

Стратегия внутреннего рынка

Наши негативные ожидания дальнейшего снижения цен на рынке рублевых облигаций связаны с тенденцией продолжения роста доходности на глобальных долговых рынках. По нашим оценкам, доходность десятилетних КО США уже к концу текущей недели может в очередной раз достигнуть 5%, что приведет к очередному витку снижения цен в длинном сегменте кривой доходности рублевого рынка. Кроме того, в свете приближения налоговых платежей (в пятницу уплачивается ЕСН) стоимость краткосрочного рублевого финансирования возрастет с текущего уровня (1.5-2% годовых) до 5-6% годовых. Мы рекомендуем участникам рынка воздержаться от покупок долгосрочных облигаций первого эшелона даже в случае значительного снижения их цен, так как локального дна рынок пока не достиг – слишком высокими остаются риски роста доходности на внешних рынках. По-прежнему недооценены, по нашему мнению, некоторые бумаги с короткой дюрацией, в числе которых мы выделяем облигации РЖД-2, РЖД-4, ФСК-1 и Газпром-3.

Вчерашний аукцион по размещению 44-го выпуска облигаций Москвы прошел полностью по сценарию самого заемщика: доходность выпуска на аукционе составила 6.95% годовых, что соответствует уровню, озвученному представителями эмитента накануне аукциона. Спрос со стороны участников рынка почти вдвое превысил объем предложенных ценных бумаг. На наш взгляд, результаты аукциона не отразили текущую конъюнктуру вторичного рынка (весьма неблагоприятную на фоне низкой торговой активности инвесторов). Несмотря на низкие торговые обороты, снижение котировок вчера наблюдалось по всей длине кривой доходности и во всех кредитных сегментах рынка. Заметно упали цены облигаций РЖД-6, ЛУКОЙЛ, Газпром-6 и Московская область-5.

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946

Стратегия внешнего рынка

Мы полагаем, что после существенного снижения котировок КО США на фоне вчерашних макроэкономических данных сегодня рынок ожидает некоторая передышка – по крайней мере, до публикации значимых показателей сегодня вечером. Возможный всплеск активности, скорее всего, станет последним перед длинными выходными: в Великобритании рынки будут закрыты на пасхальные праздники в пятницу и в понедельник, а в США – в пятницу.

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спред	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	371.2	0.0054	-0.95	0.69	196.0	-4.00
Аргентина	96.9	0.40	-2.29	15.4	345.0	-6.00
Бразилия	515.9	0.15	-1.13	2.32	241.0	-6.00
Болгария	595.2	0.020	-0.42	-1.68	77.0	-5.00
Мексика	319.9	-0.066	-0.92	-3.26	134.0	-3.00
Россия	416.4	-0.086	-0.98	-2.22	109.0	-3.00
ЮАР	136.1	-0.015	-0.20	-0.97	81.0	-4.00
Турция	243.0	0.054	-1.05	0.15	187.0	-4.00
Украина	202.0	0.14	-0.26	-1.06	179.0	-6.00

Источник данных: Bloomberg

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
12 апреля	Индекс уверенности потребителей ABC	11 апреля	1:00	-	-9.0	-9.0
	Количество обращений за получением ипотечных кредитов (изменение за неделю)	8 апреля	15:00	-	-5.5%	7.2%
	Дефицит торгового баланса, USD млрд	февраль	16:30	-67.5	-65.7	-68.6**
	Сальдо бюджета, USD млрд	март	22:00	-84.1	-85.5	-71.2
13 апреля	Индекс цен на импортируемые товары (изменение к предыдущему месяцу)	март	16:30	0.2%	-	-0.5%
	Индекс цен на импортируемые товары (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	март	16:30	5.4%	-	7.4%
	Изменение объема розничных продаж с учетом продаж автомобилей	март	16:30	0.4%	-	-1.4%**
	Изменение объема розничных продаж без учета продаж автомобилей	март	16:30	0.5%	-	-0.6%**
	Количество первичных обращений за пособиями по безработице, тыс.	9 апреля	16:30	305	-	299
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице, млн	2 апреля	16:30	2.450	-	2.440
	Индекс настроения потребителей, рассчитываемый Мичиганским университетом (предварительное значение)	апрель	17:45	89.0	-	88.9
	Изменение объема товарно-материальных запасов	февраль	18:00	0.3%	-	0.4%

*По востоному времени.

**Первое триместное значение.

Источник: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия валютного рынка

Вчера ситуация с ликвидностью в финансовой системе несколько улучшилась, в первую очередь благодаря активным интервенциям Банка России на валютном рынке. Кроме того, после объявления о покупке Альфа-Групп Пятерочки за USD1.2 млрд стало ясно, что отток ликвидности с рублевого денежного рынка, наблюдавшийся в начале месяца, был связан с аккумулярованием средств для этой сделки. В этой связи ставки overnight снизились до 1.5-2% годовых и, скорее всего, продолжат снижение в ближайшие несколько недель. Тем не менее, сегодня возможен рост стоимости рублевого фондирования на рынке МБК накануне налоговых платежей.

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
12 апреля	Германия	Индекс оптовых цен (изменение к предыдущему месяцу)	март	10:00	0.4%	0.5%	0.5%
		Индекс оптовых цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	март	10:00	2.3%	2.5%	2.9%
		Индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	март	10:00	1.9%	1.8%	2.1%
		Индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	март	10:00	0.1%	0.0%	0.4%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	март	10:00	0.1%	0.1%	0.4%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	март	10:00	1.9%	1.9%	2.1%
	Италия	Объем промышленного производства (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	февраль	12:00	0.4%	0.8%	-0.3%
		Объем промышленного производства (с учетом количества рабочих дней, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	12:00	1.9%	3.4%	1.0%
		Объем промышленного производства (без учета сезонных колебаний, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	12:00	2.3%	3.3%	4.2%**
13 апреля	ЕС	Валовой внутренний продукт Еврозоны (рост к предыдущему кварталу)	4 кв. 2005	13:00	0.3%	0.3%	0.7%
		Валовой внутренний продукт Еврозоны (рост к аналогичному периоду 2004 г.)	4 кв. 2005	13:00	1.7%	1.8%	1.6%
		Валовой прирост основного капитала Еврозоны (рост к предыдущему кварталу)	4 кв. 2005	13:00	0.8%	0.3%	1.0%**
		Расходы государств Еврозоны на конечное потребление (рост к предыдущему кварталу)	4 кв. 2005	13:00	0.0%	0.0%	0.9%
		Конечное потребление домохозяйств Еврозоны (рост к предыдущему кварталу)	4 кв. 2005	13:00	-0.2%	0.1%	0.5%
13 апреля	Франция	Индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	март	10:45	0.5%	-	0.4%
		Индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	март	10:45	1.7%	-	1.9%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	март	10:45	0.5%	-	0.4%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	март	10:45	1.8%	-	2.0%
	Италия	Сальдо торгового баланса, EUR млрд	февраль	12:00	-2.841	-	-4.162

*По возможности времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Среднесрочные рекомендации

- В последние месяцы мы стали свидетелями серьезного ухудшения ситуации с точки зрения глобальной ликвидности. С июня 2004 г. ФРС США повышает учетные ставки на каждом заседании Комитета по операциям на открытом рынке, и в результате 15-ти повышений базовая ставка достигла 4.75%. Рынок фьючерсов на федеральные фонды предполагает еще два повышения ставок до конца текущего года. ЕЦБ также включился в «гонку ставок», подняв в два приема свою ставку до 2.5% с декабря прошлого года. Банк Японии (до последнего времени – крупнейший поставщик ликвидности в глобальном масштабе) также заявляет о намерении ужесточить свою денежно-кредитную политику. Неудивительно, что доходность большинства облигаций существенно выросла. На наш взгляд, сокращение объемов ликвидности продолжится, что приведет к дальнейшему росту доходности долговых обязательств, обращающихся на международных рынках. В этой связи мы рекомендуем инвесторам оставить в портфелях российские облигации с короткой дюрацией, которые бы обеспечили защиту от рисков повышения ставок.
- Недавно опубликованные финансовые результаты Магнита за 2005 г. по международным стандартам учета показали, что рентабельность компании выше, а долговая нагрузка – ниже, чем предполагали аналитики. Мы рекомендуем к покупке облигации Магнит Финанс-1, которые представляются недооцененными по сравнению с инструментами Пятерочка Финанс (после приобретения Перекрестка долговая нагрузка Пятерочки возрастет, а ее кредитный рейтинг, вероятно, будет понижен).
- Судя по финансовым показателям банка НСФБ за прошлый год, проблема качества активов не была решена. Однако меры, предпринимаемые руководством для возврата просроченной задолженности и повышения эффективности управления рисками, уже дали определенные результаты. В текущем году мы ожидаем существенного улучшения качества активов и рентабельности и рекомендуем наращивать длинные позиции по облигациям НСФБ. Поскольку в настоящее время рублевые инструменты представляются более привлекательной инвестиционной возможностью, чем долларové, мы предпочитаем облигации НСФБ-3.
- Нам представляется неоправданным расширение спредов облигаций РЖД-2 и РЖД-4 к ключевой кривой доходности Москвы. Неэффективное ценообразование в данных выпусках, на наш взгляд, связано с размещением 30 марта 2006 г. долговых обязательств RAIL (ISIN **XS0249577213**), представляющих собой секьюритизированные лизинговые контракты на поставку подвижного состава для РЖД. В результате эмиссии секьюритизированных долговых обязательств RAIL произошло перераспределение средств инвесторов из краткосрочных выпусков РЖД в пользу более длинных по дюрации инструментов (RAIL) с более привлекательной доходностью. Кроме того, облигации РЖД-2 и РЖД-4 выглядят недооцененными с точки зрения относительной стоимости к сопоставимым по дюрации и кредитному качеству облигациям Газпром-3 и Газпром-5. Так, трехлетние облигации РЖД-3 торгуются в настоящее время со спрэдом в 0-10 б. п. к сопоставимым по дюрации облигациям Газпром-4 и Газпром-6. По нашему мнению, справедливое значение спреда краткосрочных облигаций РЖД-2 и РЖД-4 к ключевой кривой доходности Москвы с учетом текущей рыночной конъюнктуры должно быть не выше 70 б. п. (т. е. ниже текущих уровней на 30-50 б. п.).
- По нашему мнению, важные новости, свидетельствующие о том, что ИСТ ЛАЙН и Росимущество делают первые шаги для мирного урегулирования конфликта, еще не учтены в котировках облигаций Ист Лайн Хэндлинг-2, поэтому мы рекомендуем их к покупке.
- В сегменте инструментов с относительно высокой доходностью мы считаем, что облигации Матрица Финанс-1 недооценены с кредитной точки зрения. Текущий спред облигаций к московской кривой превышает 690 б. п., в то время как мы оцениваем их справедливый спред на уровне 525 б. п. Это соответствует потенциалу сужения спреда на уровне 165 б. п. Обоснование нашей точки зрения содержится в отчете «*Grocery Retail: Shop Till You Drop, Margins Are Still on Top*» от третьего марта.
- Другую интересную возможность представляют долговые обязательства компании Марта. Наиболее значительный сегмент бизнеса этой группы, связанный с розничной торговлей, представляет собой интерес для большинства инвесторов, особенно после присвоения Пятерочке рейтинга ВВ-. Кроме того, мы считаем весомым аргументом в пользу кредитоспособности участие Марты в высококачественных девелоперских проектах в области торговой недвижимости. Текущий спред Марты составляет порядка 600 б. п., что шире спреда бумаг ИжАвто, Интеко и Салют-Энергии. Мы полагаем, что финансовое положение Марты заслуживает более низкой премии и рекомендуем покупать выпуск Марта-2.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс		
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.	
Рынок рублевых облигаций											
Ист Лайн-2	длинная позиция	06.04.2006	99.8	100.0	99.9	100.0	0.092	4.81	-0.17	-8.69	
Магнит	покупка	13.04.2006	101.1	101.5	101.1	101.5	-0.32	-116.7	0.00	0.00	
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.8	99.9	1.74	8.72	-0.26	-1.30	
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	100.3	100.5	0.78	7.46	-0.033	-0.31	
РЖД-2	длинная позиция	04.04.2006	101.3	101.6	101.2	101.6	-0.16	-6.35	-0.096	-3.88	
РЖД-4	длинная позиция	04.04.2006	99.9	100.0	99.7	100.0	-0.14	-5.58	-0.096	-3.88	
ХКФ Банк-3	покупка	10.04.2006	99.6	100.0	99.9	100.0	-0.38	-137.8	0.00	0.00	

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

НОВОСТИ

Павел Мамай +7 495 258 7708

Пятерочка и Перекресток объявили о слиянии

Вчера Пятерочка объявила о приобретении розничной сети Перекресток за USD1365 млн, из которых USD300 млн будут выплачены денежными средствами, а оставшаяся часть – за счет допэмиссии акций Пятерочки. На втором этапе сделки консорциум Альфа-Групп выкупит пакет акций Пятерочки у ее учредителей за USD1178 млн, после чего акции компании распределятся следующим образом: Альфа-Групп и руководство Перекрестка – 54%, учредители Пятерочки – 21.2%, в свободном обращении – 24.8%. Денежные средства в размере USD300 млн Пятерочка предполагает привлечь в виде банковского кредита. По неподтвержденным данным, компания привлекает синдицированный кредит на сумму USD800 млн для финансирования приобретения и будущих капиталовложений, а также рефинансирования части существующего долга (по нашей оценке, до USD100 млн).

Ранее мы были обеспокоены тем, что сделка будет профинансирована в основном за счет заемных средств, и теперь наши опасения уменьшились. Тем не менее, уровень долговой нагрузки объединенной компании будет значительно выше по сравнению с текущим показателем Пятерочки, для которой соотношение Долг/ЕБИТДА в первом полугодии 2005 г. составляло 1.1х. Повышение долговой нагрузки обусловлено более высоким уровнем долга Перекрестка (соотношение Долг/ЕБИТДА в 2005 г. – 2.65х) и ожидаемым увеличением долга объединенной компании за счет синдицированного кредита примерно в 2.7 раз до USD1.1 млрд. Результаты Перекрестка будут включены в отчетность Пятерочки за 2006 г. только с момента приобретения (то есть приблизительно за шесть месяцев), поэтому мы прогнозируем соотношение Долг/ЕБИТДА в текущем году на уровне 3.5-3.6х. Pro-forma (т. е. если консолидировать результаты Перекрестка с первого января 2006 г.) оно ожидается на уровне 3х.

После слияния Пятерочка станет более крупной компанией и займет лидирующее положение на рынке, однако ее долговая нагрузка значительно возрастет (хотя и не до критического уровня). Учитывая различие торговых форматов и предполагаемую раздельную структуру управления, мы сомневаемся в том, что слияние Пятерочки и Перекрестка заметно повысит способность объединенной компании генерировать денежные средства в 2006-2007 гг. Мы ожидаем расширения спредов облигаций Пятерочки.

Агентство S&P поместило кредитный рейтинг Пятерочки (BB-) в список CreditWatch с негативным прогнозом, что подтверждает нашу оценку ситуации. По словам представителей агентства, соответствующее решение будет принято в течение 90 дней, после чего текущий рейтинг компании будет либо подтвержден, либо понижен на один или два пункта. Агентство S&P обеспокоено ростом финансовых рисков Пятерочки и пока не уверено, что они будут компенсированы преимуществами объединения. По нашим прогнозам, S&P понизит рейтинг Пятерочки до B+. Возможно, что Moody's также понизит рейтинг компании.

Павел Мамай
Телефон: 258 7708

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.	336.3	331.4	4.90
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	233.1	229.3	3.80
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	103.9	77.8	26.1
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	12.7	41.9	-29.2
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	205.9	204.4	1.50
Денежная масса, млрд руб.	2 172.0	2 201.0	-29.0
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	1.5 / 2.5	2.5 / 3.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	2.91	2.91	-0.00012
LIBOR - 6 month	5.21	5.20	0.0044
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	5.13	5.17	-0.040
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	5.36	5.41	-0.050
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.53	5.52	0.010
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.18	5.14	0.040
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.02	6.05	-0.030
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	0.60	2.39	-1.79
FOREX			
EUR/USD	1.2102	1.2138	-0.0036
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.6072	33.5782	0.029
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.6625	27.6797	-0.017
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	5.08 / 5.28	5.14 / 5.35	н/д --
Долговой рынок - (ММББ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	7.90	8.90	-1.00
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	1.59	1.40	0.20

* Данные за последний торговый день.

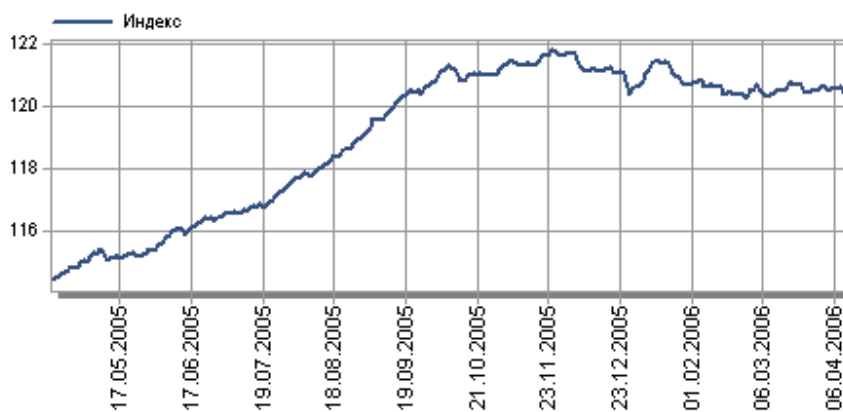
** По итогам аукциона за 4/10/2006.

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

Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю,	Изм.за месяц,	Изм.за три месяца,	С начала года по сегодняшний день,
				%	%	%	%
Нефть							
WTI	USD/брл	69.0	0.030	2.88	15.1	7.90	13.0
URALS	USD/брл	64.8	0.15	3.35	14.8	10.5	16.9
BRENT	USD/брл	69.7	0.45	3.80	13.9	11.1	18.4
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 531.5	-0.28	4.08	7.70	7.80	11.0
Никель	USD/т	17 750.0	1.87	11.8	18.7	20.7	31.5
Золото	USD/унц.	599.7	1.06	1.90	10.8	9.80	16.0
Сталь (горячий прокат)	USD/т	477.5	7.30	7.30	12.3	34.5	25.7
Сталь (холодный прокат)	USD/т	570.0	10.1	10.1	11.2	21.3	18.8

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Доходность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к погашению, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch
АИЖК	--	--	--	7.13	-0.36	84.6	109.5	0.00		12/1/2008	2.30	11.0	1 070	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	7.04	-0.25	61.1	113.5	0.00		2/1/2010	3.20	11.0	1 500	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	7.02	-0.18	63.4	107.4	0.00		10/15/2010	2.83	9.40	2 250	--	-- / -- / --
АИЖК-4	--	--	--	7.29	-0.060	73.2	107.6	0.00		2/1/2012	4.60	8.70	900	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	7.88	-0.15	181.3	101.5	0.00		11/20/2007	1.49	8.75	1 000	--	-- / -- / --
ВБД-2	--	--	--	8.58	0.27	210.6	102.3	-0.011		12/15/2010	3.83	9.00	3 000	--	B+/B3/ --
ВолгаТел-2	8.27	0.00	197.0	--	--	--	100.2	0.00	12/2/2008	11/30/2010	2.37	8.20	3 000	1 000.0	B+ / -- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	8.57	1.40	215.5	100.3	-0.041		11/30/2010	3.10	8.50	2 300	--	B+ / -- / --
ВТБ-4	--	--	--	0.017	0.00	-638.5	100.0	0.00		3/19/2009	--	0.00	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	6.66	0.090	79.2	--	--	--	99.7	0.00	4/26/2007	10/17/2013	1.00	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	7.70	-6.42	302.8	100.2	0.00		5/16/2006	0.093	9.90	3 000	--	BB/Ba3/ --
Газпром-3	--	--	--	6.22	4.76	49.3	101.5	-0.040		1/18/2007	0.75	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	7.24	-5.19	79.8	103.7	0.17		2/10/2010	3.34	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.84	18.1	78.4	101.2	-0.25		10/9/2007	1.44	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	7.25	8.37	84.3	99.5	-0.23		8/6/2009	2.99	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпромбанк	--	--	--	7.40	5.21	90.9	99.3	-0.20		1/27/2011	4.09	9.70	5 000	--	BB/Baa2/ --
Евросервис	12.3	94.2	722.6	--	--	--	100.4	-0.17	6/20/2006	12/18/2007	0.19	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Копейка-2	9.03	-3.31	268.4	--	--	--	99.9	0.080	3/18/2009	2/15/2012	2.58	8.70	4 000	1 000.0	B- / -- / --
ЛУКОЙЛ-2	6.69	10.8	61.2	7.05	5.23	62.6	101.0	-0.16	11/20/2007	11/17/2009	3.15	7.25	6 000	1 000.0	BB/Ba2/ --
МГТС-4	5.98	120.6	175.9	--	--	--	100.2	-0.060	4/26/2006	4/22/2009	0.038	10.0	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МГТС-5	7.00	-0.32	110.1	--	--	--	101.5	0.00	5/29/2007	5/25/2010	1.07	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МегаФон-1	--	--	--	7.48	-7.13	256.4	100.6	0.00		6/7/2006	0.15	11.5	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-2	--	--	--	6.92	-0.62	108.7	102.4	0.00		4/11/2007	0.93	9.28	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-3	--	--	--	7.57	-0.21	140.9	103.3	0.00		4/15/2008	1.81	9.25	3 000	--	BB-/B1/BB
Мечел СГ	7.73	-6.86	293.9	--	--	--	100.3	0.00	5/25/2006	11/22/2007	0.12	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --
Мечел ТД	7.09	-12.4	209.3	--	--	--	100.8	0.0094	6/16/2006	6/12/2009	0.18	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --
МО-3	--	--	--	6.89	2.29	89.8	105.4	-0.040		8/19/2007	1.28	11.0	4 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-4	--	--	--	7.04	-2.76	69.1	111.2	0.067		4/21/2009	2.59	11.0	9 600	--	BB-/Ba3/ --
МО-5	--	--	--	7.23	9.19	85.6	107.9	-0.26		3/30/2010	2.76	10.0	12 000	--	BB-/Ba3/ --
Мос-27	--	--	--	5.01	-6.83	--	106.8	0.020		12/20/2006	0.66	15.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.46	-0.42	--	107.2	0.00		6/5/2008	1.93	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	6.25	-0.95	--	104.1	0.00		5/20/2007	1.05	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	4.92	-54.9	--	100.6	0.050		5/25/2006	0.12	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	5.12	-7.50	11.1	100.9	0.00		6/18/2006	0.18	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	6.39	7.67	--	109.0	-0.20		12/16/2008	2.36	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	4.67	-3.31	-78.7	102.4	0.00		9/23/2006	0.44	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	6.49	-0.17	--	114.5	0.00		12/26/2010	3.84	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	6.95	3.98	--	110.2	-0.26		7/21/2014	5.98	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	--	--	--	6.31	-0.65	--	105.6	0.00		10/26/2007	1.42	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	--	--	--	6.46	-5.50	0.26	110.3	0.20		7/30/2010	3.59	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	5.66	-0.88	-32.0	105.7	0.00		8/13/2007	1.25	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	6.46	-0.45	26.7	107.2	0.00		5/17/2008	1.90	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	6.93	0.78	--	110.3	-0.059		6/24/2015	6.41	10.0	20 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	6.33	-0.31	--	109.3	0.00		4/28/2009	2.64	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	9.00	-3.46	312.2	102.0	0.030		5/16/2007	1.02	10.8	1 000	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	7.37	-0.89	175.5	101.3	0.00		11/30/2006	0.61	9.40	1 000	--	BB-/Ba2/ --
ОМЗ-4	6.85	-13.2	145.9	--	--	--	102.8	0.030	8/31/2006	2/26/2009	0.39	14.3	900	1 000.0	CCC+/ -- / --
ОМК-1	--	--	--	8.23	10.3	201.9	102.2	-0.20		6/12/2008	1.96	9.20	3 000	--	-- / -- / --
Пятерочка	--	--	--	8.67	-3.91	224.0	110.0	0.13		5/12/2010	3.28	11.5	1 500	--	BB-/Ba3/ --
Пятерочка-2	--	--	--	8.74	2.76	227.0	102.8	-0.10		12/14/2010	3.81	9.30	3 000	--	BB-/Ba3/ --
РЖД-2	--	--	--	6.95	6.51	86.0	101.4	-0.100		12/5/2007	1.54	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	7.20	3.26	78.1	104.0	-0.10		12/2/2009	3.14	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	6.85	2.19	92.4	99.8	-0.023		6/14/2007	1.13	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.58	9.48	110.8	99.6	-0.35		11/10/2010	3.86	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.56	1.31	92.5	100.6	-0.065		11/7/2012	5.15	7.55	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	--	--	--	7.20	5.67	130.4	101.0	-0.060		5/20/2007	1.05	8.00	5 000	--	-- / -- / --
РусАл-3	--	--	--	7.62	0.86	133.5	99.4	-0.018		9/21/2008	2.28	7.20	6 000	--	-- / -- / --
САН	--	--	--	7.79	1.73	246.9	101.8	-0.020		8/15/2006	0.34	13.0	2 500	--	-- / -- / --
Интербрю	--	--	--	7.22	-0.22	128.2	101.1	0.00		6/28/2007	1.15	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-
Северсталь	--	--	--	7.45	47.8	227.0	101.8	-0.14		7/14/2006	0.25	14.5	1 530	--	-- / -- / B+
СибТел-3	--	--	--	7.85	3.99	191.6	105.5	-0.058		7/5/2007	1.15	12.5	2 000	--	-- / -- / B+
СибТел-4	--	--	--	8.17	-11.2	199.3	102.2	0.20		4/25/2008	1.83	9.20	3 000	--	-- / -- / B+
СибТел-5	--	--	--	--	--	--	99.2	0.35	9/18/2008	9/16/2010	2.26	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- / B+
СибТел-6	8.38	-16.9	210.6	--	--	--	99.2	0.35		10/20/2006	0.50	10.3	2 000	--	-- / -- / --
ТМК-1	--	--	--	7.45	-1.46	193.6	101.5	0.00		7/18/2006	0.27	14.3	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-3	--	--	--	7.91	28.4	186.7	103.2	-0.41		11/1/2007	1.42	9.99	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-4	--	--	--	8.09	-11.3	192.2	102.3	0.20		4/17/2008	1.81	9.19	2 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-5	--	--	--	7.12	12.7	102.8	102.8	-0.20		12/18/2007	1.56	8.80	5 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-1	--	--	--	7.69	1.66	123.3	102.5	-0.059		6/22/2010	3.56	8.25	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-2	--	--	--	7.45	8.61	113.1	99.5	-0.20		12/12/2008	2.43	7.10	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-3	--	--	--	6.04	-0.69	-14.7	111.9	0.00		5/27/2008	1.88	12.0	3 000	--	BB+ / -- / --
ХМАО-2	--	--	--	7.74	57.6	230.0	102.0	-0.25		9/15/2006	0.43	12.4	2 000	--	B- / -- / B-
ЦТК-3	--	--	--	8.62	-28.7	223.0	115.4	0.85		8/21/2009	2.80	13.8	7 000	--	B- / -- / B-
ЦТК-4	--	--	--	9.10	6.33	366.2	102.2	-0.040		9/14/2006	0.42	14.2	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК	--	--	--	9.16	-23.0	341.1	101.2	0.17		2/7/2007	0.80	10.5	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-2	--	--	--	--	--	--	101.7	0.27	10/9/2007	10/10/2009	1.42	10.9	3 500	1 000.0	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-3	9.91	-21.1	386.5	--	--	--	100.5	-0.071		12/9/2009	2.13	10.5	5 000	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	--	--	--	6.81	43.6	87.3	107.3	-0.53		7/3/2007	1.15	13.3	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-2	--	--	--	6.28	63.7	69.5	103.4	-0.39		11/17/2006	0.57	12.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-3	--	--	--	7.38	-0.29	102.5	108.8	0.00		5/26/2009	2.65	11.0	1 000	--	-- / -- / --

Долговой инструмент	Доходность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к погашению, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг S&P/Moody/Fitch
АвтоВАЗ-2	7.21	-0.70	143.8	--	--	--	101.7	0.00	2/14/2007	8/13/2008	0.82	9.20	3 000	1 000.0	--/--/--
АвтоВАЗ-3	7.56	-21.3	249.0	--	--	--	100.4	0.037	6/27/2006	6/22/2010	0.21	9.70	5 000	1 000.0	--/--/--
Балтимор-1	--	--	--	11.9	179.5	645.9	96.0	-0.60	--	9/5/2006	0.40	1.00	500	--	--/--/--
Балтимор-3	9.53	6.53	394.5	--	--	--	101.3	-0.042	11/16/2006	5/15/2008	0.57	11.7	800	1 000.0	--/--/--
Волшебный Край	11.2	-0.32	554.8	--	--	--	100.5	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.62	11.8	500	1 000.0	--/--/--
ГлМосСтрой-1	11.9	65.9	709.9	--	--	--	100.2	-0.080	5/27/2006	5/27/2007	0.12	13.0	2 000	1 000.0	--/--/--
ГОТЭК-2	10.3	-48.7	528.0	--	--	--	99.9	0.090	6/22/2006	6/18/2009	0.19	9.90	1 500	1 000.0	--/--/--
ДальСвязь-1	--	--	--	7.86	-2.32	227.8	103.0	0.00	--	11/15/2006	0.56	13.0	1 000	--	--/--/В
ДжЭфСи-2	9.15	3.99	348.8	--	--	--	102.7	-0.036	12/26/2006	12/4/2007	0.67	13.0	1 200	1 000.0	В/--/--
Дорогобуж-1	7.68	-0.93	202.9	--	--	--	101.5	0.00	12/13/2006	6/11/2008	0.65	9.90	900	1 000.0	--/--/--
Евросеть	--	--	--	9.57	-127.3	539.3	100.2	0.030	--	4/25/2006	0.036	16.3	1 000	--	--/--/--
ИжАвто-1	--	--	--	12.1	-8.51	633.4	99.1	0.070	--	3/14/2007	0.90	10.7	1 200	--	--/--/--
ИжМаш-2	10.4	-1.30	477.8	--	--	--	102.2	0.00	12/19/2006	6/17/2008	0.66	13.6	1 000	1 000.0	--/--/--
Инком-Лада-2	11.8	-5.32	602.4	--	--	--	100.4	0.040	3/2/2007	2/12/2010	0.84	11.8	1 400	1 000.0	--/--/--
Интеко	--	--	--	11.2	-0.060	544.3	100.0	0.00	--	2/15/2007	0.82	11.0	1 200	--	--/--/--
Иркут.обл.-1	--	--	--	7.16	34.3	144.0	102.4	-0.26	--	7/22/2007	0.74	10.5	825	--	В+/--/--
Иркут.обл.-2	--	--	--	7.35	-46.6	195.0	101.1	0.17	--	9/7/2006	0.40	10.0	1 050	--	В+/--/--
Иркут.обл.-3	--	--	--	7.42	-0.40	125.6	103.7	0.00	--	12/17/2009	1.79	10.0	1 500	--	В+/--/--
Иркут-3	--	--	--	8.62	4.52	215.0	101.1	-0.16	--	9/16/2010	3.76	8.74	3 250	--	--/--/--
Ист Лайн-2	12.0	0.100	636.4	--	--	--	100.0	0.00	11/23/2006	5/22/2008	0.59	11.6	3 000	1 000.0	В/--/--
ИТЕРА	--	--	--	9.14	-0.12	306.0	101.2	0.00	--	12/7/2007	1.52	9.75	2 000	--	--/--/--
Камаз	--	--	--	5.81	-0.10	22.4	100.2	0.00	--	11/11/2006	0.57	6.00	1 200	--	--/--/--
Камаз-2	8.68	0.47	240.2	--	--	--	99.9	-0.010	9/19/2008	9/17/2010	2.25	8.45	1 500	1 000.0	--/--/--
Камская дол.-2	15.3	56.0	981.7	--	--	--	99.5	-0.25	10/22/2006	10/17/2007	0.51	13.5	200	1 000.0	--/--/--
Коми-5	--	--	--	7.05	-1.10	96.1	110.4	0.00	--	12/24/2007	1.55	14.0	500	--	--/Вa3/В+
Коми-6	--	--	--	8.08	-0.31	163.2	116.5	0.00	--	10/14/2010	3.41	14.0	700	--	--/Вa3/В+
Коми-7	--	--	--	7.65	-0.18	102.0	110.0	0.00	--	11/22/2013	5.12	12.0	1 000	--	--/Вa3/В+
Краснояр.кр.-2	--	--	--	4.99	-137.6	-54.4	103.2	0.70	--	10/26/2006	0.52	11.0	1 500	--	--/--/--
Краснояр.кр.-3	--	--	--	7.28	5.75	109.6	99.3	-0.100	--	10/1/2008	1.87	7.00	3 000	--	--/--/--
Красноярск-2	--	--	--	6.85	-2.92	131.6	103.1	0.00	--	10/27/2006	0.52	12.5	630	--	--/--/--
Красноярск-3	--	--	--	7.92	0.21	163.6	99.7	0.00	--	10/18/2008	2.28	6.19	1 000	--	--/--/--
Красный Восток	--	--	--	8.67	-4.66	288.9	102.5	0.030	--	2/25/2007	0.85	11.5	1 500	--	--/--/--
ЛОМО-2	--	--	--	13.5	172.6	833.8	100.2	-0.40	--	7/11/2006	0.25	14.2	700	--	--/--/--
ЛСР Групп	11.5	6.01	566.9	--	--	--	99.8	-0.050	3/22/2007	3/20/2008	0.92	11.0	1 000	1 000.0	--/--/--
Марта-2	12.2	-9.85	625.8	--	--	--	99.9	0.099	6/7/2007	12/6/2009	1.07	11.8	1 000	1 000.0	--/--/--
Матрица	12.4	8.86	644.2	--	--	--	100.3	-0.090	6/13/2007	12/10/2008	1.09	12.3	1 200	1 000.0	--/--/--
МИА-3	9.56	-0.030	356.5	--	--	--	100.2	0.00	8/30/2007	2/24/2012	1.30	9.40	1 500	1 000.0	--/--/--
НКНХ-3	--	--	--	7.94	-0.100	214.9	100.2	0.00	--	9/1/2007	0.85	8.00	2 000	--	--/В1/В+
НКНХ-4	8.83	70.5	247.5	--	--	--	103.5	-1.80	3/30/2009	3/26/2012	2.64	9.99	1 500	1 000.0	--/В1/В+
Новосиб.обл.-1	--	--	--	12.0	471.3	672.8	100.6	-1.28	--	7/27/2006	0.28	13.5	1 500	--	--/--/--
Новосиб.обл.-2	--	--	--	7.32	14.6	125.4	109.4	-0.24	--	11/29/2007	1.48	13.3	2 000	--	--/--/--
Новосиб.обл.-3	--	--	--	7.94	-2.80	161.0	101.7	0.063	--	12/15/2009	2.50	9.00	2 500	--	--/--/--
ОГО-агро-1	-28.3	-28.8	-3 235.1	14.0	18.0	829.9	101.4	-0.13	4/22/2006	4/22/2007	0.73	15.5	1 100	1 000.0	--/--/--
ОСТ-2	11.9	-109.5	732.4	--	--	--	100.1	0.080	5/11/2006	5/8/2008	0.079	13.6	1 000	1 000.0	--/--/--
Очакowo-2	--	--	--	8.92	3.39	264.3	99.5	-0.070	--	9/19/2008	2.25	8.50	1 500	--	--/--/--
ПИТ	--	--	--	7.65	-2.75	217.2	102.0	0.00	--	9/28/2006	0.46	12.0	1 000	--	--/--/--
ПИТ-2	7.60	-8.69	213.4	--	--	--	103.0	0.020	9/25/2006	3/23/2009	0.45	14.3	1 500	1 000.0	--/--/--
Разгуляй-Ф-1	11.8	7.31	599.8	--	--	--	100.0	-0.063	4/5/2007	10/2/2008	0.95	11.5	2 000	1 000.0	--/--/--
РазгуляйЦ-1	--	--	--	10.9	-5.99	596.7	100.5	0.00	--	6/5/2006	0.15	14.0	1 000	--	--/--/--
РТК-Лизинг-4	--	--	--	8.81	-0.22	281.8	100.2	0.039	--	4/8/2008	--	8.80	2 250	--	--/--/--
РусНефть	8.94	3.38	264.3	--	--	--	101.1	-0.077	12/12/2008	12/10/2010	2.36	9.25	7 000	1 000.0	--/--/--
РусСтанд-3	8.29	-0.27	293.5	--	--	--	100.1	0.00	8/23/2006	8/22/2007	0.36	8.40	2 000	1 000.0	В+/Вa2/--
РусТекстиль-1	--	--	--	12.0	-68.8	656.3	102.8	0.25	--	9/12/2006	0.42	18.8	500	--	--/--/--
РусТекстиль-2	--	--	--	13.7	46.7	748.4	99.1	-0.79	--	3/5/2009	--	12.8	1 000	--	--/--/--
Салаватстекло-2	9.67	0.060	362.7	--	--	--	99.8	0.00	10/31/2007	10/28/2009	1.42	9.28	1 200	1 000.0	--/--/--
Сатурн-1	8.84	-3.57	301.3	--	--	--	100.3	0.029	3/24/2007	3/23/2008	0.93	9.00	1 500	1 000.0	--/--/--
СатурнИн-1	--	--	--	13.1	-2.18	776.7	100.7	0.00	--	8/5/2006	0.32	15.0	500	--	--/--/--
СЗТ-2	--	--	--	6.96	-98.9	91.6	101.0	1.30	--	10/3/2007	1.41	7.50	1 500	--	В+/--/В+
СМАРТС-2	12.4	-175.3	734.0	--	--	--	100.5	0.33	6/26/2006	6/26/2007	0.21	15.0	500	1 000.0	--/--/--
СМАРТС-3	13.0	19.8	747.0	--	--	--	100.7	-0.090	10/3/2006	9/29/2009	0.48	14.1	1 000	1 000.0	--/--/--
СОК-Автокомпонент	13.8	0.60	828.3	--	--	--	99.6	0.00	10/26/2006	4/24/2008	0.51	12.6	1 100	1 000.0	--/--/--
Татнефть-3	--	--	--	6.39	-6.94	129.2	101.2	0.00	--	7/1/2006	0.22	12.0	1 500	--	В/--/В
Трансмаш-1	8.34	47.4	348.0	--	--	--	100.8	-0.080	6/1/2006	12/1/2007	0.14	14.0	1 500	1 000.0	--/--/--
Транснефтепродукт	--	--	--	8.24	179.7	367.4	100.1	-0.14	--	5/10/2006	0.077	8.90	1 000	--	--/--/--
Чувашия-3	--	--	--	7.10	-0.70	125.9	102.0	0.00	--	4/13/2007	0.95	9.00	500	--	--/--/--
Чувашия-4	--	--	--	7.44	3.24	109.2	113.2	-0.100	--	3/27/2009	2.58	12.3	750	--	--/--/--
ЮТС-2	12.2	0.24	661.1	--	--	--	99.8	0.00	11/28/2006	11/25/2008	0.60	11.5	1 200	1 000.0	--/--/--
Яковлевский	12.6	31.3	711.2	--	--	--	99.9	-0.15	10/27/2006	10/31/2008	0.51	12.0	1 000	1 000.0	--/--/--
Якутия-4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3/16/2006	--	--	1 000	--	--/--/В+
Якутия-5	--	--	--	7.26	-0.51	140.3	101.4	0.00	--	4/21/2007	0.97	9.00	2 000	--	--/--/В+
Якутия-6	--	--	--	7.61	1.39	120.4	107.9	-0.047	--	5/13/2010	2.96	10.0	2 000	--	--/--/В+
ЯНАО	--	--	--	7.05	2.01	81.4	106.7	-0.052	--	8/3/2008	2.09	11.0	1 800	--	BB+/-/--

Доходность еврооблигаций

Инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность	Изм. за день, б.п.	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата ближайшего купона	Дата погашения	Дюрация	Размер выпуска, USD/EUR млн	Кредитный рейтинг S&P/ Moody/ Fitch
					Значение	Изм. за день, б.п.	Значение	Изм. за день, б.п.					
Внешние российские суверенные долговые обязательства													
Aries 07 (FRN)	104.5	-0.0090	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	10/25/2007	1.45	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09	111.6	0.0055	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.14	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	123.8	-0.0023	5.99	0.080	11.4	-1.65	104.0	-5.52	4/25/2006	10/25/2014	6.06	2 436	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	88.3	-0.056	5.65	1.52	-12.9	-0.51	73.2	-4.08	5/14/2006	5/14/2011	4.61	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.4	0.050	5.61	-4.30	0.56	-5.57	69.6	-7.08	5/14/2006	11/14/2007	1.03	1 322	BBB/ -- /BBB
Россия 07	104.9	-0.010	5.65	-1.96	--	--	72.8	-4.96	6/26/2006	6/26/2007	1.12	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	105.2	-0.100	5.65	3.81	--	--	73.1	-1.10	9/30/2006	3/31/2010	2.04	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	141.4	0.15	6.14	-1.57	--	--	116.3	-7.17	7/24/2006	7/24/2018	7.73	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	175.1	-0.35	6.38	1.85	--	--	137.2	-3.88	6/24/2006	6/24/2028	10.5	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	108.4	0.060	6.10	-0.57	--	--	112.4	-6.17	9/30/2006	3/31/2030	7.81	18 400	BBB/Baa2/BBB
Внешние российские корпоративные долговые обязательства													
Алроса 08	104.7	-0.0026	5.66	-0.75	1.91	-2.40	74.2	-5.41	5/6/2006	5/6/2008	1.87	500	B+/Ba3/ --
Алроса 14	113.5	0.023	6.77	-0.45	89.3	-2.16	182.3	-6.05	5/17/2006	11/17/2014	6.15	500	B+/Ba3/ --
АльфаБанк 07	100.9	-0.0061	6.53	-0.46	93.1	-1.57	161.3	-2.72	8/9/2006	2/9/2007	0.79	150	BB-/Baa2/BB+
АльфаБанк 08	100.8	-0.022	7.34	0.96	169.4	-0.75	242.3	-3.93	7/2/2006	7/2/2008	2.03	250	BB-/Baa2/BB+
ВБД ПП 08	102.3	-0.030	7.29	1.14	165.3	-0.52	237.7	-3.57	5/21/2006	5/21/2008	1.90	150	B+/B3/ --
ВТБ 08	102.1	0.0030	5.99	-0.36	33.2	-2.19	107.9	-5.79	6/11/2006	12/11/2008	2.41	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	105.3	0.032	6.33	-0.84	55.3	-2.84	141.5	-6.43	10/12/2006	10/12/2011	4.62	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	100.0	-0.021	6.31	0.32	39.2	-1.20	135.5	-5.28	8/4/2006	2/4/2015	6.80	750	BBB-/A3/BBB-
ВТБ 35	99.0	0.065	6.33	-0.50	-4.88	0.39	129.3	-6.41	6/30/2006	6/30/2035	13.4	1 000	BBB/A2/BBB
Вымпелком 09	107.3	0.012	7.36	-0.99	168.2	-2.89	244.3	-6.78	6/16/2006	6/16/2009	2.72	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	101.5	0.0037	7.54	-0.21	183.6	-2.21	262.7	-5.94	8/11/2006	2/11/2010	3.32	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	103.7	-0.021	7.55	0.38	178.1	-1.64	263.1	-5.23	4/22/2006	10/22/2011	4.38	300	BB/Ba3/ --
Газпром 07	103.4	-0.027	5.67	0.070	6.82	-1.14	75.6	-2.56	4/25/2006	4/25/2007	0.96	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	114.2	0.024	5.95	-1.54	26.7	-3.48	103.8	-7.31	4/21/2006	10/21/2009	2.93	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	118.2	0.12	6.31	-2.24	49.2	-4.15	138.2	-7.84	9/1/2006	3/1/2013	5.28	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	95.7	-0.023	5.99	1.18	30.2	-0.77	107.4	-4.59	7/22/2006	7/22/2013	2.95	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.6	-0.014	6.13	0.65	45.0	-1.27	121.5	-5.13	7/22/2006	7/22/2013	2.82	647	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	104.3	0.033	6.24	-0.84	46.3	-2.85	132.1	-6.43	8/1/2006	2/1/2020	4.52	1 250	BBB-/ -- /BBB-
Газпром 34	121.4	0.25	6.89	-1.76	61.0	-1.37	187.1	-7.59	4/28/2006	4/28/2034	11.9	1 200	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.3	0.0025	6.26	-0.36	60.8	-2.15	134.9	-5.62	4/30/2006	10/30/2008	2.29	1 050	BB/Baa1/ --
Евраз 06	101.1	-0.0057	6.25	-3.66	65.7	-4.53	138.3	-4.63	9/25/2006	9/25/2006	0.44	175	B+/B1/BB-
Евраз 09	109.8	0.016	7.46	-1.25	178.1	-3.17	254.6	-7.03	8/3/2006	8/3/2009	2.82	300	B+/B1/BB-
Евраз 15	100.6	0.048	8.15	-0.72	224.6	-2.32	319.7	-6.32	5/10/2006	11/10/2015	6.57	750	B+/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.3	0.00	7.45	-8.73	187.0	-9.39	279.2	-8.92	6/12/2006	6/12/2006	0.15	125	-- /B1/BB-
МДМ Банк 06	101.1	0.049	6.63	-16.4	103.7	-17.3	176.8	-17.4	9/23/2006	9/23/2006	0.43	200	B+/ -- /BB-
МегаФон 09	101.5	-0.034	7.53	1.00	183.3	-0.98	261.5	-4.75	6/10/2006	12/10/2009	3.15	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.2	-0.047	7.47	1.97	181.5	0.19	255.3	-3.22	4/21/2006	10/21/2008	2.24	300	BB-/Baa3/BB-
МТС 08	105.1	-0.0090	6.65	-1.27	101.9	-2.83	173.3	-5.45	7/30/2006	1/30/2008	1.66	400	BB-/Baa3/ --
МТС 10	103.3	-0.014	7.50	0.22	176.3	-2.64	258.3	-5.47	4/14/2006	10/14/2010	3.84	400	BB-/Baa3/ --
МТС 12	101.5	-0.0049	7.66	0.060	187.8	-1.93	274.1	-5.53	7/28/2006	1/28/2012	4.67	400	BB-/Baa3/ --
Никоил 07	101.5	-0.0022	7.26	-1.35	165.4	-2.53	234.0	-3.85	9/19/2006	3/19/2007	0.90	150	B/Baa3/ --
НКНХ 15	100.9	-1.04	8.36	15.7	244.7	14.3	340.1	10.1	6/22/2006	12/22/2015	6.63	200	-- /B2/BB-
НорНикель 09	100.9	0.17	6.82	-5.73	112.2	-7.70	190.2	-11.5	9/30/2006	9/30/2009	3.11	500	BB+/Baa2/BBB-
Промстройбанк 08	101.0	-0.0067	6.41	0.16	75.8	-1.58	149.2	-4.87	7/29/2006	7/29/2008	2.12	300	-- /A3/BBB-
РенКап 08	99.4	-0.020	8.27	1.02	261.9	-0.76	335.9	-4.20	4/30/2006	10/31/2008	2.26	100	B+/ -- /BB-
Роснефть 06	104.0	-0.014	5.77	-6.63	17.8	-7.59	85.3	-8.38	5/20/2006	11/20/2006	0.56	150	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 07	101.5	0.015	7.13	-2.90	152.2	-4.22	220.9	-5.46	4/14/2006	4/14/2007	0.97	300	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 08	100.7	0.00010	7.76	-0.080	212.2	-1.71	284.3	-4.63	4/21/2006	4/21/2008	1.82	300	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 10	97.8	0.017	8.08	-0.40	234.9	-2.43	316.9	-6.07	10/7/2006	10/7/2010	3.87	500	B+/Baa2/ --
СберБанк 15	99.8	-0.0098	6.25	0.15	32.7	-1.36	129.2	-5.45	8/11/2006	2/11/2015	6.84	1 000	-- /A3/BBB-
Северсталь 09	103.1	0.029	7.40	-1.47	173.2	-3.34	248.5	-7.11	8/24/2006	2/24/2009	2.56	325	B+/B2/BB-
Северсталь 14	107.6	0.023	7.95	-0.45	209.9	-2.28	300.7	-6.05	4/19/2006	4/19/2014	5.67	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	104.4	-0.0092	5.89	-4.23	28.7	-5.34	96.9	-6.50	8/13/2006	2/13/2007	0.80	400	BB/Baa2/ --
Сибнефть 09	111.4	-0.028	6.18	-0.12	51.7	-1.95	126.3	-5.55	7/15/2006	1/15/2009	2.41	500	BB/Baa2/ --
Система 08	106.0	-0.0089	6.95	-0.80	130.8	-2.75	203.0	-5.20	4/14/2006	4/14/2008	1.85	350	B/ -- /B+
Система 11	104.2	0.0018	7.81	-0.20	206.8	-2.23	289.3	-5.86	7/28/2006	1/28/2011	3.95	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	100.0	-0.019	7.85	0.71	218.4	-1.17	293.9	-4.99	9/2/2006	3/2/2009	2.60	200	-- /Baa3/BB-
ТНК-ВР 07	107.3	0.099	6.00	-8.75	37.9	-10.2	108.3	-12.4	5/6/2006	11/6/2007	1.41	400	BB/Baa2/BB+
ХКФ Банк 08-8.625	101.1	-0.020	8.05	0.80	240.3	-0.90	313.2	-4.06	6/30/2006	6/30/2008	2.01	275	B-/Ba3/ --
ХКФ Банк 08-9.125	101.9	-0.028	7.96	1.16	232.7	-0.41	304.2	-3.05	8/4/2006	2/4/2008	1.67	150	B-/Ba3/ --

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
13.04.2006	Аукционное доразмещение ОБР-2 Банком России	10 000.0
	Выплата купона и погашение облигаций БИН Банк-1	1 069.8
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Дикая Орхидея	1 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Лаверна	1 000.0
	Выплата купона по облигациям Томская обл.-2	32.9
14.04.2006	Выплата купона по облигациям Республика Коми-6	48.9
	Выплата купона по облигациям Электроника АКБ-1	32.0
	Выплата купона по облигациям Севкабель-Финанс-1	15.4
	Уплата ЕСН и страховых взносов	--
15.04.2006	Выплата купона по облигациям АИЖК-6	65.9
	Выплата купона по облигациям АИЖК-5	57.6
	Выплата купона по облигациям АИЖК-3	52.2
17.04.2006	Выплата купона по облигациям ЛОКО-Банк-2	14.5
	Уплата акцизов, ЕСН и страховых взносов	--
18.04.2006	Выплата купона по облигациям МегаФон-3	138.4
	Выплата купона по облигациям Красноярск-3	30.9
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям ХКФ Банк-1	7.48
	Банк России проведет ломб. аукцион на 2 недели	--
19.04.2006	Выплата купона и погашение облигаций ОФЗ 27024	15 262.5
	Аукционное доразмещение ОФЗ 25059	11 000.0
	Аукционное доразмещение ОФЗ 46020	9 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Российские коммунальные системы	1 500.0
	Размещение облигаций Элемтэ-2	600.0
	Выплата купона и погашение облигаций Славинвестбанк-1	524.3
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 28003	438.8

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
13 апреля	Дикая Орхидея	3 года	1 000.0
13 апреля	Лаверна	4 года	1 000.0
18 апреля	ТуранАлем Финанс-3	6 лет	4 000.0
19 апреля	Российские коммунальные системы	3 года	1 500.0
19 апреля	Элемтэ-2	4 года	600.0
20 апреля	Якутия-7	7 лет	2 500.0
26 апреля	Собинбанк	3 года	2 000.0
апрель 2006	Акибанк	3 года	600.0
апрель 2006	Астрахань	-	500.0
апрель 2006	АЦБК-Инвест	-	1 500.0
апрель 2006	ВТБ-6	5 лет	15 000.0
апрель 2006	Глобус-Лизинг-Финанс-4	3 года	500.0
апрель 2006	Инвестсбербанк	3.5 года	1 200.0
апрель 2006	Мосэнерго	5 лет	5 000.0
апрель 2006	Национальная факторинговая компания	3 года	1 000.0
апрель 2006	Синергия	3 года	1 000.0
апрель 2006	Столичные гастрономы	3 года	1 500.0
апрель 2006	ТВ3-3	4 года	1 000.0
май 2006	Техносила	5 лет	2 000.0
май 2006	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
май 2006	Евросеть-2	3 года	3 000.0
май 2006	Самарская область	-	5 000.0
май 2006	Черкизово	5 лет	2 000.0
май 2006	Экспобанк	2 года	1 000.0
2 кв. 2006	Волгоградская область	-	550.0
2 кв. 2006	Нижегородская область	-	2 000.0
2 кв. 2006	ТД Мечел-2	7 лет	5 000.0
2 кв. 2006	ТД Мечел-3	5 лет	5 000.0
2 кв. 2006	ТуранАлем Финанс-2	4.5 лет	3 000.0
2 кв. 2006	Чувашия	-	1 000.0
3 кв. 2006	Волга Телеком-4	-	3 000.0
2006	Абсолют-Банк-2	-	1 000.0
2006	Автомир-Финанс	3 года	1 000.0
2006	Автоприбор	3 года	500.0
2006	АгроСоюз	3 года	500.0
2006	Адамант-Финанс-2	4 года	2 000.0
2006	Аладушкин Финанс-2	5 лет	1 000.0
2006	Аптечная сеть 36,6	-	3 000.0
2006	Арбат энд Ко	2 года	1 500.0
2006	Арнест-Финанс	-	600.0
2006	Банк Авангард	3 года	1 000.0
2006	Банк Петрокоммерц-2	3 года	3 000.0
2006	Банк Российский Капитал	2 года	500.0
2006	Банк Санкт-Петербург	3 года	1 000.0
2006	Белон-Финанс	3 года	1 500.0
2006	Белон-Финанс-2	5 лет	2 000.0
2006	Внешторгбанк	10 лет	15 000.0
2006	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2006	Газпромбанк-2	-	5 000.0
2006	ГидроОГК	5 лет	5 000.0
2006	ГЛОБЭКСБАНК	3 года	2 000.0
2006	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магnezит	-	1 500.0

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

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

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

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

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

Раскрытие информации

Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами), чье имя (чьи имена) указано (ы) на титульном листе настоящего отчета с целью предоставления справочной информации о компании или компаниях (собирательно «Компания») и ценных бумаг, являющихся предметами настоящего отчета. Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги.

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

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

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

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