



ОБЗОР РЫНКА ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Ренессанс Капитал

13 марта 2006 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Эдуард Джабаров +7 495 258 7907

Стратегия внутреннего рынка

Сегодня на рынке внутренних долговых обязательств мы ожидаем традиционно низкой для понедельника торговой активности инвесторов и разнонаправленной ценовой динамики. Опубликованные в пятницу макроэкономические показатели США не привели к драматическим продажам на внешних долговых рынках, что оказало психологическую поддержку рынку рублевых облигаций (особенно в долгосрочном сегменте). В течение всей прошлой недели мы наблюдали противостояние между тремя ключевыми факторами, определившими настроения на рублевом рынке. С одной стороны, это были негативные ожидания роста процентных ставок в США и рост доходности российских еврооблигаций, а с другой – избыточная рублевая ликвидность и позитивная динамика рубля к американской валюте.

Несмотря на (временное) отсутствие первичных размещений, активизации покупок во втором корпоративном эшелоне не происходит, что в свете исключительно благоприятной конъюнктуры денежного рынка является достаточно тревожным сигналом. В этой связи мы ожидаем дальнейшего снижения котировок рублевых инструментов второго эшелона и расширения их спредов к ключевой кривой доходности Москвы.

В то же время бумаги первого эшелона будут, по всей видимости, находиться в выигрышном положении, что связано в первую очередь с более широким кругом их держателей – от крупных российских игроков до иностранных участников рынка (включая институциональных инвесторов, а не только спекулятивно настроенных игроков).

Повысительная коррекция в первом эшелоне зависит от того, насколько негативные ожидания дальнейшего роста ставок на внешних долговых рынках (в том числе и на рынках развивающихся стран) учтены в текущих котировках КО США и российских еврооблигаций. На наш взгляд, в ценах бумаг первого эшелона уже отражены эти ожидания, и их дальнейшее снижение маловероятно. Скорее возможна умеренная волатильность в узком диапазоне $\pm 0.10-0.15$ п. п. от номинала и избирательные покупки в наиболее перепроданных облигациях «голубых фишек».

Эдуард Джабаров
Телефон: 258 7907

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев + 7 495 258 7946

Стратегия внешнего рынка

После того, как рынку удалось относительно безболезненно пережить показатели безработицы в США, теперь все внимание будет сконцентрировано на данных по потребительской инфляции (публикуются в четверг) и по объему покупок американских ценных бумаг иностранцами (в среду). Последние данные на этот раз представляются особенно интересными, так как на состоявшемся девятого марта аукционе КО США участие иностранцев было минимальным – всего 5.5% при обычном уровне покупок от четверти до половины новых выпусков. На фоне рекордного за всю историю США дефицита бюджета в феврале 2006 г. (USD119 млрд) резкое снижение интереса иностранцев к его финансированию может оказать серьезное негативное влияние на рынок КО США.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
10 марта	Изменение количества рабочих мест в несельскохозяйственном секторе, тыс.	февраль	16:30	210	243	170**
	Уровень безработицы	февраль	16:30	4.7%	4.8%	4.7%
	Изменение количества рабочих мест в промышленности, тыс.	февраль	16:30	5	-1	7
	Средняя почасовая заработная плата (изменение к предыдущему месяцу)	февраль	16:30	0.3%	0.3%	0.4%
	Средняя почасовая заработная плата (изменение к аналогичному периоду 2005г.)	февраль	16:30	3.3%	3.5%	3.4%
	Продолжительность рабочей недели (часов)	февраль	16:30	33.8	33.7	33.8
	Изменение объема оптовых запасов	январь	18:00	0.5%	0.1%	0.9%**
	Сальдо бюджета, USD млрд	февраль	22:00	-118.3	-119.2	-113.9

*По основному времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	375.9	0.19	-1.54	1.96	197.0	-5.00
Аргентина	98.9	1.71	-3.16	17.8	353.0	-15.0
Бразилия	526.1	0.23	-1.75	4.36	230.0	-6.00
Болгария	601.8	-0.095	-0.51	-0.58	79.0	-1.00
Мексика	326.7	0.25	-1.60	-1.21	121.0	-5.00
Россия	421.2	-0.10	-1.67	-1.09	109.0	-4.00
ЮАР	136.8	-0.23	-0.80	-0.45	74.0	4.00
Турция	246.0	0.037	-1.56	1.39	180.0	-1.00
Украина	202.6	0.064	-1.74	-0.77	178.0	-3.00

Источник данных: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев + 7 495 258 7946

Стратегия валютного рынка

Профицит баланса внешней торговли в январе достиг рекордного за всю российскую историю уровня – USD12.2 млрд. В этой связи на фоне растущей инфляции нарастает давление на Банк России, и, соответственно, в ближайшее время номинальное укрепление рубля продолжится.

Высокий уровень рублевой ликвидности в финансовой системе, равно как и позитивная динамика рубля к доллару США, создают исключительно благоприятный фон для рыночных настроений инвесторов. Доразмещение ОФЗ 46018, которое Минфин проведет 15 марта, по нашему мнению, не окажет давления на котировки бумаг на вторичном рынке, так как одновременно с этим Минфин выплатит 6.4 млрд руб. по старым долгам. Кроме того, на этой неделе денежный рынок получит поддержку в виде купонных выплат и погашений негосударственных облигаций на сумму более 3.7 млрд руб.

Относительное затишье на первичном рынке позволит инвесторам аккумулировать свободные денежные ресурсы накануне налоговых платежей (15 марта налогоплательщики уплачивают ЕСН и акцизные сборы за февраль текущего года).

В то же время, торговый оборот на рынке рублевых облигаций сегодня вряд ли превысит традиционно низкий для понедельника уровень в 2-3 млрд руб.

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946
Эдуард Джабаров
Телефон: 258 7907
Наргиз Садыхова
Телефон: 258 4356

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
10 марта	Германия	Индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	февраль	10:00	0.4%	0.4%	-0.5%
		Индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	10:00	2.1%	2.1%	2.1%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	февраль	10:00	0.4%	0.4%	-0.6%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	10:00	2.1%	2.1%	2.1%
		Сальдо торгового баланса, EUR млрд	январь	10:00	12.5	12.5	9.2
		Счет текущих операций, EUR млрд	январь	10:00	7.0	5.1	6.0**
		Импорт (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	январь	10:00	0.7%	3.0%	5.7%**
		Экспорт (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	январь	10:00	1.5%	3.3%	0.9%**
		Индекс оптовых цен (изменение к предыдущему месяцу)	февраль	10:00	-	0.5%	0.6%
		Индекс оптовых цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	10:00	-	2.9%	2.9%
	Франция	Объем промышленного производства (изменение к предыдущему месяцу)	январь	10:45	0.5%	0.3%	-0.2%**
		Объем промышленного производства (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	январь	10:45	0.2%	0.1%	-0.4%
		Объем производства (изменение к предыдущему месяцу)	январь	10:45	0.6%	0.7%	-0.6%**
		Объем производства (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	январь	10:45	-0.7%	-0.4%	-1.0%
		Сальдо торгового баланса, EUR млрд	январь	10:45	-2.9	-2.4	-2.6**
	ЕС	Счет текущих операций по Еврозоне (изменение к предыдущему кварталу)	4 кв. 2005	13:00	-	-15.1	-3.8
		Индекс опережающих индикаторов по Еврозоне	январь	14:00	-	108.0	107.5**
13 марта	Италия	Объем промышленного производства (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	январь	12:00	0.0%	-	1.2%
		Объем промышленного производства (с учетом количества рабочих дней, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	январь	12:00	2.3%	-	3.5%
		Объем промышленного производства (без учета сезонных колебаний, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	январь	12:00	3.3%	-	-2.5%

*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 спрэды 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 спреда 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	99.6	2.12	7.48	-1.25	-4.42
Рынок рублевых облигаций										
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.7	100.0	0.56	5.07	-0.30	-2.70
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	100.0	100.2	-0.62	-45.0	-0.069	-5.00
НОВАТЭК-1	длинная позиция	14.02.2006	101.5	102.0	101.1	101.7	-0.25	-3.67	-0.23	-3.29
ЮТК-4	длинная позиция	13.02.2006	100.0	100.1	99.4	99.6	0.048	0.67	-0.24	-3.43

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

Объем Стабилизационного фонда вновь увеличился

В пятницу Министерство финансов сообщило, что по состоянию на первое марта объем Стабилизационного фонда достиг 1 560 млрд руб. (USD55.6 млрд). Таким образом, за прошлый месяц указанный показатель вырос на 104 млрд руб. (USD3.7 млрд). Поскольку цены на нефть по-прежнему существенно превышают цену отсечения (USD27 за баррель нефти марки Urals), объем Стабилизационного фонда продолжит расти высокими темпами. По нашим прогнозам, до конца текущего года ежемесячный приток средств в среднем будет составлять USD3.3 млрд. Таким образом, к концу 2006 г. объем Стабилизационного фонда достигнет USD76.7 млрд, принимая во внимание предполагаемую выплату USD12 млрд Парижскому клубу кредиторов.

Владимир Пантюшин
Телефон: 258 7930

Сальдо внешнеторгового баланса достигло в январе рекордной отметки

По данным Банка России, объем российского экспорта в январе составил USD20.9 млрд, импорта – USD8.7 млрд, а сальдо внешнеторгового баланса достигло очередного исторического максимума в USD12.2 млрд. Темпы роста экспорта за 12 месяцев увеличились до 34.4% против 33.9% в конце прошлого года, тогда как аналогичный показатель для импорта остался на уровне 28.5%. Опубликованные данные подтверждают наши прогнозы о дальнейшем росте сальдо внешней торговли в первом квартале текущего года. Однако мы по-прежнему полагаем, что на фоне высокого внутреннего потребительского спроса во втором-третьем кварталах указанный показатель начнет сокращаться, если только цены на нефть существенно не вырастут.

Владимир Пантюшин
Телефон: 258 7930

НОВАТЭК опубликовал высокие показатели воспроизводства запасов

В пятницу НОВАТЭК опубликовал результаты аудита запасов компании, проведенного DeGolyer & MacNaughton по состоянию на конец прошлого года. Опубликованные данные оказались весьма впечатляющими. По стандартам Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC), в прошлом году НОВАТЭК увеличил объем доказанных запасов на 572 млн бнэ при объеме добычи на уровне 184 млн бнэ. Совокупные доказанные запасы компании возросли до 4.6 млрд бнэ в конце 2005 г. против 4.2 млрд бнэ годом ранее. С учетом корректировки на проданные в 2005 г. активы, коэффициент воспроизводства запасов достиг 311%, а коэффициент обеспеченности запасами составил 25 лет. По стандартам Общества инженеров-нефтяников (SPE), доказанные и вероятные запасы НОВАТЭКа увеличились с 6.8 млрд бнэ в конце 2004 г. до 7.3 млрд бнэ в конце прошлого года.

Адам Ландес
Телефон: (+ 44 20) 7367 7741
Елена Савчик
Роман Елагин

Мечел опубликовал новую программу капиталовложений и заявил о значительном повышении размера дивидендов

Седьмого марта Стальная группа Мечел объявила об увеличении с 2005 г. установленного размера дивидендных выплат с 15% до 50% от чистой прибыли по американским стандартам учета. По нашим оценкам, чистая прибыль группы по итогам прошлого года составит около USD449 млн, и, следовательно, дивидендная доходность может достичь 5.7%. На наш взгляд, столь щедрые дивидендные выплаты обусловлены изменением структуры собственности Мечела и возможным размещением акций в ближайшей перспективе. Запланированные компанией 50%-ные дивиденды в два раза превышают средний для отрасли показатель (25%), и мы не думаем, что руководство Мечела в ближайшие годы сохранит дивидендные выплаты на указанном уровне.

Кроме того, Мечел опубликовал скорректированную инвестиционную программу на 2006-2010 гг. За указанный период общий объем капиталовложений компании должен составить USD1.1 млрд, что в целом соответствует нашим прогнозам. Новая схема распределения инвестиций диаметрально противоположна предыдущей: около USD750 млн предполагается направить в горнодобывающий сектор, а оставшиеся USD350 млн – в металлургический. Мы позитивно оцениваем новую стратегию развития, направленную на повышение доходов акционеров и улучшение финансового положения группы в среднесрочной перспективе. Тем не менее, рынок негативно воспринял данное событие, и котировки акций Мечела снизились на прошлой неделе на 7%.

*Роб Эдвардс
Телефон: 258 7743
Юрий Власов*

АвтоВАЗ: будущее через призму сотрудничества

После установления Рособоронэкспортом контроля над АвтоВАЗом процесс принятия решений российским автогигантом стал более формальным и централизованным. За последние две недели АвтоВАЗ подписал ряд соглашений о сотрудничестве с государственными предприятиями. Подробных сведений о характере и точных сроках реализации соглашений представлено не было, однако именно указанные документы будут во многом определять дальнейшее развитие автопроизводителя.

Так, десятого марта АвтоВАЗ заключил соглашение о сотрудничестве с государственным Российским банком развития, которое предусматривает предоставление предприятию долгосрочных и краткосрочных кредитов, а также привлечение финансовых средств на внутренних и внешних рынках. В частности, автозавод выразил заинтересованность в привлечении USD4.5 млрд для обновления модельного ряда автомобилей Lada и силовых агрегатов для них.

Ранее АвтоВАЗ подписал соглашение о сотрудничестве сроком на три года с Татнефтью по поставкам синтетических моторных масел и других материалов, а также шин «Кама-Евро», которые выпускаются Нижнекамской, контролируемой Татнефтью (на данный момент эта компания удовлетворяет 47% потребностей АвтоВАЗа).

Еще одно соглашение о сотрудничестве автозавод заключил с Рособоронэкспортом. В рамках этого договора планируется: расширение экспортного потенциала АвтоВАЗа за счет использования возможностей Рособоронэкспорта, который контролирует 90% российского экспорта товаров военного и двойного назначения; увеличение поставок на автозавод импортных комплектующих по оптимальным ценам; налаживание выпуска автокомпонентов на оборонных предприятиях с использованием имеющихся у них современных технологий и производственных мощностей.

*Ангелина Валавина
Телефон: 204 4462*

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.	337.2	333.2	4.00
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	245.2	236.9	8.30
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	139.9	133.2	6.70
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	61.8	27.1	34.7
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) *	0.5 / 1.5	0.25 / 1.00	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	2.83	2.83	0.0038
LIBOR - 6 month	5.05	5.04	0.0088
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.11	4.32	-0.21
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.58	4.75	-0.17
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	4.95	5.05	-0.100
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)	33.3946	33.4320	-0.037
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	28.0203	28.0000	0.020
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.7 / 4.93	4.66 / 4.89	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	6.30	4.30	2.00
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	1.74	1.03	0.71

* Данные за последний торговый день.

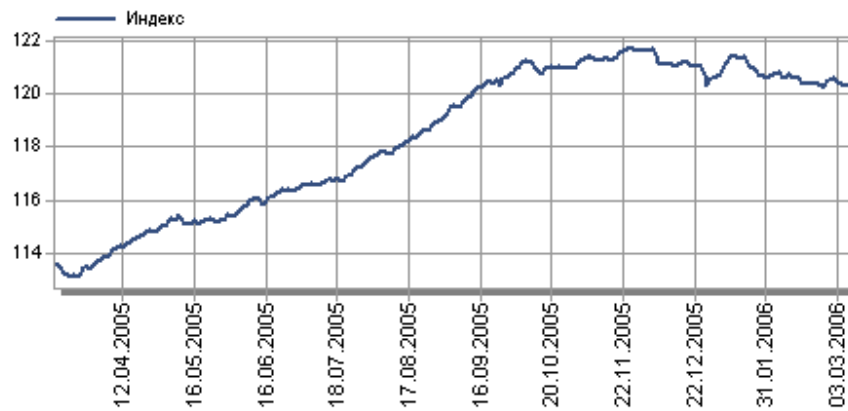
** По итогам аукциона за 3/2/2006.

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

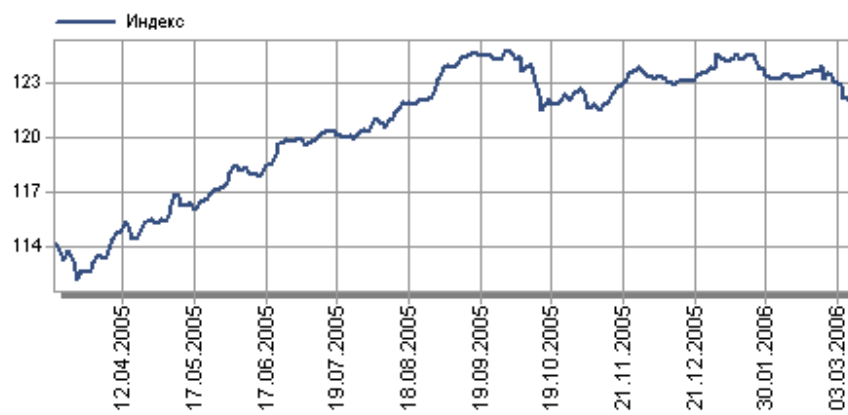
Сырьевые товары

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	60.0	-0.84	-5.83	-3.00	1.00	-1.80
URALS	USD/брл	56.5	-0.69	-6.38	2.10	3.30	1.80
BRENT	USD/брл	61.2	0.25	-2.39	3.60	9.20	3.90
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 350.8	0.44	-4.34	-5.90	3.00	3.10
Никель	USD/т	14 950.0	1.15	-1.32	0.50	4.70	10.7
Золото	USD/унц.	543.7	0.57	-2.11	0.40	4.00	5.20
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	--	--	--	7.39	-0.33	132.1	109.1	0.00		12/1/2008	2.39	11.0	1 070	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	7.03	-0.25	82.9	113.8	0.00		2/1/2010	3.29	11.0	1 500	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	7.09	-6.26	93.4	107.4	0.18		10/15/2010	2.91	9.40	2 250	--	BBB+/Baa1/B-
АИЖК-4	--	--	--	7.31	-0.060	86.1	107.6	0.00		2/1/2012	4.69	8.70	900	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	7.79	-0.17	187.7	101.7	0.00		11/20/2007	1.58	8.75	1 000	--	-- / -- / --
ВБД-2	--	--	--	8.58	-2.69	227.1	102.3	0.100		12/15/2010	3.92	9.00	3 000	--	B+/B3/ --
ВолгаТел-2	8.36	0.00	228.1	--	--	--	100.0	0.00	12/2/2008	11/30/2010	2.46	8.20	3 000	1 000.0	B+ / -- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	8.59	2.32	239.9	100.3	-0.070		11/30/2010	3.19	8.50	2 300	--	B+ / -- / --
ВТБ-4	5.89	2.02	185.4	--	--	--	100.0	0.00	3/23/2006	3/19/2009	0.036	5.60	5 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	6.47	-16.5	73.7	--	--	--	99.9	0.17	4/26/2007	10/17/2013	1.09	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	6.91	-23.2	205.6	100.5	0.034		5/16/2006	0.18	9.90	3 000	--	BB/Ba3/ --
Газпром-3	--	--	--	6.32	-0.61	71.3	101.6	0.00		1/18/2007	0.84	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	7.17	14.7	94.3	104.0	-0.50		2/10/2010	3.43	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.20	-0.23	32.1	102.2	0.00		10/9/2007	1.48	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	7.10	-2.19	92.3	99.9	0.063		8/6/2009	3.08	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Евросервис	14.5	1.78	944.6	--	--	--	100.1	-0.0045	6/20/2006	12/18/2007	0.27	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ЛУКОЙЛ-2	6.42	3.08	49.5	6.90	1.56	70.6	101.5	-0.050	11/20/2007	11/17/2009	3.24	7.25	6 000	1 000.0	BB/Ba2/ --
МГТС-4	8.42	154.0	374.8	--	--	--	100.2	-0.20	4/22/2006	4/22/2009	0.13	10.0	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МГТС-5	7.10	-0.29	134.0	--	--	--	101.5	0.00	5/29/2007	5/25/2010	1.16	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МегаФон-1	--	--	--	7.53	-4.56	253.4	101.0	0.00		6/7/2006	0.24	11.5	1 500	--	B+/B1/BB
МегаФон-2	--	--	--	6.96	-23.2	126.2	102.5	0.23		4/11/2007	1.02	9.28	1 500	--	B+/B1/BB
МегаФон-3	--	--	--	7.63	-0.20	163.9	103.4	0.00		4/15/2008	1.90	9.25	3 000	--	B+/B1/BB
МЕЧЕЛ СГ	8.21	-3.42	329.4	--	--	--	100.5	0.00	5/25/2006	11/22/2007	0.21	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --
МО-3	--	--	--	6.96	5.05	111.3	105.6	-0.079		8/19/2007	1.37	11.0	4 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-4	--	--	--	7.12	0.23	101.1	111.3	-0.016		4/21/2009	2.68	11.0	9 600	--	BB-/Ba3/ --
МО-5	--	--	--	7.11	-0.41	98.6	108.5	0.0056		3/30/2010	2.73	10.0	12 000	--	BB-/Ba3/ --
Мос-27	--	--	--	5.04	5.66	--	107.7	-0.070		12/20/2006	0.73	15.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.23	-6.12	--	108.0	0.12		6/5/2008	2.02	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	6.25	-0.89	--	104.5	0.00		5/20/2007	1.14	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	4.98	2.89	--	101.1	-0.020		5/25/2006	0.21	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	4.87	-5.19	--	101.4	0.00		6/18/2006	0.27	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	6.23	16.2	--	109.7	-0.43		12/16/2008	2.46	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	4.99	-2.56	--	102.7	0.00		9/23/2006	0.52	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	6.68	9.19	--	113.9	-0.40		12/26/2010	3.92	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	6.85	1.12	--	111.1	-0.079		7/21/2014	6.07	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	--	--	--	6.24	2.73	--	106.0	-0.051		10/26/2007	1.51	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	--	--	--	6.31	-0.22	--	111.2	0.00		7/30/2010	3.68	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	5.94	-0.78	--	105.7	0.00		8/13/2007	1.34	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	6.26	-14.0	--	107.9	0.27		5/17/2008	1.99	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	6.81	-3.19	--	111.3	0.21		6/24/2015	6.51	10.0	20 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	5.99	-35.8	--	110.5	1.01		4/28/2009	2.73	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	9.35	56.1	361.1	101.8	-0.61		5/16/2007	1.11	10.8	1 000	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	8.72	137.0	320.6	100.6	-0.93		11/30/2006	0.70	9.40	1 000	--	-- /Ba2/ --
ОМЗ-4	7.76	-112.0	244.0	--	--	--	103.0	0.49	8/31/2006	2/26/2009	0.48	14.3	900	1 000.0	CCC+/ -- / --
ОМК	--	--	--	8.09	-0.14	207.5	102.6	0.00		6/12/2008	2.05	9.20	3 000	--	-- / -- / --
Пятёрочка	--	--	--	8.61	-0.15	239.7	110.4	0.00		5/12/2010	3.37	11.5	1 500	--	BB-/Ba3/ --
Пятёрочка-2	--	--	--	8.74	4.13	244.0	102.8	-0.16		12/14/2010	3.90	9.30	3 000	--	BB-/Ba3/ --
РЖД-2	--	--	--	6.88	-4.57	95.2	101.6	0.070		12/5/2007	1.63	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	7.14	10.4	94.3	104.2	-0.34		12/2/2009	3.23	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	6.73	17.2	94.5	100.0	-0.20		6/14/2007	1.22	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.48	3.94	117.2	100.0	-0.15		11/10/2010	3.95	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.50	-0.56	94.9	100.9	0.028		11/7/2012	5.25	7.55	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	--	--	--	7.18	-0.21	142.5	101.1	0.00		5/20/2007	1.14	8.00	5 000	--	-- / -- / --
РусАл-3	--	--	--	7.53	-5.90	148.0	99.6	0.13		9/21/2008	2.29	7.20	6 000	--	-- / -- / --
САН	--	--	--	6.94	-3.95	166.3	102.6	0.00		8/15/2006	0.43	13.0	2 500	--	-- / -- / --
Интербрю	--	--	--	7.19	-0.22	139.2	101.3	0.00		6/28/2007	1.24	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-
Северсталь	--	--	--	7.83	42.0	267.0	102.3	-0.16		7/14/2006	0.35	14.5	1 530	--	-- / -- /B+
СибТел-3	--	--	--	8.17	-0.90	237.3	105.5	0.00		7/5/2007	1.24	12.5	2 000	--	-- / -- /B+
СибТел-4	--	--	--	8.34	-0.11	234.1	102.0	0.00		4/25/2008	1.92	9.20	3 000	--	-- / -- /B+
СибТел-5	--	--	--	--	--	--	99.6	0.00	9/18/2008	9/16/2010	2.26	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- /B+
СибТел-6	8.19	0.030	213.9	--	--	--	101.1	-0.051	6/16/2006	6/12/2009	0.27	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --
ТД Мечел	7.39	15.1	234.8	--	--	--	101.1	-0.051		10/20/2006	0.59	10.3	2 000	--	-- / -- / --
ТМК-1	--	--	--	7.92	-10.1	249.4	101.5	0.052		10/20/2006	0.59	10.3	2 000	--	-- / -- / --
УРСИ-3	--	--	--	7.19	-9.85	200.9	102.5	0.015		7/18/2006	0.36	14.3	3 000	--	B+ / -- /B+
УРСИ-4	--	--	--	7.99	3.06	209.6	103.2	-0.051		11/1/2007	1.51	9.99	3 000	--	B+ / -- /B+
УРСИ-5	--	--	--	8.51	-0.090	252.0	101.6	0.00		4/17/2008	1.90	9.19	2 000	--	B+ / -- /B+
ФСК-1	--	--	--	7.21	32.9	127.0	102.8	-0.54		12/18/2007	1.66	8.80	5 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-2	--	--	--	7.55	-0.85	129.1	103.0	0.028		6/22/2010	3.65	8.25	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-3	--	--	--	7.56	-7.50	147.1	99.2	0.18		12/12/2008	2.52	7.10	7 000	--	B+/Baa2/ --
ХМАО-2	--	--	--	7.15	-0.55	114.3	110.0	0.00		5/27/2008	1.96	12.0	3 000	--	BB/ -- / --
ЦТК-3	--	--	--	8.08	-2.20	274.3	102.2	0.00		9/15/2006	0.49	12.4	2 000	--	B-/ -- /B-
ЦТК-4	--	--	--	8.62	-10.5	247.0	115.8	0.31		8/21/2009	2.89	13.8	7 000	--	B-/ -- /B-
ЮТК	--	--	--	10.5	-1.93	518.0	102.0	0.00		9/14/2006	0.48	14.2	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-2	--	--	--	10.7	7.67	507.3	100.0	-0.063		2/7/2007	0.89	10.5	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-3	11.1	123.6	670.4	--	--	--	100.1	-0.100	4/8/2006	10/10/2009	0.079	12.3	3 500	1 000.0	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	--	--	--	10.8	0.00	481.0	99.4	0.00		12/9/2009	2.16	10.5	5 000	--	CCC+/Caa1/ --
Яр.обл-2	--	--	--	7.31	27.8	152.7	107.2	-0.36		7/3/2007	1.21	13.3	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл-3	--	--	--	7.76	18.0	227.4	102.9	-0.13		11/17/2006	0.66	12.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл-4	--	--	--	7.30	-0.29	117.3	109.3	0.00		5/26/2009	2.74	11.0	1 000	--	-- / -- / --

Долговой инструмент	Доход- ность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доход- ности к московс- кой кривой	Доход- ность к пога- шению, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доход- ности к московс- кой кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюра- ция	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody'/ Fitch
АвтоВАЗ-2	8.35	7.08	270.8	--	--	--	100.9	-0.064	2/14/2007	8/13/2008	0.91	9.20	3 000	1 000.0	-- / -- / --
АвтоВАЗ-3	8.09	-36.4	299.9	--	--	--	100.5	0.099	6/27/2006	6/22/2010	0.30	9.70	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Балтимор-1	--	--	--	12.1	228.3	679.4	95.0	-0.94	--	9/5/2006	0.49	1.00	500	--	-- / -- / --
Балтимор-3	10.3	-0.61	482.7	--	--	--	101.0	0.00	11/16/2006	5/15/2008	0.66	11.7	800	1 000.0	-- / -- / --
Волшебный Край	12.1	-0.010	654.2	--	--	--	100.0	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.71	11.8	500	1 000.0	-- / -- / --
ГлМосСтрой-1	11.0	-3.49	602.4	--	--	--	100.5	0.00	5/27/2006	5/27/2007	0.21	13.0	2 000	1 000.0	-- / -- / --
ГОТЭК-2	11.5	1.21	641.7	--	--	--	99.6	0.00	6/22/2006	6/18/2009	0.28	9.90	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ДальСвязь-1	--	--	--	7.53	-2.16	205.3	103.7	0.00	--	11/15/2006	0.66	13.0	1 000	--	-- / -- / B
ДжЭфСи-2	9.04	-17.7	349.0	--	--	--	103.1	0.12	12/26/2006	12/4/2007	0.76	13.0	1 200	1 000.0	B- / -- / --
Дорогобуж-1	8.31	-0.63	276.8	--	--	--	101.3	0.00	12/13/2006	6/11/2008	0.74	9.90	900	1 000.0	-- / -- / --
Евросеть	--	--	--	12.3	102.9	760.1	100.5	-0.14	--	4/25/2006	0.13	16.3	1 000	--	-- / -- / --
ИжАвто-1	--	--	--	12.1	0.37	643.0	99.0	0.00	--	3/14/2007	0.94	10.7	1 200	--	-- / -- / --
ИжМаш-2	9.63	-1.44	408.7	--	--	--	103.0	0.00	12/19/2006	6/17/2008	0.75	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Интеко	--	--	--	12.5	0.25	681.5	99.0	0.00	--	2/15/2007	0.91	11.0	1 200	--	-- / -- / --
Иркут. обл.-3	--	--	--	7.21	-0.39	122.3	104.3	0.00	--	12/17/2009	1.84	10.0	1 500	--	B+ / -- / --
Иркут. обл.-1	--	--	--	7.77	7.77	217.5	102.2	-0.070	--	7/22/2007	0.83	10.5	825	--	B+ / -- / --
Иркут. обл.-2	--	--	--	8.12	-99.2	278.0	101.0	0.45	--	9/7/2006	0.49	10.0	1 050	--	B+ / -- / --
Иркут-3	--	--	--	8.65	-3.78	238.4	101.0	0.13	--	9/16/2010	3.69	8.74	3 250	--	-- / -- / --
Ист Лайн-2	11.9	14.3	638.2	--	--	--	100.0	-0.090	11/23/2006	5/22/2008	0.68	11.6	3 000	1 000.0	B- / -- / --
ИТЕРА	--	--	--	9.32	-0.10	339.6	101.0	0.00	--	12/7/2007	1.61	9.75	2 000	--	-- / -- / --
Камаз	--	--	--	5.84	-0.090	35.5	100.2	0.00	--	11/11/2006	0.66	6.00	1 200	--	-- / -- / --
Камаз-2	8.66	-20.0	261.3	--	--	--	99.9	0.43	9/19/2008	9/17/2010	2.24	8.45	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Камская дол.-2	13.9	-45.2	846.2	--	--	--	100.2	0.24	10/17/2007	10/17/2007	0.60	13.5	200	1 000.0	-- / -- / --
Коми-5	--	--	--	7.70	35.6	178.4	109.9	-0.61	--	12/24/2007	1.59	14.0	500	--	-- / Ba3/B+
Коми-6	--	--	--	7.44	3.31	119.6	119.5	-0.15	--	10/14/2010	3.52	14.0	700	--	-- / Ba3/B+
Коми-7	--	--	--	8.17	27.8	163.5	107.5	-1.50	--	11/22/2013	5.18	12.0	1 000	--	-- / Ba3/B+
Краснояр.кр.-2	--	--	--	7.20	11.3	175.4	102.4	-0.077	--	10/26/2006	0.61	11.0	1 500	--	-- / -- / --
Краснояр.кр.-3	--	--	--	7.69	25.7	170.3	98.5	-0.46	--	10/1/2008	1.89	7.00	3 000	--	-- / -- / --
Красноярск-2	--	--	--	6.95	17.4	150.5	103.5	-0.12	--	10/27/2006	0.61	12.5	630	--	-- / -- / --
Красноярск-3	--	--	--	7.89	0.19	182.5	99.6	0.00	--	10/18/2008	2.37	6.19	1 000	--	-- / -- / --
Красный Восток	--	--	--	8.97	3.68	330.9	102.5	-0.040	--	2/25/2007	0.94	11.5	1 500	--	-- / -- / --
ЛОМО-2	--	--	--	12.7	-73.0	750.6	100.6	0.22	--	7/11/2006	0.34	14.2	700	--	-- / -- / --
ЛСР Групп	11.3	-267.5	730.3	--	--	--	100.1	0.090	3/23/2006	3/20/2008	0.036	14.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Марта-2	12.1	-0.010	629.3	--	--	--	100.0	0.00	6/7/2007	12/6/2009	1.16	11.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	12.5	-8.80	675.0	--	--	--	100.2	0.094	6/13/2007	12/10/2008	1.18	12.3	1 200	1 000.0	-- / -- / --
НКНХ-3	--	--	--	7.97	-0.090	230.7	100.2	0.00	--	9/1/2007	0.94	8.00	2 000	--	-- / -- / B+
НКНХ-4	7.95	-0.16	184.7	--	--	--	105.9	0.00	3/30/2009	3/26/2012	2.61	9.99	1 500	1 000.0	-- / -- / B+
Новосиб. обл.-1	--	--	--	6.81	-13.2	161.3	102.6	0.030	--	7/27/2006	0.37	13.5	1 500	--	-- / -- / --
Новосиб. обл.-2	--	--	--	7.30	12.5	139.0	110.0	-0.22	--	11/29/2007	1.57	13.3	2 000	--	-- / -- / --
Новосиб. обл.-3	--	--	--	8.07	-0.11	197.5	101.5	0.00	--	12/15/2009	2.53	9.00	2 500	--	-- / -- / --
ОГО-агро-1	2.28	-12.5	-235.0	14.0	2.09	840.5	101.5	-0.020	4/22/2006	4/22/2007	0.82	15.5	1 100	1 000.0	-- / -- / --
ОСТ-2	16.6	380.1	1 179.1	--	--	--	99.6	-0.59	5/11/2006	5/8/2008	0.17	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Очакowo-2	--	--	--	9.01	-8.92	296.5	99.3	0.19	--	9/19/2008	2.24	8.50	1 500	--	-- / -- / --
ПИТ	--	--	--	8.22	-1.83	285.2	102.1	0.00	--	9/28/2006	0.53	12.0	1 000	--	-- / -- / --
ПИТ-2	9.11	41.9	374.8	--	--	--	102.8	-0.23	9/25/2006	3/23/2009	0.51	14.3	1 500	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйФ-1	11.8	-16.1	612.5	--	--	--	100.0	0.15	4/5/2007	10/2/2008	0.99	11.5	2 000	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйЦ-1	--	--	--	10.1	33.8	507.2	100.9	-0.089	--	6/5/2006	0.24	14.0	1 000	--	-- / -- / --
РТК-Лизинг-4	9.73	-0.13	524.0	--	--	--	100.0	0.00	4/11/2006	4/8/2008	0.088	9.69	2 250	850.0	-- / -- / --
РуссНефть	9.12	-17.3	304.2	--	--	--	100.8	0.40	12/12/2008	12/10/2010	2.45	9.25	7 000	1 000.0	-- / -- / --
РусСтанд-3	7.85	-0.51	255.1	--	--	--	100.3	0.00	8/23/2006	8/22/2007	0.45	8.40	2 000	1 000.0	B+ / Ba2 / --
РусТекстиль-1	--	--	--	11.8	-3.61	647.6	103.5	0.00	--	9/12/2006	0.47	18.8	500	--	-- / -- / --
РусТекстиль-2	23.1	950.9	1 880.5	13.4	25.0	740.2	99.6	-0.44	3/30/2006	3/5/2009	0.054	12.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Салаватстекло-2	9.80	0.070	391.0	--	--	--	99.5	0.00	10/31/2007	10/28/2009	1.51	9.28	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Сатурн-1	8.52	154.4	444.1	--	--	--	100.1	-0.070	3/24/2006	3/23/2008	0.038	11.5	1 500	1 000.0	-- / -- / --
СатурнИн-1	--	--	--	8.72	-4.44	347.3	102.5	0.00	--	8/5/2006	0.41	15.0	500	--	-- / -- / --
Саха-4	--	--	--	2.01	-155.8	-199.4	100.2	0.00	--	3/16/2006	0.016	13.0	1 000	--	-- / -- / B+
Саха-5	--	--	--	7.29	24.0	156.7	101.6	-0.25	--	4/21/2007	1.06	9.00	2 000	--	-- / -- / B+
Саха-6	--	--	--	7.63	-16.1	146.2	108.0	0.49	--	5/13/2010	3.05	10.0	2 000	--	-- / -- / B+
СЗТ-2	--	--	--	7.71	0.00	183.1	100.0	0.00	--	10/3/2007	1.47	7.50	1 500	--	B+ / -- / B+
СМАРТС-2	12.2	75.6	706.8	--	--	--	100.9	-0.22	6/26/2006	6/26/2007	0.30	15.0	500	1 000.0	-- / -- / --
СМАРТС-3	13.7	25.6	833.8	--	--	--	100.4	-0.13	10/3/2006	9/29/2009	0.53	14.1	1 000	1 000.0	-- / -- / --
СОК-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
АВТОкомпонент	13.1	-59.3	767.4	--	--	--	99.9	0.33	10/26/2006	4/24/2008	0.60	12.6	1 100	1 000.0	-- / -- / --
Татнефть-3	--	--	--	9.47	233.1	435.8	100.8	-0.70	--	7/1/2006	0.31	12.0	1 500	--	B- / -- / B
Трансмаш-1	10.6	8.65	563.8	--	--	--	100.8	-0.028	6/1/2006	12/1/2007	0.23	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Транснефтепродукт	--	--	--	8.02	-1.60	321.3	100.2	0.00	--	5/10/2006	0.17	8.90	1 000	--	-- / -- / --
Чувашия-3	--	--	--	6.87	-0.70	115.8	102.5	0.00	--	4/13/2007	1.04	9.50	500	--	-- / -- / --
Чувашия-4	--	--	--	7.39	4.71	129.6	113.7	-0.14	--	3/27/2009	2.54	12.3	750	--	-- / -- / --
ЮТС-2	12.2	157.9	666.9	--	--	--	99.7	-1.02	11/28/2006	11/25/2008	0.69	11.5	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Яковлевский	12.5	-27.4	707.4	--	--	--	99.9	0.15	10/27/2006	10/31/2008	0.60	12.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
ЯНАО	--	--	--	6.99	-0.46	95.5	107.2	0.00	--	8/3/2008	2.18	11.0	1 800	--	BB- / -- / --

Доходность еврооблигаций

Инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность	Изм. за день, б.п.	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата ближайшего купона	Дата погашения	Дюрация	Размер выпуска, USD/EUR млн	Кредитный рейтинг S&P/ Moody/ Fitch
					Значение	Изм. за день, б.п.	Значение	Изм. за день, б.п.					
Внешние российские суверенные долговые обязательства													
Aries 07 (FRN)	104.7	-0.0065	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	10/25/2007	1.54	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09	112.7	-0.088	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.23	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	125.9	-0.037	5.75	0.40	13.2	-2.65	98.2	-2.02	4/25/2006	10/25/2014	6.17	2 436	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	88.5	-0.068	5.56	1.75	5.31	-1.00	79.0	-0.30	5/14/2006	5/14/2011	4.69	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.1	-0.13	5.67	12.6	28.3	11.9	89.6	9.97	5/14/2006	11/14/2007	1.11	1 322	BBB/ -- /BBB
Россия 07	105.5	0.00	5.48	-0.91	--	--	71.3	-3.44	6/26/2006	6/26/2007	1.21	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	105.3	-0.040	5.39	1.70	--	--	65.0	-0.42	3/31/2006	3/31/2010	1.84	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	144.3	-0.32	5.90	2.76	--	--	113.8	-0.088	7/24/2006	7/24/2018	7.86	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	179.3	-0.24	6.16	1.21	--	--	139.9	-1.72	6/24/2006	6/24/2028	10.7	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	110.2	-0.13	5.88	1.58	--	--	111.6	-1.25	3/31/2006	3/31/2030	7.78	18 400	BBB/Baa2/BBB
Внешние российские корпоративные долговые обязательства													
Алроса 08	105.2	0.019	5.52	-1.21	10.9	-2.20	77.8	-3.34	5/6/2006	5/6/2008	1.96	500	B/Ba3/ --
Алроса 14	114.2	-0.067	6.68	0.89	106.4	-2.17	192.0	-1.55	5/17/2006	11/17/2014	6.25	500	B/Ba3/ --
АльфаБанк 07	100.9	-0.044	6.75	4.74	137.5	4.18	196.6	1.99	8/9/2006	2/9/2007	0.88	150	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	100.9	-0.17	7.30	8.11	187.8	7.08	254.1	6.00	7/2/2006	7/2/2008	2.12	250	BB-/Ba2/B+
ВБД ПП 08	102.2	-0.021	7.39	0.93	197.7	-0.065	264.6	-1.19	5/21/2006	5/21/2008	1.99	150	B+/B3/ --
ВТБ 08	102.4	-0.12	5.89	4.54	46.4	3.43	111.2	2.47	6/11/2006	12/11/2008	2.50	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	106.2	-0.10	6.17	2.09	67.0	-0.62	139.7	0.078	4/12/2006	10/12/2011	4.55	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	100.6	-0.22	6.22	3.18	55.1	0.082	145.8	0.58	8/4/2006	2/4/2015	6.89	750	BBB-/A3/BBB-
Вымпелком 09	107.7	0.035	7.30	-1.36	186.2	-2.54	250.0	-3.35	6/16/2006	6/16/2009	2.81	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	101.8	0.13	7.45	-3.98	200.7	-5.26	266.6	-5.97	8/11/2006	2/11/2010	3.41	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	104.1	0.36	7.47	-7.92	198.2	-10.6	270.2	-9.90	4/22/2006	10/22/2011	4.47	300	BB/Ba3/ --
Газпром 07	103.7	-0.044	5.61	3.21	22.9	2.55	83.6	0.57	4/25/2006	4/25/2007	1.05	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	114.3	-0.14	6.01	3.81	57.3	2.60	121.8	1.82	4/21/2006	10/21/2009	3.02	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	118.5	-0.13	6.31	1.99	75.0	-0.92	153.8	-0.23	9/1/2006	3/1/2013	5.37	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	95.7	-0.11	5.96	3.79	51.9	2.57	116.5	1.80	7/22/2006	7/22/2013	3.04	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.6	-0.14	6.13	5.17	68.9	3.98	133.1	3.18	7/22/2006	7/22/2013	2.91	647	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	104.6	0.028	6.19	-0.64	69.0	-3.38	142.1	-2.67	8/1/2006	2/1/2020	4.62	1 250	BBB-/ -- /BBB-
Газпром 34	124.2	-0.22	6.70	1.49	64.2	-0.88	194.7	-1.46	4/28/2006	4/28/2034	12.1	1 200	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.6	0.019	6.16	-0.88	73.0	-1.97	138.3	-2.96	4/30/2006	10/30/2008	2.38	1 050	BB/Baa1/ --
Евраз 06	101.3	0.0037	6.42	-1.89	108.0	-2.15	162.6	-4.88	3/25/2006	9/25/2006	0.51	175	B+/B1/BB-
Евраз 09	109.9	-0.11	7.51	3.43	207.0	2.24	271.2	1.44	8/3/2006	8/3/2009	2.91	300	B+/B1/BB-
Евраз 15	100.7	0.019	8.14	-0.28	248.3	-3.38	337.2	-2.82	5/10/2006	11/10/2015	6.66	750	B+/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.5	-0.038	7.16	13.1	186.1	13.3	254.9	9.68	6/12/2006	6/12/2006	0.24	125	-- /B1/B
МДМ Банк 06	101.3	-0.043	6.75	7.06	141.3	6.80	195.8	4.07	3/23/2006	9/23/2006	0.50	200	B+/ -- /BB-
МегаФон 09	101.8	-0.066	7.42	1.99	197.5	0.74	262.8	0.00047	6/10/2006	12/10/2009	3.24	375	B+/B1/BB-
ММК 08	101.9	-0.063	7.20	2.60	177.1	1.52	242.6	0.51	4/21/2006	10/21/2008	2.33	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	105.6	-0.030	6.54	1.20	113.6	0.27	179.7	-0.98	7/30/2006	1/30/2008	1.74	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	103.5	-0.079	7.45	2.00	199.4	0.72	266.6	0.010	4/14/2006	10/14/2010	3.78	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	102.1	0.11	7.55	-2.36	203.4	-5.14	277.7	-4.42	7/28/2006	1/28/2012	4.76	400	BB-/Ba3/ --
Никоил 07	101.5	-0.15	7.44	15.5	206.4	14.9	266.2	12.8	3/19/2006	3/19/2007	0.95	150	B/Ba3/ --
НКНХ 15	102.3	-0.029	8.14	0.42	248.6	-2.68	338.1	-2.14	6/22/2006	12/22/2015	6.74	200	-- /B1/B+
НорНикель 09	101.4	-0.069	6.69	2.19	124.8	0.96	189.6	0.20	3/30/2006	9/30/2009	3.10	500	BB+/Ba2/BBB-
Промстройбанк 08	101.0	-0.094	6.40	4.26	98.2	3.21	164.2	2.16	7/29/2006	7/29/2008	2.21	300	-- /A3/BBB-
РенКап 08	99.7	0.00	8.11	0.020	268.2	-1.06	333.6	-2.07	4/30/2006	10/31/2008	2.35	100	B+/ -- /BB-
Роснефть 06	104.6	-0.10	5.77	11.9	41.7	11.5	98.3	9.00	5/20/2006	11/20/2006	0.65	150	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 07	101.3	-0.021	7.45	1.76	207.4	1.12	267.9	-0.90	4/14/2006	4/14/2007	1.02	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 08	100.4	-0.039	7.90	2.05	248.6	1.08	315.8	-0.083	4/21/2006	4/21/2008	1.91	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 10	98.2	-0.12	7.98	3.28	252.7	2.01	319.9	1.29	4/7/2006	10/7/2010	3.81	500	B+/Ba2/ --
СберБанк 15	100.1	-0.091	6.21	1.33	53.9	-1.78	144.9	-1.28	8/11/2006	2/11/2015	6.93	1 000	-- /A3/BBB-
Северсталь 09	103.1	-0.20	7.43	7.35	199.5	6.20	263.6	5.30	8/24/2006	2/24/2009	2.65	325	B+/B2/ --
Северсталь 14	107.9	-0.12	7.91	1.84	232.8	-1.14	314.6	-0.48	4/19/2006	4/19/2014	5.77	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	104.9	-0.12	5.91	11.6	53.6	11.0	112.8	8.85	8/13/2006	2/13/2007	0.88	400	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	112.0	-0.089	6.08	2.80	64.8	1.69	129.6	0.73	7/15/2006	1/15/2009	2.50	500	BB/Ba2/ --
Система 08	106.4	-0.052	6.90	2.23	148.2	1.27	215.2	0.12	4/14/2006	4/14/2008	1.86	350	B/ -- /B+
Система 11	104.3	-0.27	7.80	6.47	234.4	4.99	302.6	4.48	7/28/2006	1/28/2011	4.04	350	B/B3/B+
ТНК-ВР 07	107.8	-0.077	5.91	3.97	50.6	3.13	115.0	1.63	5/6/2006	11/6/2007	1.50	400	BB/Ba2/BB+
ХКФ Банк 08-8.625	101.0	-0.029	8.13	1.33	271.4	0.31	337.8	-0.78	6/30/2006	6/30/2008	2.09	275	B-/Ba3/ --
ХКФ Банк 08-9.125	101.8	-0.013	8.07	0.57	266.0	-0.36	332.3	-1.60	8/4/2006	2/4/2008	1.76	150	B-/Ba3/ --

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
14.03.2006	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Ютэйр-Финанс	1 000.0
	Выплата купона по облигациям Альянс Русский Текстиль-1	46.9
	Выплата купона по облигациям Костромская обл.-4	25.9
	Выплата купона по облигациям Нутринвестхолдинг-1	35.9
	Выплата купона по облигациям Севкабель-Финанс-2	28.4
	Выплата купона по облигациям Волга-1	89.8
	Банк России проведет ломб.аукцион на 2 недели	--
	Оферта на выкуп по облигациям ЭФКО-1	--
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 второго выпуска облигаций Элемтэ	600.0
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Куйбышеввазот-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

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
14 марта	Ютэйр-Финанс-2	3 года	1 000.0
15 марта	Дикси-Финанс	5 лет	3 000.0
16 марта	Элемтэ-2	4 года	600.0
март 2006	Моторостроитель-Финанс	3 года	800.0
	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
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 (собираательно «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.