



# ОБЗОР РЫНКА ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Ренессанс Капитал



17 апреля 2006 г.

## ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

### Стратегия внутреннего рынка

После преодоления психологически важного уровня в 5% годовых по доходности десятилетних КО США прогнозы роста доходности американских бумаг до уровня 5.25-5.50 уже не выглядят утопично. В свете очевидной корреляции рублевого долгового рынка с процессами, происходящими на внешних рынках долгового капитала, угол наклона кривых доходности ОФЗ и Москвы продолжит расти, и спреды между краткосрочными и долгосрочными бумагами будут расширяться за счет роста доходности в длинном конце кривой. В этой связи наиболее предпочтительными инструментами для защиты от роста процентных ставок на глобальных рынках продолжают оставаться короткие рублевые бумаги с дюрацией до 1.5 лет. Однако число ликвидных краткосрочных инструментов с приемлемым кредитным качеством на рынке внутренних долговых обязательств весьма ограничено. Облигации Москвы с короткой дюрацией практически утратили ликвидность на вторичном рынке в результате активных интервенций Москомзайма, который планомерно выводит эти инструменты с рынка, выкупая их на вторичных торгах.

В подобных условиях потенциал роста приобретают бумаги второго и, особенно, третьего эшелонов с короткой дюрацией, несмотря на сохраняющиеся кредитные риски отдельно взятых эмитентов. На наш взгляд, при принятии инвестиционных решений будут преобладать опасения роста процентных ставок в среднем и длинном участках кривой доходности, в то время как риски дефолтов по облигациям эмитентов третьего эшелона отойдут на второй план. Таким образом, дефицит качественных активов с короткой дюрацией и ожидания дальнейшего роста процентных ставок на российском долговом рынке будут способствовать миграции средств инвесторов из инструментов с высоким кредитным качеством и высокой дюрацией в сторону менее надежных с кредитной точки зрения облигаций с низкой дюрацией.

Алексей Моисеев  
Телефон: 258 7946

## ВНЕШНИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

### Стратегия внешнего рынка

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
14 апреля	Объем промышленного производства (изменение к предыдущему месяцу)	март	17:15	0.5%	0.6%	0.5%**
	Объем использования производственных мощностей	март	17:15	81.4%	81.3%	81.0%**
17 апреля	Индекс уверенности в промышленном секторе штата Нью-Йорк	апрель	16:30	24.3	-	31.2
	Чистый объем покупок иностранными инвесторами американских ценных бумаг, USD млрд	февраль	17:00	60.0	-	66.0
	Индекс деловой уверенности в секторе жилищного строительства	апрель	21:00	55	-	55

\* По возможности у 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	370.2	0.00	-0.77	0.41	194.0	0.00
Аргентина	96.8	0.00	-1.74	15.2	342.0	0.00
Бразилия	514.7	0.00	-0.88	2.09	238.0	0.00
Болгария	592.8	0.00	-0.69	-2.08	85.0	0.00
Мексика	318.2	0.00	-0.92	-3.79	135.0	0.00
Россия	415.5	0.00	-0.83	-2.44	108.0	0.00
ЮАР	136.1	0.00	-0.30	-0.99	77.0	0.00
Турция	242.3	0.00	-0.92	-0.13	184.0	0.00
Украина	201.7	0.00	-0.44	-1.20	177.0	0.00

Источник данных: Bloomberg

## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

### Стратегия валютного рынка

Доллар США сегодня утром заметно упал после заявления одного из видных китайских партийных функционеров о том, что Китаю следует поэтапно снижать долю долларов в резервах, а также наращивать импорт. Это заявление указывает на высокую вероятность нового этапа ревальвации юаня в обозримом будущем. Мы полагаем, что вслед за остальными мировыми валютами рубль сегодня вырастет по отношению к доллару США.

Сегодня денежный рынок будет испытывать давление в связи с авансовыми платежами по ЕСН, страховым и акцизным сборам. В целом неделя обещает быть напряженной для рынка МБК, так как уже в четверг организации выплачивают НДС за март текущего года. Ставки overnight сегодня, по нашим оценкам, возрастут до 3-4% годовых.

Алексей Моисеев  
Телефон: 258 7946

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
14 апреля	Италия	Индекс потребительских цен с учетом цен на табак (изменение к предыдущему месяцу)	март	12:00	0.2%	0.2%	0.2%
		Индекс потребительских цен с учетом цен на табак (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	март	12:00	2.1%	2.1%	2.1%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	март	12:00	1.1%	1.2%	-0.1%**
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	март	12:00	2.1%	2.2%	2.2%**
		Счет текущих операций, EUR млрд	февраль	17:45	-	-2.783	-4.370

\*По основному времени.

\*\*Переходное значение.

Источник: Bloomberg

## РЕКОМЕНДАЦИИ

### 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 спрэдом в 0-10 б. п. к сопоставимым по дюрации облигациям Газпром-4 и Газпром-6. По нашему мнению, справедливое значение спреда краткосрочных облигаций РЖД-2 и РЖД-4 к ключевой кривой доходности Москвы с учетом текущей рыночной конъюнктуры должно быть не выше 70 б. п. (т. е. ниже текущих уровней на 30-50 б. п.).
- По нашему мнению, важные новости, свидетельствующие о том, что ИСТ ЛАЙН и Росимущество делают первые шаги для мирного урегулирования конфликта, еще не учтены в котировках облигаций Ист Лайн Хэндлинг-2, поэтому мы рекомендуем их к покупке.
- В сегменте инструментов с относительно высокой доходностью мы считаем, что облигации Матрица Финанс-1 недооценены с кредитной точки зрения. Текущий спред облигаций к московской кривой превышает 690 б. п., в то время как мы оцениваем их справедливый спред на уровне 525 б. п. Это соответствует потенциалу сужения спреда на уровне 165 б. п. Обоснование нашей точки зрения содержится в отчете «*Grocery Retail: Shop Till You Drop, Margins Are Still on Top*» от третьего марта.
- Другую интересную возможность представляют долговые обязательства компании Марта. Наиболее значительный сегмент бизнеса этой группы, связанный с розничной торговлей, представляет собой интерес для большинства инвесторов, особенно после присвоения Пятерочке рейтинга ВВ-. Кроме того, мы считаем весомым аргументом в пользу кредитоспособности участие Марты в высококачественных девелоперских проектах в области торговой недвижимости. Текущий спред Марты составляет порядка 600 б. п., что шире спреда бумаг ИжАвто, Интеко и Салют-Энергии. Мы полагаем, что финансовое положение Марты заслуживает более низкой премии и рекомендуем покупать выпуск Марта-2.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
<b>Рынок рублевых облигаций</b>										
Ист Лайн-2	длинная позиция	06.04.2006	99.8	100.0	99.8	99.9	0.14	5.51	-0.43	-17.6
Магнит	длинная позиция	13.04.2006	101.1	101.5	101.1	101.2	-0.29	-53.8	-0.076	-13.9
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.6	99.9	1.63	7.92	-0.53	-2.57
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	100.0	100.2	0.55	4.98	-0.30	-2.74
РЖД-2	длинная позиция	04.04.2006	101.3	101.6	101.2	101.6	-0.11	-3.80	-0.36	-12.0
РЖД-4	длинная позиция	04.04.2006	99.9	100.0	99.5	99.9	-0.35	-11.7	-0.36	-12.0
ХКФ Банк-3	длинная позиция	10.04.2006	99.6	100.0	100.0	100.0	0.063	4.60	-0.44	-32.0

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

## **ГАЗ покупает у DaimlerChrysler оборудование и лицензии на сборку автомобилей Chrysler Sebring и Dodge Stratus**

На пресс-конференции в пятницу ГАЗ сообщил о приобретении у DaimlerChrysler линии по производству двух моделей класса D с последующей организацией их сборки в России. Сборочное и сварочное оборудование ГАЗ купит на заводе Sterling Heights (штат Мичиган), после чего в Нижнем Новгороде по лицензии будут выпускаться автомобили Chrysler Sebring и Dodge Stratus. Компания планирует выпускать до 65 тыс. моделей DaimlerChrysler в год. В свою очередь, завод Sterling Heights установит оборудование для производства автомобилей Sebring и Stratus нового поколения и получит возможность наладить выпуск малогабаритных моделей. По словам руководства ГАЗа, инвестиции в данный проект составят порядка USD150 млн при минимальной розничной цене в размере USD17000 за автомобиль. В настоящее время стоимость модели Sebring на российском рынке составляет EUR19700. На этой неделе ГАЗ должен сообщить дополнительные подробности о реализации данного проекта.

*Ангелина Валавина*  
Телефон: 204 4462

## **Копейка опубликовала показатели за первый квартал текущего года**

Копейка сообщила в пятницу о том, что в первом квартале текущего года выручка компании выросла на 52% и достигла USD208.5 млн. За отчетный период Копейка открыла 19 новых магазинов и получила в управление 48 магазинов в Нижнем Новгороде, десять из которых планируется продать в связи с их несоответствием требованиям компании. В апреле Копейка приобрела розничную сеть в Самарской области, насчитывающую 22 магазина. По состоянию на 14 апреля количество торговых точек сети достигло 205, включая 13 магазинов, работающих в рамках франчайзинга. Таким образом, в первом квартале текущего года сеть Копейка увеличилась на 87 торговых точек, а совокупный размер торговых площадей достиг 125 тыс. кв. м.

*Наталья Загвоздина*  
Телефон: 258 7753

## 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.	325.7	311.7	14.0
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	224.3	207.7	16.6
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	113.1	105.4	7.70
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	68.2	-2.70	70.9
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	208.1	205.9	2.20
Денежная масса, млрд руб.	2 204.0	2 172.0	32.0
<b>Денежный рынок</b>			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	1.5 / 2.5	1.5 / 2.5	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	2.92	2.92	0.00 --
LIBOR - 6 month	5.22	5.22	0.00 --
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	5.09	5.09	0.00 --
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	5.32	5.32	0.00 --
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.48	5.47	0.010
<b>РЕПО</b>			
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
<b>FOREX</b>			
EUR/USD	1.2120	1.2105	0.0015
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.5449	33.5595	-0.015
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.7002	27.6985	0.0017
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	5.09 / 5.33	5.15 / 5.34	н/д --
<b>Долговой рынок - (ММББ)</b>			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	4.30	5.90	-1.60
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	1.09	1.36	-0.27

\* Данные за последний торговый день.

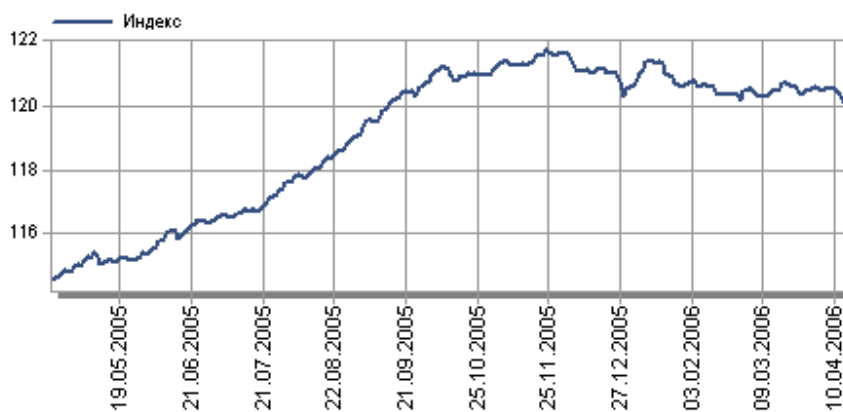
\*\* По итогам аукциона за 4/10/2006.

\*\*\*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,
				%	%	%	%
<b>Нефть</b>							
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
<b>Металлы</b>							
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.	603.0	1.09	2.40	9.40	8.20	16.6
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 ofercie, %	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 oferty	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена oferty	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch
АИЖК	--	--	--	7.13	-0.36	83.7	109.5	0.00		12/1/2008	2.29	11.0	1 070	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	7.03	-0.25	49.6	113.5	0.00		2/1/2010	3.19	11.0	1 500	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	7.02	-0.18	58.8	107.4	0.00		10/15/2010	2.82	9.40	2 250	--	-- / -- / --
АИЖК-4	--	--	--	7.29	-0.060	42.3	107.6	0.00		2/1/2012	4.60	8.70	900	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	7.88	-0.15	182.2	101.5	0.00		11/20/2007	1.48	8.75	1 000	--	-- / -- / --
ВБД-2	--	--	--	8.64	3.96	193.1	102.0	-0.15		12/15/2010	3.82	9.00	3 000	--	B+/B3/ --
ВолгаТел-2	8.32	4.45	200.9	--	--	--	100.1	-0.100	12/2/2008	11/30/2010	2.36	8.20	3 000	1 000.0	B+ / -- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	8.67	0.00	216.5	100.0	0.0000100		11/30/2010	3.10	8.50	2 300	--	B+ / -- / --
ВТБ-4	--	--	--	0.017	0.0100	-644.7	100.0	0.00		3/19/2009	--	0.00	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	6.77	0.16	92.6	--	--	--	99.6	-0.00040	4/26/2007	10/17/2013	1.00	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	8.03	-17.3	348.6	100.2	0.010		5/16/2006	0.088	9.90	3 000	--	BB/Ba3/ --
Газпром-3	--	--	--	6.16	28.1	47.2	101.5	-0.21		1/18/2007	0.75	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	7.42	8.83	84.0	103.1	-0.29		2/10/2010	3.33	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.85	1.37	81.6	101.2	-0.021		10/9/2007	1.43	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	7.33	6.23	84.8	99.3	-0.17		8/6/2009	2.98	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпромбанк	--	--	--	7.39	0.010	61.6	99.4	0.00		1/27/2011	4.09	7.10	5 000	--	BB/Baa2/ --
Евросервис	11.0	-5.51	604.0	--	--	--	100.6	0.00	6/20/2006	12/18/2007	0.18	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Копейка-2	9.10	0.010	273.5	--	--	--	99.7	0.00	3/18/2009	2/15/2012	2.57	8.70	4 000	1 000.0	B- / -- / --
ЛУКОЙЛ-2	6.77	24.2	71.0	7.09	11.7	56.7	100.9	-0.36	11/20/2007	11/17/2009	3.15	7.25	6 000	1 000.0	BB/Ba2/ --
МГТС-4	9.37	284.5	535.6	--	--	--	100.0	-0.100	4/26/2006	4/22/2009	0.033	10.0	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МГТС-5	7.00	-0.32	111.7	--	--	--	101.5	0.00	5/29/2007	5/25/2010	1.07	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МегаФон-1	--	--	--	7.33	-7.64	251.2	100.6	0.00		6/7/2006	0.15	11.5	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-2	--	--	--	6.90	-0.71	107.6	102.4	0.00		4/11/2007	0.97	9.28	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-3	--	--	--	7.57	-0.21	141.0	103.3	0.00		4/15/2008	1.80	9.25	3 000	--	BB-/B1/BB
Мечел СГ	8.31	66.1	364.1	--	--	--	100.3	-0.080	5/25/2006	11/22/2007	0.11	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --
Мечел ТД	7.59	-6.07	269.0	--	--	--	100.7	-0.00091	6/16/2006	6/12/2009	0.17	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --
МО-3	--	--	--	6.96	7.80	98.5	105.3	-0.11		8/19/2007	1.27	11.0	4 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-4	--	--	--	7.20	2.39	82.9	110.8	-0.074		4/21/2009	2.58	11.0	9 600	--	BB-/Ba3/ --
МО-5	--	--	--	7.37	6.52	95.6	107.5	-0.19		3/30/2010	2.75	10.0	12 000	--	BB-/Ba3/ --
Мос-27	--	--	--	5.02	-3.92	--	106.7	0.00		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	--	--	--	6.23	-0.96	--	104.1	0.00		5/20/2007	1.04	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	4.66	-13.1	--	100.6	0.00		5/25/2006	0.11	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	4.96	-7.95	4.38	100.9	0.00		6/18/2006	0.18	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	6.41	-1.14	--	108.9	0.020		12/16/2008	2.36	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	4.60	-3.39	-80.1	102.4	0.00		9/23/2006	0.44	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	6.83	5.18	--	113.0	-0.22		12/26/2010	3.82	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	7.03	2.61	--	109.7	-0.17		7/21/2014	5.96	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	--	--	--	6.45	-0.21	-19.6	110.3	0.00		7/30/2010	3.59	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	5.58	-0.89	-38.3	105.8	0.00		8/13/2007	1.25	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	7.07	-0.38	88.8	106.0	0.00		5/17/2008	1.89	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	7.03	-0.56	--	109.6	0.031		6/24/2015	6.39	10.0	20 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	6.32	-0.31	--	109.3	0.00		4/28/2009	2.63	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	8.98	-1.47	312.7	102.0	0.010		5/16/2007	1.01	10.8	1 000	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	7.36	-0.90	177.9	101.3	0.00		11/30/2006	0.61	9.40	1 000	--	BB-/Ba2/ --
ОМЗ-4	7.01	-13.3	167.8	--	--	--	102.7	0.030	8/31/2006	2/26/2009	0.38	14.3	900	1 000.0	CCC+/ -- / --
ОМК-1	--	--	--	8.17	-0.13	196.7	102.3	0.00		6/12/2008	1.96	9.20	3 000	--	-- / -- / --
Пятерочка	--	--	--	8.73	6.04	217.4	109.8	-0.21		5/12/2010	3.27	11.5	1 500	--	BB-/Ba3/ --
Пятерочка-2	--	--	--	8.79	3.11	208.3	102.6	-0.12		12/14/2010	3.80	9.30	3 000	--	BB-/Ba3/ --
РЖД-2	--	--	--	6.84	-0.15	76.8	101.6	0.00		12/5/2007	1.54	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	7.44	5.87	91.9	103.2	-0.18		12/2/2009	3.13	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	7.16	20.8	125.1	99.5	-0.22		6/14/2007	1.12	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.65	-2.00	93.3	99.4	0.074		11/10/2010	3.85	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.67	5.17	73.1	100.1	-0.26		11/7/2012	5.14	7.55	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	--	--	--	7.12	-11.1	125.5	101.0	0.11		5/20/2007	1.04	8.00	5 000	--	-- / -- / --
РусАл-3	--	--	--	7.65	-12.8	136.3	99.3	0.27		9/21/2008	2.27	7.20	6 000	--	-- / -- / --
САН	--	--	--	7.00	-90.2	173.9	102.0	0.28		8/15/2006	0.34	13.0	2 500	--	-- / -- / --
Интерсталь	--	--	--	7.22	-0.22	129.8	101.1	0.00		6/28/2007	1.15	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-
СибТел-3	--	--	--	7.91	13.1	280.5	101.6	-0.050		7/14/2006	0.25	14.5	1 530	--	-- / -- / B+
СибТел-4	--	--	--	7.88	1.43	195.9	105.5	-0.028		7/5/2007	1.14	12.5	2 000	--	-- / -- / B+
СибТел-5	--	--	--	8.55	-0.080	238.8	101.5	0.00		4/25/2008	1.83	9.20	3 000	--	-- / -- / B+
СибТел-6	8.26	2.37	198.5	--	--	--	99.5	-0.049	9/18/2008	9/16/2010	2.25	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- / B+
ТМК-1	--	--	--	7.42	-1.49	195.5	101.5	0.00		10/20/2006	0.49	10.3	2 000	--	-- / -- / --
УРСИ-3	--	--	--	7.15	12.0	203.0	101.8	-0.050		7/18/2006	0.26	14.3	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-4	--	--	--	7.93	9.15	189.8	103.2	-0.13		11/1/2007	1.42	9.99	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-5	--	--	--	8.09	-0.14	192.5	102.3	0.00		4/17/2008	1.81	9.19	2 000	--	B+ / -- / B+
ФСК-1	--	--	--	7.12	-0.27	103.3	102.8	0.00		12/18/2007	1.56	8.80	5 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-2	--	--	--	7.74	7.19	109.8	102.3	-0.25		6/22/2010	3.55	8.25	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-3	--	--	--	7.51	-2.34	118.4	99.3	0.054		12/12/2008	2.42	7.10	7 000	--	B+/Baa2/ --
ХМАО-2	--	--	--	6.02	-0.69	-15.6	111.9	0.00		5/27/2008	1.87	12.0	3 000	--	BB+/ -- / --
ЦТК-3	--	--	--	7.80	9.21	241.6	101.9	-0.050		9/15/2006	0.42	12.4	2 000	--	B- / -- / B-
ЦТК-4	--	--	--	8.69	0.61	226.3	115.1	-0.029		8/21/2009	2.79	13.8	7 000	--	B- / -- / B-
ЮТК	--	--	--	9.44	3.39	406.3	102.0	-0.027		9/14/2006	0.42	14.2	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-2	--	--	--	9.11	-24.3	339.3	101.2	0.18		2/7/2007	0.79	10.5	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-3	10.3	30.7	423.2	--	--	--	101.2	-0.40	10/9/2007	10/10/2009	1.41	10.9	3 500	1 000.0	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	--	--	--	10.3	5.03	403.6	100.5	-0.100		12/9/2009	2.13	10.5	5 000	--	CCC+/Caa1/ --
Яр.обл.-2	--	--	--	6.68	-11.8	76.0	107.4	0.12		7/3/2007	1.15	13.3	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-3	--	--	--	6.23	-2.58	68.7	103.4	0.00		11/17/2006	0.57	12.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-4	--	--	--	7.31	-7.45	92.1	109.0	0.20		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's/ Fitch
АвтоВАЗ-2	7.39	7.86	165.6	--	--	--	101.5	-0.067	2/14/2007	8/13/2008	0.82	9.20	3 000	1 000.0	-- / -- / --
АвтоВАЗ-3	7.66	12.9	267.3	--	--	--	100.4	-0.031	6/27/2006	6/22/2010	0.20	9.70	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Балтимор-1	--	--	--	12.0	7.98	667.5	96.0	0.00	--	9/5/2006	0.39	1.00	500	--	-- / -- / --
Балтимор-3	9.63	10.1	409.5	--	--	--	101.2	-0.061	11/16/2006	5/15/2008	0.56	11.7	800	1 000.0	-- / -- / --
Волшебный Край	11.2	-0.32	558.3	--	--	--	100.5	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.62	11.8	500	1 000.0	-- / -- / --
ГлМосСтрой-1	11.6	50.0	694.5	--	--	--	100.2	-0.060	5/27/2006	5/27/2007	0.12	13.0	2 000	1 000.0	-- / -- / --
ГОТЭК-2	10.8	-114.0	588.5	--	--	--	99.9	0.20	6/22/2006	6/18/2009	0.19	9.90	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ДальСвязь-1	--	--	--	7.81	-2.35	227.6	103.0	0.00	--	11/15/2006	0.56	13.0	1 000	--	-- / -- / B
ДжЭфСи-2	9.20	-1.49	357.4	--	--	--	102.7	0.00	12/26/2006	12/4/2007	0.66	13.0	1 200	1 000.0	B- / -- / --
Дорогобуж-2	7.66	-0.94	205.0	--	--	--	101.5	0.00	12/13/2006	6/11/2008	0.64	9.90	900	1 000.0	-- / -- / --
Евросеть	--	--	--	11.1	36.0	708.7	100.2	-0.025	--	4/25/2006	0.030	16.3	1 000	--	-- / -- / --
ИжАвто-1	--	--	--	12.1	-38.9	635.5	99.1	0.31	--	3/14/2007	0.89	10.7	1 200	--	-- / -- / --
ИжМаш-2	10.4	-1.31	479.2	--	--	--	102.2	0.00	12/19/2006	6/17/2008	0.65	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Инком-Лада-2	12.0	-29.2	620.8	--	--	--	100.2	0.22	3/2/2007	2/12/2010	0.83	11.8	1 400	1 000.0	-- / -- / --
Интеко	--	--	--	11.2	-0.050	547.3	100.0	0.00	--	2/15/2007	0.82	11.0	1 200	--	-- / -- / --
Иркут.обл.-1	--	--	--	6.64	-1.40	95.5	102.8	0.00	--	7/22/2007	0.74	10.5	825	--	B+ / -- / --
Иркут.обл.-2	--	--	--	7.21	-2.10	186.0	101.2	0.00	--	9/7/2006	0.39	10.0	1 050	--	B+ / -- / --
Иркут.обл.-3	--	--	--	7.41	-0.40	125.4	103.7	0.00	--	12/17/2009	1.78	10.0	1 500	--	B+ / -- / --
Иркут-3	--	--	--	8.61	0.83	191.5	101.1	-0.030	--	9/16/2010	3.75	8.74	3 250	--	-- / -- / --
Ист Лайн-2	12.1	4.18	651.9	--	--	--	99.9	-0.022	11/23/2006	5/22/2008	0.58	11.6	3 000	1 000.0	B- / -- / --
ИТЕРА	--	--	--	9.16	-35.5	309.5	101.2	0.51	--	12/7/2007	1.52	9.75	2 000	--	-- / -- / --
Камаз	--	--	--	5.80	-0.10	26.7	100.2	0.00	--	11/11/2006	0.56	6.00	1 200	--	-- / -- / --
Камаз-2	8.73	5.43	245.5	--	--	--	99.8	-0.11	9/19/2008	9/17/2010	2.24	8.45	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Камская дол.-2	14.4	-2.01	893.8	--	--	--	99.9	0.010	10/22/2006	10/17/2007	0.50	13.5	200	1 000.0	-- / -- / --
Коми-5	--	--	--	7.12	0.24	104.4	110.3	-0.021	--	12/24/2007	1.54	14.0	500	--	-- / Ba3 / B+
Коми-6	--	--	--	7.32	-76.0	71.2	119.5	3.00	--	10/14/2010	3.43	14.0	700	--	-- / Ba3 / B+
Коми-7	--	--	--	7.74	8.47	80.4	109.5	-0.47	--	11/22/2013	5.11	12.0	1 000	--	-- / Ba3 / B+
Краснояр.кр.-2	--	--	--	4.93	-3.09	-55.8	103.2	0.00	--	10/26/2006	0.51	11.0	1 500	--	-- / -- / --
Краснояр.кр.-3	--	--	--	7.21	-0.010	103.7	99.4	0.00	--	10/1/2008	1.86	7.00	3 000	--	-- / -- / --
Красноярск-2	--	--	--	6.64	-16.7	114.8	103.2	0.070	--	10/27/2006	0.51	12.5	630	--	-- / -- / --
Красноярск-3	--	--	--	7.92	0.21	163.9	99.7	0.00	--	10/18/2008	2.27	6.19	1 000	--	-- / -- / --
Красный Восток	--	--	--	8.85	-7.13	309.9	102.3	0.050	--	2/25/2007	0.84	11.5	1 500	--	-- / -- / --
ЛОМО-2	--	--	--	11.4	-91.6	628.3	100.7	0.20	--	7/11/2006	0.24	14.2	700	--	-- / -- / --
ЛСР Групп	11.3	-28.9	550.2	--	--	--	100.0	0.24	3/22/2007	3/20/2008	0.91	11.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Марта-2	12.4	22.3	649.5	--	--	--	99.7	-0.22	6/7/2007	12/6/2009	1.07	11.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	12.6	15.0	667.4	--	--	--	100.1	-0.15	6/13/2007	12/10/2008	1.08	12.3	1 200	1 000.0	-- / -- / --
МИА-3	9.46	-5.31	348.1	--	--	--	100.3	0.063	8/30/2007	2/24/2012	1.30	9.40	1 500	1 000.0	-- / -- / --
НКНХ-3	--	--	--	7.93	-0.10	217.7	100.2	0.00	--	9/1/2007	0.85	8.00	2 000	--	-- / B1 / B+
НКНХ-4	8.95	-0.12	257.1	--	--	--	103.1	0.00	3/30/2009	3/26/2012	2.63	9.99	1 500	1 000.0	-- / B1 / B+
Новосиб.обл.-1	--	--	--	6.61	-105.6	145.6	102.0	0.27	--	7/27/2006	0.28	13.5	1 500	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-2	--	--	--	7.14	-14.7	108.9	109.7	0.21	--	11/29/2007	1.48	13.3	2 000	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-3	--	--	--	8.00	-0.29	165.7	101.6	0.0037	--	12/15/2009	2.49	9.00	2 500	--	-- / -- / --
ОГО-агро-1	-34.9	-920.5	-3 894.3	14.1	-27.2	840.0	101.4	0.18	4/22/2006	4/22/2007	0.72	15.5	1 100	1 000.0	-- / -- / --
ОСТ-2	13.5	-0.77	905.6	--	--	--	100.0	0.00	5/11/2006	5/8/2008	0.074	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Очково-2	--	--	--	8.94	2.43	266.7	99.5	-0.050	--	9/19/2008	2.24	8.50	1 500	--	-- / -- / --
ПИТ	--	--	--	7.82	-2.69	239.7	101.9	0.00	--	9/28/2006	0.46	12.0	1 000	--	-- / -- / --
ПИТ-2	7.57	-4.21	214.9	--	--	--	103.0	0.00	9/25/2006	3/23/2009	0.45	14.3	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Разгуляй-Ф-1	11.9	15.2	612.5	--	--	--	99.9	-0.13	4/5/2007	10/2/2008	0.95	11.5	2 000	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйЦ-1	--	--	--	10.9	80.4	608.9	100.4	-0.12	--	6/5/2006	0.14	14.0	1 000	--	-- / -- / --
РТК-Лизинг-4	--	--	--	8.71	-24.0	272.7	100.3	0.28	--	4/8/2008	--	8.80	2 250	--	-- / -- / --
РусНефть	8.95	-4.56	264.4	--	--	--	101.1	0.10	12/12/2008	12/10/2010	2.36	9.25	7 000	1 000.0	-- / -- / --
РусСтанд-3	7.49	-0.86	219.0	--	--	--	100.4	0.00	8/23/2006	8/22/2007	0.36	8.40	2 000	1 000.0	B+ / Ba2 / --
РусТекстиль-1	--	--	--	12.1	-28.2	670.0	102.7	0.090	--	9/12/2006	0.41	18.8	500	--	-- / -- / --
РусТекстиль-2	--	--	--	13.7	0.030	753.0	99.0	0.00	--	3/5/2009	--	12.8	1 000	--	-- / -- / --
Салаватстекло-2	9.67	0.070	364.2	--	--	--	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	303.7	--	--	--	100.3	0.00	3/24/2007	3/23/2008	0.92	9.00	1 500	1 000.0	-- / -- / --
СатурнИн-1	--	--	--	13.0	-2.25	778.9	100.7	0.00	--	8/5/2006	0.31	15.0	500	--	-- / -- / --
СЗТ-2	--	--	--	7.94	0.030	191.6	99.7	0.00	--	10/3/2007	1.40	7.50	1 500	--	B+ / -- / B+
СМАРТС-2	15.1	-5.90	1 011.2	--	--	--	100.0	0.010	6/26/2006	6/26/2007	0.20	15.0	500	1 000.0	-- / -- / --
СМАРТС-3	12.3	-1.53	681.2	--	--	--	101.0	0.00	10/3/2006	9/29/2009	0.47	14.1	1 000	1 000.0	-- / -- / --
СОК-Автокомпонент	13.5	5.13	807.0	--	--	--	99.7	-0.022	10/26/2006	4/24/2008	0.50	12.6	1 100	1 000.0	-- / -- / --
Татнефть-3	--	--	--	9.15	282.5	412.8	100.6	-0.60	--	7/1/2006	0.21	12.0	1 500	--	B- / -- / B
Трансмаш-1	8.50	26.9	373.8	--	--	--	100.7	-0.050	6/1/2006	12/1/2007	0.13	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Транснефтепродукт	--	--	--	1.14	-27.8	-329.5	100.6	0.00	--	5/10/2006	0.071	8.90	1 000	--	-- / -- / --
Чувашия-3	--	--	--	6.95	-14.7	112.1	102.1	0.13	--	4/13/2007	0.96	9.00	500	--	-- / -- / --
Чувашия-4	--	--	--	7.30	-2.20	93.4	113.5	0.048	--	3/27/2009	2.58	12.3	750	--	-- / -- / --
ЮТС-2	12.2	-3.10	662.4	--	--	--	99.8	0.019	11/28/2006	11/25/2008	0.60	11.5	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Яковлевский	12.4	0.21	695.7	--	--	--	100.0	0.00	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	-0.51	141.9	101.4	0.00	--	4/21/2007	0.97	9.00	2 000	--	-- / -- / B+
Якутия-6	--	--	--	7.60	1.14	113.3	107.9	-0.040	--	5/13/2010	2.96	10.0	2 000	--	-- / -- / B+
ЯНАО	--	--	--	7.05	-0.46	81.4	106.7	0.00	--	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.					
<b>Внешние российские суверенные долговые обязательства</b>													
Aries 07 (FRN)	104.5	0.0060	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	10/25/2007	1.44	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09	111.4	-0.015	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.13	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	123.4	-0.074	6.05	0.91	17.6	2.13	103.8	6.36	4/25/2006	10/25/2014	6.05	2 436	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	88.5	0.12	5.61	-2.80	-15.1	-0.83	63.6	-3.42	5/14/2006	5/14/2011	4.60	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.3	0.055	5.67	-4.90	8.61	-3.05	72.6	4.72	5/14/2006	11/14/2007	1.02	1 322	BBB/ -- /BBB
Россия 07	104.9	-0.020	5.64	0.76	--	--	69.9	0.099	6/26/2006	6/26/2007	1.12	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	105.3	0.080	5.60	-4.14	--	--	64.2	-4.55	9/30/2006	3/31/2010	2.03	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	140.7	-0.37	6.21	3.38	--	--	116.1	6.90	7/24/2006	7/24/2018	7.71	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	173.5	-0.43	6.46	2.34	--	--	139.1	2.35	6/24/2006	6/24/2028	10.5	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	107.9	0.00	6.17	0.060	--	--	111.9	0.057	9/30/2006	3/31/2030	7.79	18 400	BBB/Baa2/BBB
<b>Внешние российские корпоративные долговые обязательства</b>													
Алроса 08	104.7	-0.0013	5.68	-0.23	6.48	1.97	71.8	1.87	5/6/2006	5/6/2008	1.87	500	B+/Ba3/ --
Алроса 14	113.1	-0.072	6.84	1.00	95.7	2.17	182.4	6.70	5/17/2006	11/17/2014	6.14	500	B+/Ba3/ --
АльфаБанк 07	100.9	0.038	6.52	-5.30	94.3	-3.59	158.1	-2.31	8/9/2006	2/9/2007	0.79	150	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	100.7	-0.035	7.39	1.72	177.1	3.96	243.0	5.04	7/2/2006	7/2/2008	2.02	250	BB-/Ba2/B+
ВБД ПП 08	102.3	0.028	7.31	-1.60	169.8	0.60	235.2	1.82	5/21/2006	5/21/2008	1.90	150	B+/B3/ --
ВТБ 08	102.0	-0.052	6.03	2.03	39.1	4.34	106.5	3.29	6/11/2006	12/11/2008	2.41	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	105.1	-0.16	6.39	3.43	61.9	5.41	140.6	5.26	10/12/2006	10/12/2011	4.61	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	100.0	0.023	6.32	-0.34	38.6	0.37	129.2	0.50	8/4/2006	2/4/2015	6.79	750	BBB-/A3/BBB-
ВТБ 35	98.7	0.12	6.35	-0.89	-13.1	-5.62	125.2	2.07	6/30/2006	6/30/2035	13.4	1 000	BBB/A2/BBB
Вымпелком 09	107.2	-0.041	7.39	1.21	173.8	3.54	242.5	3.09	6/16/2006	6/16/2009	2.72	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	101.4	-0.016	7.56	0.44	188.0	2.75	259.6	2.17	8/11/2006	2/11/2010	3.32	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	103.4	-0.098	7.61	2.15	185.5	4.22	263.0	5.95	4/22/2006	10/22/2011	4.37	300	BB/Ba3/ --
Газпром 07	103.4	0.028	5.63	-3.63	5.35	-1.82	69.3	-4.84	4/25/2006	4/25/2007	0.95	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	114.1	0.035	5.97	-1.33	31.2	1.00	100.9	2.08	4/21/2006	10/21/2009	2.92	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	118.0	0.030	6.35	-0.59	53.5	1.07	135.5	3.61	9/1/2006	3/1/2013	5.28	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	95.6	0.0060	6.04	-0.090	37.7	2.24	107.4	5.08	7/22/2006	7/22/2013	2.95	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.4	0.0056	6.20	-0.16	54.4	2.17	123.6	6.97	7/22/2006	7/22/2013	2.82	647	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	104.2	0.031	6.26	-0.70	50.4	1.30	128.7	2.76	8/1/2006	2/1/2020	4.51	1 250	BBB-/ -- /BBB-
Газпром 34	120.4	-0.092	6.96	0.65	59.9	-2.86	187.6	6.93	4/28/2006	4/28/2034	11.8	1 200	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.3	0.032	6.24	-1.48	60.8	0.81	127.7	-2.63	4/30/2006	10/30/2008	2.28	1 050	BB/Baa1/ --
Евраз 06	101.1	0.0071	6.24	-3.35	67.1	-1.88	136.2	-2.04	9/25/2006	9/25/2006	0.43	175	B+/B1/BB-
Евраз 09	109.7	-0.0037	7.49	-0.12	183.4	2.21	252.6	2.85	8/3/2006	8/3/2009	2.82	300	B+/B1/BB-
Евраз 15	100.0	-0.088	8.24	1.35	232.9	2.24	322.0	9.06	5/10/2006	11/10/2015	6.56	750	B-/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.3	0.025	7.22	-20.2	165.7	-19.0	251.4	-27.8	6/12/2006	6/12/2006	0.15	125	-- /B1/BB-
МДМ Банк 06	101.1	-0.0048	6.64	-0.66	106.8	0.80	176.5	-0.30	9/23/2006	9/23/2006	0.43	200	B+ / -- /BB-
МегаФон 09	101.2	-0.038	7.61	1.18	193.2	3.50	263.9	7.58	6/10/2006	12/10/2009	3.15	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.1	0.0073	7.51	-0.35	188.6	1.93	255.3	4.49	4/21/2006	10/21/2008	2.23	300	BB-/Baa3/BB-
МТС 08	105.0	-0.013	6.70	0.31	109.4	2.44	174.4	4.62	7/30/2006	1/30/2008	1.65	400	BB-/Baa3/ --
МТС 10	103.1	-0.014	7.55	0.31	183.3	2.53	257.6	5.01	10/14/2006	10/14/2010	3.84	400	BB-/Baa3/ --
МТС 12	101.3	-0.073	7.72	1.57	194.6	3.52	273.5	5.59	7/28/2006	1/28/2012	4.66	400	BB-/Baa3/ --
Никоил 07	101.5	-0.018	7.31	1.50	173.6	3.28	237.5	4.72	9/19/2006	3/19/2007	0.90	150	B/Ba3/ --
НКНХ 15	100.6	0.00	8.41	0.00	249.1	0.84	338.6	5.29	6/22/2006	12/22/2015	6.61	200	-- /B2/B+
НорНикель 09	101.0	0.063	6.80	-2.10	112.9	0.23	183.4	-1.74	9/30/2006	9/30/2009	3.11	500	BB+/Baa2/BBB-
Промстройбанк 08	100.9	-0.053	6.45	2.48	82.6	4.74	148.8	4.09	7/29/2006	7/29/2008	2.12	300	-- /A3/BBB-
РенКап 08	99.4	0.00	8.27	0.050	264.6	2.33	331.3	-0.0064	4/30/2006	10/31/2008	2.26	100	B+ / -- /BB-
Роснефть 06	104.0	0.026	5.70	-7.51	13.4	-5.95	77.1	-8.00	5/20/2006	11/20/2006	0.56	150	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 07	101.5	0.014	7.14	-1.90	155.6	-0.083	219.6	0.10	10/14/2006	4/14/2007	0.97	300	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 08	100.4	-0.18	7.88	9.90	226.8	12.1	292.1	11.9	4/21/2006	4/21/2008	1.82	300	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 10	97.6	-0.13	8.16	3.66	244.2	5.87	318.7	7.44	10/7/2006	10/7/2010	3.86	500	B+/Baa2/ --
СберБанк 15	99.7	-0.021	6.27	0.32	33.1	1.01	123.9	1.48	8/11/2006	2/11/2015	6.83	1 000	-- /A3/BBB-
Северсталь 09	102.9	-0.00060	7.47	-0.090	182.4	2.23	250.4	6.60	8/24/2006	2/24/2009	2.56	325	B+/B2/BB-
Северсталь 14	107.2	-0.066	8.02	1.05	217.4	2.51	301.5	7.21	4/19/2006	4/19/2014	5.66	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	104.3	-0.0098	5.94	-0.59	36.5	1.12	100.3	4.33	8/13/2006	2/13/2007	0.79	400	BB/Baa2/ --
Сибнефть 09	111.3	0.095	6.18	-3.95	54.7	-1.65	122.1	0.40	7/15/2006	1/15/2009	2.40	500	BB/Baa2/ --
Система 08	106.0	0.016	6.98	-1.29	136.7	0.90	202.0	3.19	10/14/2006	4/14/2008	1.85	350	B/ -- /B+
Система 11	104.0	-0.045	7.85	1.06	213.2	3.25	288.2	4.60	7/28/2006	1/28/2011	3.94	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	99.9	-0.079	7.91	3.12	226.8	5.44	295.0	5.80	9/2/2006	3/2/2009	2.60	200	-- /Baa3/BB-
ТНК-ВР 07	107.3	0.050	6.01	-4.03	41.2	-2.00	105.7	0.24	5/6/2006	11/6/2007	1.40	400	BB/Baa2/BB+
ХКФ Банк 08-8.625	101.1	0.021	8.08	-1.13	246.2	1.10	312.0	3.19	6/30/2006	6/30/2008	2.00	275	B-/Ba3/ --
ХКФ Банк 08-9.125	101.8	-0.056	8.03	3.22	242.6	5.35	307.6	7.02	8/4/2006	2/4/2008	1.67	150	B-/Ba3/ --

## Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
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
	Аукцион по размещению третьего выпуска облигаций АЦБК-Инвест	1 500.0
	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	--
21.04.2006	Выплата купона и погашение облигаций Абсолют Банк-1	514.3
	Выплата купона по облигациям ГТ-ТЭЦ-3	90.1
	Выплата купона по облигациям ИМПЭКСБАНК-2	51.3
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям ИНПРОМ-1	31.2
22.04.2006	Выплата купона, оферта на выкуп и частичное погашение по облигациям АПК ОГО-1	250.5

## 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	АЦБК-Инвест-3	5 лет	1 500.0
20 апреля	Якутия-7	7 лет	2 500.0
26 апреля	Собинбанк	3 года	2 000.0
27 апреля	Акибанк	3 года	600.0
апрель 2006	Астрахань	-	500.0
апрель 2006	ВТБ-6	5 лет	15 000.0
апрель 2006	Глобус-Лизинг-Финанс-4	3 года	500.0
апрель 2006	Инвестсбербанк	3.5 года	1 200.0
апрель 2006	Мосэнерго	5 лет	5 000.0
апрель 2006	Национальная факторинговая компания	3 года	1 000.0
апрель 2006	Синергия	3 года	1 000.0
апрель 2006	Столичные гастрономы	3 года	1 500.0
апрель 2006	ТВ3-3	4 года	1 000.0
май 2006	Техносила	5 лет	2 000.0
май 2006	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
май 2006	Евросеть-2	3 года	3 000.0
май 2006	Самарская область	-	5 000.0
май 2006	Черкизово	5 лет	2 000.0
май 2006	Экспобанк	2 года	1 000.0
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	Алмамент-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

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