



15 марта 2006 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Эдуард Джабаров +7 495 258 7907

Стратегия внутреннего рынка

Котировки рублевых облигаций первого эшелона со средней и длинной дюрацией сегодня будут следовать за российскими еврооблигациями и КО США. Внутренние факторы по-прежнему способствуют стабилизации ситуации на рублевом долговом рынке. Укрепление рубля повышает привлекательность рублевых активов в глазах иностранных участников рынка, которые активнее начинают покупать наиболее ликвидные инструменты «голубых фишек».

Сегодня Минфин проведет на ММВБ аукцион по доразмещению одного из своих эталонных выпусков ОФЗ 46018. Объем дополнительного транша составит 11 млрд руб. Несмотря на негативную конъюнктуру вторичного рынка, мы считаем что аукцион привлечет широкое внимание инвесторов. Высокая дюрация займа предопределяет его высокую ценовую волатильность, что в свою очередь повышает спекулятивную составляющую.

Вслед за повышательной коррекцией на рынке российских еврооблигаций вчера наблюдался плавный рост котировок рублевых инструментов. Однако пока рано говорить об изменении рыночного тренда. Участники рынка в большинстве своем воздерживались от активных торговых операций во втором и третьем эшелонах, лишь в «голубых фишках» наблюдались выборочные сделки в наиболее ликвидных и волатильных инструментах с длинной дюрацией (РЖД-6, РЖД-7, Газпром-4, Газпром-6 и ФСК-2).

Эдуард Джабаров
Телефон: 258 7907

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев + 7 495 258 7946

Стратегия внешнего рынка

Ценообразование на рынке КО США вчера определялось разного рода информацией, широко известной в России как «информация из достоверных источников». Нам бы хотелось выделить две важные новости.

Во-первых, вчера был обнародован доклад Medley Global Advisors (нью-йоркское консультационное агентство, специализирующиеся на политико-экономических вопросах). Согласно этой публикации, большинство членов Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США считают необходимым прекратить повышение ставок к началу лета текущего года (то есть повысить ставки еще только один или два раза). Мы уверены, что рост котировок на рынке КО США был связан именно с этим докладом.

Во-вторых, вчера стало известно о возможной отмене назначенного на 27 марта аукциона по КО США (что привело к дефициту двухлетних КО США). Аукцион может быть отменен в том случае, если Конгресс США не успеет увеличить лимит государственного долга США до конца текущей сессии, т. е. до 20 марта.

Сегодня, по нашему мнению, рынок снова сфокусируется на реальной информации, в первую очередь на публикуемых макроэкономических показателях США.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
14 марта	Счет текущих операций, USD млрд	4 кв. 2005	16:30	-218.0	-224.9	-185.4**
	Изменение объема розничных продаж с учетом продаж автомобилей	февраль	16:30	-0.8%	-1.3%	2.9%**
	Изменение объема розничных продаж без учета продаж автомобилей	февраль	16:30	-0.5%	-0.4%	2.6%**
	Изменение объема товарно-материальных запасов	январь	18:00	0.3%	0.4%	0.8%**
15 марта	Индекс уверенности потребителей ABC	14 марта	1:00	-	-8.0	-9.0
	Количество обращений за получением ипотечных кредитов (изменение за неделю)	11 марта	15:00	-	-	0.7%
	Индекс цен на импортируемые товары (изменение к предыдущему месяцу)	февраль	16:30	-0.6%	-	1.3%
	Индекс цен на импортируемые товары (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	16:30	-	-	8.8%
	Индекс уверенности в промышленном секторе штата Нью-Йорк	март	16:30	18.9	-	20.3
	Чистый объем покупок иностранными инвесторами американских ценных бумаг, USD млрд	январь	17:00	62.4	-	56.6
	Индекс деловой уверенности в секторе жилищного строительства	март	21:00	56.0	-	57.0
	Обзор Федеральной резервной системы США (Бежевая книга)	-	22:00	-	-	-

*По возможности у времени.
**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спред	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	377.0	0.28	-0.19	2.26	199.0	3.00
Аргентина	100.2	0.41	0.87	19.3	353.0	4.00
Бразилия	528.1	0.39	-0.13	4.75	232.0	3.00
Болгария	602.9	0.26	-0.022	-0.40	83.0	4.00
Мексика	327.1	0.17	-0.083	-1.10	123.0	2.00
Россия	422.9	0.37	-0.27	-0.70	112.0	2.00
ЮАР	137.0	0.088	-0.42	-0.35	79.0	7.00
Турция	246.6	0.057	-0.37	1.63	184.0	7.00
Украина	202.5	-0.0099	-1.05	-0.80	187.0	9.00

Источник данных: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев + 7 495 258 7946

Стратегия валютного рынка

Дебаты относительно целесообразности повышения номинального курса рубля с целью снижения инфляции разгорелись с новой силой. Газета «Ведомости» опубликовала сегодня целых три статьи, посвященных этой теме. Оценки экспертов расходятся, однако наше мнение остается неизменным – в текущих условиях единственным эффективным и политически реализуемым способом борьбы с инфляцией в России остается укрепление номинального курса рубля. Мы полагаем, что именно такой метод и будет избран.

Высокие показатели ликвидности в банковской системе и существенное укрепление рубля на валютном рынке сегодня позволяют говорить о возможной реабилитации рынка рублевых долговых обязательств. Сегодняшнее доразмещение ОФЗ 46018, по нашему мнению, не окажет давления на котировки бумаг на вторичном рынке, так как одновременно с этим Минфин выплатит 6.4 млрд руб. в рамках купонных выплат и погашений.

Алексей Моисеев
Эдуард Джабаров
Телефон: 258 7907
Наргиз Садыхова

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
14 марта	Франция	Индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	февраль	10:45	0.4%	0.4%	-0.1%
		Индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	10:45	1.9%	1.9%	2.0%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	февраль	10:45	0.4%	0.4%	-0.1%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	10:45	2.0%	2.0%	2.3%
ЕС	Германия	Индекс экономических ожиданий по данным ZEW	март	13:00	-	61.1	66.0
		Индекс экономических ожиданий по данным ZEW	март	13:00	71.0	63.4	69.8
15 марта	Италия	Индекс оценки текущей экономической ситуации по данным ZEW	март	13:00	-15.0	-8.4	-19.5
		Индекс потребительских цен с учетом цен на табак (изменение к предыдущему месяцу)	февраль	12:00	0.2%	-	0.2%
		Индекс потребительских цен с учетом цен на табак (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	12:00	2.1%	-	2.2%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	февраль	12:00	-0.1%	-	-0.9%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	12:00	2.2%	-	2.2%

*По основному времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

РЕКОМЕНДАЦИИ

Среднесрочные рекомендации

- Мы полагаем, что со сменой председателя ФРС риски на рынке КО США заметно возрастут. Дело в том, что существующие котировки активов, деноминированных в долларах, в значительной степени поддерживаются за счет постоянного притока иностранного капитала. Хотя такая ситуация продолжается уже довольно давно, смена главы ФРС США может привести к росту неуверенности среди инвесторов, так как способность нового председателя контролировать ситуацию пока не проверена. Кроме того, наблюдается определенная закономерность: уже трижды вскоре после смены председателя ФРС финансовый рынок США потрясал тяжелый кризис. В настоящий момент нет оснований предполагать подобное развитие событий и на этот раз, однако мы рекомендуем инвесторам проявлять осторожность и рекомендуем еврооблигации с короткой дюрацией и/или с высокой текущей доходностью (см. наш отчет «Смена эпохи в ФРС США» от 30 января 2006 г.).
- В сегменте инструментов с относительно высокой доходностью мы открываем новую позицию в облигациях Матрица Финанс-1. С нашей точки зрения, выпуск недооценен с кредитной точки зрения. Текущий спрэд облигаций к московской кривой превышает 690 б. п., в то время как мы оцениваем их справедливый спрэд на уровне 525 б. п. Это соответствует потенциалу сужения 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 BB-. Кроме того, мы считаем весомым аргументом в пользу кредитоспособности участие Марты в высококачественных девелоперских проектах в области торговой недвижимости. Текущий спрэд Марты составляет порядка 600 б. п., что шире спреда бумаг ИжАвто, Интеко и Салют-Энергии. Мы полагаем, что финансовое положение Марты заслуживает более низкой премии и рекомендуем покупать выпуск Марта-2.
- Агентство Moody's присвоило НОВАТЭКу корпоративный рейтинг Ba2, прогноз «стабильный». По шкале Moody's рейтинг компании находится сейчас на одном уровне с Сибнефтью, Норильским никелем, ЛУКОЙЛом и ТНК (все – Ba2, прогноз «стабильный»), которые являются первоклассными частными корпоративными заемщиками. С нашей точки зрения, на фоне принятого Moody's решения участники рынка переоценят кредитный риск НОВАТЭКа, а спреды облигаций компании сузятся, по крайней мере, на 50 б. п.

- ЮТК успешно исполнила оферту по облигациям ЮТК-2, выкупив около 13% выпуска. Накануне оферты спрэды ликвидных облигаций ЮТК расширились ввиду опасений, связанных с возможностью ощутимого ухудшения ликвидности компании на фоне роста долговой нагрузки. Однако после исполнения оферты инвесторы должны почувствовать себя спокойнее, а спрэды, соответственно, сузиться. Исключением могут стать облигации ЮТК-2, в случае которых сужение спрэда может произойти позднее, так как эмитент, скорее всего, будет продавать бумаги на вторичном рынке. По этой причине мы рекомендуем открыть длинные позиции в бумагах ЮТК-4.

- В сентябре, на момент начала размещения LPN Индустриального союза Донбасса (ИСД), на рынке сложилась неблагоприятная конъюнктура, обусловленная отставкой украинского правительства. В результате спрэды выпуска оказались шире оцененных нами справедливых значений. Тем не менее, к настоящему времени многие риски (в частности, политическая неопределенность и негативная конъюнктура цен на металл) в значительной степени потеряли свою актуальность, поэтому мы считаем, что спрэды LPN ИСД должны сузиться на 80 б. п.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
Рынок украинских еврооблигаций										
ИСД 10	длинная позиция	29.11.2005	99.6	99.8	99.3	99.9	2.21	7.50	-1.10	-3.73
Рынок рублевых облигаций										
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.9	100.0	0.91	7.57	-0.14	-1.19
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	100.1	100.3	-0.38	-15.5	0.084	3.40
НОВАТЭК-1	длинная позиция	14.02.2006	101.5	102.0	100.9	101.7	-0.35	-4.36	-0.073	-0.92
ЮТК-4	длинная позиция	13.02.2006	100.0	100.1	99.4	99.6	0.16	1.98	-0.092	-1.12

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

НОВОСТИ

Павел Мамай + 7 495 258 7708

Агентство Standard & Poor's повысило рейтинг МегаФона до BB-

Вчера международное рейтинговое агентство Standard & Poor's (S&P) повысило кредитный рейтинг МегаФона по обязательствам в иностранной валюте на один пункт до уровня BB- (прогноз «стабильный»). Свое решение агентство объяснило улучшением рентабельности и других финансовых показателей компании (что в свою очередь ведет к сокращению финансовых рисков). По оценке S&P, в ближайшие год-полтора показатель денежных потоков МегаФона после капиталовложений станет позитивным. В этом случае S&P готово вновь повысить рейтинг оператора на один пункт (до BB). В настоящее время рейтинг МегаФона находится на одном уровне с АФК Система, МТС, ММК и Пятерочкой (все BB-, прогноз «стабильный»). При этом он на один пункт ниже, чем у ВымпелКома, Сибнефти, ТНК-ВР (все BB, прогноз «стабильный») и ЛУКОЙЛа (BB, прогноз «позитивный»), но на один пункт выше, чем у Вимм-Билль-Данна, РАО ЕЭС, Северстали (все B+, прогноз «стабильный») и Роснефти (B+, прогноз «позитивный»).

По нашему мнению, агентство Moody's также повысит рейтинг оператора с B1 до Ba3 (мы ожидали, что это произойдет раньше повышения рейтинга S&P, поскольку рейтинг МегаФона от Moody's уже довольно долго имеет прогноз «позитивный»). По шкале Fitch рейтинг компании находится на уровне BB (прогноз «стабильный»). Еврооблигации МегаФона уже торгуются с теми же спрэдами, что и бумаги ВымпелКома, поэтому потенциал их роста, на наш взгляд, невелик. Рублевые облигации МегаФона обладают более высоким потенциалом, хотя для внутреннего долгового рынка повышение рейтинга обычно не является стимулом для сужения спрэдов.

Павел Мамай
Телефон: 258 7708

ТНК-ВР предлагает 51%-ную долю в Ковыктинском месторождении Газпрому

Исполнительный директор ТНК-ВР г-н Вексельберг заявил вчера, что компания предложила Газпрому 51%-ную долю в Ковыктинском газовом месторождении. Тем самым ТНК-ВР надеется сдвинуть с мертвой точки реализацию проекта в Иркутской области, основная часть добычи которого предназначена для экспорта в Китай. По словам г-на Вексельберга, Газпром мог бы оплатить свою долю деньгами. Мы полагаем, что данное предложение ТНК-ВР может стать первым этапом в серии транзакций по обмену активами. С нашей точки зрения, ТНК-ВР стремится получить полный контроль над Славнефтью. При этом принадлежащие Сибнефти 50% акций Славнефти стоят, по-видимому, больше, чем контрольный пакет Ковыкты, и для их приобретения у ТНК-ВР не хватает средств. В то же время выкуп Славнефти компанией ТНК-ВР не позволит Газпрому (Сибнефти) реализовать свои планы в сфере нефтепереработки, что объясняет интерес газовой монополии к активам ЮКОСа (в первую очередь нефтеперерабатывающим) и Московскому НПЗ, контроль над которым может быть установлен путем приобретения пакета акций Sibir Energy. В итоге партнером Газпрома может стать Royal Dutch/Shell, что является безусловным плюсом, учитывая другие планы компаний (проекты Сахалин-2 и СП по разработке Заполярного месторождения). Тем не менее, новости могут привести к снижению котировок ТНК-ВР, поскольку после продажи контрольного пакета Ковыктинского месторождения она утратит контроль над одним из

своих наиболее привлекательных долгосрочных проектов и вынуждена будет искать средства для выкупа пакета Славнефти. Газпром, как всегда, окажется в выигрыше, однако это вряд ли повлияет на котировки ее бумаг.

Адам Ландес

Телефон: (+ 44 20) 7367 7741

Роснефть планирует провести IPO в октябре

Как сообщили вчера информанты со ссылкой на министра экономического развития и торговли г-на Грефа, размещение акций Роснефти на сумму свыше первоначально запланированных USD15 млрд может состояться осенью. По словам г-на Грефа, в связи с техническими трудностями проведение IPO в июле маловероятно, хотя работа по его подготовке продолжается. По нашему мнению, речь идет о выборе между консолидацией дочерних подразделений Роснефти до IPO или после него. Первый вариант, на наш взгляд, предпочтительнее, хотя консолидация принадлежащего ЮКОСу миноритарного пакета Юганскнефтегаза представляется весьма затруднительной (в свете почти неизбежного банкротства ЮКОСа).

Ованес Оганисян

Телефон: 258 7906

Новости автомобильной промышленности

Согласно сообщениям СМИ, КамАЗ рассматривает различные возможности продажи на открытом рынке государственного 34%-ного пакета акций (еще 11.6% принадлежат правительству республики Татарстан), несмотря на то, что в конце прошлого года КамАЗ был включен в список предприятий стратегического значения. Один из вариантов – передача пакета Рособоронэкспорту, который в настоящее время контролирует АвтоВАЗ и выражал большую заинтересованность в получении контроля над КамАЗом. Как сообщается в СМИ, хотя окончательное решение пока не принято, наиболее вероятным развитием событий будет первичное размещение акций. В этом случае акции могут быть проданы на аукционе или на Лондонской фондовой бирже.

ГАЗ и АвтоВАЗ планируют наладить совместное производство дизельных двигателей, в которых нуждаются оба предприятия. Кроме того, компании обсуждают возможность приобретения зарубежных активов по производству малотоннажных грузовиков, хотя окончательное решение по данному вопросу пока не принято. На наш взгляд, сотрудничество компаний в этом направлении может оказаться взаимовыгодным, учитывая опыт ГАЗа в производстве дизельных двигателей и мощную государственную поддержку АвтоВАЗа.

Ангелина Валавина

Телефон: 204 4462

Пятерочка расширяет деятельность на Украине

По сообщениям прессы, акционеры Пятерочки намерены создать в Киеве сеть дисконтных супермаркетов Франк в дополнение к уже имеющимся магазинам в Киеве и Харькове. Руководство Пятерочки планирует в текущем году открыть в странах СНГ 300 новых торговых точек в рамках программы франчайзинга. В частности, магазины Пятерочки откроются в Киеве, Красноярске, Белгороде, Вологде и Кишиневе, где эта торговая марка пока не представлена. Впоследствии Пятерочка предполагает выкупить своих франчайзинговых партнеров.

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.	342.7	347.0	-4.30 ↓
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	249.0	257.0	-8.00 ↓
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	161.2	147.8	13.4 ↑
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	18.5	12.1	6.40 ↑
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	197.9	195.6	2.30 ↑
Денежная масса, млрд руб.	2 158.0	2 180.0	-22.0 ↓
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	0.75 / 1.25	0.75 / 1.25	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	2.85	2.85	0.0032 ↑
LIBOR - 6 month	5.07	5.07	0.0012 ↑
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	3.92	3.93	-0.010 ↓
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.41	4.53	-0.12 ↓
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	4.85	4.85	0.00 --
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	4.61	4.60	0.010 ↑
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.05	6.05	0.00 --
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	1.12	2.07	-0.95 ↓
FOREX			
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.5215	33.4862	0.035 ↑
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.9929	28.0079	-0.015 ↓
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.72 / 4.95	4.68 / 4.89	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	7.30	6.00	1.30 ↑
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	0.99	0.64	0.35 ↑

* Данные за последний торговый день.

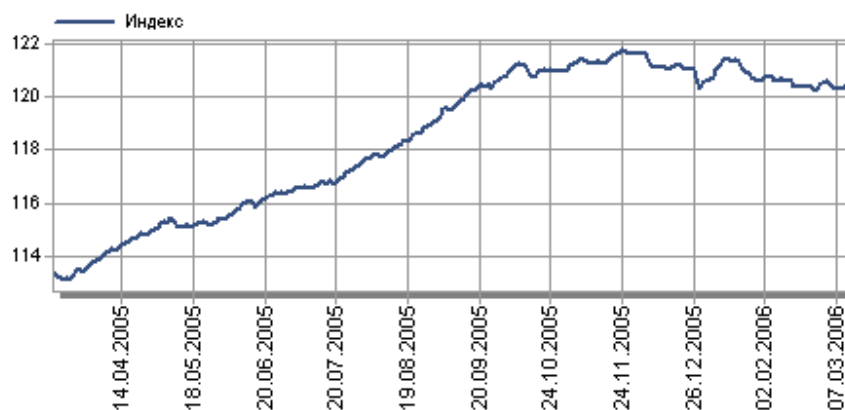
** По итогам аукциона за 3/2/2006.

***По итогам аукциона за 3/9/2006. Дата оферты - 6/15/2006.

Сырьевые товары

Показатель	Ед. изм.	Цена	Изменение %	Изм. за неделю,	Изм. за месяц,	Изм. за три месяца,	С начала года по сегодняшний день,
				%	%	%	%
Нефть							
WTI	USD/брл	63.1	2.15	2.47	5.90	3.70	3.40
URALS	USD/брл	59.1	1.95	0.56	9.00	3.10	6.60
BRENT	USD/брл	63.0	-0.80	7.88	12.1	7.00	7.00
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 434.8	2.49	5.36	-1.00	9.40	6.80
Никель	USD/т	14 875.0	0.17	0.10	-2.80	8.60	10.2
Золото	USD/унц.	550.8	-0.043	1.34	2.00	9.50	6.50
Сталь (горячий прокат)	USD/т	425.0	--	--	11.8	13.3	11.8
Сталь (холодный прокат)	USD/т	512.5	--	--	4.60	9.00	6.80

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Доходность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к погашению, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch	
АИЖК	--	--	--	7.38	-0.34	113.1	109.1	0.00		12/1/2008	2.37	11.0	1 070	--	-- / -- / --	
АИЖК-2	--	--	--	7.02	-0.25	66.9	113.8	0.00		2/1/2010	3.28	11.0	1 500	--	-- / -- / --	
АИЖК-3	--	--	--	7.08	-0.18	76.7	107.4	0.00		10/15/2010	2.90	9.40	2 250	--	BBB+/Baa1/B-	
АИЖК-4	--	--	--	7.30	-0.060	80.2	107.6	0.00		2/1/2012	4.68	8.70	900	--	-- / -- / --	
Балтика-1	--	--	--	7.78	-0.16	165.3	101.7	0.00		11/20/2007	1.57	8.75	1 000	--	-- / -- / --	
ВБД-2	--	--	--	8.59	-2.81	216.8	102.2	0.10		12/15/2010	3.91	9.00	3 000	--	B+/B3/ --	
ВолгаТел-2	8.35	-0.87	209.4	--	--	--	100.0	0.020	12/2/2008	11/30/2010	2.44	8.20	3 000	1 000.0	B+ / -- / --	
ВолгаТел-3	--	--	--	8.56	-3.33	221.4	100.4	0.100		11/30/2010	3.18	8.50	2 300	--	B+ / -- / --	
ВТБ-4	6.44	8.35	244.1	--	--	--	100.0	0.00	3/23/2006	3/19/2009	0.025	5.60	5 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB	
ВТБ-5	6.47	0.030	51.9	--	--	--	99.9	0.00	4/26/2007	10/17/2013	1.08	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB	
ВымпелКом-Р	--	--	--	6.70	-34.5	182.8	100.5	0.050		5/16/2006	0.17	9.90	3 000	--	BB/Ba3/ --	
Газпром-3	--	--	--	5.94	16.7	14.8	101.8	-0.14		1/18/2007	0.83	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+	
Газпром-4	--	--	--	7.06	-20.5	69.4	104.3	0.68		2/10/2010	3.42	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+	
Газпром-5	--	--	--	6.19	-0.24	8.33	102.2	0.00		10/9/2007	1.47	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+	
Газпром-6	--	--	--	6.98	-12.7	64.9	100.3	0.37		8/6/2009	3.07	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+	
Евросервис	12.8	-1.68	771.5	--	--	--	100.5	0.00	6/20/2006	12/18/2007	0.26	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --	
ЛУКОЙЛ-2	6.40	33.3	26.9	6.90	16.5	55.2	101.5	-0.52	11/20/2007	11/17/2009	3.23	7.25	6 000	1 000.0	BB/Ba2/ --	
МГТС-4	8.27	-4.11	361.7	--	--	--	100.2	0.00	4/26/2006	4/22/2009	0.12	10.0	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --	
МГТС-5	7.09	-0.29	110.3	--	--	--	101.5	0.00	5/29/2007	5/25/2010	1.15	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --	
МегаФон-1	--	--	--	6.89	6.90	183.9	101.1	-0.028		6/7/2006	0.23	11.5	1 500	--	B+/B1/BB	
МегаФон-2	--	--	--	7.06	11.4	114.5	102.4	-0.12		4/11/2007	1.01	9.28	1 500	--	B+/B1/BB	
МегаФон-3	--	--	--	7.52	-10.4	134.3	103.5	0.19		4/15/2008	1.88	9.25	3 000	--	B+/B1/BB	
Мечел СТ	8.06	-3.78	310.8	--	--	--	100.5	0.00	5/25/2006	11/22/2007	0.20	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --	
МО-3	--	--	--	7.01	-0.030	92.9	105.5	-0.010		8/19/2007	1.36	11.0	4 000	--	BB-/Ba3/ --	
МО-4	--	--	--	7.10	-6.73	81.8	111.3	0.18		4/21/2009	2.67	11.0	9 600	--	BB-/Ba3/ --	
МО-5	--	--	--	7.09	-5.50	80.4	108.5	0.15		3/30/2010	2.72	10.0	12 000	--	BB-/Ba3/ --	
Мос-27	--	--	--	4.90	-3.47	--	107.7	0.00		12/20/2006	0.72	15.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-29	--	--	--	6.19	-0.43	--	108.0	0.00		6/5/2008	2.01	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-31	--	--	--	6.21	-0.90	--	104.5	0.00		5/20/2007	1.13	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-32	--	--	--	4.69	-7.56	--	101.1	0.00		5/25/2006	0.20	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-35	--	--	--	4.65	-5.62	--	101.4	0.00		6/18/2006	0.26	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-36	--	--	--	6.41	0.46	--	109.2	-0.020		12/16/2008	2.44	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-37	--	--	--	4.88	-2.67	--	102.7	0.00		9/23/2006	0.51	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-38	--	--	--	6.65	1.24	--	114.0	-0.060		12/26/2010	3.91	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-39	--	--	--	6.81	0.45	--	111.3	-0.036		7/21/2014	6.07	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-40	--	--	--	6.09	-9.18	--	106.2	0.13		10/26/2007	1.50	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-41	--	--	--	6.30	-0.22	--	111.2	0.00		7/30/2010	3.67	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-42	--	--	--	5.90	-0.80	--	105.7	0.00		8/13/2007	1.33	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-43	--	--	--	6.27	2.99	--	107.8	-0.070		5/17/2008	1.98	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-44	--	--	--	6.78	-0.100	--	111.5	0.00		6/24/2015	6.50	10.0	20 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-47	--	--	--	6.33	59.1	--	109.5	-1.70		4/28/2009	2.72	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Нидан-1	--	--	--	9.42	-0.34	346.4	101.7	0.00		5/16/2007	1.10	10.8	1 000	--	-- / -- / --	
НОВАТЭК-1	--	--	--	8.36	-0.45	266.9	100.8	0.00		11/30/2006	0.69	9.40	1 000	--	-- /Ba2/ --	
ОМЗ-4	7.68	18.2	221.9	--	--	--	103.0	-0.100	8/31/2006	2/26/2009	0.47	14.3	900	1 000.0	CCC+/ -- / --	
ОМК-1	--	--	--	8.22	13.0	201.7	102.3	-0.26		6/12/2008	2.04	9.20	3 000	--	-- / -- / --	
Пятерочка	--	--	--	8.62	17.9	225.5	110.4	-0.64		5/12/2010	3.36	11.5	1 500	--	BB-/Ba3/ --	
Пятерочка-2	--	--	--	8.72	-3.45	229.8	102.9	0.13		12/14/2010	3.89	9.30	3 000	--	BB-/Ba3/ --	
РЖД-2	--	--	--	6.80	2.87	65.5	101.7	-0.048		12/5/2007	1.62	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB	
РЖД-3	--	--	--	7.10	-4.77	75.2	104.4	0.15		12/2/2009	3.22	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB	
РЖД-4	--	--	--	6.73	0.0100	71.6	100.0	0.00		6/14/2007	1.20	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB	
РЖД-6	--	--	--	7.38	-11.7	95.5	100.4	0.44		11/10/2010	3.94	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB	
РЖД-7	--	--	--	7.47	-5.77	91.1	101.1	0.29		11/7/2012	5.24	7.55	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB	
РусАл-2	--	--	--	7.17	-0.21	119.4	101.1	0.00		5/20/2007	1.13	8.00	5 000	--	-- / -- / --	
РусАл-3	--	--	--	7.53	0.040	130.2	99.6	0.00		9/21/2008	2.28	7.20	6 000	--	-- / -- / --	
САН	--	--	--	7.09	27.7	169.4	102.5	-0.13		8/15/2006	0.42	13.0	2 500	--	-- / -- / --	
Интербрю	--	--	--	7.18	-0.22	115.1	101.3	0.00		6/28/2007	1.23	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-	
Северсталь	--	--	--	7.38	-33.2	211.5	102.3	0.090		7/14/2006	0.33	14.5	1 530	--	-- / -- /B+	
СибТел-3	--	--	--	7.94	-18.8	190.9	105.7	0.22		7/5/2007	1.23	12.5	2 000	--	-- / -- /B+	
СибТел-4	--	--	--	8.31	-0.11	212.8	102.0	0.00		4/25/2008	1.91	9.20	3 000	--	-- / -- /B+	
СибТел-5	--	--	--	--	--	--	99.6	0.00		9/18/2008	9/16/2010	2.25	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- /B+
СибТел-6	8.19	0.030	196.0	--	--	--	101.1	0.055	6/16/2006	6/12/2009	0.26	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --	
ТД Мечел	7.53	-26.4	242.1	--	--	--	101.1	0.055		6/12/2009	0.26	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --	
ТМК-1	--	--	--	7.87	12.0	228.4	101.5	-0.075		10/20/2006	0.58	10.3	2 000	--	-- / -- / --	
УРСИ-3	--	--	--	7.23	17.9	194.5	102.4	-0.080		7/18/2006	0.35	14.3	3 000	--	B+ / -- /B+	
УРСИ-4	--	--	--	8.03	20.3	191.3	103.2	-0.31		11/1/2007	1.50	9.99	3 000	--	B+ / -- /B+	
УРСИ-5	--	--	--	8.51	-0.090	232.9	101.6	0.00		4/17/2008	1.89	9.19	2 000	--	B+ / -- /B+	
ФСК-1	--	--	--	7.01	-6.00	87.0	103.1	0.092		12/18/2007	1.64	8.80	5 000	--	B+/Baa2/ --	
ФСК-2	--	--	--	7.50	-5.67	110.0	103.2	0.20		6/22/2010	3.64	8.25	7 000	--	B+/Baa2/ --	
ФСК-3	--	--	--	7.37	-16.1	110.5	99.7	0.38		12/12/2008	2.51	7.10	7 000	--	B+/Baa2/ --	
ХМАО-2	--	--	--	7.11	-0.55	92.6	110.1	0.00		5/27/2008	1.95	12.0	3 000	--	BB/ -- / --	
ЦТК-3	--	--	--	7.99	-2.29	251.5	102.2	0.00		9/15/2006	0.48	12.4	2 000	--	B- / -- /B-	
ЦТК-4	--	--	--	8.58	-4.04	227.5	115.8	0.11		8/21/2009	2.88	13.8	7 000	--	B- / -- /B-	
ЮТК	--	--	--	10.4	-2.01	496.4	102.0	0.00		9/14/2006	0.47	14.2	1 500	--	CCC+/Caa1/ --	
ЮТК-2	--	--	--	10.7	-1.70	490.4	100.0	0.013		2/7/2007	0.88	10.5	1 500	--	CCC+/Caa1/ --	
ЮТК-3	10.7	-86.5	637.3	--	--	--	100.1	0.054	4/8/2006	10/10/2009	0.068	12.3	3 500	1 000.0	CCC+/Caa1/ --	
ЮТК-4	--	--	--	10.8	0.010	462.8	99.4	0.00		12/9/2009	2.15	10.5	5 000	--	CCC+/Caa1/ --	
Яр.обл-2	--	--	--	7.10	-9.34	108.6	107.4	0.099		7/3/2007	1.20	13.3	1 000	--	-- / -- / --	
Яр.обл-3	--	--	--	7.12	-15.7	146.5	103.2	0.090		11/17/2006	0.65	12.0	1 000	--	-- / -- / --	
Яр.обл-4	--	--	--	7.33	3.52	104.1	109.2	-0.11		5/26/2009	2.73	11.0	1 000	--	-- / -- / --	

Долговой инструмент	Доходность к офферте, %	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 офферты	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена офферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch
АвтоВАЗ-2	7.59	20.3	174.8	--	--	--	101.5	-0.18	2/14/2007	8/13/2008	0.90	9.20	3 000	1 000.0	-- / -- / --
АвтоВАЗ-3	6.72	-126.9	154.2	--	--	--	100.8	0.34	6/27/2006	6/22/2010	0.29	9.70	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Балтимор-1	--	--	--	12.4	6.80	692.3	95.0	0.00	--	9/5/2006	0.48	1.00	500	--	-- / -- / --
Балтимор-3	9.80	-49.1	414.9	--	--	--	101.3	0.30	11/16/2006	5/15/2008	0.65	11.7	800	1 000.0	-- / -- / --
Волшебный Край	12.1	-0.010	636.5	--	--	--	100.0	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.70	11.8	500	1 000.0	-- / -- / --
ГлМосСтрой-1	9.83	-84.6	486.4	--	--	--	100.7	0.15	5/27/2006	5/27/2007	0.20	13.0	2 000	1 000.0	-- / -- / --
ГОТЭК-2	11.2	-30.6	607.0	--	--	--	99.7	0.080	6/22/2006	6/18/2009	0.27	9.90	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ДальСвязь-1	--	--	--	7.93	-2.04	227.7	103.3	0.00	--	11/15/2006	0.64	13.0	1 000	--	-- / -- / B
ДжЭфСи-2	9.07	9.47	333.4	--	--	--	103.1	-0.080	12/26/2006	12/4/2007	0.74	13.0	1 200	1 000.0	B- / -- / --
Дорогобуж-1	8.28	-0.65	256.2	--	--	--	101.3	0.00	12/13/2006	6/11/2008	0.73	9.90	900	1 000.0	-- / -- / --
Евросеть	--	--	--	11.4	85.5	679.8	100.5	-0.11	--	4/25/2006	0.12	16.3	1 000	--	-- / -- / --
ИжАвто-1	--	--	--	12.1	0.39	624.2	99.0	0.00	--	3/14/2007	0.92	10.7	1 200	--	-- / -- / --
ИжМаш-2	9.57	-1.47	384.7	--	--	--	103.0	0.00	12/19/2006	6/17/2008	0.74	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Интеко	--	--	--	12.5	0.26	662.4	99.0	0.00	--	2/15/2007	0.90	11.0	1 200	--	-- / -- / --
Иркут.обл.-3	--	--	--	7.19	-0.39	101.9	104.3	0.00	--	12/17/2009	1.83	10.0	1 500	--	B+ / -- / --
Иркут.обл.-1	--	--	--	7.74	-0.96	194.4	102.2	0.00	--	7/22/2007	0.82	10.5	825	--	B+ / -- / --
Иркут.обл.-2	--	--	--	7.80	-28.0	232.3	101.1	0.12	--	9/7/2006	0.48	10.0	1 050	--	B+ / -- / --
Иркут-3	--	--	--	8.64	-2.50	223.9	101.0	0.089	--	9/16/2010	3.68	8.74	3 250	--	-- / -- / --
Ист Лайн-2	12.1	0.100	643.7	--	--	--	99.9	0.00	11/23/2006	5/22/2008	0.67	11.6	3 000	1 000.0	B- / -- / --
ИТЕРА	--	--	--	9.35	4.15	321.5	100.9	-0.064	--	12/7/2007	1.60	9.75	2 000	--	-- / -- / --
Камаз	--	--	--	5.83	-0.090	18.2	100.2	0.00	--	11/11/2006	0.65	6.00	1 200	--	-- / -- / --
Камаз-2	8.58	0.020	235.4	--	--	--	100.1	0.00	9/19/2008	9/17/2010	2.23	8.45	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Камская дол.-2	14.1	24.8	854.7	--	--	--	100.0	-0.13	10/22/2006	10/17/2007	0.58	13.5	200	1 000.0	-- / -- / --
Коми-5	--	--	--	7.65	-2.15	151.8	109.9	0.020	--	12/24/2007	1.58	14.0	500	--	-- / Bа3 / B+
Коми-6	--	--	--	7.07	-55.1	69.0	121.0	2.25	--	10/14/2010	3.52	14.0	700	--	-- / Bа3 / B+
Коми-7	--	--	--	8.17	-0.17	161.7	107.5	0.00	--	11/22/2013	5.17	12.0	1 000	--	-- / Bа3 / B+
Краснояр.кр.-2	--	--	--	7.23	8.54	162.6	102.3	-0.060	--	10/26/2006	0.60	11.0	1 500	--	-- / -- / --
Краснояр.кр.-3	--	--	--	7.44	0.050	126.1	99.0	0.00	--	10/1/2008	1.88	7.00	3 000	--	-- / -- / --
Красноярск-2	--	--	--	6.85	-2.56	124.3	103.5	0.00	--	10/27/2006	0.60	12.5	630	--	-- / -- / --
Красноярск-3	--	--	--	7.90	0.19	165.5	99.6	0.00	--	10/18/2008	2.36	6.19	1 000	--	-- / -- / --
Красный Восток	--	--	--	8.09	-84.5	222.7	103.2	0.24	--	2/25/2007	0.93	11.5	1 500	--	-- / -- / --
ЛОМО-2	--	--	--	11.9	-75.2	660.3	100.8	0.72	--	7/11/2006	0.33	14.2	700	--	-- / -- / --
ЛСР Групп	14.0	-809.2	1 000.6	--	--	--	100.0	0.20	3/23/2006	3/20/2008	0.025	14.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Марта-2	12.2	19.1	625.9	--	--	--	99.8	-0.20	6/7/2007	12/6/2009	1.15	11.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	12.5	-15.6	649.3	--	--	--	100.2	0.17	6/13/2007	12/10/2008	1.16	12.3	1 200	1 000.0	-- / -- / --
НКНХ-3	--	--	--	7.96	-0.100	209.8	100.2	0.00	--	9/1/2007	0.93	8.00	2 000	--	-- / -- / B+
НКНХ-4	7.94	-0.16	167.1	--	--	--	105.9	0.00	3/30/2009	3/26/2012	2.60	9.99	1 500	1 000.0	-- / -- / B+
Новосиб.обл.-1	--	--	--	7.35	-7.59	203.6	102.3	0.010	--	7/27/2006	0.36	13.5	1 500	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-2	--	--	--	7.52	20.9	138.6	109.6	-0.35	--	11/29/2007	1.56	13.3	2 000	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-3	--	--	--	8.05	-0.11	179.0	101.5	0.00	--	12/15/2009	2.52	9.00	2 500	--	-- / -- / --
ОГО-агро-1	1.54	-32.7	-305.2	14.1	-0.49	827.3	101.5	0.00	4/22/2006	4/22/2007	0.81	15.5	1 100	1 000.0	-- / -- / --
ОСТ-2	13.4	-101.9	856.2	--	--	--	100.1	0.15	5/11/2006	5/8/2008	0.16	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Очаково-2	--	--	--	9.04	12.8	281.1	99.2	-0.27	--	9/19/2008	2.23	8.50	1 500	--	-- / -- / --
ПИТ	--	--	--	8.32	15.7	280.7	102.0	-0.090	--	9/28/2006	0.51	12.0	1 000	--	-- / -- / --
ПИТ-2	8.52	-51.4	301.3	--	--	--	103.0	0.25	9/25/2006	3/23/2009	0.50	14.3	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Разгуляй-Ф-1	11.9	5.45	599.3	--	--	--	99.9	-0.049	4/5/2007	10/2/2008	0.98	11.5	2 000	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйЦ-1	--	--	--	11.8	227.0	677.8	100.5	-0.50	--	6/5/2006	0.23	14.0	1 000	--	-- / -- / --
РТК-Лизинг-4	8.63	-109.5	422.6	--	--	--	100.1	0.080	4/11/2006	4/8/2008	0.077	9.69	2 250	850.0	-- / -- / --
РуссНефть	9.05	-5.11	279.8	--	--	--	100.9	0.12	12/12/2008	12/10/2010	2.44	9.25	7 000	1 000.0	-- / -- / --
РусСтанд-3	7.83	-0.53	240.0	--	--	--	100.3	0.00	8/23/2006	8/22/2007	0.44	8.40	2 000	1 000.0	B+ / Bа2 / --
РусТекстиль-1	--	--	--	12.6	89.8	713.1	103.1	-0.43	--	9/12/2006	0.46	18.8	500	--	-- / -- / --
РусТекстиль-2	14.1	-2 466.7	998.3	13.2	-52.3	697.4	100.0	0.91	3/30/2006	3/5/2009	0.044	12.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Салаватстекло-2	9.81	0.070	368.8	--	--	--	99.5	0.00	10/31/2007	10/28/2009	1.50	9.28	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Сатурн-1	4.45	-326.7	44.6	--	--	--	100.2	0.079	3/24/2006	3/23/2008	0.027	11.5	1 500	1 000.0	-- / -- / --
СатурнИн-1	--	--	--	9.62	104.5	426.3	102.1	-0.41	--	8/5/2006	0.39	15.0	500	--	-- / -- / --
СЗТ-2	--	--	--	7.89	18.2	178.4	99.8	-0.25	--	10/3/2007	1.46	7.50	1 500	--	B+ / -- / B+
СМАРТС-2	11.3	-3.92	611.1	--	--	--	101.1	0.00	6/26/2006	6/26/2007	0.28	15.0	500	1 000.0	-- / -- / --
СМАРТС-3	13.7	16.0	820.2	--	--	--	100.4	-0.080	10/3/2006	9/29/2009	0.52	14.1	1 000	1 000.0	-- / -- / --
СОК-Автокомпонент	13.2	1.37	755.7	--	--	--	99.9	-0.0066	10/26/2006	4/24/2008	0.59	12.6	1 100	1 000.0	-- / -- / --
Татнефть-3	--	--	--	10.5	327.1	533.5	100.5	-0.94	--	7/1/2006	0.30	12.0	1 500	--	B- / -- / B
Трансмаш-1	10.3	-48.9	525.6	--	--	--	100.8	0.091	6/1/2006	12/1/2007	0.22	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Транснефтепродукт	--	--	--	6.95	-101.8	213.1	100.3	0.15	--	5/10/2006	0.16	8.90	1 000	--	-- / -- / --
Чувашия-3	--	--	--	6.81	-3.71	88.5	102.5	0.030	--	4/13/2007	1.03	9.50	500	--	-- / -- / --
Чувашия-4	--	--	--	7.28	-2.15	102.0	113.9	0.050	--	3/27/2009	2.53	12.3	750	--	-- / -- / --
ЮТС-2	12.2	0.15	650.1	--	--	--	99.7	0.00	11/28/2006	11/25/2008	0.68	11.5	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Яковлевский	12.6	7.41	697.4	--	--	--	99.9	-0.040	10/27/2006	10/31/2008	0.59	12.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Якутия-4	--	--	--	-17.5	-922.6	-2 148.3	100.2	0.00	--	3/16/2006	0.0055	13.0	1 000	--	-- / -- / B+
Якутия-5	--	--	--	7.27	-0.49	133.1	101.6	0.00	--	4/21/2007	1.05	9.00	2 000	--	-- / -- / B+
Якутия-6	--	--	--	7.63	-0.18	130.0	108.0	0.00	--	5/13/2010	3.04	10.0	2 000	--	-- / -- / B+
ЯНАО	--	--	--	7.05	-0.45	83.7	107.0	0.00	--	8/3/2008	2.17	11.0	1 800	--	BВ- / -- / --

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)	104.7	-0.0035	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	10/25/2007	1.53	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09	112.6	0.010	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.22	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	126.0	0.22	5.73	-2.92	12.9	-2.58	104.0	5.43	4/25/2006	10/25/2014	6.17	2 436	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	88.5	0.15	5.55	-3.56	5.29	-2.15	86.6	5.45	5/14/2006	5/14/2011	4.69	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.1	0.094	5.63	-8.20	23.2	-5.38	89.8	-3.85	5/14/2006	11/14/2007	1.11	1 322	BBB/ -- /BBB
Россия 07	105.4	0.090	5.52	-8.02	--	--	79.6	-3.26	6/26/2006	6/26/2007	1.21	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	105.3	0.030	5.40	-1.88	--	--	74.3	5.50	3/31/2006	3/31/2010	1.83	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	144.5	-0.035	5.88	0.25	--	--	118.6	7.84	7/24/2006	7/24/2018	7.86	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	179.4	0.045	6.15	-0.26	--	--	145.0	6.61	6/24/2006	6/24/2028	10.7	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	110.4	0.32	5.84	-3.71	--	--	114.8	3.92	3/31/2006	3/31/2030	7.78	18 400	BBB/Baa2/BBB
Внешние российские корпоративные долговые обязательства													
Алроса 08	105.2	0.021	5.51	-1.33	7.85	1.07	85.3	6.39	5/6/2006	5/6/2008	1.95	500	B/Ba3/ --
Алроса 14	114.5	0.14	6.65	-2.09	104.2	-1.78	195.8	6.22	5/17/2006	11/17/2014	6.24	500	B/Ba3/ --
АльфаБанк 07	100.8	-0.023	6.75	2.28	136.6	5.27	199.4	5.65	8/9/2006	2/9/2007	0.88	150	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	101.0	0.010	7.26	-0.55	182.6	1.80	259.4	7.52	7/2/2006	7/2/2008	2.11	250	BB-/Ba2/B+
ВД ПП 08	102.4	0.20	7.29	-10.0	185.9	-7.63	263.3	-2.23	5/21/2006	5/21/2008	1.99	150	B+/B3/ --
ВТБ 08	102.5	0.048	5.87	-1.99	42.9	0.24	118.1	6.92	6/11/2006	12/11/2008	2.50	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	106.3	0.082	6.15	-1.75	66.8	-0.22	147.3	7.32	4/12/2006	10/12/2011	4.55	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	100.6	0.027	6.22	-0.40	56.8	-0.42	152.9	7.63	8/4/2006	2/4/2015	6.89	750	BBB-/A3/BBB-
Вымпелком 09	107.8	0.076	7.24	-2.73	179.1	-0.59	253.3	6.76	6/16/2006	6/16/2009	2.81	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	102.0	0.13	7.39	-3.88	193.0	-1.88	269.1	5.47	8/11/2006	2/11/2010	3.41	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	104.6	0.17	7.36	-3.73	188.3	-2.23	268.3	5.38	4/22/2006	10/22/2011	4.47	300	BB/Ba3/ --
Газпром 07	103.7	0.042	5.61	-4.68	21.4	-1.82	86.9	-0.61	4/25/2006	4/25/2007	1.04	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	114.3	0.0063	6.02	-0.46	56.9	1.63	131.8	8.99	4/21/2006	10/21/2009	3.01	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	118.7	0.15	6.26	-2.45	72.3	-1.58	158.0	6.26	9/1/2006	3/1/2013	5.37	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	96.0	0.16	5.87	-5.36	41.5	-3.28	116.5	4.08	7/22/2006	7/22/2013	3.04	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.6	0.087	6.13	-3.08	68.1	-0.97	142.6	6.39	7/22/2006	7/22/2013	2.91	647	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	104.8	0.12	6.15	-2.53	66.0	-1.07	146.9	6.51	8/1/2006	2/1/2020	4.61	1 250	BBB-/ -- /BBB-
Газпром 34	124.3	0.29	6.69	-1.94	64.6	-2.81	199.0	4.58	4/28/2006	4/28/2034	12.1	1 200	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.6	0.051	6.14	-2.19	70.2	0.073	145.9	6.45	4/30/2006	10/30/2008	2.37	1 050	BB/Baa1/ --
Евраз 06	101.3	0.026	6.28	-6.22	92.4	-2.81	148.2	-4.41	3/25/2006	9/25/2006	0.50	175	B+/B1/BB-
Евраз 09	109.9	0.053	7.49	-1.93	204.3	0.18	278.9	7.54	8/3/2006	8/3/2009	2.91	300	B+/B1/BB-
Евраз 15	100.9	0.23	8.11	-3.41	247.8	-3.34	342.2	4.72	5/10/2006	11/10/2015	6.66	750	B+/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.3	-0.17	7.85	71.0	253.3	75.0	326.3	70.1	6/12/2006	6/12/2006	0.24	125	-- /B1/B+
МДМ Банк 06	101.2	-0.088	6.89	16.2	154.1	19.6	210.2	17.9	3/23/2006	9/23/2006	0.49	200	B+/ -- /BB-
МегаФон 09	102.1	0.15	7.35	-4.68	189.9	-2.64	265.5	4.71	6/10/2006	12/10/2009	3.24	375	B+/B1/BB-
ММК 08	101.9	0.051	7.18	-2.22	174.2	0.058	250.1	6.31	4/21/2006	10/21/2008	2.32	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	105.6	-0.027	6.54	1.04	111.6	3.53	187.3	8.02	7/30/2006	1/30/2008	1.74	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	103.6	0.039	7.44	-1.03	197.3	0.69	274.8	8.24	4/14/2006	10/14/2010	3.78	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	102.0	0.035	7.56	-0.75	206.0	0.60	287.8	8.23	7/28/2006	1/28/2012	4.76	400	BB-/Ba3/ --
Никоил 07	101.7	0.16	7.22	-16.6	183.1	-13.6	247.1	-12.9	3/19/2006	3/19/2007	0.94	150	B/Ba3/ --
НКНХ 15	103.2	0.59	8.02	-8.66	238.3	-8.68	333.3	-0.57	6/22/2006	12/22/2015	6.75	200	-- /B1/B+
НорНикель 09	101.3	-0.062	6.71	1.95	125.9	4.02	201.0	11.4	3/30/2006	9/30/2009	3.09	500	BB+/Ba2/BBB-
Промстройбанк 08	101.1	0.059	6.35	-2.76	91.2	-0.44	167.6	5.51	7/29/2006	7/29/2008	2.21	300	-- /A3/BBB-
РенКап 08	99.7	0.00	8.11	0.020	267.0	2.29	342.9	8.59	4/30/2006	10/31/2008	2.34	100	B+/ -- /BB-
Роснефть 06	104.6	0.016	5.71	-5.03	34.1	-1.81	92.8	-2.62	5/20/2006	11/20/2006	0.65	150	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 07	101.2	0.0030	7.52	-0.56	212.7	2.32	277.7	3.39	4/14/2006	4/14/2007	1.01	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 08	100.5	0.093	7.86	-4.92	243.6	-2.50	321.2	2.70	4/21/2006	4/21/2008	1.91	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 10	98.4	0.12	7.94	-3.22	246.8	-1.53	324.4	6.04	4/7/2006	10/7/2010	3.81	500	B+/Ba2/ --
СберБанк 15	100.1	-0.0036	6.21	0.050	55.8	0.017	152.1	8.06	8/11/2006	2/11/2015	6.92	1 000	-- /A3/BBB-
Северсталь 09	103.2	-0.17	7.40	6.21	195.7	8.39	270.2	15.5	8/24/2006	2/24/2009	2.65	325	B+/B2/ --
Северсталь 14	108.2	0.20	7.85	-3.28	228.4	-2.69	316.7	5.25	4/19/2006	4/19/2014	5.76	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	104.9	-0.055	5.89	4.39	50.4	7.38	113.2	7.78	8/13/2006	2/13/2007	0.88	400	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	111.8	-0.28	6.14	9.83	70.1	12.1	145.3	18.7	7/15/2006	1/15/2009	2.49	500	BB/Ba2/ --
Система 08	106.6	0.14	6.81	-7.44	138.1	-5.00	215.3	0.019	4/14/2006	4/14/2008	1.85	350	B/ -- /B+
Система 11	104.4	0.19	7.76	-4.61	228.4	-3.04	306.8	4.60	7/28/2006	1/28/2011	4.03	350	B/B3/B+
ТНК-ВР 07	107.8	0.014	5.91	-1.63	49.3	0.97	121.5	4.32	5/6/2006	11/6/2007	1.49	400	BB/Ba2/BB+
ХКФ Банк 08-8.625	101.1	0.044	8.07	-2.19	263.4	0.17	340.4	5.83	6/30/2006	6/30/2008	2.09	275	B-/Ba3/ --
ХКФ Банк 08-9.125	101.9	0.024	8.02	-1.53	259.7	0.95	335.6	5.52	8/4/2006	2/4/2008	1.75	150	B-/Ba3/ --

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
15.03.2006	Аукционное доразмещение ОБР-2 Банком России	98 500.0
	Аукционное доразмещение ОФЗ 46018	11 000.0
	Выплата купона и погашение облигаций Парнас-М-1	515.9
	Выплата купона по облигациям Финанс Интернэшнл Инвест-2	103.5
	Выплата купона по облигациям ИжАвто-1	64.0
	Выплата купона ОФЗ 27025	450.3
	Выплата купона ОФЗ 27026	299.2
	Выплата купона ОФЗ 28002	438.8
	Выплата купона ОФЗ 46001	1 495.8
	Выплата купона ОФЗ 46014	2 906.3
	Выплата купона ОФЗ 46018	805.1
	Выплата купона по облигациям ЮТК-4	130.9
	Выплата купона по облигациям Воронежская обл.-1	19.4
	Уплата акцизов, ЕСН и страховых взносов	--
16.03.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Макси-Групп	3 000.0
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Куйбышевгазот-инвест-1	13.3
	Выплата купона и погашение облигаций Банк Петрокоммерц-1	1 075.0
	Выплата купона и погашение облигаций Якутия (Саха)-4	1 032.4
	Выплата купона по облигациям Банк Русский стандарт-5	189.5
	Выплата купона по облигациям Башкортостан-4	20.0
	Выплата купона по облигациям Самарская обл.-2	34.0
	Выплата купона по облигациям ЮТК-1	106.5
	Выплата купона по облигациям Татэнерго-1	72.2
17.03.2006	Выплата купона по облигациям Центртелеком-3	123.2
	Выплата купона по облигациям Сибкадембанк-2	37.4
18.03.2006	Выплата купона и погашение облигаций Илим Палп Финанс-1	1 612.5
	Выплата купона по облигациям Москва-35	98.6
19.03.2006	Аукционное по размещению ОФЗ с погашением в 2011 году	11 000.0
	Аукционное по размещению ОФЗ с погашением в 2036 году	9 000.0
	Выплата купона по облигациям Микояновский мясокомбинат-1	67.3
20.03.2006	Выплата купона по облигациям Москва-27	148.0
	Уплата НДС и налога на игорный бизнес	--
21.03.2006	Аукцион по размещению седьмого выпуска облигаций УрСИ	3 000.0
	Выплата купона и погашение облигаций Полиметалл-1	813.6
	Выплата купона по облигациям Мясная Корпорация Евросервис-1	52.4
	Выплата купона по облигациям Новосибирская обл.-3	56.1
	Выплата купона по облигациям Якутия (Саха)-3	23.9
	Выплата купона по облигациям РусАлФин-3	214.2
	Выплата купона по облигациям ТД Копейка-1	29.2
	Выплата купона по облигациям Терна-финанс-1	17.5
	Выплата купона по облигациям Югтранзитсервис-1	1.49
	Банк России проведет ломб. аукцион на 2 недели	--

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
15 марта	Дикси-Финанс	5 лет	3 000.0
16 марта	Макси-Групп	3 года	3 000.0
21 марта	УрСИ-7	6 лет	3 000.0
19 апреля	Элемта-2	4 года	600.0
март 2006	Моторостроитель-Финанс	3 года	800.0
	Русь-банк	3 года	1 400.0
	Главмосстрой-Финанс-2	5 лет	4 000.0
	ТВЗ-3	4 года	1 000.0
	Глобус-Лизинг-Финанс-4	3 года	500.0
	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
	Сувар-Казань	3 года	900.0
	АЦБК-Инвест	-	1 500.0
	Лаверна	4 года	1 000.0
	Дикая Орхидея	-	1 000.0
	ВТБ-6	-	15 000.0
	Интегра Финанс-1	-	2 000.0
	Моторостроитель-Финанс (Самара)	-	800.0
апрель 2006	Ренессанс Страхование	4 года	750.0
	Национальная факторинговая компания	3 года	1 000.0
	Российские коммунальные системы	3 года	1 500.0
1 кв. 2006	Мосэнерго-1	5 лет	5 000.0
	ВТБ-6	10 лет	15 000.0
	Москва	10 лет	5 000.0
2 кв. 2006	Москва	-	10 000.0
сентябрь 2006	Москва	15 лет	30 000.0

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.