-0.27	7.97	4.45	211.9	-5.82	305.5	7.62	4/19/2006	4/19/2014	5.68	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	104.5	-0.056	5.92	4.94	39.1	0.98	103.9	4.27	8/13/2006	2/13/2007	0.81	400	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	111.4	-0.070	6.19	2.23	56.6	-5.73	130.2	4.86	7/15/2006	1/15/2009	2.42	500	BB/Ba2/ --
Система 08	106.3	0.087	6.86	-4.91	126.3	-12.8	196.9	-2.76	4/14/2006	4/14/2008	1.78	350	B/ -- /B+
Система 11	104.2	-0.080	7.81	1.94	210.4	-6.10	292.3	5.07	7/28/2006	1/28/2011	3.96	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	99.9	-0.11	7.89	4.35	226.7	-3.38	301.0	7.03	9/2/2006	3/2/2009	2.62	200	-- /Ba3/B-
ТНК-ВР 07	107.3	-0.11	6.06	6.11	49.0	-1.09	118.1	7.22	5/6/2006	11/6/2007	1.42	400	BB/Ba2/BB+
ХКФ Банк 08-8.625	101.1	-0.041	8.07	1.99	246.0	-6.11	317.7	4.52	6/30/2006	6/30/2008	2.02	275	B-/Ba3/ --
ХКФ Банк 08-9.125	101.9	-0.038	7.98	2.06	238.7	-5.73	309.0	3.93	8/4/2006	2/4/2008	1.68	150	B-/Ba3/ --

## Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
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	Аукционное доразмещение ОБР-2 Банком России	10 000.0
	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
17.04.2006	Выплата купона по облигациям ЛОКО-Банк-2	14.5
	Уплата акцизов, ЕСН и страховых взносов	--

## 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	Российские коммунальные системы	3 года	1 500.0
19 апреля	Элемент-2	4 года	600.0
26 апреля	Собинбанк	3 года	2 000.0
апрель 2006	Акибанк	3 года	600.0
апрель 2006	Астрахань	-	500.0
апрель 2006	АЦБК-Инвест	-	1 500.0
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	Синергия	3 года	1 000.0
апрель 2006	ТВ3-3	4 года	1 000.0
апрель 2006	Якутия-7	7 лет	2 500.0
май 2006	Техносила	5 лет	2 000.0
май 2006	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	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

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
2006	Джей Эф Си	5 лет	2 000.0
2006	Диксис Трейдинг	3 года	1 800.0
2006	ЕБРР-2	5 лет	5 000.0
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	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	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	Татфондбанк-3	3 года	1 500.0
2006	ТД Копейка-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	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 (собирательно «Компания») и ценных бумаг, являющихся предметами настоящего отчета. Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги.

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

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

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

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