

### Стратегия внутреннего рынка

Сегодня мы ожидаем умеренное снижение цен на рынке рублевых долговых обязательств на фоне негативной динамики КО США и российских еврооблигаций. Вчерашнее ослабление евро к американской валюте сегодня отразится на курсовой динамике рубля, что также будет сдерживать аппетиты инвесторов. Тем не менее, текущий уровень свободной рублевой ликвидности в финансовой системе будет играть привычную роль защитного буфера, и рост доходностей вряд ли будет существенным. Мы рекомендуем участникам рынка воздержаться от покупок долгосрочных облигаций первого корпоративного эшелона и обратить внимание на корпоративные инструменты со средней дюрацией Сибирьтелеком-5, СЗТ-3 и ТМК-3. В «голубых фишках» мы по-прежнему считаем неочевидными облигации РЖД-2, РЖД-5, ФСК-1, ФСК-3 и Московская область-3.

Вчера рынок рублевых долговых обязательств продемонстрировал завидную устойчивость к росту доходностей на внешних долговых рынках после публикации данных по инфляции в США. В первой половине дня наблюдался рост покупательской активности инвесторов в первом и втором корпоративных эшелонах. В секторе государственных бумаг активность была невысокой, так как внимание инвесторов было сосредоточено на первичном размещении двух долгосрочных выпусков ОФЗ. Опубликованные вечером макроэкономические данные США не оказали заметного влияния на настроения участников рынка.

*Алексей Моисеев*  
Телефон: 258 7946

### Стратегия внешнего рынка

Рынок КО США меньше других классов активов отреагировал на опубликованные вчера данные по инфляции в США. Уровень инфляции намного превысил ожидания, и теперь вероятность очередного повышения в июне ставок ФРС США стала еще более очевидной. Судя по относительно вялой реакции рынка облигаций на опубликованные данные, доходность КО США уже достигла того уровня, с которого она вряд ли будет расти дальше.

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

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	366.9	-0.80	-1.93	-0.47	201.0	7.00
Аргентина	93.1	-3.35	-6.95	10.9	360.0	16.0
Бразилия	506.6	-1.38	-3.05	0.50	255.0	13.0
Болгария	590.9	-0.37	-0.34	-2.39	81.0	-2.00
Мексика	317.0	-0.82	-1.42	-4.16	138.0	9.00
Россия	412.5	-0.40	-0.96	-3.15	114.0	2.00
ЮАР	136.1	-0.073	0.081	-0.98	78.0	-3.00
Турция	238.6	-0.39	-2.12	-1.68	210.0	4.00
Украина	201.1	-0.22	-0.57	-1.50	177.0	3.00

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
17 мая	Индекс уверенности потребителей ABC	16 мая	1:00	-	-17.0	-16.0
	Количество обращений за получением ипотечных кредитов (изменение за неделю)	13 мая	15:00	-	4.6%	-5.8%
	ИПЦ с учетом цен на энергоносители и продукты питания (изменение к предыдущему месяцу)	апрель	16:30	0.5%	0.6%	0.4%
	ИПЦ без учета цен на энергоносители и продукты питания (изменение к предыдущему месяцу)	апрель	16:30	0.2%	0.3%	0.3%
	ИПЦ с учетом цен на энергоносители и продукты питания (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	апрель	16:30	3.5%	3.5%	3.4%
	ИПЦ без учета цен на энергоносители и продукты питания (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	апрель	16:30	2.2%	2.3%	2.1%
	ИПЦ с учетом цен на энергоносители и продукты питания (без учета сезонных колебаний)	апрель	16:30	201.3	201.5	199.8
18 мая	Количество первичных обращений за пособиями по безработице, тыс.	14 мая	16:30	319	-	324
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице, млн	7 мая	16:30	2.420	-	2.392
	Индекс опережающих индикаторов (изменение к предыдущему месяцу)	апрель	18:00	0.1%	-	-0.1%
	Индекс деловой активности Федерального резервного банка Филадельфии	май	20:00	12.5	-	13.2

\*По возможности у времени.

\*\*Первое триместное значение.

Источник: Bloomberg

## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

### Стратегия валютного рынка

Сегодня станет очевидным, насколько рост курса рубля по отношению к доллару США, наблюдавшийся в последние несколько недель, отражал исключительно ситуацию на мировых валютных рынках (колебания USD/EUR), и насколько – желание Банка России укрепить бивалютную корзину. В первом случае доллар должен неизбежно укрепиться, а во втором – курс USD/EUR останется примерно на текущем уровне. На наш взгляд, второй вариант более вероятен.

Резкое укрепление доллара на мировых валютных рынках, по нашим оценкам, не изменит характер ценообразования на российском денежном рынке. Более того, в свете краткосрочного (по нашему мнению) роста курса доллара мы ожидаем увеличения объемов предложения американской валюты на локальном валютном рынке и, следовательно, притока рублевой ликвидности в финансовую систему. На фоне затишья на первичном рынке и отсутствия налоговых платежей ставки денежного рынка сохранятся на текущем низком уровне как минимум до конца текущей недели.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
17 мая	ЕС	Индекс потребительских цен по Еврозоне (изменение к предыдущему месяцу)	апрель	13:00	0.6%	-	0.6%
		Индекс потребительских цен по Еврозоне (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	апрель	13:00	2.4%	-	2.2%
		Базовый индекс потребительских цен по Еврозоне (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	апрель	13:00	1.4%	-	1.3%
18 мая	Италия	Сальдо торгового баланса, EUR млрд	март	12:00	1.765	-	-2.962

\*По возможности у времени.

\*\*Первое триместное значение.

Источник: Bloomberg

## Среднесрочные рекомендации

- В последние месяцы мы стали свидетелями серьезного ухудшения ситуации с точки зрения глобальной ликвидности. С июня 2004 г. ФРС США повышает учетные ставки на каждом заседании Комитета по операциям на открытом рынке, и в результате 15-ти повышений базовая ставка достигла 4.75%. Рынок фьючерсов на федеральные фонды предполагает еще два повышения ставок до конца текущего года. ЕЦБ также включился в «гонку ставок», подняв в два приема свою ставку до 2.5% с декабря прошлого года. Банк Японии (до последнего времени – крупнейший поставщик ликвидности в глобальном масштабе) также заявляет о намерении ужесточить свою денежно-кредитную политику. Неудивительно, что доходность большинства облигаций существенно выросла. На наш взгляд, сокращение объемов ликвидности продолжится, что приведет к дальнейшему росту доходности долговых обязательств, обращающихся на международных рынках. В этой связи мы рекомендуем инвесторам оставить в портфелях российские облигации с короткой дюрацией, которые бы обеспечили защиту от рисков повышения ставок.
- Судя по финансовым показателям банка НСFB 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 НСFB. Поскольку в настоящее время рублевые инструменты представляются более привлекательной инвестиционной возможностью, чем долларовые, мы предпочитаем облигации НСFB-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	99.0	99.7	0.36	3.16	0.12	1.09
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	100.0	100.3	3.06	10.4	-0.56	-1.89
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	100.0	100.0	1.64	8.20	-0.19	-0.97
РЖД-2	длинная позиция	04.04.2006	101.3	101.6	101.5	101.6	0.82	6.81	0.18	1.46
РЖД-4	длинная позиция	04.04.2006	99.9	100.0	100.1	100.5	0.89	7.42	0.18	1.46
ЖКФ Банк-3	длинная позиция	10.04.2006	99.6	100.0	99.9	100.1	0.71	6.81	0.13	1.29

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

## Данные по инфляции за первую половину мая

Как сообщило вчера Минэкономразвития, инфляция потребительских цен за первые 15 дней мая составила 0.2%. Это весьма обнадеживающий показатель, особенно по сравнению с 0.8% в мае прошлого года. Опубликованная новость свидетельствует о продолжении позитивной тенденции, начавшейся в апреле, когда уровень инфляции составил 0.4% по отношению к предыдущему месяцу. Хотя во второй половине мая рост цен может ускориться, наш прогноз на текущий месяц на уровне 0.6% вполне может оказаться слишком пессимистичным. Даже если наши ожидания оправдаются, май станет еще одним месяцем замедления годовых темпов роста инфляции (до 9.7% против 9.9% в апреле, согласно нашим расчетам). Тем не менее, выполнить поставленную цель на этот год будет довольно сложно, учитывая более низкие показатели второй половины прошлого года по сравнению с первым полугодием (в среднем 0.5% против 1.3% соответственно). Тем не менее, официальный годовой прогноз на уровне 9.0% по прошествии очередного месяца стал более реалистичным.

*Владимир Пантюшин*  
Телефон: 258 7930

## Объем промышленного производства увеличился в апреле на 4.8%

Вчера Федеральная служба государственной статистики сообщила, что объем промышленного производства в апреле вырос в реальном выражении на 4.8% по сравнению с апрелем 2005 г. По нашим оценкам, 12-месячные темпы роста остались теми же, что и в предыдущем месяце (на уровне 5.1%). В реальном выражении апрельский показатель оказался выше мартовского (в прошлом месяце объем производства вырос лишь на 4.1%). Однако для окончательного преодоления последствий морозной зимы, которые привели к спаду производства в феврале на 1.0%, потребуются дополнительные усилия.

*Владимир Пантюшин*  
Телефон: 258 7930

## ММК войдет в капитал Arcelor?

Французский еженедельник Challenges сегодня сообщил, что ММК довольно далеко продвинулся в переговорах с компанией Arcelor, которая пытается противостоять недружественному поглощению со стороны Mittal на сумму EUR19 млрд. Возможно, что ММК станет собственником значительного пакета акций Arcelor. Несколько ранее российские СМИ сообщали об интересе владельца НЛМК В. Лисина к этому же активу.

В настоящий момент очень сложно оценить возможное влияние сделки на ММК как заемщика. Из сообщения информационных агентств неясно, идет ли речь о самой компании или ее акционерах. С одной стороны, ММК имеет самый низкий уровень долга среди крупных российских металлургических компаний и может значительно увеличить долг без угрозы для своих кредитных рейтингов (BB-/Ba3). С другой стороны, связанные с финансированием крупных приобретений риски – одни из ключевых для российских металлургов. Для ММК это особенно актуально, учитывая проект компании по строительству нового завода в Индии, который может стоить более USD6.6 млрд. Таким образом, эффект от возможного вхождения ММК в капитал Arcelor будет непосредственно зависеть от размера и структуры сделки.

*Петр Гришин*  
Телефон: 258 7789

## 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.	362.4	361.8	0.60
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	252.0	257.1	-5.10
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	233.1	231.9	1.20
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	35.8	86.3	-50.5
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	231.1	225.7	5.40
Денежная масса, млрд руб.	2 315.2	2 285.7	29.5
<b>Денежный рынок</b>			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	1.0 / 2.0	1.0 / 2.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.06	3.07	-0.0066
LIBOR - 6 month	5.27	5.28	-0.0081
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.37	4.21	0.16
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.74	4.56	0.18
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.15	5.03	0.12
<b>РЕПО</b>			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.16	5.18	-0.020
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.05	6.00	0.050
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	2.14	0.75	1.39
<b>FOREX</b>			
EUR/USD	1.2728	1.2859	-0.013
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.7016	34.6165	0.085
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	26.9569	27.0209	-0.064
<b>Долговой рынок - (ММВБ)</b>			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	11.2	8.00	3.20
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	1.70	0.62	1.08

\* Данные за последний торговый день.

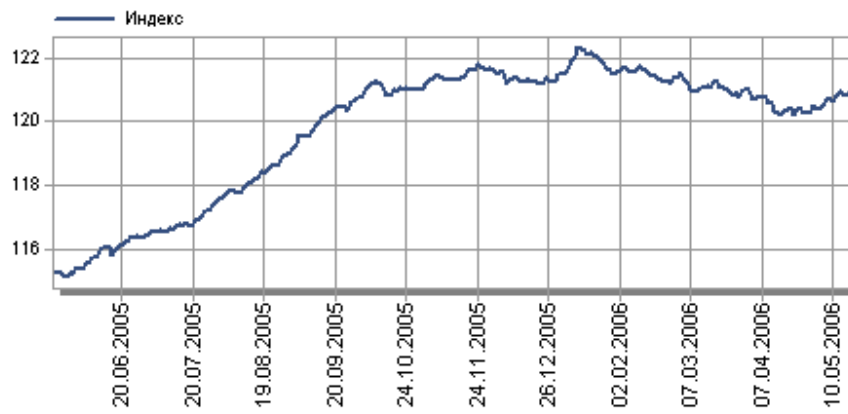
\*\* По итогам аукциона за 5/15/2006.

\*\*\*По итогам аукциона за 4/27/2006. 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	68.7	-1.21	-4.77	-2.40	14.7	12.5
URALS	USD/брл	63.2	-1.60	-4.39	-3.50	14.3	14.0
BRENT	USD/брл	68.3	-1.50	-5.28	-2.70	17.4	16.0
<b>Металлы</b>							
Алюминий	USD/т	2 882.5	-2.39	-6.56	11.8	26.3	26.4
Никель	USD/т	21 000.0	2.69	2.69	17.8	39.1	55.6
Золото	USD/унц.	680.9	-0.90	-4.68	9.60	23.3	31.7
Сталь (горячий прокат)	USD/т	560.0	9.80	9.80	17.3	47.4	47.4
Сталь (холодный прокат)	USD/т	615.0	2.50	2.50	7.90	25.5	28.1

### Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



### Индекс корпоративных еврооблигаций РК



## Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Доходность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к погашению, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch
АИЖК	--	--	--	7.00	-0.38	78.4	109.5	0.00		12/1/2008	2.20	11.0	1 070	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	7.23	-0.24	77.6	112.5	0.00		2/1/2010	3.10	11.0	1 500	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	7.26	-0.18	87.7	106.6	0.00		10/15/2010	2.79	9.40	2 250	--	-- / -- / --
АИЖК-4	--	--	--	7.50	-0.050	77.6	106.5	0.00		2/1/2012	4.59	8.70	900	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	7.88	-0.15	188.5	101.4	0.00		11/20/2007	1.39	8.75	1 000	--	-- / -- / --
ВБД-2	--	--	--	8.45	-0.030	186.7	102.7	0.00		12/15/2010	3.74	9.00	3 000	--	B+/B3/ --
ВолгаТел-2	8.27	0.00	203.3	--	--	--	100.2	0.00	12/2/2008	11/30/2010	2.27	8.20	3 000	1 000.0	B+ / -- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	8.56	-4.55	212.9	100.3	0.13		11/30/2010	3.01	8.50	2 300	--	B+ / -- / --
ВТБ-4	6.36	-0.090	61.6	--	--	--	100.2	0.00	3/22/2007	3/19/2009	0.83	6.50	5 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	5.77	-0.17	-2.56	--	--	--	100.5	0.00	4/26/2007	10/17/2013	0.92	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	--	--	--	--	--		5/16/2006	--	--	3 000	--	BB/Ba3/ --
Газпром-3	--	--	--	5.80	-7.14	16.2	101.6	0.040		1/18/2007	0.66	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	7.10	-3.92	61.1	104.0	0.12		2/10/2010	3.24	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.69	7.55	71.6	101.3	-0.100		10/9/2007	1.34	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	7.01	-5.76	60.6	100.1	0.16		8/6/2009	2.89	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпромбанк	--	--	--	7.75	5.09	111.4	98.0	-0.19		1/27/2011	3.99	7.10	5 000	--	BB/Baa2/ --
ГАЗ-финанс	8.94	-3.69	287.5	--	--	--	99.6	0.057	2/12/2008	2/8/2011	1.62	8.49	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Евросервис	13.7	268.4	896.5	--	--	--	100.1	-0.24	6/20/2006	12/18/2007	0.093	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Копейка-2	9.14	0.030	284.0	--	--	--	99.7	0.00	3/18/2009	2/15/2012	2.48	8.70	4 000	1 000.0	B- / -- / --
ЛУКОЙЛ-2	6.65	-3.58	65.2	7.04	-1.62	59.9	101.0	0.048	11/20/2007	11/17/2009	3.06	7.25	6 000	1 000.0	BB+/Baa2/BBB-
МГТС-4	6.82	-0.15	101.8	--	--	--	100.4	0.00	4/25/2007	4/22/2009	0.92	7.10	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МГТС-5	7.09	-0.31	126.7	--	--	--	101.3	0.00	5/29/2007	5/25/2010	0.97	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МегаФон-1	--	--	--	6.31	-23.2	183.3	100.3	0.00		6/7/2006	0.058	11.5	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-2	--	--	--	7.00	-0.75	122.6	102.1	0.00		4/11/2007	0.88	9.28	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-3	--	--	--	7.65	6.26	154.0	103.0	-0.11		4/15/2008	1.79	9.25	3 000	--	BB-/B1/BB
Мечел СГ	6.92	-100.7	289.8	--	--	--	100.1	0.014	5/25/2006	11/22/2007	0.022	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --
Мечел ТД	7.61	11.0	295.9	--	--	--	100.3	-0.020	6/16/2006	6/12/2009	0.082	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --
МО-3	--	--	--	6.79	-0.90	87.3	105.1	0.00		8/19/2007	1.18	11.0	4 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-4	--	--	--	7.02	-8.44	69.8	111.0	0.22		4/21/2009	2.55	11.0	9 600	--	BB-/Ba3/ --
МО-5	--	--	--	7.09	-17.8	74.3	108.0	0.48		3/30/2010	2.66	10.0	12 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-6	--	--	--	7.45	-7.15	79.9	106.9	0.29		4/19/2011	4.10	9.00	12 000	--	-- / -- / --
Мос-27	--	--	--	5.24	103.8	--	105.7	-0.64		12/20/2006	0.57	15.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.42	-5.11	--	107.0	0.090		6/5/2008	1.84	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	6.03	-1.08	--	104.0	0.00		5/20/2007	0.95	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	2.22	-86.4	--	100.2	0.00		5/25/2006	0.022	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	2.90	-21.6	-177.7	100.6	0.00		6/18/2006	0.088	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	6.21	1.70	--	109.2	-0.050		12/16/2008	2.27	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	5.20	91.8	-13.0	101.7	-0.33		9/23/2006	0.35	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	6.69	-52.6	--	113.4	2.13		12/26/2010	3.74	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	6.93	-1.27	--	110.1	0.072		7/21/2014	5.88	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	--	--	--	6.13	-0.75	--	105.5	0.00		10/26/2007	1.36	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	--	--	--	6.80	-0.20	26.3	108.8	0.00		7/30/2010	3.49	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	5.92	-0.92	0.64	105.0	0.00		8/13/2007	1.18	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	6.29	-0.49	17.8	107.2	0.00		5/17/2008	1.81	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	6.93	-1.54	--	110.0	0.097		6/24/2015	6.31	10.0	20 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	6.57	-0.31	--	108.3	0.00		4/28/2009	2.60	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	9.03	28.0	323.0	101.8	-0.26		5/16/2007	0.92	10.8	1 000	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	6.91	-1.25	139.2	101.4	0.00		11/30/2006	0.52	9.40	1 000	--	BB-/Ba2/ --
ОМЗ-4	6.67	-24.4	141.8	--	--	--	102.2	0.050	8/31/2006	2/26/2009	0.29	14.3	900	1 000.0	CCC+ / -- / --
ОМК-1	--	--	--	8.07	-16.5	194.1	102.4	0.30		6/12/2008	1.86	9.20	3 000	--	-- / -- / --
Пятерочка	--	--	--	8.69	6.94	221.3	109.8	-0.24		5/12/2010	3.18	11.5	1 500	--	BB-/Ba3/ --
Пятерочка-2	--	--	--	8.67	-3.85	208.8	103.0	0.14		12/14/2010	3.71	9.30	3 000	--	BB-/Ba3/ --
РЖД-2	--	--	--	6.80	-6.49	78.6	101.5	0.090		12/5/2007	1.45	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	7.09	-2.42	64.6	104.2	0.072		12/2/2009	3.05	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	6.51	32.0	66.1	100.2	-0.32		6/14/2007	1.03	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.36	-1.35	76.7	100.5	0.049		11/10/2010	3.77	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.40	-0.98	62.0	101.4	0.048		11/7/2012	5.07	7.55	5 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	--	--	--	7.24	-0.21	142.4	100.9	0.00		5/20/2007	0.95	8.00	5 000	--	-- / -- / --
РусАл-3	--	--	--	7.69	-9.81	147.5	99.3	0.20		9/21/2008	2.18	7.20	6 000	--	-- / -- / --
САН	--	--	--	7.81	-5.83	263.7	101.3	0.00		8/15/2006	0.25	13.0	2 500	--	-- / -- / --
Интербрю	--	--	--	7.35	-0.20	149.2	100.9	0.00		6/28/2007	1.06	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-
Северсталь	--	--	--	7.88	39.2	291.6	101.0	-0.080		7/14/2006	0.16	14.5	1 530	--	-- / -- / B+
СибТел-3	--	--	--	7.94	-1.06	208.0	105.0	0.00		7/5/2007	1.05	12.5	2 000	--	-- / -- / B+
СибТел-4	--	--	--	8.55	-0.13	242.7	101.5	0.00		4/25/2008	1.82	9.20	3 000	--	-- / -- / B+
СибТел-5	8.37	0.030	216.0	--	--	--	99.3	0.00	9/18/2008	9/16/2010	2.16	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- / B+
ТМК-1	--	--	--	7.82	-31.4	239.3	101.1	0.12		10/20/2006	0.43	10.3	2 000	--	-- / -- / --
УРСИ-3	--	--	--	11.9	541.3	687.2	100.4	-0.91		7/18/2006	0.17	14.3	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-4	--	--	--	8.68	-0.31	268.8	102.0	0.00		11/1/2007	1.39	9.99	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-5	--	--	--	8.03	-6.04	191.2	102.3	0.100		4/17/2008	1.79	9.19	2 000	--	B+ / -- / B+
ФСК-1	--	--	--	7.00	1.07	98.2	102.8	-0.020		12/18/2007	1.47	8.80	5 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-2	--	--	--	7.51	-4.01	97.4	103.0	0.14		6/22/2010	3.47	8.25	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-3	--	--	--	7.27	-4.35	101.0	99.9	0.098		12/12/2008	2.33	7.10	7 000	--	B+/Baa2/ --
ХМАО-2	--	--	--	6.78	-0.62	66.7	110.0	0.00		5/27/2008	1.78	12.0	3 000	--	BB+ / -- / --
ЦТК-3	--	--	--	7.39	-8.64	208.0	101.6	0.014		9/15/2006	0.33	12.4	2 000	--	B- / -- / B-
ЦТК-4	--	--	--	8.67	-1.69	230.9	114.8	0.039		8/21/2009	2.70	13.8	7 000	--	B- / -- / B-
ЮТК	--	--	--	8.65	14.5	334.7	101.8	-0.061		9/14/2006	0.33	14.2	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-2	--	--	--	8.99	3.82	332.1	101.2	-0.030		2/7/2007	0.70	10.5	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-3	9.30	-4.50	333.0	--	--	--	102.3	0.052	10/9/2007	10/10/2009	1.32	10.9	3 500	1 000.0	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	--	--	--	9.69	-1.26	351.2	101.6	0.022		12/9/2009	2.04	10.5	5 000	--	CCC+/Caa1/ --
Яр.обл.-2	--	--	--	6.57	-1.62	70.6	106.9	0.00		7/3/2007	1.06	13.3	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-3	--	--	--	6.37	-2.96	88.4	102.8	0.00		11/17/2006	0.48	12.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-4	--	--	--	7.50	-0.29	117.5	108.2	0.00		5/26/2009	2.56	11.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-5	--	--	--	7.79	13.2	152.3	100.3	-0.30		12/30/2008	2.35	8.00	500	--	-- / -- / --
Яр.обл.-6	--	--	--	7.70	-0.080	120.1	100.3	0.00		4/19/2011	3.31	8.35	2 000	--	-- / -- / --

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	6.69	-76.5	101.0	--	--	--	101.9	0.53	2/14/2007	8/13/2008	0.73	9.20	3 000	1 000.0	--/--/--
АвтоВАЗ-3	7.60	30.8	280.9	--	--	--	100.2	-0.040	6/27/2006	6/22/2010	0.11	9.70	5 000	1 000.0	--/--/--
Балтимор-1	--	--	--	6.51	5.04	123.7	98.4	0.00	--	9/5/2006	0.30	1.00	500	--	--/--/--
Балтимор-3	9.46	-1.16	398.2	--	--	--	101.2	0.00	11/16/2006	5/15/2008	0.47	11.7	800	1 000.0	--/--/--
Волшебный Край	11.1	-0.36	552.7	--	--	--	100.5	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.53	11.8	500	1 000.0	--/--/--
ГлМосСтрой-1	13.8	399.9	971.7	1.34	7.73	-449.4	100.0	-0.11	5/27/2006	5/27/2007	0.027	13.0	2 000	1 000.0	--/--/--
ГОТЭК-2	10.7	-50.8	596.1	--	--	--	99.9	0.050	6/22/2006	6/18/2009	0.099	9.90	1 500	1 000.0	--/--/--
ДальСвязь-1	--	--	--	8.39	29.2	291.3	102.3	-0.15	--	11/15/2006	0.47	13.0	1 000	--	--/--/В
ДжЭфСи-2	9.78	-22.8	421.2	--	--	--	102.0	0.12	12/26/2006	12/4/2007	0.57	13.0	1 200	1 000.0	В/--/--
Дорогобуж-1	6.39	-156.9	83.4	--	--	--	102.0	0.85	12/13/2006	6/11/2008	0.55	9.90	900	1 000.0	--/--/--
Евросеть	--	--	--	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	--	--	1 000	--	--/--/--
ИжАвто-1	--	--	--	11.3	-121.2	560.8	99.7	0.88	--	3/14/2007	0.80	10.7	1 200	--	--/--/--
ИжМаш-2	11.0	64.8	547.6	--	--	--	101.5	-0.36	12/19/2006	6/17/2008	0.56	13.6	1 000	1 000.0	--/--/--
Инком-Лада-2	11.8	-0.100	610.9	--	--	--	100.3	0.00	3/2/2007	2/12/2010	0.74	11.8	1 400	1 000.0	--/--/--
Интеко	--	--	--	11.2	-0.020	549.9	100.0	0.00	--	2/15/2007	0.72	11.0	1 200	--	--/--/--
Иркут.обл.-1	--	--	--	6.29	-149.5	65.8	102.7	0.95	--	7/22/2007	0.65	10.5	825	--	В+/--/--
Иркут.обл.-2	--	--	--	7.55	14.7	228.5	100.8	-0.050	--	9/7/2006	0.30	10.0	1 050	--	В+/--/--
Иркут.обл.-3	--	--	--	7.71	-0.38	162.9	103.0	0.00	--	12/17/2009	1.69	10.0	1 500	--	В+/--/--
Иркут-3	--	--	--	8.48	-5.78	190.8	101.5	0.20	--	9/16/2010	3.66	8.74	3 250	--	--/--/--
Ист Лайн-2	12.7	-182.9	719.0	--	--	--	99.6	0.84	11/23/2006	5/22/2008	0.49	11.6	3 000	1 000.0	В/--/--
ИТЕРА	--	--	--	9.03	-9.66	302.2	101.3	0.13	--	12/7/2007	1.42	9.75	2 000	--	--/--/--
Камаз	--	--	--	5.76	-0.23	26.8	100.2	0.00	--	11/11/2006	0.49	6.00	1 200	--	--/--/--
Камаз-2	8.72	0.00	251.4	--	--	--	99.8	0.00	9/19/2008	9/17/2010	2.15	8.45	1 500	1 000.0	--/--/--
Камская дол.-2	14.2	15.8	877.4	--	--	--	100.0	-0.060	10/22/2006	10/17/2007	0.42	13.5	200	1 000.0	--/--/--
Коми-5	--	--	--	6.93	-1.16	92.1	110.0	0.00	--	12/24/2007	1.45	14.0	500	--	--/Вa3/В+
Коми-6	--	--	--	7.83	-0.36	128.4	117.0	0.00	--	10/14/2010	3.53	14.0	700	--	--/Вa3/В+
Коми-7	--	--	--	8.06	-0.16	128.1	107.5	0.00	--	11/22/2013	5.00	12.0	1 000	--	--/Вa3/В+
Краснояр.кр.-2	--	--	--	6.08	-3.14	64.2	102.2	0.00	--	10/26/2006	0.44	11.0	1 500	--	--/--/--
Краснояр.кр.-3	--	--	--	7.37	0.020	126.3	99.2	0.00	--	10/1/2008	1.77	7.00	3 000	--	--/--/--
Красноярск-2	--	--	--	6.58	-3.78	113.4	102.7	0.00	--	10/27/2006	0.44	12.5	630	--	--/--/--
Красноярск-3	--	--	--	7.81	-1.15	157.6	100.0	0.028	--	10/18/2008	2.25	6.19	1 000	--	--/--/--
Красный Восток	--	--	--	8.59	-7.96	288.9	102.3	0.050	--	2/25/2007	0.75	11.5	1 500	--	--/--/--
ЛОМО-2	--	--	--	11.0	-6.04	605.7	100.5	0.00	--	7/11/2006	0.15	14.2	700	--	--/--/--
ЛСР Групп	12.0	47.1	625.8	--	--	--	99.5	-0.35	3/22/2007	3/20/2008	0.82	11.0	1 000	1 000.0	--/--/--
Марта-2	12.1	9.86	624.1	--	--	--	100.0	-0.090	6/7/2007	12/6/2009	0.98	11.8	1 000	1 000.0	--/--/--
Матрица	12.7	2.22	683.3	--	--	--	100.0	-0.020	6/13/2007	12/10/2008	0.99	12.3	1 200	1 000.0	--/--/--
МИА-3	9.07	-0.12	314.4	--	--	--	100.8	0.00	8/30/2007	2/24/2012	1.21	9.40	1 500	1 000.0	--/--/--
НКНХ-3	--	--	--	8.59	0.14	288.9	99.8	0.00	--	9/1/2007	0.76	8.00	2 000	--	--/В1/В+
НКНХ-4	8.33	-1.98	201.1	--	--	--	104.6	0.045	3/30/2009	3/26/2012	2.55	9.99	1 500	1 000.0	--/В1/В+
Новосиб.обл.-1	--	--	--	6.60	-143.7	153.9	101.4	0.25	--	7/27/2006	0.19	13.5	1 500	--	--/--/--
Новосиб.обл.-2	--	--	--	7.53	-7.95	154.3	108.6	0.100	--	11/29/2007	1.39	13.3	2 000	--	--/--/--
Новосиб.обл.-3	--	--	--	8.10	-0.99	182.4	101.2	0.020	--	12/15/2009	2.40	9.00	2 500	--	--/--/--
ОГО-агро-1	--	--	--	12.9	-1.10	712.4	102.3	0.00	--	4/22/2007	0.81	15.5	1 100	--	--/--/--
ОСТ-2	13.3	-0.12	749.8	--	--	--	100.0	0.00	5/10/2007	5/8/2008	0.95	12.9	1 000	1 000.0	--/--/--
Очаково-2	--	--	--	9.07	0.030	286.3	99.2	0.00	--	9/19/2008	2.15	8.50	1 500	--	--/--/--
ПИТ	--	--	--	6.73	-4.02	137.5	101.9	0.00	--	9/28/2006	0.37	12.0	1 000	--	--/--/--
ПИТ-2	8.54	248.4	319.2	--	--	--	102.0	-0.89	9/25/2006	3/23/2009	0.36	14.3	1 500	1 000.0	--/--/--
Разгуляй-Ф-1	11.5	-16.1	575.8	--	--	--	100.2	0.12	4/5/2007	10/2/2008	0.86	11.5	2 000	1 000.0	--/--/--
РазгуляйЦ-1	--	--	--	9.78	-77.7	535.4	100.2	0.030	--	6/5/2006	0.052	14.0	1 000	--	--/--/--
РТК-Лизинг-4	--	--	--	8.53	-9.08	261.0	100.5	0.100	--	4/8/2008	--	8.80	2 250	--	--/--/--
РуссНефть	8.94	7.51	270.4	--	--	--	101.1	-0.17	12/12/2008	12/10/2010	2.27	9.25	7 000	1 000.0	--/--/--
РусСтанд-3	8.49	-0.100	328.2	--	--	--	100.0	0.00	8/23/2006	8/22/2007	0.27	8.40	2 000	1 000.0	В+/Вa2/--
РусТекстиль-1	--	--	--	12.4	20.4	710.7	102.0	-0.080	--	9/12/2006	0.32	18.8	500	--	--/--/--
РусТекстиль-2	--	--	--	13.5	6.82	740.2	99.4	-0.11	--	3/5/2009	--	12.8	1 000	--	--/--/--
Салаватстекло-2	9.49	-31.4	349.7	--	--	--	100.0	0.40	10/31/2007	10/28/2009	1.39	9.28	1 200	1 000.0	--/--/--
Сатурн-1	8.53	-0.23	278.3	--	--	--	100.5	0.00	3/24/2007	3/23/2008	0.83	9.00	1 500	1 000.0	--/--/--
СатурнИн-1	--	--	--	20.4	6.00	1 528.9	99.0	0.00	--	8/5/2006	0.22	15.0	500	--	--/--/--
СЗТ-2	--	--	--	6.11	-0.30	14.7	102.0	0.00	--	10/3/2007	1.31	7.50	1 500	--	В+/--/В+
СМАРТС-2	11.4	-274.3	661.3	--	--	--	100.4	0.28	6/26/2006	6/26/2007	0.11	15.0	500	1 000.0	--/--/--
СМАРТС-3	10.5	-104.3	508.5	--	--	--	101.4	0.36	10/3/2006	9/29/2009	0.38	14.1	1 000	1 000.0	--/--/--
СОК-Автокомпонент	13.1	-90.0	767.9	--	--	--	99.9	0.35	10/26/2006	4/24/2008	0.44	12.6	1 100	1 000.0	--/--/--
Татнефть-3	--	--	--	6.99	-51.4	215.0	100.6	0.050	--	7/1/2006	0.12	12.0	1 500	--	В/--/В
Трансмаш-1	14.0	68.8	970.4	--	--	--	100.0	-0.028	6/1/2006	12/1/2007	0.041	14.0	1 500	1 000.0	--/--/--
Транснефтепродукт	--	--	--	--	--	--	--	--	--	5/10/2006	--	--	1 000	--	--/--/--
Чувашия-3	--	--	--	7.47	59.0	169.9	101.5	-0.50	--	4/13/2007	0.87	9.00	500	--	--/--/--
Чувашия-4	--	--	--	7.19	-0.45	89.3	113.4	0.00	--	3/27/2009	2.49	12.3	750	--	--/--/--
ЮТС-2	12.4	0.42	684.3	--	--	--	99.7	0.00	11/28/2006	11/25/2008	0.51	11.5	1 200	1 000.0	--/--/--
Яковлевский	12.1	1.70	661.9	--	--	--	100.1	-0.0083	10/27/2006	10/31/2008	0.45	12.0	1 000	1 000.0	--/--/--
Якутия-4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3/16/2006	--	--	1 000	--	--/--/В+
Якутия-5	--	--	--	7.25	-0.60	146.3	101.3	0.00	--	4/21/2007	0.90	9.00	2 000	--	--/--/В+
Якутия-6	--	--	--	7.51	-0.19	111.0	108.0	0.00	--	5/13/2010	2.87	10.0	2 000	--	--/--/В+
ЯНАО	--	--	--	7.25	-0.45	108.4	106.0	0.00	--	8/3/2008	1.99	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)	104.1	-0.043	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2007	1.39	2 000	BBB/Baa3/--
Aries 09	111.3	-0.030	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.04	1 000	BBB/Baa3/--
Aries 14	123.4	-0.13	6.01	1.46	-9.36	-1.97	93.1	-2.09	10/25/2006	10/25/2014	6.20	2 436	BBB/Baa3/--
МинФин-VII	87.6	0.18	5.88	-4.39	-9.90	-6.50	85.7	-7.03	5/14/2007	5/14/2011	4.66	1 750	BBB/Baa2/--
МинФин-VIII	97.4	0.00	5.82	0.80	16.3	2.64	85.0	1.62	11/14/2006	11/14/2007	0.95	1 322	BBB/--/BBB
Россия 07	104.6	0.00	5.63	-3.03	--	--	65.8	-2.37	6/26/2006	6/26/2007	1.03	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	104.7	-0.010	5.81	-0.41	--	--	84.7	-1.30	9/30/2006	3/31/2010	1.94	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	139.1	-0.64	6.34	5.91	--	--	120.5	1.55	7/24/2006	7/24/2018	7.60	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	170.8	-1.18	6.61	6.60	--	--	142.4	1.66	6/24/2006	6/24/2028	10.3	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	106.7	-0.50	6.33	6.42	--	--	119.6	2.03	9/30/2006	3/31/2030	7.66	18 400	BBB/Baa2/BBB
<b>Внешние российские корпоративные долговые обязательства</b>													
Алроса 08	104.2	-0.022	5.83	0.21	9.31	1.06	87.3	-0.54	11/6/2006	5/6/2008	1.84	500	B+/Ba3/--
Алроса 14	112.2	-0.18	6.94	2.44	82.8	-1.04	185.6	-1.15	11/17/2006	11/17/2014	6.28	500	B+/Ba3/--
АльфаБанк 07	100.8	0.056	6.52	-9.36	87.8	-7.17	153.9	-8.12	8/9/2006	2/9/2007	0.70	150	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	100.9	0.19	7.25	-10.0	150.5	-9.31	229.2	-10.9	7/2/2006	7/2/2008	1.93	250	BB-/Ba2/B+
ВБД ПП 08	102.1	-0.026	7.37	0.98	163.2	1.22	241.6	0.42	5/21/2006	5/21/2008	1.88	150	B+/B3/--
ВТБ 08	101.8	-0.036	6.08	1.32	30.2	1.64	111.2	-0.17	6/11/2006	12/11/2008	2.32	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	104.4	-0.29	6.52	6.21	55.5	4.29	150.5	3.68	10/12/2006	10/12/2011	4.52	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	99.8	-0.071	6.34	1.07	19.1	-2.76	123.6	-2.78	8/4/2006	2/4/2015	6.70	750	BBB-/A3/BBB-
ВТБ 35	97.9	-0.074	6.41	0.58	-18.6	-6.93	117.1	-4.89	6/30/2006	6/30/2035	13.3	1 000	BBB/A2/BBB
Вымпелком 09	107.6	-0.049	7.20	1.13	139.6	1.11	222.4	-0.85	6/16/2006	6/16/2009	2.63	450	BB/Ba3/--
Вымпелком 10	101.8	0.019	7.42	-0.70	156.2	-1.35	242.9	-3.04	8/11/2006	2/11/2010	3.23	300	BB/Ba3/--
Вымпелком 11	103.4	-0.045	7.58	0.89	162.2	-0.98	256.9	-1.60	10/22/2006	10/22/2011	4.45	300	BB/Ba3/--
Газпром 07	102.9	-0.015	5.84	-1.26	17.8	0.68	86.0	-0.38	10/25/2006	4/25/2007	0.90	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	113.9	-0.045	5.95	0.41	11.0	0.029	95.9	-1.89	10/21/2006	10/21/2009	2.97	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	117.2	0.018	6.44	-0.58	42.0	-3.13	140.0	-3.52	9/1/2006	3/1/2013	5.18	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	95.4	0.20	6.14	-7.10	31.9	-7.38	116.1	-9.39	7/22/2006	7/22/2013	2.85	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.5	0.11	6.17	-3.86	35.5	-3.99	118.9	-6.00	7/22/2006	7/22/2013	2.73	647	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	103.5	-0.10	6.41	2.16	44.7	0.34	139.1	-0.33	8/1/2006	2/1/2020	4.41	1 250	BBB/--/BBB-
Газпром 34	119.9	-0.16	6.99	1.08	46.3	-6.00	177.6	-4.20	10/28/2006	4/28/2034	12.1	1 200	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.3	0.093	6.22	-4.44	44.6	-4.07	125.3	-5.86	10/30/2006	10/30/2008	2.27	1 050	BB/Baa1/--
Евраз 06	100.9	0.032	6.22	-15.6	60.9	-13.0	133.3	-12.7	9/25/2006	9/25/2006	0.34	175	BB-/B1/BB-
Евраз 09	109.1	-0.13	7.60	3.57	178.8	3.45	262.2	1.43	8/3/2006	8/3/2009	2.73	300	BB-/B1/BB-
Евраз 15	100.0	-0.19	8.25	2.90	210.2	-0.95	314.8	-0.97	11/10/2006	11/10/2015	6.73	750	BB-/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.1	0.00	6.59	-32.2	160.0	34.3	184.7	-40.2	6/12/2006	6/12/2006	0.056	125	--/B1/B
МДМ Банк 06	100.8	-0.0063	6.85	-4.24	123.8	-1.62	196.5	-1.35	9/23/2006	9/23/2006	0.34	200	B+/-/BB-
МегаФон 09	101.5	0.041	7.49	-1.40	165.1	-1.88	250.7	-3.72	6/10/2006	12/10/2009	3.06	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.3	-0.047	7.42	1.91	164.4	2.32	244.9	0.55	10/21/2006	10/21/2008	2.23	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	104.9	-0.085	6.64	3.83	92.6	5.00	167.6	3.57	7/30/2006	1/30/2008	1.56	400	BB-/Ba3/--
МТС 10	103.2	0.063	7.51	-1.83	160.4	-3.01	250.5	-4.23	10/14/2006	10/14/2010	3.75	400	BB-/Ba3/--
МТС 12	101.3	0.081	7.71	-1.80	173.6	-3.79	268.8	-4.37	7/28/2006	1/28/2012	4.57	400	BB-/Ba3/--
Никоил 07	101.2	-0.0082	7.43	-0.54	177.7	1.52	244.9	0.51	9/19/2006	3/19/2007	0.80	150	B/Ba3/--
НКНХ 15	100.3	-0.33	8.46	5.03	232.4	1.38	336.2	1.30	6/22/2006	12/22/2015	6.52	200	--/B2/B+
НорНикель 09	101.2	0.021	6.72	-0.80	88.0	-1.23	173.2	-3.11	9/30/2006	9/30/2009	3.02	500	BB+/Baa2/BBB-
Промстройбанк 08	100.5	0.024	6.62	-1.25	86.3	-0.61	165.5	-2.28	7/29/2006	7/29/2008	2.03	300	--/A3/BBB-
РенКап 08	99.7	0.00	8.13	0.00	235.3	0.39	315.9	-1.39	10/30/2006	10/31/2008	2.25	100	B+/-/BB-
Роснефть 06	103.4	-0.037	5.67	-4.03	4.40	-1.82	68.6	-3.73	5/20/2006	11/20/2006	0.49	150	B+/Baa2/--
РусСтандарт 07 (8.75%)	101.1	-0.066	7.39	6.27	173.1	8.24	241.0	7.20	10/14/2006	4/14/2007	0.87	300	B+/Ba2/--
РусСтандарт 08	100.4	0.012	7.87	-0.82	213.4	0.075	290.9	-1.50	10/21/2006	4/21/2008	1.80	300	B+/Ba2/--
РусСтандарт 10	96.9	-0.031	8.37	0.99	246.6	-0.21	336.8	-1.42	10/7/2006	10/7/2010	3.76	500	B+/Ba2/--
СберБанк 15	99.4	-0.083	6.32	1.26	17.4	-2.60	122.0	-2.61	8/11/2006	2/11/2015	6.73	1 000	--/A3/BBB-
Северсталь 09	102.8	-0.015	7.47	0.28	167.8	0.43	249.6	-1.45	8/24/2006	2/24/2009	2.47	325	B+/B2/BB-
Северсталь 14	107.5	-0.083	7.96	1.26	188.3	-1.85	289.1	-2.06	10/19/2006	4/19/2014	5.82	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	103.8	-0.11	6.02	9.34	38.5	11.5	104.6	10.6	8/13/2006	2/13/2007	0.70	400	BB/Ba2/--
Сибнефть 09	111.0	-0.070	6.18	1.51	40.1	1.83	121.1	0.023	7/15/2006	1/15/2009	2.31	500	BB/Ba2/--
Система 08	105.7	0.035	6.98	-3.24	125.2	-2.30	202.3	-3.84	10/14/2006	4/14/2008	1.76	350	B/--/B+
Система 11	103.5	0.018	7.97	-0.57	205.9	-1.85	296.6	-2.99	7/28/2006	1/28/2011	3.85	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	99.9	-0.044	7.90	1.81	210.9	1.92	293.0	0.014	9/2/2006	3/2/2009	2.51	200	--/Ba3/BB-
ТНК-ВР 07	106.6	-0.116	6.16	8.74	46.6	10.1	119.8	8.79	11/6/2006	11/6/2007	1.38	400	BB/Ba2/BB+
ХКФ Банк 08-8.625	100.5	-0.0039	8.33	0.14	258.8	0.91	337.4	-0.70	6/30/2006	6/30/2008	1.91	275	B-/Ba3/--
ХКФ Банк 08-9.125	101.8	0.051	7.98	-3.74	226.0	-2.59	301.2	-4.03	8/4/2006	2/4/2008	1.57	150	B-/Ba3/--

## Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
18.05.2006	Аукционное доразмещение ОБР-2 Банком России	10 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Монетка-Финанс	1 000.0
	Выплата купона по облигациям Якутия-6	49.9
	Выплата купона по облигациям Амтел-Фредештайн (ЭйВи)-1	47.9
	Выплата купона по облигациям Балтимор-Нева-3	46.5
	Выплата купона по облигациям Ярославская обл.-3	41.9
	Выплата купона по облигациям СУЭК-2	21.2
	Выплата купона по облигациям Банк Проектного Финансирования-1	15.6
	Выплата купона по облигациям Банк Спурт-1	11.5
	Оферта на выкуп по облигациям Московский Кредитный банк-1	--
19.05.2006	Выплата купона по облигациям Инком-Лада-2	41.0
20.05.2006	Выплата купона по облигациям РусАлФин-2	198.4
	Выплата купона по облигациям Москва-31	121.9
22.05.2006	Выплата купона и погашение облигаций Русские Автобусы-Финанс-1	535.3
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям НСММЗ-1	60.3
	Уплата НДС и налога на игорный бизнес	--
23.05.2006	Аукцион по размещению третьего выпуска облигаций Татфондбанк	1 500.0
	Выплата купона и погашение облигаций Содбизнесбанк-1	518.7
	Выплата купона по облигациям ЛУКОЙЛ-2	216.9
	Выплата купона по облигациям Республика Коми-7	59.5
	Выплата купона по облигациям Балтика-1	43.6
	Выплата купона по облигациям Газбанк-1	41.1
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Группа Компаний ПИК-5	36.3
	Выплата купона по облигациям Центральный телеграф-1	19.9
	Выплата купона по облигациям АЦБК-Инвест-2	14.7
	Банк России проведет ломб. аукцион на 2 недели	--
24.05.2006	Аукцион по размещению третьего выпуска облигаций Инпром	1 300.0
	Аукцион по размещению четвертого выпуска облигаций Волгоградская область	550.0
	Выплата купона по облигациям Россельхозбанк-2	137.0
	Выплата купона по облигациям Магнит Финанс-1	93.1
	Выплата купона по облигациям ТД Копейка-2	86.8
	Выплата купона по облигациям ЮТЭйр-Финанс-1	61.3
	Выплата купона по облигациям Ярославская обл.-4	55.2
	Выплата купона по облигациям Хабаровский край-6	44.6

## Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
18 мая	Монетка-Финанс	3 года	1 000.0
23 мая	Татфондбанк-3	3 года	1 500.0
24 мая	Волгоградская обл.-4	4 года	550.0
24 мая	Инпром-3	5 лет	1 300.0
24 мая	Сибирьтелеком-7	3 года	2 000.0
24 мая	Транскапиталбанк	3 года	800.0
25 мая	Республика Марий Эл-2	3 года	500.0
май 2006	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
май 2006	Самарская область	-	5 000.0
май 2006	ТД Евросеть-2	3 года	3 000.0
май 2006	Техносила	5 лет	2 000.0
май 2006	Черкизово	5 лет	2 000.0
май 2006	Экспобанк	2 года	1 000.0
май 2006	Эталон-ЛенСпецСМУ-2	-	1 500.0
7 июня	Дальсвязь-2	6 лет	2 000.0
7 июня	Дальсвязь-3	3 года	1 500.0
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	Чувашия	-	1 000.0
3 кв. 2006	АИЖК (Кеморовская обл.)-2	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Аладушкин Финанс-2	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Волга Телеком-4	-	3 000.0
сентябрь 2006	ЕБРР-3	3-5 лет	5 000.0
2006	Абсолют-Банк-2	-	1 000.0
2006	Автомир-Финанс	3 года	1 000.0
2006	АгроСоюз	3 года	500.0
2006	Адамант-Финанс-2	4 года	2 000.0
2006	АЛПИ-Инвест	3 года	1 500.0
2006	Аптечная сеть 36,6	-	3 000.0
2006	Арбат энд Ко	2 года	1 500.0
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	Восток-Сервис-Финанс	3 года	1 500.0
2006	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2006	Газпромбанк-2	-	5 000.0
2006	ГЛОБЭКСБАНК	3 года	2 000.0
2006	Городской супермаркет	3 года	1 000.0
2006	Группа АГРОКОМ	5 лет	1 500.0
2006	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магнезит	-	1 500.0
2006	ГТ-ТЭЦ Энерго-4	3 года	2 000.0
2006	Джей Эф Си	5 лет	2 000.0
2006	Диксис Трейдинг	3 года	1 800.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
2006	Евросеть-2	3 года	3 000.0
2006	Екатеринбургская электросетевая компания	3 года	500.0
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	Лебедянский	5 лет	2 300.0
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	Мастер-Банк-3	5 лет	3 000.0
2006	МБРР	5 лет	3 000.0
2006	МиГ-Финанс-2	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 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	Промтрактор-Финанс-2	-	3 000.0
2006	Рос-Финанс	3 года	3 000.0
2006	Санкт-Петербург	-	5 500.0
2006	Саратов	-	600.0
2006	Сатурн-Инвест	5 лет	2 000.0
2006	Северная Казна-Финанс	3 года	1 000.0
2006	Сибкадембанк-3	3 года	3 000.0
2006	Сибкадембанк-4	4 года	2 000.0
2006	Сибкадембанк-5	5 лет	3 000.0
2006	Сэтл-Групп	5 лет	1 000.0
2006	ТД Копейка-3	5 лет	4 000.0
2006	ТД Перекресток	-	9 000.0
2006	Техносила	5 лет	2 000.0
2006	Тинькофф-Инвест	3 года	1 000.0
2006	Тульская область	-	1 500.0
2006	УБРиР-финанс-2	3 года	1 000.0
2006	УК ГидроОГК	5 лет	5 000.0
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.