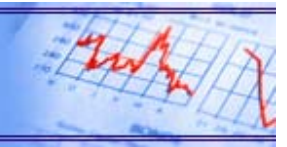




ОБЗОР РЫНКА ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Ренессанс Капитал



14 апреля 2006 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия внутреннего рынка

Сегодня на рынке внутренних долговых обязательств возможен умеренный рост котировок в рамках технической коррекции цен после снижения на текущей неделе. С сегодняшнего дня рынки в Великобритании и США закрылись на длинные выходные, следовательно, котировки на внешних рынках меняться не будут, что может позитивно повлиять на настроения российских инвесторов. Торговая активность участников рынка вряд будет высокой – сегодня возможен рост стоимости рублевого финансирования на рынке МБК в связи с налоговыми выплатами (уплата авансовых платежей по ЕСН и обязательному пенсионному страхованию). Мы не меняем своего взгляда на среднесрочные перспективы рублевого долгового рынка: динамика рублевых облигаций с со средней и длинной дюрацией будет по-прежнему зависеть от роста доходности на рынке КО США.

Как мы и предполагали, доходность десятилетних КО США вчера вновь достигла уровня в 5% годовых, что негативно отразилось на ценовой динамике рублевых облигаций со средней и длинной дюрацией. Несмотря на улучшившуюся конъюнктуру денежного рынка, инвесторы продолжили сокращать позиции в бумагах первого эшелона с дюрацией от трех лет. В секторе государственных ценных бумагах продажи носили более агрессивный характер, и доходность долгосрочных ОФЗ выросла в среднем на 0.10-0.15 б. п. Что касается корпоративных и муниципальных бумаг, наибольшие потери понесли выпуски РЖД-3, РЖД-6, РЖД-7, Газпром-4, ЦТК-4, Московская область-5, Москва-39 и Москва-36.

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия внешнего рынка

Сегодня рынки в Великобритании, еврозоне и США закрыты в связи с празднованием Пасхи. Очевидно, что торговли на рынках облигаций практически не будет. Тем не менее, вчера вечером десятилетние КО США преодолели психологически важный рубеж в 5% по доходности, что заставляет смотреть и на российские еврооблигации с определенным пессимизмом. Как правило, в условиях, когда российский рынок открыт, а международные рынки закрыты, котировки по российским еврооблигациям несколько растут. Однако сегодня, на наш взгляд, вчерашнее закрытие КО США будет нести слишком уж негативное влияние и на российский рынок, так что сегодня никакого роста котировок мы бы не ожидали.

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	370.2	-0.28	-1.12	0.41	194.0	-2.00
Аргентина	96.8	-0.18	-2.02	15.2	342.0	-3.00
Бразилия	514.7	-0.23	-1.27	2.09	238.0	-3.00
Болгария	592.8	-0.40	-0.89	-2.08	85.0	8.00
Мексика	318.2	-0.55	-1.22	-3.79	135.0	1.00
Россия	415.5	-0.22	-1.26	-2.44	108.0	-1.00
ЮАР	136.1	-0.022	-0.40	-0.99	77.0	-4.00
Турция	242.3	-0.28	-1.30	-0.13	184.0	-3.00
Украина	201.7	-0.15	-0.50	-1.20	177.0	-2.00

Источник данных: Bloomberg

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
13 апреля	Индекс цен на импортируемые товары (изменение к предыдущему месяцу)	март	16:30	0.2%	-0.4%	-0.5%
	Индекс цен на импортируемые товары (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	март	16:30	5.4%	4.5%	7.2%**
	Изменение объема розничных продаж с учетом продаж автомобилей	март	16:30	0.4%	0.6%	-0.8%**
	Изменение объема розничных продаж без учета продаж автомобилей	март	16:30	0.5%	0.4%	-0.3%**
	Количество первичных обращений за пособиями по безработице, тыс.	9 апреля	16:30	305	313	301**
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице, млн	2 апреля	16:30	2.450	2.424	2.428**
	Индекс настроения потребителей, рассчитываемый Мичиганским университетом (предварительное значение)	апрель	17:45	89.0	89.2	88.9
14 апреля	Изменение объема товарно-материальных запасов	февраль	18:00	0.3%	0.0%	0.4%
	Объем промышленного производства (изменение к предыдущему месяцу)	март	17:15	0.5%	-	0.7%
	Объем использования производственных мощностей	март	17:15	81.4%	-	81.2%

*По основному времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия валютного рынка

На международных валютных рынках и, следовательно, на российском валютном рынке сегодня активность будет невысокой в связи с пасхальными праздниками. Мы ожидаем краткосрочный рост стоимости рублевого финансирования на денежном рынке накануне налоговых платежей (ЕСН и страховые взносы). На наш взгляд, это приведет скорее к снижению (и без того низкой) торговой активности инвесторов, нежели к продажам рублевых бумаг с короткой дюрацией с целью высвобождения рублевых средств.

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
13 апреля	Франция	Индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	март	10:45	0.5%	0.3%	0.4%
		Индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	март	10:45	1.7%	1.5%	1.9%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	март	10:45	0.5%	0.4%	0.4%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	март	10:45	1.8%	1.7%	2.0%
14 апреля	Италия	Сальдо торгового баланса, EUR млрд	февраль	12:00	-2.841	-2.962	-4.101**
	Италия	Индекс потребительских цен с учетом цен на табак (изменение к предыдущему месяцу)	март	12:00	0.2%	-	0.2%
14 апреля	Италия	Индекс потребительских цен с учетом цен на табак (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	март	12:00	2.1%	-	2.1%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	март	12:00	1.1%	-	1.1%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	март	12:00	2.1%	-	2.1%
		Счет текущих операций, EUR млрд	февраль	17:45	-	-	-4.370

*По основному 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 НСФВ за прошлый год, проблема качества активов не была решена. Однако меры, предпринимаемые руководством для возврата просроченной задолженности и повышения эффективности управления рисками, уже дали определенные результаты. В текущем году мы ожидаем существенного улучшения качества активов и рентабельности и рекомендуем наращивать длинные позиции по облигациям НСФВ. Поскольку в настоящее время рублевые инструменты представляются более привлекательной инвестиционной возможностью, чем долларовые, мы предпочитаем облигации НСФВ-3.
- Нам представляется неоправданным расширение спредов облигаций РЖД-2 и РЖД-4 к ключевой кривой доходности Москвы. Неэффективное ценообразование в данных выпусках, на наш взгляд, связано с размещением 30 марта 2006 г. долговых обязательств RAIL (ISIN **XS0249577213**), представляющих собой секьюритизированные лизинговые контракты на поставку подвижного состава для РЖД. В результате эмиссии секьюритизированных долговых обязательств RAIL произошло перераспределение средств инвесторов из краткосрочных выпусков РЖД в пользу более длинных по дюрации инструментов (RAIL) с более привлекательной доходностью. Кроме того, облигации РЖД-2 и РЖД-4 выглядят недооцененными с точки зрения относительной стоимости к сопоставимым по дюрации и кредитному качеству облигациям Газпром-3 и Газпром-5. Так, трехлетние облигации РЖД-3 торгуются в настоящее время со спредом 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 BB-. 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	99.8	99.9	0.11	5.20	-0.36	-16.3
Магнит	длинная позиция	13.04.2006	101.1	101.5	100.8	101.4	-0.59	-213.9	0.00	0.00
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.6	100.1	1.58	7.77	-0.45	-2.23
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	100.3	100.5	0.76	7.12	-0.22	-2.10
РЖД-2	длинная позиция	04.04.2006	101.3	101.6	101.2	101.6	-0.14	-4.95	-0.29	-10.5
РЖД-4	длинная позиция	04.04.2006	99.9	100.0	99.5	99.7	-0.32	-11.7	-0.29	-10.5
ХКФ Банк-3	длинная позиция	10.04.2006	99.6	100.0	98.9	100.1	-1.04	-94.9	-0.36	-33.0

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

Собинбанк начал сотрудничество с IFC в сфере ипотечного кредитования

Собинбанк сообщил вчера о подписании соглашения с IFC о сотрудничестве в сфере ипотечного кредитования. IFC будет оказывать банку содействие в проведении анализа внутренней кредитной и нормативной документации с точки зрения условий кредитования, юридических аспектов и управления рисками. Мы позитивно оцениваем данное событие, поскольку участие IFC будет способствовать росту объемов ипотечного кредитования Собинбанка (пока это незначительная часть портфеля потребительских кредитов банка). Кроме того, повышение стандартов ипотечного кредитования упростит для Собинбанка процедуру рефинансирования портфеля ипотечных кредитов за счет секьюритизации кредитов.

Павел Мамай
Телефон: 258 7708

ЛУКОЙЛу впервые присвоен инвестиционный рейтинг

Вчера международное рейтинговое агентство Fitch присвоило ЛУКОЙЛу рейтинг дефолта эмитента BBB- (прогноз «стабильный»). Это самый высокий рейтинг Fitch среди российских нефтедобывающих компаний. Свое решение агентство объясняет крупным размером компании и соответствующим эффектом экономии на масштабах, высоким уровнем интеграции нефтеперерабатывающих подразделений ЛУКОЙЛа, а также высоким показателем воспроизводства доказанных запасов. Рентабельность компании уступает аналогичным показателям отечественных конкурентов, однако ее долговая нагрузка и денежные потоки находятся на приемлемом уровне.

Это первый инвестиционный рейтинг ЛУКОЙЛа: по шкале агентства Standard & Poor's рейтинг компании находится на уровне BB (прогноз «позитивный»), агентства Moody's – Ba2 (прогноз «стабильный»). По шкале агентства Fitch рейтинг ЛУКОЙЛа находится на одном уровне с Норильским никелем (BBB-, прогноз «стабильный») и на один пункт уступает рейтингу РЖД (BBB, прогноз «стабильный»). Рублевые облигации ЛУКОЙЛа уже сейчас торгуются на уровне квазисуверенных бумаг, поэтому мы не прогнозируем дальнейшего сужения спреда в связи с повышением рейтинга компании.

Павел Мамай
Телефон: 258 7708

Evrz Group опубликовала производственные результаты за первый квартал текущего года

В четверг ведущая сталелитейная компания России Evraz Group опубликовала производственные результаты за первый квартал текущего года. По сравнению с предыдущим кварталом объем производства чугуна вырос на 3.9% до 3074 тыс. тонн, стали – на 5.6% до 3841 тыс. тонн, металлопроката – на 5.8% до 3405 тыс. тонн. Увеличение выпуска стали связано с ростом на 10% мощностей новых зарубежных предприятий Evraz Group – Palini & Bertoli в Италии и Vitkovice Steel в Республике Чехия, показатели которых были консолидированы в отчетность группы в четвертом квартале прошлого года.

По сравнению с предыдущим кварталом горнодобывающие подразделения Evraz Group продемонстрировали противоречивую динамику: производство железорудного концентрата снизилось на 16.6% до 499 тыс. тонн, выпуск агломерата остался практически на прежнем уровне (2046 тыс. тонн), а производство окатышей увеличилось на 4.5% до 1473 тыс. тонн. Добыча коксующегося угля составила 206 тыс. тонн (рост на 8%), энергетического угля – 12 тыс. тонн (снижение на 4.4%). Основная часть угля добывается шахтой Распадская и компанией Южжубассуголь, в которых Evraz Group принадлежат 47.8% и 50% акций соответственно. Показатели указанных горнодобывающих активов консолидируются в отчетности Evraz Group с учетом доли участия в акционерном капитале.

Объем производства стали соответствует планам Evraz Group и нашим прогнозам. По данным компании, сокращение выпуска железорудного концентрата связано с сокращением объема запасов продукции и оптимизацией использования оборотного капитала.

Evrz Group является одной из крупнейших вертикально интегрированных сталелитейных и горнодобывающих компаний в России. В 2005 г. Evraz Group произвела 13.9 млн тонн стали. Результаты деятельности по итогам прошлого года компания опубликует 27 апреля.

Роб Эдвардс
Телефон: 258 7743
Юрий Власов

МТС – смена руководителя

Вчера холдинг АФК Система провел пресс-конференцию в связи с назначением на пост президента МТС г-на Меламеда, сменившего на этой должности г-на Сидорова. Ранее г-н Меламед занимал пост генерального директора компании РОСНО. Причины отставки г-на Сидорова озвучены не были. Назначение г-на Меламеда на должность президента МТС обусловлено его осведомленностью в вопросах общей организации деятельности АФК Система, а также высокими профессиональными качествами. Возможно, он действительно является оптимальной кандидатурой для МТС, однако мы не можем однозначно сформулировать свое мнение по данному вопросу в связи с недостатком информации. Назначение на эту должность опытного руководителя телекоммуникационной или розничной компании могло бы вызвать большее одобрение со стороны участников рынка. Хотя г-н Меламед имеет опыт работы в потребительском секторе, страховой бизнес связан не столько с вопросами привлечения потребителей, сколько с управлением рисками.

Новых прогнозов относительно деятельности компании не прозвучало, поэтому можно предположить, что до конца лета не исключены изменения в политике руководства МТС. В этой связи в ближайшие три месяца котировки акций компании вряд ли продемонстрируют существенный рост.

Александр Казбеги
Телефон: 258 7902
Анна Куприянова

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.	311.7	336.3	-24.6 ↓
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	207.7	233.1	-25.4 ↓
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	105.4	103.9	1.50 ↑
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	-2.70	12.7	-15.4 ↓
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	208.1	205.9	2.20 ↑
Денежная масса, млрд руб.	2 172.0	2 201.0	-29.0 ↓
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	1.5 / 2.5	1.5 / 2.5	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	2.92	2.91	0.0034 ↑
LIBOR - 6 month	5.22	5.21	0.013 ↑
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	5.09	5.13	-0.040 ↓
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	5.32	5.36	-0.040 ↓
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.47	5.53	-0.060 ↓
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.20	5.18	0.020 ↑
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	1.2105	1.2102	0.00030 ↑
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.5595	33.6072	-0.048 ↓
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.6985	27.6625	0.036 ↑
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	5.15 / 5.34	5.08 / 5.28	н/д --
Долговой рынок - (ММББ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	5.90	7.90	-2.00 ↓
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	1.36	1.59	-0.23 ↓

* Данные за последний торговый день.

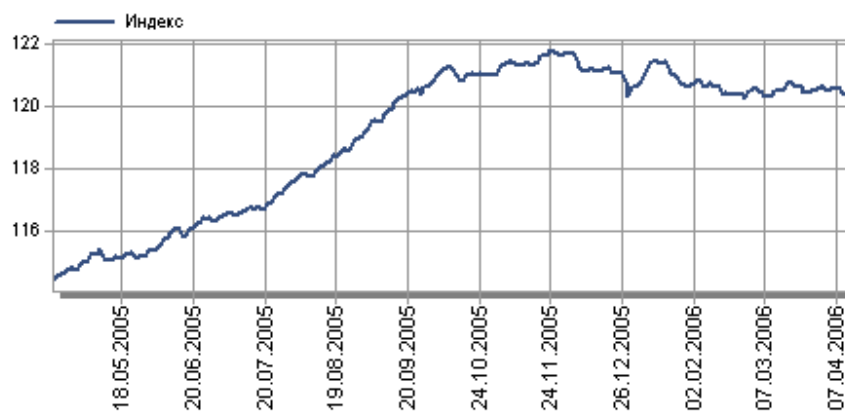
** По итогам аукциона за 4/10/2006.

***По итогам аукциона за 4/13/2006. 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	69.3	1.02	2.03	12.2	8.40	13.6
URALS	USD/брл	65.5	1.10	3.30	12.9	11.6	18.1
BRENT	USD/брл	70.2	0.96	3.43	10.6	12.4	19.3
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 578.5	-0.37	0.82	8.50	7.50	13.1
Никель	USD/т	17 825.0	-0.92	5.16	20.0	19.8	32.0
Золото	USD/унц.	599.1	0.44	1.74	8.70	7.50	15.9
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	83.0	109.5	0.00		12/1/2008	2.29	11.0	1 070	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	7.04	-0.24	48.8	113.5	0.00		2/1/2010	3.20	11.0	1 500	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	7.02	-0.19	57.0	107.4	0.00		10/15/2010	2.82	9.40	2 250	--	-- / -- / --
АИЖК-4	--	--	--	7.29	-0.060	48.0	107.6	0.00		2/1/2012	4.60	8.70	900	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	7.88	-0.15	181.1	101.5	0.00		11/20/2007	1.49	8.75	1 000	--	-- / -- / --
ВБД-2	--	--	--	8.60	2.46	192.1	102.2	-0.092		12/15/2010	3.83	9.00	3 000	--	B+/B3/ --
ВолгаТел-2	8.27	0.00	195.2	--	--	--	100.2	0.00	12/2/2008	11/30/2010	2.36	8.20	3 000	1 000.0	B+ / -- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	8.67	10.2	215.1	100.0	-0.30		11/30/2010	3.10	8.50	2 300	--	B+ / -- / --
ВТБ-4	--	--	--	0.017	0.00	-646.5	100.0	0.00		3/19/2009	--	0.00	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	6.77	10.7	90.4	--	--	--	99.6	-0.100	4/26/2007	10/17/2013	1.00	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	8.20	50.5	357.8	100.2	-0.050		5/16/2006	0.090	9.90	3 000	--	BB/Ba3/ --
Газпром-3	--	--	--	5.88	-33.6	16.5	101.7	0.24		1/18/2007	0.75	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	7.33	8.96	74.8	103.4	-0.29		2/10/2010	3.33	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.84	0.48	78.9	101.2	-0.0090		10/9/2007	1.44	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	7.26	1.43	76.9	99.4	-0.040		8/6/2009	2.98	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпромбанк	--	--	--	7.39	-1.82	65.8	99.4	0.070		1/27/2011	4.09	7.10	5 000	--	BB/Baa2/ --
Евросервис	11.0	-121.9	603.7	--	--	--	100.6	0.20	6/20/2006	12/18/2007	0.19	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Копейка-2	9.10	7.09	271.8	--	--	--	99.7	-0.17	3/18/2009	2/15/2012	2.57	8.70	4 000	1 000.0	B- / -- / --
ЛУКОЙЛ-2	6.53	-15.7	45.5	6.97	-7.48	43.8	101.2	0.23	11/20/2007	11/17/2009	3.15	7.25	6 000	1 000.0	BB/Ba2/ --
МГТС-4	6.53	54.9	238.7	--	--	--	100.1	-0.030	4/26/2006	4/22/2009	0.036	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	--	--	--	7.41	-7.39	252.5	100.6	0.00		6/7/2006	0.15	11.5	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-2	--	--	--	6.91	-0.72	106.2	102.4	0.00		4/11/2007	0.97	9.28	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-3	--	--	--	7.57	-0.21	140.3	103.3	0.00		4/15/2008	1.80	9.25	3 000	--	BB-/B1/BB
Мечел СГ	7.65	-7.16	290.7	--	--	--	100.3	0.00	5/25/2006	11/22/2007	0.12	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --
Мечел ТД	7.65	56.7	269.1	--	--	--	100.7	-0.11	6/16/2006	6/12/2009	0.18	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --
МО-3	--	--	--	6.88	-0.84	89.1	105.4	0.00		8/19/2007	1.28	11.0	4 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-4	--	--	--	7.17	13.4	78.7	110.9	-0.38		4/21/2009	2.58	11.0	9 600	--	BB-/Ba3/ --
МО-5	--	--	--	7.31	7.03	87.2	107.7	-0.20		3/30/2010	2.75	10.0	12 000	--	BB-/Ba3/ --
Мос-27	--	--	--	5.06	4.91	--	106.7	-0.060		12/20/2006	0.66	15.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.45	-0.42	--	107.2	0.00		6/5/2008	1.93	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	6.24	-0.95	--	104.1	0.00		5/20/2007	1.04	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	4.80	-12.5	--	100.6	0.00		5/25/2006	0.12	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	5.04	-7.72	6.42	100.9	0.00		6/18/2006	0.18	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	6.43	3.28	--	108.9	-0.090		12/16/2008	2.36	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	4.64	-3.36	-80.5	102.4	0.00		9/23/2006	0.44	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	6.78	28.4	--	113.3	-1.20		12/26/2010	3.83	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	7.00	5.14	--	109.9	-0.33		7/21/2014	5.97	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	--	--	--	6.30	-0.65	--	105.6	0.00		10/26/2007	1.42	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	--	--	--	6.46	-0.22	-17.8	110.3	0.00		7/30/2010	3.59	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	5.59	-7.19	-39.0	105.8	0.080		8/13/2007	1.25	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	7.08	62.0	88.4	106.0	-1.20		5/17/2008	1.90	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	7.04	10.8	--	109.5	-0.73		6/24/2015	6.39	10.0	20 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	6.33	-0.32	--	109.3	0.00		4/28/2009	2.63	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	8.99	-0.45	312.1	102.0	0.00		5/16/2007	1.02	10.8	1 000	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	7.37	-0.90	175.7	101.3	0.00		11/30/2006	0.61	9.40	1 000	--	BB-/Ba2/ --
ОМЗ-4	7.14	29.4	177.0	--	--	--	102.7	-0.13	8/31/2006	2/26/2009	0.38	14.3	900	1 000.0	CCC+/ -- / --
ОМК-1	--	--	--	8.17	-5.37	196.1	102.3	0.100		6/12/2008	1.96	9.20	3 000	--	-- / -- / --
Пятерочка	--	--	--	8.67	-0.25	210.6	110.0	0.0032		5/12/2010	3.27	11.5	1 500	--	BB-/Ba3/ --
Пятерочка-2	--	--	--	8.76	1.77	208.1	102.7	-0.067		12/14/2010	3.80	9.30	3 000	--	BB-/Ba3/ --
РЖД-2	--	--	--	6.84	-10.1	75.8	101.6	0.15		12/5/2007	1.54	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	7.38	17.8	84.7	103.4	-0.56		12/2/2009	3.14	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	6.95	9.78	102.4	99.7	-0.10		6/14/2007	1.12	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.67	8.87	98.4	99.3	-0.33		11/10/2010	3.85	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.61	5.28	74.1	100.4	-0.26		11/7/2012	5.15	7.55	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	--	--	--	7.23	3.74	134.6	100.9	-0.040		5/20/2007	1.05	8.00	5 000	--	-- / -- / --
РусАл-3	--	--	--	7.78	15.8	148.1	99.1	-0.33		9/21/2008	2.27	7.20	6 000	--	-- / -- / --
САН	--	--	--	7.90	10.9	259.7	101.7	-0.050		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	--	--	--	7.78	32.9	262.4	101.7	-0.100		7/14/2006	0.25	14.5	1 530	--	-- / -- / B+
СибТел-3	--	--	--	7.86	0.88	192.7	105.5	-0.022		7/5/2007	1.14	12.5	2 000	--	-- / -- / B+
СибТел-5	--	--	--	8.56	39.0	238.0	101.5	-0.70		4/25/2008	1.83	9.20	3 000	--	-- / -- / B+
СибТел-6	8.24	-14.4	195.2	--	--	--	99.5	0.30	9/18/2008	9/16/2010	2.25	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- / B+
ТМК-1	--	--	--	7.44	-1.48	193.5	101.5	0.00		10/20/2006	0.50	10.3	2 000	--	-- / -- / --
УРСИ-3	--	--	--	7.03	-7.45	186.1	101.9	0.00		7/18/2006	0.26	14.3	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-4	--	--	--	7.84	-7.41	179.3	103.3	0.100		11/1/2007	1.42	9.99	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-5	--	--	--	8.09	-0.13	191.8	102.3	0.00		4/17/2008	1.81	9.19	2 000	--	B+ / -- / B+
ФСК-1	--	--	--	7.12	-0.28	102.4	102.8	0.00		12/18/2007	1.56	8.80	5 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-2	--	--	--	7.67	-2.06	103.9	102.6	0.070		6/22/2010	3.56	8.25	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-3	--	--	--	7.53	8.50	119.3	99.3	-0.19		12/12/2008	2.42	7.10	7 000	--	B+/Baa2/ --
ХМАО-2	--	--	--	6.03	-0.69	-15.7	111.9	0.00		5/27/2008	1.87	12.0	3 000	--	BB+/ -- / --
ЦТК-3	--	--	--	7.71	-3.17	228.5	102.0	0.00		9/15/2006	0.42	12.4	2 000	--	B- / -- / B-
ЦТК-4	--	--	--	8.68	6.59	223.8	115.2	-0.21		8/21/2009	2.79	13.8	7 000	--	B- / -- / B-
ЮТК	--	--	--	9.41	31.2	399.0	102.0	-0.14		9/14/2006	0.42	14.2	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-2	--	--	--	9.36	19.3	361.1	101.0	-0.15		2/7/2007	0.80	10.5	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-3	9.95	4.60	391.1	--	--	--	101.6	-0.064	10/9/2007	10/10/2009	1.41	10.9	3 500	1 000.0	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	--	--	--	10.2	-5.19	398.0	100.6	0.100		12/9/2009	2.13	10.5	5 000	--	CCC+/Caa1/ --
Яр.обл.-2	--	--	--	6.80	-1.46	86.1	107.3	0.00		7/3/2007	1.15	13.3	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-3	--	--	--	6.25	-2.56	68.1	103.4	0.00		11/17/2006	0.57	12.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-4	--	--	--	7.38	-0.29	97.7	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	7.31	10.7	155.3	--	--	--	101.6	-0.090	2/14/2007	8/13/2008	0.82	9.20	3 000	1 000.0	-- / -- / --
АвтоВАЗ-3	7.53	-3.01	248.8	--	--	--	100.4	0.00	6/27/2006	6/22/2010	0.21	9.70	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Балтимор-1	--	--	--	11.9	7.86	655.5	96.0	0.00	--	9/5/2006	0.40	1.00	500	--	-- / -- / --
Балтимор-3	9.53	0.51	396.2	--	--	--	101.3	-0.0083	11/16/2006	5/15/2008	0.57	11.7	800	1 000.0	-- / -- / --
Волшебный Край	11.2	-0.31	555.6	--	--	--	100.5	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.62	11.8	500	1 000.0	-- / -- / --
ГлМосСтрой-1	11.1	-76.4	637.4	--	--	--	100.3	0.080	5/27/2006	5/27/2007	0.12	13.0	2 000	1 000.0	-- / -- / --
ГОТЭК-2	12.0	165.8	696.8	--	--	--	99.6	-0.29	6/22/2006	6/18/2009	0.19	9.90	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ДальСвязь-1	--	--	--	7.83	-2.34	226.7	103.0	0.00	--	11/15/2006	0.56	13.0	1 000	--	-- / -- / B
ДжЭфСи-2	9.21	6.11	355.9	--	--	--	102.7	-0.050	12/26/2006	12/4/2007	0.66	13.0	1 200	1 000.0	B- / -- / --
Дорогобуж-1	7.67	-0.94	203.0	--	--	--	101.5	0.00	12/13/2006	6/11/2008	0.65	9.90	900	1 000.0	-- / -- / --
Евросеть	--	--	--	10.7	115.2	662.8	100.2	-0.055	4/25/2006	4/25/2006	0.033	16.3	1 000	--	-- / -- / --
ИжАвто-1	--	--	--	12.5	38.1	672.1	98.8	-0.30	--	3/14/2007	0.89	10.7	1 200	--	-- / -- / --
ИжМаш-2	10.4	-1.30	477.6	--	--	--	102.2	0.00	12/19/2006	6/17/2008	0.65	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Инком-Лада-2	12.2	44.5	647.5	--	--	--	100.0	-0.34	3/2/2007	2/12/2010	0.84	11.8	1 400	1 000.0	-- / -- / --
Интеко	--	--	--	11.2	-0.050	544.9	100.0	0.00	--	2/15/2007	0.82	11.0	1 200	--	-- / -- / --
Иркут.обл.-1	--	--	--	6.65	-50.6	94.2	102.8	0.36	--	7/22/2007	0.74	10.5	825	--	B+ / -- / --
Иркут.обл.-2	--	--	--	7.23	-12.6	184.1	101.2	0.040	--	9/7/2006	0.40	10.0	1 050	--	B+ / -- / --
Иркут.обл.-3	--	--	--	7.41	-0.40	124.9	103.7	0.00	--	12/17/2009	1.79	10.0	1 500	--	B+ / -- / --
Иркут-3	--	--	--	8.60	-1.63	193.3	101.1	0.056	--	9/16/2010	3.75	8.74	3 250	--	-- / -- / --
Ист Лайн-2	12.0	6.94	644.6	--	--	--	99.9	-0.037	11/23/2006	5/22/2008	0.59	11.6	3 000	1 000.0	B- / -- / --
ИТЕРА	--	--	--	9.52	37.9	343.8	100.7	-0.55	--	12/7/2007	1.52	9.75	2 000	--	-- / -- / --
Камаз	--	--	--	5.81	-0.11	23.5	100.2	0.00	--	11/11/2006	0.57	6.00	1 200	--	-- / -- / --
Камаз-2	8.68	-0.010	239.2	--	--	--	99.9	0.00	9/19/2008	9/17/2010	2.24	8.45	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Камская дол.-2	14.4	-90.7	892.4	--	--	--	99.9	0.41	10/22/2006	10/17/2007	0.50	13.5	200	1 000.0	-- / -- / --
Коми-5	--	--	--	7.12	7.02	103.0	110.3	-0.13	--	12/24/2007	1.54	14.0	500	--	-- / Ba3 / B+
Коми-6	--	--	--	8.08	-0.31	148.0	116.5	0.00	--	10/14/2010	3.41	14.0	700	--	-- / Ba3 / B+
Коми-7	--	--	--	7.65	-0.18	78.0	110.0	0.00	--	11/22/2013	5.12	12.0	1 000	--	-- / Ba3 / B+
Краснояр.кр.-2	--	--	--	4.96	-3.05	-56.1	103.2	0.00	--	10/26/2006	0.52	11.0	1 500	--	-- / -- / --
Краснояр.кр.-3	--	--	--	7.21	-6.35	102.9	99.4	0.11	--	10/1/2008	1.86	7.00	3 000	--	-- / -- / --
Красноярск-2	--	--	--	6.80	-4.89	128.0	103.1	0.010	--	10/27/2006	0.52	12.5	603	--	-- / -- / --
Красноярск-3	--	--	--	7.92	0.20	162.7	99.7	0.00	--	10/18/2008	2.27	6.19	1 000	--	-- / -- / --
Красный Восток	--	--	--	8.92	25.1	314.7	102.3	-0.21	--	2/25/2007	0.84	11.5	1 500	--	-- / -- / --
ЛОМО-2	--	--	--	12.3	-121.5	714.8	100.5	0.27	--	7/11/2006	0.24	14.2	700	--	-- / -- / --
ЛСР Групп	11.6	9.37	576.8	--	--	--	99.8	-0.077	3/22/2007	3/20/2008	0.91	11.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Марта-2	12.2	-0.96	625.2	--	--	--	99.9	0.010	6/7/2007	12/6/2009	1.07	11.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	12.4	5.92	650.5	--	--	--	100.3	-0.060	6/13/2007	12/10/2008	1.08	12.3	1 200	1 000.0	-- / -- / --
МИА-3	9.52	-4.77	351.8	--	--	--	100.3	0.057	8/30/2007	2/24/2012	1.30	9.40	1 500	1 000.0	-- / -- / --
НКНХ-3	--	--	--	7.94	-0.090	215.5	100.2	0.00	--	9/1/2007	0.85	8.00	2 000	--	-- / B1 / B+
НКНХ-4	8.95	12.2	255.4	--	--	--	103.1	-0.31	3/30/2009	3/26/2012	2.64	9.99	1 500	1 000.0	-- / B1 / B+
Новосиб.обл.-1	--	--	--	7.67	48.8	246.4	101.7	-0.15	--	7/27/2006	0.28	13.5	1 500	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-2	--	--	--	7.29	-2.94	122.4	109.5	0.030	--	11/29/2007	1.48	13.3	2 000	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-3	--	--	--	8.00	6.50	164.4	101.5	-0.16	--	12/15/2009	2.50	9.00	2 500	--	-- / -- / --
ОГО-агро-1	-25.7	256.4	-2 973.8	14.3	33.7	864.5	101.2	-0.24	4/22/2006	4/22/2007	0.72	15.5	1 100	1 000.0	-- / -- / --
ОСТ-2	13.5	160.2	897.7	--	--	--	100.0	-0.12	5/11/2006	5/8/2008	0.077	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Очаково-2	--	--	--	8.92	0.010	263.4	99.5	0.00	--	9/19/2008	2.24	8.50	1 500	--	-- / -- / --
ПИТ	--	--	--	7.85	20.1	238.8	101.9	-0.100	--	9/28/2006	0.46	12.0	1 000	--	-- / -- / --
ПИТ-2	7.61	0.41	215.4	--	--	--	103.0	-0.020	9/25/2006	3/23/2009	0.45	14.3	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Разгуляй-Ф-1	11.8	-5.19	595.2	--	--	--	100.0	0.043	4/5/2007	10/2/2008	0.95	11.5	2 000	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйЦ-1	--	--	--	10.1	-78.3	521.9	100.6	0.100	--	6/5/2006	0.15	14.0	1 000	--	-- / -- / --
РТК-Лизинг-4	--	--	--	8.95	13.2	295.1	100.1	-0.16	--	4/8/2008	--	8.80	2 250	--	-- / -- / --
РусНефть	9.00	5.13	267.7	--	--	--	101.0	-0.12	12/12/2008	12/10/2010	2.36	9.25	7 000	1 000.0	-- / -- / --
РусСтанд-3	7.49	-79.7	215.6	--	--	--	100.4	0.27	8/23/2006	8/22/2007	0.36	8.40	2 000	1 000.0	B+ / Ba2 / --
РусТекстиль-1	--	--	--	12.4	36.4	694.3	102.7	-0.16	--	9/12/2006	0.42	18.8	500	--	-- / -- / --
РусТекстиль-2	--	--	--	13.7	4.20	752.2	99.0	-0.070	--	3/5/2009	--	12.8	1 000	--	-- / -- / --
Салаватстекло-2	9.67	0.060	362.8	--	--	--	99.8	0.00	10/31/2007	10/28/2009	1.42	9.28	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Сатурн-1	8.84	-0.15	301.7	--	--	--	100.3	0.00	3/24/2007	3/23/2008	0.92	9.00	1 500	1 000.0	-- / -- / --
СатурнИн-1	--	--	--	13.0	-2.21	776.6	100.7	0.00	--	8/5/2006	0.31	15.0	500	--	-- / -- / --
СЗТ-2	--	--	--	7.94	98.6	190.2	99.7	-1.30	--	10/3/2007	1.41	7.50	1 500	--	B+ / -- / B+
СМАРТС-2	15.2	274.7	1 011.5	--	--	--	100.0	-0.52	6/26/2006	6/26/2007	0.20	15.0	500	1 000.0	-- / -- / --
СМАРТС-3	12.3	-69.3	679.2	--	--	--	101.0	0.29	10/3/2006	9/29/2009	0.47	14.1	1 000	1 000.0	-- / -- / --
СОК-Автокомпонент	13.5	-31.2	798.4	--	--	--	99.8	0.15	10/26/2006	4/24/2008	0.51	12.6	1 100	1 000.0	-- / -- / --
Татнефть-3	--	--	--	6.32	-7.10	124.9	101.2	0.00	--	7/1/2006	0.22	12.0	1 500	--	B- / -- / B
Трансмаш-1	8.23	-11.5	340.1	--	--	--	100.8	0.00	6/1/2006	12/1/2007	0.13	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Транснефтепродукт	--	--	--	1.41	-683.1	-310.5	100.6	0.50	--	5/10/2006	0.074	8.90	1 000	--	-- / -- / --
Чувашия-3	--	--	--	7.09	-0.59	124.7	102.0	0.00	--	4/13/2007	0.97	9.00	500	--	-- / -- / --
Чувашия-4	--	--	--	7.32	-11.4	93.9	113.5	0.30	--	3/27/2009	2.58	12.3	750	--	-- / -- / --
ЮТС-2	12.2	0.24	662.4	--	--	--	99.8	0.00	11/28/2006	11/25/2008	0.60	11.5	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Яковлевский	12.4	-20.6	692.0	--	--	--	100.0	0.100	10/27/2006	10/31/2008	0.51	12.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Якутия-4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3/16/2006	--	--	1 000	--	-- / -- / B+
Якутия-5	--	--	--	7.25	-0.52	140.3	101.4	0.00	--	4/21/2007	0.97	9.00	2 000	--	-- / -- / B+
Якутия-6	--	--	--	7.59	-1.42	110.4	107.9	0.037	--	5/13/2010	2.96	10.0	2 000	--	-- / -- / B+
ЯНАО	--	--	--	7.06	0.36	81.3	106.7	-0.018	--	8/3/2008	2.08	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	0.0012	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	10/25/2007	1.44	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09	111.4	-0.16	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.13	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	123.4	-0.41	6.04	5.42	15.4	4.04	97.5	-12.1	4/25/2006	10/25/2014	6.06	2 436	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	88.3	0.043	5.64	-0.64	-14.2	-1.29	67.0	-10.2	5/14/2006	5/14/2011	4.60	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.3	-0.082	5.72	10.4	11.7	11.1	67.9	-8.73	5/14/2006	11/14/2007	1.02	1 322	BBB/ -- /BBB
Россия 07	104.9	0.00	5.64	-0.94	--	--	70.9	-6.89	6/26/2006	6/26/2007	1.12	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	105.2	0.00	5.64	-0.31	--	--	68.7	-5.49	9/30/2006	3/31/2010	2.04	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	141.1	-0.38	6.18	3.47	--	--	109.2	-14.2	7/24/2006	7/24/2018	7.72	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	174.0	-1.13	6.44	6.21	--	--	130.6	-10.5	6/24/2006	6/24/2028	10.5	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	107.9	-0.53	6.17	6.51	--	--	105.3	-13.3	9/30/2006	3/31/2030	7.79	18 400	BBB/Baa2/BBB
Внешние российские корпоративные долговые обязательства													
Алроса 08	104.7	-0.049	5.68	2.20	4.51	2.60	70.0	-9.65	5/6/2006	5/6/2008	1.87	500	B+/Ba3/ --
Алроса 14	113.1	-0.40	6.83	5.67	93.5	4.24	175.7	-12.7	5/17/2006	11/17/2014	6.14	500	B+/Ba3/ --
АльфаБанк 07	100.9	-0.035	6.57	4.03	97.9	4.73	160.4	-3.63	8/9/2006	2/9/2007	0.79	150	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	100.7	-0.070	7.37	3.42	173.1	3.77	237.9	-8.32	7/2/2006	7/2/2008	2.03	250	BB-/Ba2/B+
ВД ПП 08	102.2	-0.071	7.33	3.52	169.2	3.92	233.4	-7.88	5/21/2006	5/21/2008	1.90	150	B+/B3/ --
ВТБ 08	102.1	-0.035	6.01	1.36	34.8	1.58	103.2	-10.4	6/11/2006	12/11/2008	2.41	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	105.3	-0.088	6.35	1.81	56.5	1.12	135.3	-12.6	10/12/2006	10/12/2011	4.62	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	99.9	-0.055	6.32	0.82	38.2	-0.99	128.7	-12.1	8/4/2006	2/4/2015	6.79	750	BBB-/A3/BBB-
ВТБ 35	98.6	-0.38	6.35	2.93	-7.48	-2.59	123.2	-12.5	6/30/2006	6/30/2035	13.4	1 000	BBB/A2/BBB
Вымпелком 09	107.3	-0.063	7.38	1.97	170.3	2.08	239.4	-11.6	6/16/2006	6/16/2009	2.72	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	101.4	-0.060	7.56	1.79	185.3	1.67	257.4	-11.2	8/11/2006	2/11/2010	3.32	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	103.5	-0.17	7.58	3.80	181.3	3.23	257.0	-11.3	4/22/2006	10/22/2011	4.37	300	BB/Ba3/ --
Газпром 07	103.4	-0.0055	5.67	-0.31	7.17	0.35	74.1	-3.99	4/25/2006	4/25/2007	0.96	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	114.1	-0.13	5.99	3.49	30.2	3.53	98.8	-12.3	4/21/2006	10/21/2009	2.93	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	118.0	-0.26	6.35	4.18	52.4	3.18	131.9	-14.2	9/1/2006	3/1/2013	5.28	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	95.6	-0.14	6.04	5.25	35.4	5.29	102.4	-9.60	7/22/2006	7/22/2013	2.95	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.4	-0.20	6.20	7.22	52.3	7.31	116.6	-10.0	7/22/2006	7/22/2013	2.82	647	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	104.2	-0.16	6.27	3.44	49.1	2.82	125.9	-12.6	8/1/2006	2/1/2020	4.52	1 250	BBB-/ -- /BBB-
Газпром 34	120.5	-0.89	6.95	6.22	62.8	1.77	180.7	-14.0	4/28/2006	4/28/2034	11.8	1 200	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.3	0.023	6.25	-1.05	60.0	-0.78	130.3	-10.2	4/30/2006	10/30/2008	2.29	1 050	BB/Baa1/ --
Евраз 06	101.1	-0.018	6.27	2.49	69.0	3.27	138.3	-4.63	9/25/2006	9/25/2006	0.44	175	B+/B1/BB-
Евраз 09	109.7	-0.10	7.49	3.06	181.2	3.14	249.7	-11.9	8/3/2006	8/3/2009	2.82	300	B+/B1/BB-
Евраз 15	100.1	-0.50	8.23	7.67	230.6	6.04	313.0	-13.1	5/10/2006	11/10/2015	6.56	750	B-/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.3	0.00	7.42	-3.11	184.7	-2.27	279.2	-8.92	6/12/2006	6/12/2006	0.15	125	-- /B1/BB-
МДМ Банк 06	101.1	-0.014	6.64	1.53	106.0	2.31	176.8	-17.4	9/23/2006	9/23/2006	0.43	200	B+ / -- /BB-
МегаФон 09	101.3	-0.21	7.59	6.47	189.7	6.42	256.3	-9.90	6/10/2006	12/10/2009	3.15	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.1	-0.11	7.52	4.94	186.7	5.23	250.8	-7.74	4/21/2006	10/21/2008	2.24	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	105.0	-0.087	6.69	4.60	107.0	5.07	169.7	-9.03	7/30/2006	1/30/2008	1.65	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	103.1	-0.18	7.54	4.73	180.7	4.39	252.6	-11.1	10/14/2006	10/14/2010	3.84	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	101.4	-0.19	7.70	4.00	191.1	3.29	268.0	-11.7	7/28/2006	1/28/2012	4.67	400	BB-/Ba3/ --
Никоил 07	101.5	-0.042	7.30	4.17	170.3	4.85	232.8	-5.10	9/19/2006	3/19/2007	0.90	150	B/Ba3/ --
НКНХ 15	100.6	-0.35	8.41	5.26	248.2	3.59	333.3	3.39	6/22/2006	12/22/2015	6.62	200	-- /B2/B+
НорНикель 09	100.9	-0.014	6.82	0.43	112.6	0.39	185.1	-16.6	9/30/2006	9/30/2009	3.11	500	BB+/Ba2/BBB-
Промстройбанк 08	100.9	-0.037	6.42	1.71	77.8	2.03	144.7	-9.32	7/29/2006	7/29/2008	2.12	300	-- /A3/BBB-
РенКап 08	99.4	0.00	8.27	0.040	262.2	0.32	331.3	-8.74	4/30/2006	10/31/2008	2.26	100	B+ / -- /BB-
Роснефть 06	104.0	-0.023	5.78	0.76	19.4	1.51	85.1	-8.58	5/20/2006	11/20/2006	0.56	150	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 07	101.5	-0.032	7.16	2.89	155.7	3.55	219.5	-6.92	10/14/2006	4/14/2007	0.97	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 08	100.6	-0.039	7.78	2.10	214.7	2.52	280.2	-8.73	4/21/2006	4/21/2008	1.82	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 10	97.7	-0.14	8.12	3.81	238.4	3.46	311.3	-11.7	10/7/2006	10/7/2010	3.86	500	B+/Ba2/ --
СберБанк 15	99.8	-0.077	6.26	1.14	32.0	-0.69	122.4	-12.3	8/11/2006	2/11/2015	6.83	1 000	-- /A3/BBB-
Северсталь 09	102.9	-0.18	7.47	6.79	180.1	6.96	243.8	-11.8	8/24/2006	2/24/2009	2.56	325	B+/B2/BB-
Северсталь 14	107.2	-0.38	8.01	6.13	214.9	4.95	294.3	-12.5	4/19/2006	4/19/2014	5.67	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	104.4	-0.064	5.95	5.96	35.4	6.66	96.0	-7.42	8/13/2006	2/13/2007	0.79	400	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	111.2	-0.13	6.22	4.45	56.4	4.68	121.7	-10.2	7/15/2006	1/15/2009	2.41	500	BB/Ba2/ --
Система 08	106.0	-0.096	6.99	4.60	135.8	5.01	198.8	-9.40	10/14/2006	4/14/2008	1.85	350	B/ -- /B+
Система 11	104.0	-0.15	7.84	3.56	210.0	3.18	283.6	-11.6	7/28/2006	1/28/2011	3.94	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	100.0	-0.071	7.88	2.78	221.3	2.94	289.2	-9.75	9/2/2006	3/2/2009	2.60	200	-- /Ba3/B-
ТНК-ВР 07	107.2	-0.085	6.05	4.78	43.2	5.32	105.5	-15.2	5/6/2006	11/6/2007	1.41	400	BB/Ba2/BB+
ХКФ Банк 08-8.625	101.0	-0.090	8.09	4.42	245.1	4.78	308.8	-8.44	6/30/2006	6/30/2008	2.00	275	B-/Ba3/ --
ХКФ Банк 08-9.125	101.8	-0.071	8.00	4.08	237.3	4.55	300.5	-6.68	8/4/2006	2/4/2008	1.67	150	B-/Ba3/ --

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
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
20.04.2006	Аукцион по размещению седьмого выпуска облигаций Якутия	2 500.0
	Выплата купона по облигациям Ленэнерго-1	153.3
	Выплата купона по облигациям ТМК-1	102.7
	Выплата купона по облигациям УрСИ-5	91.6
	Выплата купона по облигациям Якутия-5	44.9
	Уплата НДС и налога на игорный бизнес	--

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
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	ТВЗ-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
май 2006	Эталон-ЛенСпецСМУ-2	-	1 500.0
2 кв. 2006	Волгоградская область	-	550.0
2 кв. 2006	Нижегородская область	-	2 000.0
2 кв. 2006	ТД Мечел-2	7 лет	5 000.0
2 кв. 2006	ТД Мечел-3	5 лет	5 000.0
2 кв. 2006	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
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

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
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 (собираетельно «Компания») и ценных бумаг, являющихся предметами настоящего отчета. Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги.

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

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

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

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