



17 марта 2006 г.

**ВНУТРЕННИЙ РЫНОК**

Эдуард Джабаров +7 495 258 7907

**Стратегия внутреннего рынка**

На фоне неослабевающего притока ликвидности в финансовую систему ценовая картина рублевого долгового рынка должна измениться. Кроме того, укрепляющийся рубль повышает привлекательность вложения в рублевые активы для иностранных игроков. Однако до тех пор пока инвесторы не получают четкого сигнала с внешних долговых рынков, внутренние позитивные факторы будут лишь способствовать сохранению стабильности рублевых инструментов. Для разворота тренда на внутреннем рынке требуется, по крайней мере, стабилизации ситуации с котировками КО США и российских еврооблигаций. Мы по-прежнему рекомендуем инвесторам избегать покупок долгосрочных инструментов и сосредоточиться на покупках краткосрочных и среднесрочных инструментов.

Рынок рублевых облигаций вчера не продемонстрировал единой ценовой динамики, что вполне объяснимо – одного взгляда на динамику котировок КО США в течение вчерашней торговой сессии достаточно, чтобы понять причину нерешительности инвесторов в рублевые активы. Из-за высокой волатильности на рынке внешних долговых обязательств наметившееся в среду повышательное движение рублевых облигаций приостановилось.

*Эдуард Джабаров*  
Телефон: 258 7907

**ВНЕШНИЙ РЫНОК**

Алексей Моисеев + 7 495 258 7946

**Стратегия внешнего рынка**

Мы полагаем, что после вчерашнего резкого роста котировки КО США сегодня вернуться на прежние позиции. Вчера были опубликованы данные по ИПЦ в США, которые на первый взгляд производят очень хорошее впечатление. Однако при ближайшем рассмотрении они оказываются вовсе не такими замечательными: ИПЦ вырос меньше, чем ожидалось (практически исключительно из-за довольно странного снижения цен на одежду и галантерею). В этой связи мартовский ИПЦ, скорее всего, будет существенно выше.

Кроме того, Сенат США одобрил увеличение потолка государственного долга, поэтому намеченное на 27 марта размещение двухлетних КО США теперь пройдет по плану. В последние дни котировки этих бумаг росли, так как участники рынка опасались переноса сроков аукциона и, следовательно, возникновения дефицита предложения. Однако теперь эта угроза миновала, и котировки КО США должны скорректироваться вниз по цене.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
16 марта	ИПЦ с учетом цен на энергоносители и продукты питания (изменение к предыдущему месяцу)	февраль	16:00	0.1%	0.1%	0.7%
	ИПЦ без учета цен на энергоносители и продукты питания (изменение к предыдущему месяцу)	февраль	16:00	0.2%	0.1%	0.2%
	ИПЦ с учетом цен на энергоносители и продукты питания (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	16:00	3.7%	3.6%	4.0%
	ИПЦ без учета цен на энергоносители и продукты питания (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	16:00	2.1%	2.1%	2.1%
	ИПЦ с учетом цен на энергоносители и продукты питания (без учета сезонных колебаний)	февраль	16:00	198.8	198.7	198.3
	Количество домов, строительство которых начато в феврале текущего года, млн	февраль	16:00	2.030	2.120	2.303**
	Число выданных разрешений на жилищное строительство, млн	февраль	16:00	2.110	2.145	2.216**
	Количество первичных обращений за пособиями по безработице, тыс.	12 марта	16:00	298	309	304**
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице, млн	5 марта	16:00	2.500	2.445	2.494**
	Индекс деловой активности Федерального резервного банка Филадельфии	март	20:00	13.5	12.3	15.4
17 марта	Объем промышленного производства (изменение к предыдущему месяцу)	февраль	17:15	0.8%	-	-0.2%
	Объем использования производственных мощностей	февраль	17:15	81.4%	-	80.9%
	Индекс настроения потребителей, рассчитываемый Мичиганским университетом (предварительное значение)	март	17:45	88.0	-	86.7

\*По востоковому времени.

\*\*Переходное значение.

Источник: Bloomberg

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спред	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	379.1	0.40	1.23	2.84	195.0	0.00
Аргентина	102.8	1.63	5.62	22.4	333.0	-7.00
Бразилия	532.3	0.45	1.54	5.58	224.0	-1.00
Болгария	604.0	0.0050	0.19	-0.22	80.0	2.00
Мексика	328.5	0.31	1.09	-0.68	122.0	2.00
Россия	424.2	0.34	0.79	-0.39	112.0	1.00
ЮАР	137.4	0.33	-0.10	-0.060	83.0	1.00
Турция	247.9	0.28	0.99	2.19	178.0	0.00
Украина	203.6	0.39	0.30	-0.29	183.0	0.00

Источник данных: Bloomberg

## Стратегия валютного рынка

Мы полагаем, что сегодня рубль снова несколько укрепится по отношению к доллару США на фоне вчерашнего резкого роста евро относительно доллара. Тем не менее, это укрепление, на наш взгляд, будет временным, поскольку Банк России при первой же возможности примет меры для возвращения курса рубля на уровень 27.8.

Сегодня мы ожидаем сохранения исключительно благоприятной конъюнктуры денежного рынка в свете текущей динамики рубля на валютном рынке. Ставки overnight для банков первого круга вряд ли превысят 1% годовых, а ставки РЕПО (при обеспечении инструментами «голубых фишек»), по всей видимости, будут варьироваться в диапазоне 3-4% годовых.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
16 марта	Франция	Количество рабочих мест в несельскохозяйственном секторе (изменение к аналогичному периоду 2004 г.)	4 кв. 2005	10:45	0.1%	0.1%	0.1%
	ЕС	Индекс потребительских цен по Еврозоне (изменение к предыдущему месяцу)	февраль	13:00	0.3%	0.3%	-0.4%
		Индекс потребительских цен по Еврозоне (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	13:00	2.3%	2.3%	2.4%
		Базовый индекс потребительских цен по Еврозоне (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	13:00	1.3%	1.2%	1.2%
	Италия	Счет текущих операций, EUR млрд	январь	19:15	-	-4.370	-1.981
17 марта	Франция	Счет текущих операций, EUR млрд	январь	10:45	-4.000	-	-4.499
	Италия	Сальдо торгового баланса, EUR млрд	январь	12:00	-3.800	-	-1.731
	ЕС	Объем промышленного производства по Еврозоне (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	январь	13:00	0.3%	-	0.1%
		Объем промышленного производства (с учетом количества рабочих дней, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	январь	13:00	2.5%	-	2.5%
		Стоимость рабочей силы по Еврозоне (изменение к аналогичному периоду 2004 г.)	4 кв. 2005	13:00	2.3%	-	2.2%

\* По возможности в реальном времени.

\*\* Превышающее значение.

Источник: Bloomberg

## Среднесрочные рекомендации

- Мы полагаем, что со сменой председателя ФРС риски на рынке КО США заметно возрастут. Дело в том, что существующие котировки активов, деноминированных в долларах, в значительной степени поддерживаются за счет постоянного притока иностранного капитала. Хотя такая ситуация продолжается уже довольно давно, смена главы ФРС США может привести к росту неуверенности среди инвесторов, так как способность нового председателя контролировать ситуацию пока не проверена. Кроме того, наблюдается определенная закономерность: уже трижды вскоре после смены председателя ФРС финансовый рынок США потрясал тяжелый кризис. В настоящий момент нет оснований предполагать подобное развитие событий и на этот раз, однако мы рекомендуем инвесторам проявлять осторожность и рекомендуем еврооблигации с короткой дюрацией и/или с высокой текущей доходностью (см. наш отчет «Смена эпохи в ФРС США» от 30 января 2006 г.).
- В сегменте инструментов с относительно высокой доходностью мы открываем новую позицию в облигациях Матрица Финанс-1. С нашей точки зрения, выпуск недооценен с кредитной точки зрения. Текущий спрэд облигаций к московской кривой превышает 690 б. п., в то время как мы оцениваем их справедливый спрэд на уровне 525 б. п. Это соответствует потенциалу сужения спреда на уровне 165 б. п. Обоснование нашей точки зрения содержится в отчете «*Grocery Retail: Shop Till You Drop, Margins Are Still on Top*» от третьего марта.
- Другую интересную возможность представляют долговые обязательства компании Марта. Наиболее значительный сегмент бизнеса этой группы, связанный с розничной торговлей, представляет собой интерес для большинства инвесторов, особенно после присвоения Пятерочке рейтинга ВВ-. Кроме того, мы считаем весомым аргументом в пользу кредитоспособности участие Марты в высококачественных девелоперских проектах в области торговой недвижимости. Текущий спрэд Марты составляет порядка 600 б. п., что шире спреда бумаг ИжАвто, Интеко и Салют-Энергии. Мы полагаем, что финансовое положение Марты заслуживает более низкой премии и рекомендуем покупать выпуск Марта-2.
- Агентство Moody's присвоило НОВАТЭКу корпоративный рейтинг Ва2, прогноз «стабильный». По шкале Moody's рейтинг компании находится сейчас на одном уровне с Сибнефтью, Норильским никелем, ЛУКОЙЛом и ТНК (все – Ва2, прогноз «стабильный»), которые являются первоклассными частными корпоративными заемщиками. С нашей точки зрения, на фоне принятого Moody's решения участники рынка переоценят кредитный риск НОВАТЭКа, а спреды облигаций компании сузятся, по крайней мере, на 50 б. п.
- ЮТК успешно исполнила оферту по облигациям ЮТК-2, выкупив около 13% выпуска. Накануне оферты спрэды ликвидных облигаций ЮТК расширились ввиду опасений, связанных с возможностью ощутимого ухудшения ликвидности компании на фоне роста долговой нагрузки. Однако после исполнения оферты инвесторы должны почувствовать себя спокойнее, а спрэды, соответственно, сузиться. Исключением могут стать облигации ЮТК-2, в случае которых сужение спреда может произойти позднее, так как эмитент, скорее всего, будет продавать бумаги на вторичном рынке. По этой причине мы рекомендуем открыть длинные позиции в бумагах ЮТК-4.
- В сентябре, на момент начала размещения LPN Индустриального союза Донбасса (ИСД), на рынке сложилась неблагоприятная конъюнктура, обусловленная отставкой украинского правительства. В результате спрэды выпуска оказались шире оцененных нами справедливых значений. Тем не менее, к настоящему времени многие риски (в частности, политическая неопределенность и негативная конъюнктура цен на металл) в значительной степени потеряли свою актуальность, поэтому мы считаем, что спрэды LPN ИСД должны сузиться на 80 б. п.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
<b>Рынок украинских еврооблигаций</b>										
ИСД 10	длинная позиция	29.11.2005	99.6	99.8	99.6	99.9	2.53	8.44	-0.60	-1.99
<b>Рынок рублевых облигаций</b>										
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.9	100.0	0.95	7.51	-0.091	-0.72
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	100.2	100.3	-0.22	-7.20	0.14	4.53
НОВАТЭК-1	длинная позиция	14.02.2006	101.5	102.0	100.6	101.6	-0.64	-7.52	-0.021	-0.25
ЮТК-4	длинная позиция	13.02.2006	100.0	100.1	99.6	100.0	0.42	4.79	-0.040	-0.46

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

## Агентство АСМ-Consulting опубликовало данные по рынку сотовой связи России и Украины за февраль

Вчера агентство АСМ-Consulting опубликовало данные по рынку сотовой связи России и Украины за февраль. В обеих странах темпы роста уровня проникновения сотовой связи замедлились, что соответствует динамике, характерной для начала года.

В России уровень проникновения увеличился на 1% и достиг 89%. В регионах темпы роста практически совпали с показателями для Москвы и Санкт-Петербурга, тогда как в предыдущие месяцы они превышали их примерно на 1%. Компания МТС по-прежнему обладает наибольшей рыночной долей как в целом по России, так и в Москве и Санкт-Петербурге (35%, 44% и 33% соответственно). В то же время, рыночная доля ВымпелКома лишь незначительно уступает МТС (34%, 41% и 22%). По числу новых подключений уже второй месяц подряд лидирует МегаФон: в феврале на компанию пришлось около 70% общего количества новых абонентов в Москве (в январе – около 60%), при этом в Санкт-Петербурге оператор также продемонстрировал устойчивый рост.

На украинском рынке уровень проникновения увеличился на 1.2% и достиг 66%. Как и в январе, Киевстар несколько опередил УМС по показателю совокупной рыночной доли, тогда как по числу новых подключений на первом месте оказалась компания УМС.

Александр Казбеги  
Телефон: 258 7902  
Анна Куприянова

Таблица 1. Данные по рынку сотовой связи, февраль 2006 г.

	Итого абоненты, тыс.	Новые абоненты, тыс.	Рыночная доля	Рыночная доля новых абонентов
<b>Россия</b>				
МТС	45448	566	35%	39%
ВымпелКом	44083	363	34%	25%
МегаФон	23659	447	18%	31%
Прочие	16450	88	13%	6%
Уровень проникновения	89%	1%	н/д	н/д
<b>Москва</b>				
МТС	10183	15	44%	8%
ВымпелКом	9436	37	41%	20%
МегаФон	3435	127	15%	70%
Прочие	148	3	1%	2%
Уровень проникновения	134%	1%	н/д	н/д
<b>Регионы</b>				
МТС	32736	528	33%	44%
ВымпелКом	32961	319	33%	26%
МегаФон	17389	287	18%	24%
Прочие	15689	80	16%	7%
Уровень проникновения	81%	1%	н/д	н/д
<b>Украина</b>				
УМС (МТС)	14165	214	44%	37%
Киевстар	14508	201	45%	35%
Astelit	2880	150	9%	26%
WellCom	271	5	1%	1%
Прочие	171	5	1%	1%
Уровень проникновения	66%	1%	н/д	н/д

Источник: АСМConsulting, оценка Ренессанс Капитала

## Седьмой Континент опубликовал результаты деятельности за прошлый год

Вчера Седьмой Континент опубликовал результаты деятельности за прошлый год. За отчетный период компания открыла 34 новых магазина, включая гипермаркет в Москве (ранее Седьмой Континент в данном формате не работал). Выручка компании составила USD712.8 млн, что соответствует нашим прогнозам. EBITDA достигла USD74.7 млн, а чистая прибыль – USD42.5 млн. Седьмой Континент пересмотрел финансовую отчетность за 2004 г., включив доходы от аренды и маркетинга в показатель выручки. Отчетность за 2005 г. была составлена аналогичным образом, в результате чего темпы роста выручки, EBITDA и чистой прибыли составили 40%, 75% и 73% соответственно.

Рентабельность Седьмого Континента остается одной из самых высоких в отрасли. Благодаря эффективному управлению оборотным капиталом и более низким темпам экспансии по сравнению с конкурентами уровень долговой нагрузки Седьмого Континента по-прежнему самый низкий в секторе. Учитывая дефицит бумаг данного эмитента на рынке, вполне возможно, что спрэды предстоящего выпуска облигаций на сумму 1.5 млрд руб. окажутся более узкими, чем у бумаг Пятерочки.

*Петр Гришин*  
Телефон: 258 7789

Таблица 2. Финансовые результаты Седьмого Континента

USD млн, если не указано иное	2004	2005	Изменение за год
Выручка	509.6	712.8	40%
Валовая прибыль	158.4	229.2	45%
EBITDA	42.8	74.7	75%
Чистая прибыль	27.3	47.1	73%
Рентабельность			
Валовая рентабельность	31%	32%	
Рентабельность EBITDA	8%	10%	
Чистая рентабельность	5%	7%	
Долг			
Краткосрочный	-	91.9	
Долгосрочный	-	-	
Итого	-	91.9	
Долг/EBITDA	-	1.2	
Проценты	0.3	0.4	
EBITDA/Проценты	142.7	186.8	

Источники: данные юр.пани, оценка Ренессанс Капитала

## ЛУКОЙЛ опубликовал данные о воспроизводстве запасов

ЛУКОЙЛ завершил подсчет и независимый аудит запасов нефти и газа по состоянию на конец прошлого года. Согласно данным, аудированным компанией Miller & Lents, доказанные запасы углеводородов составили 20.331 млрд бнэ, в том числе 16.115 млрд баррелей нефти и 25.298 трлн. кубических футов газа. Таким образом, показатели выросли на 1.3%, 0.8% и 2.8% соответственно. Без учета добычи прирост запасов составил 4.8%, что соответствует, по нашим подсчетам, коэффициенту воспроизводства запасов на уровне 137%. Показатель ожидаемых денежных потоков от разработки доказанных запасов увеличился до USD74.1 млрд против USD49.5 млрд годом ранее. ЛУКОЙЛ также сообщил о существенном приросте вероятных и возможных запасов, хотя конкретных данных по каждой из категорий представлено не было. Согласно опубликованным данным, суммарный прирост по данным категориям составил 30%, а общий объем вероятных и возможных запасов по состоянию на конец 2005 г. достиг 14.1 млрд бнэ. Таким образом, указанный показатель вырос на 4.2 млрд бнэ, во многом благодаря открытию месторождения им. Филановского в Каспийском море и приобретения Приморьнефтегаза. Тем не менее, указанные активы смогут пополнить категорию доказанных запасов ЛУКОЙЛа только после проведения дополнительной оценки.

*Адам Ландес*  
Телефон: (+ 44 20) 7367 7741

## Ликвидность

Индикатор	Текущее значение показателя	Предыдущее значение показателя	Изменение
<b>Индикаторы ликвидности</b>			
Остатки средств на кор. счетах кредитных организаций в ЦБ РФ (по РФ), млрд руб.	354.6	346.8	7.80
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	254.3	249.4	4.90
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	150.5	164.8	-14.3
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	5.40	26.9	-21.5
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	201.7	197.9	3.80
Денежная масса, млрд руб.	2 158.0	2 180.0	-22.0
<b>Денежный рынок</b>			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	0.75 / 1.25	0.5 / 1.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	2.86	2.85	0.012
LIBOR - 6 month	5.06	5.04	0.015
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.23	4.19	0.040
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.71	4.68	0.030
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.09	5.04	0.050
<b>РЕПО</b>			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.00	4.61	0.39
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.05	6.05	0.00 --
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	1.12	2.07	-0.95
<b>FOREX</b>			
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.5224	33.4814	0.041
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.8171	27.8432	-0.026
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.99 / 5.2	4.96 / 5.17	н/д --
<b>Долговой рынок - (ММББ)</b>			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	0.00	6.70	-6.70
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	0.00	1.78	-1.78

\* Данные за последний торговый день.

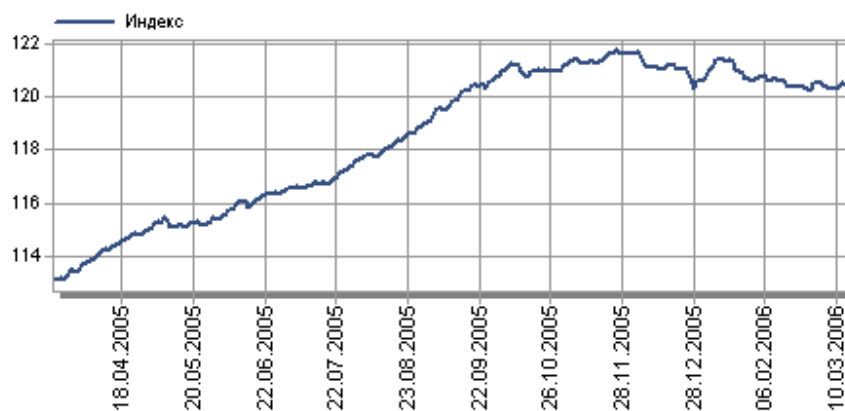
\*\* По итогам аукциона за 3/2/2006.

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

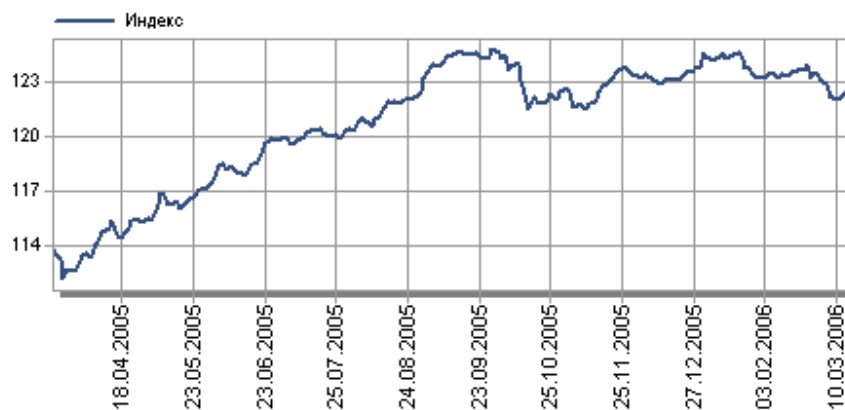
## Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю, %	Изм.за месяц, %	Изм.за три месяца, %	С начала года по сегодняшний день, %
<b>Нефть</b>							
WTI	USD/брл	63.6	2.27	5.14	8.80	9.50	4.20
URALS	USD/брл	59.1	1.58	3.96	9.10	7.70	6.60
BRENT	USD/брл	63.6	-0.16	3.92	9.30	12.3	8.00
<b>Металлы</b>							
Алюминий	USD/т	2 444.3	0.93	4.43	6.10	8.60	7.20
Никель	USD/т	14 800.0	-0.50	0.14	-2.30	5.70	9.60
Золото	USD/унц.	553.7	-0.31	2.33	0.30	10.0	7.10
Сталь (горячий прокат)	USD/т	425.0	--	--	11.8	13.3	11.8
Сталь (холодный прокат)	USD/т	512.5	--	--	4.60	9.00	6.80

### Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



### Индекс корпоративных еврооблигаций РК



## Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Доходность к офферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к погашению, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Цена**	Изм. за день	Дата офферты	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена офферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch
АИЖК	--	--	--	7.37	-0.33	135.0	109.1	0.00		12/1/2008	2.37	11.0	1 070	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	7.02	-0.25	69.7	113.8	0.00		2/1/2010	3.27	11.0	1 500	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	7.07	-0.18	87.6	107.4	0.00		10/15/2010	2.90	9.40	2 250	--	BBB+/Baa1/B-
АИЖК-4	--	--	--	7.30	-0.060	70.8	107.6	0.00		2/1/2012	4.68	8.70	900	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	7.52	-25.9	178.3	102.1	0.39		11/20/2007	1.56	8.75	1 000	--	-- / -- / --
ВБД-2	--	--	--	8.59	-0.030	213.1	102.2	0.00		12/15/2010	3.90	9.00	3 000	--	B+/B3/ --
ВолгаТел-2	8.36	0.010	231.7	--	--	--	100.0	0.00	12/2/2008	11/30/2010	2.44	8.20	3 000	1 000.0	B+ / -- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	8.56	-0.010	226.4	100.4	0.00		11/30/2010	3.18	8.50	2 300	--	B+ / -- / --
ВТБ-4	6.68	13.5	364.6	--	--	--	100.0	0.00	3/23/2006	3/19/2009	0.019	5.60	5 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	6.47	0.030	95.9	--	--	--	99.9	0.00	4/26/2007	10/17/2013	1.07	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	6.78	-5.13	241.6	100.5	0.00		5/16/2006	0.17	9.90	3 000	--	BB/Ba3/ --
Газпром-3	--	--	--	6.15	5.57	80.4	101.7	-0.050		1/18/2007	0.83	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	7.05	-1.02	69.6	104.3	0.031		2/10/2010	3.41	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.19	-0.24	48.7	102.2	0.00		10/9/2007	1.46	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	7.02	1.38	76.2	100.2	-0.040		8/6/2009	3.06	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Евросервис	12.8	-1.75	817.1	--	--	--	100.5	0.00	6/20/2006	12/18/2007	0.25	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ЛУКОЙЛ-2	6.32	-0.76	57.3	6.86	-0.32	55.2	101.6	0.0093	11/20/2007	11/17/2009	3.23	7.25	6 000	1 000.0	BB/Ba2/ --
МГТС-4	8.18	-4.50	405.9	--	--	--	100.2	0.00	4/26/2006	4/22/2009	0.11	10.0	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МГТС-5	7.08	-0.30	153.4	--	--	--	101.5	0.00	5/29/2007	5/25/2010	1.14	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МегаФон-1	--	--	--	7.00	16.9	244.7	101.0	-0.050		6/7/2006	0.23	11.5	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-2	--	--	--	6.96	-4.56	148.5	102.5	0.040		4/11/2007	1.01	9.28	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-3	--	--	--	7.55	-3.86	169.8	103.5	0.068		4/15/2008	1.88	9.25	3 000	--	BB-/B1/BB
Мечел СГ	7.98	-3.98	353.2	--	--	--	100.5	0.00	5/25/2006	11/22/2007	0.19	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --
МО-3	--	--	--	6.96	-4.46	130.9	105.6	0.050		8/19/2007	1.35	11.0	4 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-4	--	--	--	6.99	-0.83	87.5	111.6	0.014		4/21/2009	2.66	11.0	9 600	--	BB-/Ba3/ --
МО-5	--	--	--	7.03	-0.37	89.8	108.6	0.0045		3/30/2010	2.71	10.0	12 000	--	BB-/Ba3/ --
Мос-27	--	--	--	4.83	-3.52	--	107.7	0.00		12/20/2006	0.71	15.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.16	-8.71	--	108.1	0.17		6/5/2008	2.01	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	5.83	14.2	--	104.9	-0.17		5/20/2007	1.12	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	4.54	-7.97	--	101.1	0.00		5/25/2006	0.19	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	4.54	-5.86	--	101.4	0.00		6/18/2006	0.25	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	6.09	-15.9	--	110.0	0.40		12/16/2008	2.44	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	4.57	-28.4	--	102.8	0.13		9/23/2006	0.51	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	6.65	0.31	--	114.0	-0.020		12/26/2010	3.91	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	6.81	0.23	--	111.3	-0.022		7/21/2014	6.06	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	--	--	--	6.03	-5.27	--	106.3	0.070		10/26/2007	1.50	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	--	--	--	6.46	15.8	--	110.5	-0.62		7/30/2010	3.67	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	5.89	-0.80	--	105.7	0.00		8/13/2007	1.33	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	6.28	1.52	--	107.8	-0.040		5/17/2008	1.98	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	6.80	-0.82	--	111.4	0.050		6/24/2015	6.49	10.0	20 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	6.31	-0.31	--	109.6	0.00		4/28/2009	2.71	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	9.42	-0.34	389.6	101.7	0.00		5/16/2007	1.09	10.8	1 000	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	8.35	-0.46	311.4	100.8	0.00		11/30/2006	0.69	9.40	1 000	--	-- /Ba2/ --
ОМЗ-4	7.60	-4.10	260.6	--	--	--	103.0	0.00	8/31/2006	2/26/2009	0.46	14.3	900	1 000.0	CCC+ / -- / --
ОМК-1	--	--	--	8.48	18.3	257.9	101.8	-0.36		6/12/2008	2.03	9.20	3 000	--	-- / -- / --
Пятерочка	--	--	--	8.58	-13.8	224.1	110.5	0.48		5/12/2010	3.35	11.5	1 500	--	BB-/Ba3/ --
Пятерочка-2	--	--	--	8.71	-0.84	224.8	103.0	0.030		12/14/2010	3.88	9.30	3 000	--	BB-/Ba3/ --
РЖД-2	--	--	--	6.77	-5.06	100.5	101.7	0.077		12/5/2007	1.62	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	7.03	-11.5	72.4	104.6	0.37		12/2/2009	3.22	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	6.53	1.70	95.1	100.2	-0.020		6/14/2007	1.20	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.37	-0.77	89.9	100.4	0.029		11/10/2010	3.94	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.42	-2.84	75.2	101.3	0.14		11/7/2012	5.23	7.55	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	--	--	--	7.09	-7.89	155.1	101.1	0.083		5/20/2007	1.12	8.00	5 000	--	-- / -- / --
РусАл-3	--	--	--	7.53	0.040	154.9	99.6	0.00		9/21/2008	2.27	7.20	6 000	--	-- / -- / --
САН	--	--	--	7.01	-4.05	208.5	102.5	0.00		8/15/2006	0.42	13.0	2 500	--	-- / -- / --
Интербрю	--	--	--	7.18	-0.23	158.2	101.3	0.00		6/28/2007	1.23	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-
Северсталь	--	--	--	7.40	12.6	261.6	102.3	-0.060		7/14/2006	0.33	14.5	1 530	--	-- / -- /B+
СибТел-3	--	--	--	8.29	58.5	270.3	105.3	-0.73		7/5/2007	1.22	12.5	2 000	--	-- / -- /B+
СибТел-4	--	--	--	8.24	-1.11	237.4	102.1	0.018		4/25/2008	1.91	9.20	3 000	--	-- / -- /B+
СибТел-5	--	--	--	--	--	--	99.6	0.00		9/16/2010	2.24	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- /B+
СибТел-6	8.19	0.030	221.3	--	--	--	101.1	0.045	9/18/2008	6/12/2009	0.25	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --
ТД Мечел	7.22	-23.2	259.7	--	--	--	101.1	0.045	6/16/2006	6/12/2009	0.25	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --
ТМК-1	--	--	--	7.89	-1.11	276.7	101.5	0.00		10/20/2006	0.57	10.3	2 000	--	-- / -- / --
УРСИ-3	--	--	--	7.08	-3.20	227.7	102.4	-0.0087		7/18/2006	0.34	14.3	3 000	--	B+ / -- /B+
УРСИ-4	--	--	--	8.00	-10.7	228.5	103.2	0.15		11/1/2007	1.50	9.99	3 000	--	B+ / -- /B+
УРСИ-5	--	--	--	8.51	-0.090	265.2	101.6	0.00		4/17/2008	1.88	9.19	2 000	--	B+ / -- /B+
ФСК-1	--	--	--	6.89	-7.99	111.7	103.3	0.12		12/18/2007	1.64	8.80	5 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-2	--	--	--	7.47	-1.33	106.8	103.3	0.046		6/22/2010	3.64	8.25	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-3	--	--	--	7.29	-2.98	122.2	99.8	0.071		12/12/2008	2.50	7.10	7 000	--	B+/Baa2/ --
ХМАО-2	--	--	--	7.10	-0.55	122.6	110.1	0.00		5/27/2008	1.95	12.0	3 000	--	BB/ -- / --
ЦТК-3	--	--	--	7.94	-2.34	293.5	102.2	0.00		9/15/2006	0.47	12.4	2 000	--	B- / -- /B-
ЦТК-4	--	--	--	8.52	-5.88	233.2	116.0	0.17		8/21/2009	2.87	13.8	7 000	--	B- / -- /B-
ЮТК	--	--	--	10.3	-8.65	532.5	102.0	0.030		9/14/2006	0.47	14.2	1 500	--	CCC+/Caal1/ --
ЮТК-2	--	--	--	10.6	3.63	521.5	100.1	-0.030		2/7/2007	0.87	10.5	1 500	--	CCC+/Caal1/ --
ЮТК-3	10.6	-36.0	680.1	--	--	--	100.1	0.018	4/8/2006	10/10/2009	0.063	12.3	3 500	1 000.0	CCC+/Caal1/ --
ЮТК-4	--	--	--	10.7	6.61	468.9	99.8	-0.13		12/9/2009	2.20	10.5	5 000	--	CCC+/Caal1/ --
Яр.обл-2	--	--	--	7.23	-1.26	166.0	107.2	0.00		7/3/2007	1.19	13.3	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл-3	--	--	--	7.30	-1.89	209.9	103.1	0.00		11/17/2006	0.65	12.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл-4	--	--	--	7.39	3.21	125.1	109.0	-0.100		5/26/2009	2.73	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	7.63	-20.0	223.4	--	--	--	101.5	0.17	2/14/2007	8/13/2008	0.90	9.20	3 000	1 000.0	--/--/--
АвтоВАЗ-3	7.74	-174.9	305.3	--	--	--	100.6	0.46	6/27/2006	6/22/2010	0.28	9.70	5 000	1 000.0	--/--/--
Балтимор-1	--	--	--	13.6	352.4	856.1	94.6	-1.40	--	9/5/2006	0.47	1.00	500	--	--/--/--
Балтимор-3	9.54	-25.1	434.6	--	--	--	101.5	0.15	11/16/2006	5/15/2008	0.64	11.7	800	1 000.0	--/--/--
Волшебный Край	12.1	0.00	681.9	--	--	--	100.0	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.70	11.8	500	1 000.0	--/--/--
ГлМосСтрой-1	10.2	-81.2	575.6	--	--	--	100.6	0.14	5/27/2006	5/27/2007	0.20	13.0	2 000	1 000.0	--/--/--
ГОТЭК-2	9.56	-47.9	489.8	--	--	--	100.1	0.12	6/22/2006	6/18/2009	0.27	9.90	1 500	1 000.0	--/--/--
ДальСвязь-1	--	--	--	8.10	-25.6	291.3	103.2	0.15	--	11/15/2006	0.64	13.0	1 000	--	--/--/В
ДжЭфСи-2	9.04	-1.42	375.8	--	--	--	103.1	0.00	12/26/2006	12/4/2007	0.74	13.0	1 200	1 000.0	В/--/--
Дорогобуж-1	8.12	-15.1	285.7	--	--	--	101.4	0.100	12/13/2006	6/11/2008	0.72	9.90	900	1 000.0	--/--/--
Евросеть	--	--	--	10.4	-34.9	630.4	100.6	0.022	--	4/25/2006	0.11	16.3	1 000	--	--/--/--
ИжАвто-1	--	--	--	12.3	16.6	681.2	98.9	-0.14	--	3/14/2007	0.97	10.7	1 200	--	--/--/--
ИжМаш-2	10.3	69.5	497.9	--	--	--	102.5	-0.50	12/19/2006	6/17/2008	0.73	13.6	1 000	1 000.0	--/--/--
Интеко	--	--	--	12.5	0.27	707.4	99.0	0.00	--	2/15/2007	0.89	11.0	1 200	--	--/--/--
Иркут. обл.-3	--	--	--	7.18	-0.39	134.8	104.3	0.00	--	12/17/2009	1.82	10.0	1 500	--	В+/--/--
Иркут. обл.-1	--	--	--	7.72	-0.96	237.3	102.2	0.00	--	7/22/2007	0.82	10.5	825	--	В+/--/--
Иркут. обл.-2	--	--	--	7.70	-8.21	269.3	101.2	0.030	--	9/7/2006	0.47	10.0	1 050	--	В+/--/--
Иркут-3	--	--	--	8.61	-2.55	219.2	101.1	0.091	--	9/16/2010	3.67	8.74	3 250	--	--/--/--
Ист Лайн-2	12.4	0.21	717.3	--	--	--	99.7	0.00	11/23/2006	5/22/2008	0.66	11.6	3 000	1 000.0	В/--/--
ИТЕРА	--	--	--	9.17	-10.4	341.5	101.2	0.16	--	12/7/2007	1.59	9.75	2 000	--	--/--/--
Камаз	--	--	--	5.83	-0.090	63.7	100.2	0.00	--	11/11/2006	0.64	6.00	1 200	--	--/--/--
Камаз-2	8.69	0.030	272.2	--	--	--	99.9	0.00	9/19/2008	9/17/2010	2.23	8.45	1 500	1 000.0	--/--/--
Камская дол.-2	14.2	0.46	905.0	--	--	--	100.0	-0.0024	10/22/2006	10/17/2007	0.58	13.5	200	1 000.0	--/--/--
Коми-5	--	--	--	7.23	-1.00	148.9	110.6	0.00	--	12/24/2007	1.57	14.0	500	--	--/Вa3/В+
Коми-6	--	--	--	7.71	63.9	133.2	118.3	-2.63	--	10/14/2010	3.50	14.0	700	--	--/Вa3/В+
Коми-7	--	--	--	7.85	-0.17	118.3	109.2	0.00	--	11/22/2013	5.18	12.0	1 000	--	--/Вa3/В+
Краснояр.кр.-2	--	--	--	6.92	-29.5	177.3	102.5	0.16	--	10/26/2006	0.59	11.0	1 500	--	--/--/--
Краснояр.кр.-3	--	--	--	7.33	-11.2	147.6	99.2	0.20	--	10/1/2008	1.88	7.00	3 000	--	--/--/--
Красноярск-2	--	--	--	7.07	-2.49	192.4	103.4	0.00	--	10/27/2006	0.59	12.5	630	--	--/--/--
Красноярск-3	--	--	--	7.90	0.20	188.9	99.6	0.00	--	10/18/2008	2.35	6.19	1 000	--	--/--/--
Красный Восток	--	--	--	8.38	-14.3	296.3	102.9	0.12	--	2/25/2007	0.92	11.5	1 500	--	--/--/--
ЛОМО-2	--	--	--	11.3	-6.18	653.1	100.9	0.010	--	7/11/2006	0.32	14.2	700	--	--/--/--
ЛСР Групп	14.0	-0.27	1 096.6	--	--	--	100.0	0.00	3/23/2006	3/20/2008	0.019	14.0	1 000	1 000.0	--/--/--
Марта-2	12.1	-5.84	654.3	--	--	--	100.0	0.062	6/7/2007	12/6/2009	1.15	11.8	1 000	1 000.0	--/--/--
Матрица	12.4	-3.58	688.0	--	--	--	100.2	0.038	6/13/2007	12/10/2008	1.16	12.3	1 200	1 000.0	--/--/--
НКНХ-3	--	--	--	7.96	-0.100	254.0	100.2	0.00	--	9/1/2007	0.93	8.00	2 000	--	--/--/В+
НКНХ-4	7.92	-2.04	182.6	--	--	--	105.9	0.050	3/30/2009	3/26/2012	2.60	9.99	1 500	1 000.0	--/--/В+
Новосиб. обл.-1	--	--	--	7.03	10.8	220.1	102.4	-0.055	--	7/27/2006	0.36	13.5	1 500	--	--/--/--
Новосиб. обл.-2	--	--	--	7.48	-0.92	174.0	109.6	0.00	--	11/29/2007	1.56	13.3	2 000	--	--/--/--
Новосиб. обл.-3	--	--	--	8.05	-0.11	198.2	101.5	0.00	--	12/15/2009	2.52	9.00	2 500	--	--/--/--
ОГО-агро-1	1.58	29.1	-247.8	14.1	8.80	881.8	101.4	-0.070	4/22/2006	4/22/2007	0.80	15.5	1 100	1 000.0	--/--/--
ОСТ-2	11.8	-85.8	751.9	--	--	--	100.3	0.12	5/11/2006	5/8/2008	0.15	13.6	1 000	1 000.0	--/--/--
Очакowo-2	--	--	--	9.03	0.050	306.3	99.3	0.00	--	9/19/2008	2.23	8.50	1 500	--	--/--/--
ПИТ	--	--	--	8.29	-1.86	323.5	102.0	0.00	--	9/28/2006	0.51	12.0	1 000	--	--/--/--
ПИТ-2	8.49	-2.88	345.4	--	--	--	103.0	0.00	9/25/2006	3/23/2009	0.50	14.3	1 500	1 000.0	--/--/--
Разгуляй-Ф-1	11.9	-5.36	647.1	--	--	--	99.9	0.050	4/5/2007	10/2/2008	0.98	11.5	2 000	1 000.0	--/--/--
РазгуляйЦ-1	--	--	--	10.3	-9.53	572.9	100.8	0.010	--	6/5/2006	0.22	14.0	1 000	--	--/--/--
РТК-Лизинг-4	8.25	22.6	440.7	--	--	--	100.1	-0.020	4/11/2006	4/8/2008	0.071	9.69	2 250	850.0	--/--/--
РуссНефть	9.06	-0.060	301.8	--	--	--	100.9	0.00048	12/12/2008	12/10/2010	2.44	9.25	7 000	1 000.0	--/--/--
РусСтанд-3	7.82	-0.54	285.9	--	--	--	100.3	0.00	8/23/2006	8/22/2007	0.44	8.40	2 000	1 000.0	В+/Вa2/--
РусТекстиль-1	--	--	--	12.5	24.5	744.4	103.1	-0.13	--	9/12/2006	0.49	18.8	500	--	--/--/--
РусТекстиль-2	15.6	41.7	1 215.8	13.2	0.52	730.9	99.9	-0.010	3/30/2006	3/5/2009	0.038	12.8	1 000	1 000.0	--/--/--
Салаватстекло-2	9.81	0.070	409.1	--	--	--	99.5	0.00	10/31/2007	10/28/2009	1.50	9.28	1 200	1 000.0	--/--/--
Сатурн-1	6.78	-51.5	366.8	--	--	--	100.1	0.00	3/24/2006	3/23/2008	0.022	11.5	1 500	1 000.0	--/--/--
СатурнИн-1	--	--	--	10.9	-3.26	599.7	101.6	0.00	--	8/5/2006	0.39	15.0	500	--	--/--/--
СЗТ-2	--	--	--	7.88	5.14	218.0	99.8	-0.070	--	10/3/2007	1.46	7.50	1 500	--	В+/--/В+
СМАРТС-2	11.4	15.0	670.8	--	--	--	101.0	-0.050	6/26/2006	6/26/2007	0.28	15.0	500	1 000.0	--/--/--
СМАРТС-3	13.9	40.8	882.6	--	--	--	100.3	-0.20	10/3/2006	9/29/2009	0.52	14.1	1 000	1 000.0	--/--/--
СОК-Автокомпонент	13.9	56.1	872.6	--	--	--	99.5	-0.30	10/26/2006	4/24/2008	0.58	12.6	1 100	1 000.0	--/--/--
Татнефть-3	--	--	--	9.41	-110.9	469.5	100.8	0.30	--	7/1/2006	0.29	12.0	1 500	--	В/--/В
Трансмаш-1	11.0	-4.17	651.0	--	--	--	100.6	0.00	6/1/2006	12/1/2007	0.21	14.0	1 500	1 000.0	--/--/--
Транснефтепродукт	--	--	--	7.91	99.7	360.7	100.2	-0.15	--	5/10/2006	0.15	8.90	1 000	--	--/--/--
Чувашия-3	--	--	--	6.79	-0.73	131.1	102.5	0.00	--	4/13/2007	1.02	9.50	500	--	--/--/--
Чувашия-4	--	--	--	7.42	14.8	134.8	113.5	-0.43	--	3/27/2009	2.52	12.3	750	--	--/--/--
ЮТС-2	12.2	-1.45	695.9	--	--	--	99.7	0.010	11/28/2006	11/25/2008	0.68	11.5	1 200	1 000.0	--/--/--
Яковлевский	12.7	0.22	752.9	--	--	--	99.8	0.00	10/27/2006	10/31/2008	0.59	12.0	1 000	1 000.0	--/--/--
Якутия-4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3/16/2006	--	--	1 000	--	--/--/В+
Якутия-5	--	--	--	6.91	-0.57	141.4	101.9	0.00	--	4/21/2007	1.05	9.00	2 000	--	--/--/В+
Якутия-6	--	--	--	7.68	5.04	143.1	107.8	-0.16	--	5/13/2010	3.04	10.0	2 000	--	--/--/В+
ЯНАО	--	--	--	7.03	-1.83	108.3	107.1	0.030	--	8/3/2008	2.16	11.0	1 800	--	ВВ/--/--

## Доходность еврооблигаций

Инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность	Изм. за день, б.п.	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата ближайшего купона	Дата погашения	Дюрация	Размер выпуска, USD/EUR млн	Кредитный рейтинг S&P/ Moody/ Fitch
					Значение	Изм. за день, б.п.	Значение	Изм. за день, б.п.					
<b>Внешние российские суверенные долговые обязательства</b>													
Aries 07 (FRN)	104.7	0.013	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	10/25/2007	1.52	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09	112.5	-0.071	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.21	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	126.5	0.50	5.66	-6.52	4.51	-7.89	104.0	2.47	4/25/2006	10/25/2014	6.17	2 436	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	88.8	0.21	5.50	-4.64	-4.14	-6.79	89.8	4.90	5/14/2006	5/14/2011	4.67	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.2	0.11	5.57	-8.75	17.9	-7.99	85.1	-5.62	5/14/2006	11/14/2007	1.10	1 322	BBB/ -- /BBB
Россия 07	105.5	0.070	5.42	-6.50	--	--	71.3	-2.98	6/26/2006	6/26/2007	1.20	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	105.2	-0.040	5.44	1.72	--	--	80.3	7.40	3/31/2006	3/31/2010	1.82	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	144.9	0.17	5.84	-1.58	--	--	119.8	6.80	7/24/2006	7/24/2018	7.86	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	180.3	0.67	6.10	-3.52	--	--	144.0	4.02	6/24/2006	6/24/2028	10.7	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	111.1	0.47	5.77	-5.45	--	--	113.0	2.94	3/31/2006	3/31/2030	7.79	18 400	BBB/Baa2/BBB
<b>Внешние российские корпоративные долговые обязательства</b>													
Алроса 08	105.3	0.073	5.44	-3.88	0.62	-3.76	82.0	2.24	5/6/2006	5/6/2008	1.94	500	B/Ba3/ --
Алроса 14	115.2	0.45	6.54	-6.42	91.9	-7.75	191.8	2.54	5/17/2006	11/17/2014	6.24	500	B/Ba3/ --
АльфаБанк 07	101.0	0.14	6.50	-16.4	111.7	-15.4	174.2	-14.0	8/9/2006	2/9/2007	0.86	150	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	101.3	0.16	7.13	-7.89	168.3	-7.85	250.2	-1.15	7/2/2006	7/2/2008	2.10	250	BB-/Ba2/B+
ВБД ПП 08	102.6	0.13	7.15	-6.85	171.5	-6.74	253.0	-0.61	5/21/2006	5/21/2008	1.97	150	B+/B3/ --
ВТБ 08	102.6	0.090	5.81	-3.65	35.3	-3.79	118.1	4.60	6/11/2006	12/11/2008	2.49	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	106.5	0.20	6.09	-4.23	55.9	-6.48	149.3	5.35	4/12/2006	10/12/2011	4.54	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	100.9	0.16	6.18	-2.41	52.5	-3.32	155.2	6.32	8/4/2006	2/4/2015	6.88	750	BBB-/A3/BBB-
Вымпелком 09	108.1	0.13	7.16	-4.65	169.4	-4.91	253.0	4.66	6/16/2006	6/16/2009	2.80	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	102.4	0.29	7.28	-8.75	179.7	-9.98	266.6	0.66	8/11/2006	2/11/2010	3.40	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	104.7	0.14	7.33	-3.15	179.5	-5.44	272.7	6.45	4/22/2006	10/22/2011	4.46	300	BB/Ba3/ --
Газпром 07	103.8	0.084	5.47	-8.57	7.47	-7.78	73.3	-5.62	4/25/2006	4/25/2007	1.03	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	114.7	0.23	5.88	-6.90	40.4	-7.46	125.2	2.44	4/21/2006	10/21/2009	3.00	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	119.3	0.44	6.17	-7.23	59.2	-9.05	155.5	2.05	9/1/2006	3/1/2013	5.36	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	96.1	0.14	5.83	-4.81	36.1	-5.42	121.0	4.54	7/22/2006	7/22/2013	3.03	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	99.1	0.33	5.93	-11.9	46.3	-12.3	130.5	-2.53	7/22/2006	7/22/2013	2.90	647	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	105.5	0.58	6.00	-12.3	46.3	-14.6	140.0	-2.75	8/1/2006	2/1/2020	4.62	1 250	BBB-/ -- /BBB-
Газпром 34	126.2	1.28	6.57	-8.40	57.0	-6.20	189.5	-1.31	4/28/2006	4/28/2034	12.2	1 200	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.8	0.16	6.07	-6.64	61.4	-6.72	143.9	1.12	4/30/2006	10/30/2008	2.36	1 050	BB/Baa1/ --
Евраз 06	101.4	0.034	6.14	-8.06	80.7	-6.47	134.6	-7.00	3/25/2006	9/25/2006	0.49	175	B+/B1/BB-
Евраз 09	110.2	0.22	7.40	-7.16	193.1	-7.55	277.2	2.16	8/3/2006	8/3/2009	2.90	300	B+/B1/BB-
Евраз 15	101.5	0.31	8.02	-4.58	237.7	-5.65	339.4	4.23	5/10/2006	11/10/2015	6.66	750	B+/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.3	-0.17	7.78	74.3	249.9	76.8	318.1	73.5	6/12/2006	6/12/2006	0.23	125	-- /B1/B
МДМ Банк 06	101.2	-0.16	6.99	31.1	165.3	32.8	219.7	32.2	3/23/2006	9/23/2006	0.48	200	B+ / -- /BB-
МегаФон 09	102.3	0.23	7.27	-7.23	179.2	-8.17	265.2	2.15	6/10/2006	12/10/2009	3.23	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	102.2	0.31	7.04	-13.4	158.8	-13.4	241.2	-5.81	4/21/2006	10/21/2008	2.31	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	105.7	0.079	6.42	-4.85	99.6	-4.60	178.1	0.50	7/30/2006	1/30/2008	1.73	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	104.2	0.48	7.28	-12.2	178.1	-14.1	267.0	-2.71	4/14/2006	10/14/2010	3.77	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	102.6	0.35	7.44	-7.33	189.8	-9.47	284.0	2.17	7/28/2006	1/28/2012	4.75	400	BB-/Ba3/ --
Никоил 07	101.8	0.049	7.14	-5.63	175.1	-4.77	239.8	-2.88	3/19/2006	3/19/2007	0.97	150	B/Ba3/ --
НКНХ 15	103.0	0.098	8.05	-1.44	240.5	-2.44	342.5	7.35	6/22/2006	12/22/2015	6.73	200	-- /B1/B+
НорНикель 09	101.4	0.17	6.68	-5.60	120.2	-6.29	205.4	3.76	3/30/2006	9/30/2009	3.08	500	BB+/Baa2/BBB-
Промстройбанк 08	101.3	0.079	6.27	-3.69	82.6	-3.70	164.7	3.42	7/29/2006	7/29/2008	2.20	300	-- /A3/BBB-
РенКап 08	99.7	0.00	8.11	0.020	265.8	-0.051	348.2	7.67	4/30/2006	10/31/2008	2.33	100	B+ / -- /BB-
Роснефть 06	104.6	0.0086	5.63	-4.04	27.3	-2.73	84.5	-2.46	5/20/2006	11/20/2006	0.63	150	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 07	101.4	-0.072	7.32	6.77	193.4	7.59	258.7	9.62	4/14/2006	4/14/2007	1.00	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 08	100.8	0.18	7.69	-9.38	225.8	-9.23	307.0	-3.44	4/21/2006	4/21/2008	1.90	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 10	98.7	0.26	7.85	-6.91	234.7	-8.92	323.8	2.57	4/7/2006	10/7/2010	3.80	500	B+/Ba2/ --
СберБанк 15	100.5	0.21	6.16	-3.17	49.7	-4.06	152.5	5.55	8/11/2006	2/11/2015	6.92	1 000	-- /A3/BBB-
Северсталь 09	103.5	0.32	7.27	-12.4	180.8	-12.6	264.0	-3.56	8/24/2006	2/24/2009	2.64	325	B+/B2/ --
Северсталь 14	108.6	0.31	7.79	-5.08	220.0	-6.68	317.9	4.06	4/19/2006	4/19/2014	5.76	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	105.0	0.082	5.69	-10.8	31.3	-9.86	93.8	-8.45	8/13/2006	2/13/2007	0.87	400	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	112.1	0.055	6.02	-2.38	56.6	-2.52	139.4	5.85	7/15/2006	1/15/2009	2.48	500	BB/Ba2/ --
Система 08	106.5	0.066	6.79	-3.75	136.0	-3.57	216.4	2.00	4/14/2006	4/14/2008	1.84	350	B/ -- /B+
Система 11	105.0	0.46	7.61	-11.2	210.4	-13.7	300.8	-1.65	7/28/2006	1/28/2011	4.02	350	B/B3/B+
ТНК-ВР 07	107.8	0.025	5.86	-2.34	44.0	-1.93	118.3	2.16	5/6/2006	11/6/2007	1.48	400	BB/Ba2/BB+
ХКФ Банк 08-8.625	101.2	0.11	8.05	-5.30	260.3	-5.25	342.0	1.35	6/30/2006	6/30/2008	2.08	275	B-/Ba3/ --
ХКФ Банк 08-9.125	101.9	0.064	8.01	-3.86	258.1	-3.62	336.8	1.55	8/4/2006	2/4/2008	1.74	150	B-/Ba3/ --

## Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
17.03.2006	Выплата купона по облигациям Центртелеком-3	123.2
	Выплата купона по облигациям Сибкакадембанк-2	37.4
18.03.2006	Выплата купона и погашение облигаций Илим Палп Финанс-1	1 612.5
	Выплата купона по облигациям Москва-35	98.6
19.03.2006	Аукционное по размещению ОФЗ с погашением в 2011 году	11 000.0
	Аукционное по размещению ОФЗ с погашением в 2036 году	9 000.0
	Выплата купона по облигациям Микояновский мясокомбинат-1	67.3
20.03.2006	Выплата купона по облигациям Москва-27	148.0
	Уплата НДС и налога на игорный бизнес	--
21.03.2006	Аукцион по размещению седьмого выпуска облигаций Уралсвязьинформ	3 000.0
	Выплата купона и погашение облигаций Полиметалл-1	813.6
	Выплата купона по облигациям Мясная Корпорация Евросервис-1	52.4
	Выплата купона по облигациям Новосибирская обл.-3	56.1
	Выплата купона по облигациям Якутия (Саха)-3	23.9
	Выплата купона по облигациям РусАлФин-3	214.2
	Выплата купона по облигациям ТД Копейка-1	29.2
	Выплата купона по облигациям Терна-финанс-1	17.5
	Выплата купона по облигациям Югтранзитсервис-1	1.49
	Банк России проведет лобб. аукцион на 2 недели	--
23.03.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Моторостроитель-Финанс	800.0
	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Главмосстрой-Финанс	4 000.0
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Группа ЛСР-1	69.8
	Выплата купона по облигациям ХКФ Банк-3	61.7
	Выплата купона по облигациям Иркутск-3	141.6
	Выплата купона по облигациям Иркутская обл.-1	37.4
	Выплата купона по облигациям Москва-37	98.6
	Выплата купона по облигациям Сибирьтелеком-6	78.3
	Выплата купона по облигациям ТК Финанс-1	53.6
	Выплата купона по облигациям ВТБ-4	139.6

## Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
21 марта	Уралсвязьинформ-7	6 лет	3 000.0
23 марта	Главмосстрой-Финанс-2	5 лет	4 000.0
	Моторостроитель-Финанс	3 года	800.0
24 марта	Интегра Финанс-1	3 года	2 000.0
март 2006	Русь-банк	3 года	1 400.0
	Дикси-Финанс	5 лет	3 000.0
	ТВЗ-3	4 года	1 000.0
	Глобус-Лизинг-Финанс-4	3 года	500.0
	Сувар-Казань	3 года	900.0
	АЦБК-Инвест	-	1 500.0
	Лаверна	4 года	1 000.0
	ВТБ-6	5 лет	15 000.0
	Астрахань	-	500.0
19 апреля	Элемтэ-2	4 года	600.0
апрель 2006	Ренессанс Страхование	4 года	750.0
	Национальная факторинговая компания	3 года	1 000.0
	Российские коммунальные системы	3 года	1 500.0
	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
май 2006	Самарская область	-	5 000.0
1 кв. 2006	Мосэнерго-1	5 лет	5 000.0
	Инвестсбербанк-1	3,5 года	1 200.0
	Акибанк	3 года	600.0
2 кв. 2006	Волгоградская область	-	550.0
	Нижегородская область	-	2 000.0
	Чувашия	-	1 000.0

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 (собираетелно «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.