



ОБЗОР РЫНКА ДОГОВОРНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Ренессанс Капитал

20 февраля 2006 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Эдуард Джабаров +7 495 258 7907

Стратегия внутреннего рынка

Ряд первичных аукционов наступившей недели окажет влияние на характер ценообразования во втором корпоративном эшелоне. Наиболее интересными нам представляются аукционы по размещению облигаций ТМК, Россельхозбанка и Копейки. В «голубых фишках» мы ожидаем повышательную коррекцию после неоправданного, по нашему мнению, роста доходности облигаций первого эшелона на прошлой неделе.

В минувшую пятницу на рынке внутренних долговых обязательств наблюдалось разнонаправленное движение котировок в сочетании с высокой торговой активностью участников рынка. На фоне общей негативной конъюнктуры во второй половине торговой сессии появился ряд крупных заказов на покупку облигаций РЖД-6, РЖД-7, Газпром-4 и Газпром-6. По итогам дня бумаги РЖД-6 и РЖД-7 выросли в цене до уровня 100.90 и 102.02 соответственно. В то же время продолжилось снижение цен облигаций Московская область-5 (108.90), ЦТК-4 (116.00), ФСК-2 (103.97).

Эдуард Джабаров
Телефон: 258 7907

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев + 7 495 258 7946

Стратегия внешнего рынка

Основным событием на этой небогатой на запланированные новости неделе, скорее всего, станет публикация данных по ИПЦ США. В среду должны быть опубликованы данные о потребительской инфляции за январь, которые, скорее всего, подтвердят предположения рынка о резком росте цен на бензин в январе. Таким образом, январский показатель инфляции в США в годовом исчислении вполне может приблизиться к 4%. Это намного выше 2-3%, которые считаются оптимальным уровнем инфляции для американской экономики. В этой связи, председателю ФРС США Б. Бернанке, на наш взгляд, придется озвучить свое видение того, как он будет решать проблему с инфляцией, которая никак не стабилизируется на приемлемом уровне.

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	378.0	0.00	0.60	2.54	198.0	0.00
Аргентина	98.0	0.00	2.18	16.7	375.0	0.00
Бразилия	529.2	0.00	1.45	4.98	231.0	0.00
Болгария	604.4	0.00	-0.066	-0.16	77.0	0.00
Мексика	330.9	0.00	-0.015	0.050	112.0	0.00
Россия	425.5	0.00	0.22	-0.100	107.0	0.00
ЮАР	137.7	0.00	-0.13	0.21	66.0	0.00
Турция	244.9	0.00	0.27	0.95	196.0	0.00
Украина	202.3	0.00	0.069	-0.92	189.0	0.00

Источник данных: Bloomberg

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
17 февраля	Рост ИЦП с учетом цен на энергоносители и продукты питания (изменение к предыдущему месяцу)	январь	16:30	0.2%	0.3%	0.6%**
	Рост ИЦП без учета цен на энергоносители и продукты питания (изменение к предыдущему месяцу)	январь	16:30	0.2%	0.4%	0.1%
	Рост ИЦП с учетом цен на энергоносители и продукты питания (изменение к аналогичному периоду 2004 г.)	январь	16:30	5.7%	5.7%	5.4%
	Рост ИЦП без учета цен на энергоносители и продукты питания (изменение к аналогичному периоду 2004 г.)	январь	16:30	1.4%	1.5%	1.7%
	Индекс настроения потребителей, рассчитываемый Мичиганским университетом (предварительное значение)	февраль	17:45	91.0	87.4	91.2

*По московскому времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Стратегия валютного рынка

Сегодняшние показатели ликвидности выглядят исключительно благоприятно, и стабильная ситуация на денежном рынке будет способствовать росту торговой активности на вторичном рынке рублевых облигаций. В этой связи высокий объем первичного предложения и налоговые платежи текущей недели вряд ли приведут к дефициту рублевых ресурсов в финансовой системе.

Эдуард Джабаров

Телефон: 258 7907

Наргиз Садыхова

Телефон: 258 4356

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
17 февраля	Франция	Счет текущих операций, EUR млрд	декабрь	10:45	-	-4.499	-4.377**
		Количество рабочих мест в несельскохозяйственном секторе (предварительное значение, изменение к аналогичному периоду 2004 г.)	4 кв. 2005	10:45	0.1%	0.1%	0.1%**
		Стоимость рабочей силы (предварительное значение, изменение к предыдущему кварталу)	4 кв. 2005	10:45	0.5%	0.5%	1.0%
	Италия	Сальдо торгового баланса, EUR млрд	декабрь	12:00	-1.1	-1.731	-1.197**
	ЕС	Объем промышленного производства по Еврозоне (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	декабрь	13:00	0.0%	0.1%	1.4%**
		Объем промышленного производства (с учетом количества рабочих дней, изменение к аналогичному периоду 2004 г.)	декабрь	13:00	1.9%	2.5%	2.9%**
20 февраля	Германия	Индекс цен производителей (рост к предыдущему месяцу)	январь	10:00	0.4%	1.2%	0.3%
		Индекс цен производителей (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	январь	10:00	4.8%	5.6%	5.2%
	Италия	Количество заказов в промышленности (изменение к предыдущему месяцу с учетом сезонных колебаний)	декабрь	13:00	0.9%	-	1.8%
		Количество заказов в промышленности (изменение к аналогичному периоду 2004 г. без учета сезонных колебаний)	декабрь	13:00	1.2%	-	4.0%
		Количество продаж в промышленности (изменение к предыдущему месяцу с учетом сезонных колебаний)	декабрь	13:00	0.0%	-	1.6%
		Количество продаж в промышленности (изменение к аналогичному периоду 2004 г. без учета сезонных колебаний)	декабрь	13:00	3.2%	-	4.4%

*По последнему времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Среднесрочные рекомендации

- Мы полагаем, что со сменой председателя ФРС риски на рынке КО США заметно возрастут. Дело в том, что существующие котировки активов, деноминированных в долларах, в значительной степени поддерживаются за счет постоянного притока иностранного капитала. Хотя такая ситуация продолжается уже довольно давно, смена главы ФРС США может привести к росту неуверенности среди инвесторов, так как способность нового председателя контролировать ситуацию пока не проверена. Кроме того, наблюдается определенная закономерность: уже трижды вскоре после смены председателя ФРС финансовый рынок США потрясал тяжелый кризис. В настоящий момент нет оснований предполагать подобное развитие событий и на этот раз, однако мы рекомендуем инвесторам проявлять осторожность и рекомендуем еврооблигации с короткой дюрацией и/или с высокой текущей доходностью (см. наш отчет «Смена эпохи в ФРС США» от 30 января 2006 г.).
- По нашему мнению, ценовые уровни облигаций первого эшелона выглядят справедливо, и существенное укрепление рубля к доллару США за первые недели января уже реализовано в текущих котировках «голубых фишек». Однако мы не видим достаточно весомых аргументов для продолжения ралли в первом эшелоне и ожидаем умеренную коррекцию цен в «голубых фишках» на фоне возможной фиксации прибыли иностранными игроками. В данных условиях мы рекомендуем инвесторам занимать длинные позиции в недооцененных с кредитной точки зрения облигациях эмитентов второго и третьего эшелонов с короткой или средней дюрацией и высокой текущей доходностью. Котировки данных облигаций менее волатильны, а низкая ликвидность компенсируется выгодным соотношением кредитного риска и доходности.
- Из высокодоходных инструментов мы рекомендуем к покупке выпуск ОСТ-2. Несмотря на рост долговой нагрузки компании, по текущим ценовым уровням (около 12.8% доходности к оферте, спрэд более 750 б. п. к ключевой кривой) рынок, на наш взгляд, недооценивает ее облигации. Инструменты таких эмитентов, как ЮТС, Русский Текстиль или ОГО торгуются с более низкими доходностями, что мы считаем несправедливым соотношением.
- Другую интересную возможность представляют долговые обязательства компании Марта. Наиболее значительный сегмент бизнеса этой группы, связанный с розничной торговлей, представляет собой интерес для большинства инвесторов, особенно после присвоения Пятерочке рейтинга BB-. Кроме того, мы считаем весомым аргументом в пользу кредитоспособности участие Марты в высококачественных девелоперских проектах в области торговой недвижимости. Текущий спрэд Марты составляет порядка 600 б. п., что шире спрэда бумаг ИжАвто, Интеко и Салют-Энергии. Мы полагаем, что финансовое положение Марты заслуживает более низкой премии и рекомендуем покупать выпуск Марта-2.
- Агентство Moody's присвоило НОВАТЭКу корпоративный рейтинг Ba2, прогноз «стабильный». По шкале Moody's рейтинг компании находится сейчас на одном уровне с Сибнефтью, Норильским никелем, ЛУКОЙЛом и ТНК (все – Ba2, прогноз «стабильный»), которые являются первоклассными частными корпоративными заемщиками. С нашей точки зрения, на фоне принятого Moody's решения участники рынка переоценят кредитный риск НОВАТЭКа, а спрэды облигаций компании сузятся, по крайней мере, на 50 б. п.
- Накануне размещения третьего выпуска облигаций ТМК в последнее время наблюдалось расширение спрэда облигаций ТМК-2. По нашей оценке, доходность ТМК-3 при размещении вполне может оказаться ниже 8.15%, поэтому мы рекомендуем к покупке инструменты ТМК-2 в расчете на сужение спрэда после успешного размещения нового выпуска.
- ЮТК успешно исполнила оферту по облигациям ЮТК-2, выкупив около 13% выпуска. Накануне оферты спрэды ликвидных облигаций ЮТК расширились ввиду опасений, связанных с возможностью ощутимого ухудшения ликвидности компании на фоне роста долговой нагрузки. Однако после исполнения оферты инвесторы должны почувствовать себя спокойнее, а спрэды, соответственно, сузиться. Исключением могут стать облигации ЮТК-2, в случае которых сужение спрэда может произойти позднее, так как эмитент, скорее всего, будет продавать бумаги на вторичном рынке. По этой причине мы рекомендуем открыть длинные позиции в бумагах ЮТК-4.
- В сентябре, на момент начала размещения LPN Индустриального союза Донбасса (ИСД), на рынке сложилась неблагоприятная конъюнктура, обусловленная отставкой украинского правительства. В результате спрэды выпуска оказались шире оцененных нами справедливых значений. Тем не менее, к настоящему времени многие риски (в частности, политическая неопределенность и негативная конъюнктура цен на металл) в значительной степени потеряли свою актуальность, поэтому мы считаем, что спрэды LPN ИСД должны сузиться на 80 б. п.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
Рынок украинских еврооблигаций										
ИСД 10	длинная позиция	29.11.2005	99.6	99.8	99.1	99.3	1.35	6.00	-0.018	-0.079
Рынок рублевых облигаций										
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.4	100.0	-0.39	-7.43	-0.24	-4.61
НОВАТЭК-1	длинная позиция	14.02.2006	101.5	102.0	101.6	102.0	-0.34	-31.0	-0.17	-15.5
ОСТ-2	длинная позиция	30.01.2006	100.3	100.3	100.2	100.5	0.60	11.5	-0.24	-4.61
ТМК-2	длинная позиция	16.02.2006	102.1	102.4	102.4	102.4	0.079	14.4	-0.014	-2.64
ЮТК-4	длинная позиция	13.02.2006	100.0	100.1	100.0	100.0	-0.0062	-0.45	-0.19	-13.8

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

НОВОСТИ

Павел Мамай + 7 495 258 7708

В прошлом году Газпром увеличил экспортные поставки газа на 8.8%

По словам представителей Газэкспорта, объем экспорта газа в 2005 г. возрос на 8.8% по сравнению с 2004 г. и достиг 171.0 млрд кубометров. Объем поставок европейским потребителям увеличился на 3.5% до 154.3 млрд кубометров, причем в конце года темпы роста указанного показателя несколько повысились после летнего спада. Экспорт газа в западноевропейские страны увеличился на 3.8% по сравнению с предыдущим годом и составил 111.4 млрд кубометров, тогда как поставки в Восточную Европу выросли всего на 2.6% до 42.9 млрд кубометров. Объем поставок Газэкспорта в страны СНГ и Балтии (осуществляемых в основном за счет реэкспорта среднеазиатского газа) увеличился в прошлом году более чем в два раза и достиг 16.7 млрд кубометров. В опубликованные показатели не включены поставки Газпрома на Украину и в Белоруссию, производимые в счет транзита газа через их территорию, а также ряд других прямых продаж газа этим государствам.

Адам Ландес

Телефон: (+ 44 20) 7367 7741

Елена Саечик

Роман Елагин

Ликвидность

Индикатор	Текущее значение показателя	Предыдущее значение показателя	Изменение
Индикаторы ликвидности			
Остатки средств на кор. счетах кредитных организаций в ЦБ РФ (по РФ), млрд руб.	358.0	354.2	3.80
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	268.1	256.3	11.8
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	118.7	153.2	-34.5
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	23.3	27.3	-4.00
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	194.2	188.5	5.70
Денежная масса, млрд руб.	2 162.0	2 139.0	23.0
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	0.5 / 1.0	0.20 / 0.5	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	2.72	2.72	-0.0011
LIBOR - 6 month	4.94	4.94	0.00 --
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.38	4.32	0.060
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.75	4.72	0.030
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.00	4.97	0.030
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	4.70	4.70	0.00 --
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.07	6.17	-0.10
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	2.40	33.3	-30.9
FOREX			
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.5260	33.5396	-0.014
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	28.2182	28.2225	-0.0043
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	5.01 / 5.24	4.99 / 5.21	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	9.50	9.90	-0.40
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	1.29	2.48	-1.18

* Данные за последний торговый день.

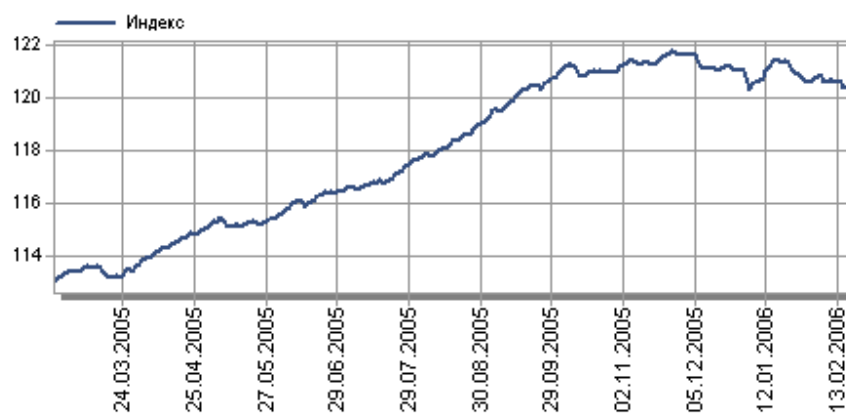
** По итогам аукциона за 2/1/2006.

***По итогам аукциона за 2/16/2006. Дата оферты - 6/15/2006.

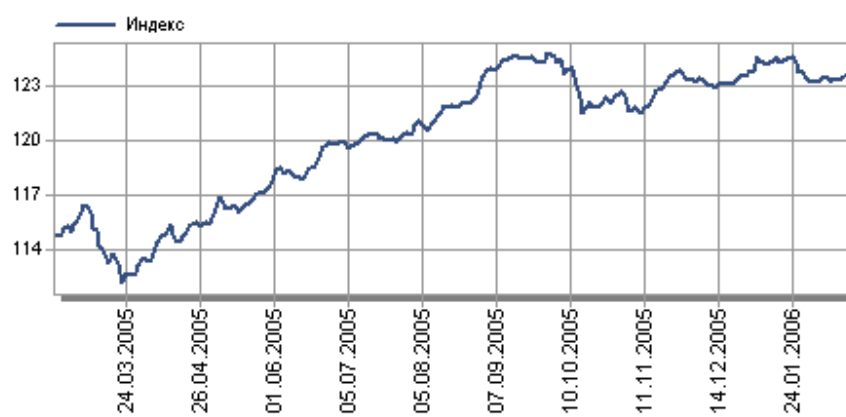
Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю, %	Изм.за месяц, %	Изм.за три месяца, %	С начала года по сегодняшний день, %
Нефть							
WTI	USD/брл	59.9	2.43	-3.17	-9.70	6.30	-1.90
URALS	USD/брл	55.3	2.10	-0.050	-9.00	10.1	-0.30
BRENT	USD/брл	58.2	1.96	-1.52	-9.80	7.50	-1.20
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 281.5	-0.93	-8.68	-3.70	12.9	0.100
Никель	USD/т	15 100.0	-0.33	1.51	2.40	26.4	11.9
Золото	USD/унц.	554.0	0.34	2.52	-0.100	14.0	7.20
Сталь (горячий прокат)	USD/т	380.0	--	--	7.00	1.30	0.00
Сталь (холодный прокат)	USD/т	490.0	--	--	4.30	4.30	2.10

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Доходность рублевых облигаций

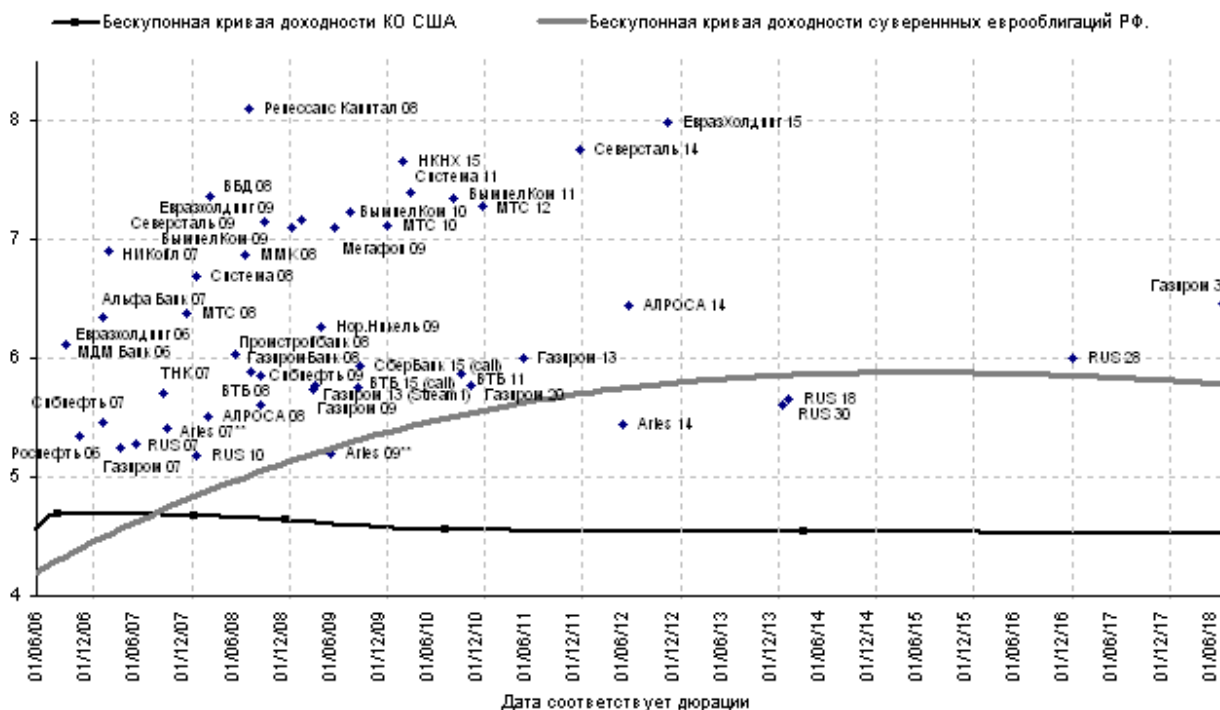
Долговой инструмент	Доходность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к погашению, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch
АИЖК	--	--	--	7.10	-0.35	106.8	110.0	0.00		12/1/2008	2.44	11.0	1.07	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	7.30	23.7	100.7	113.0	-0.85		2/1/2010	3.34	11.0	1 500	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	6.93	8.04	73.5	108.0	-0.25		10/15/2010	2.97	9.40	2 250	--	BBB+/Baa1/B-
АИЖК-4	--	--	--	7.07	-0.080	55.2	108.8	0.00		2/1/2012	4.76	8.70	9 000	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	7.64	-0.18	193.6	102.0	0.00		11/20/2007	1.64	8.75	1 000	--	-- / -- / --
ВБД-2	--	--	--	8.54	-0.030	212.4	102.5	0.00		12/15/2010	3.98	9.00	3 000	--	B+/B3/ --
ВолгаТел-2	8.24	-1.19	218.2	--	--	--	100.3	0.028	12/2/2008	11/30/2010	2.51	8.20	3 000	1 000.0	B+/ -- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	8.45	-2.30	218.3	100.7	0.070		11/30/2010	3.25	8.50	2 300	--	BB+/ -- / --
ВТБ-4	5.61	-0.040	96.2	--	--	--	100.0	0.00	3/23/2006	3/19/2009	0.093	5.60	5 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	6.34	-4.61	89.4	--	--	--	100.0	0.050	4/26/2007	10/17/2013	1.15	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	7.00	-3.41	217.5	100.7	0.00		5/16/2006	0.24	9.90	3 000	--	BB/B1/ --
Газпром-3	--	--	--	6.09	1.65	81.6	101.9	-0.020		1/18/2007	0.90	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	6.97	-1.01	65.3	104.7	0.031		2/10/2010	3.49	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.63	6.48	97.8	101.6	-0.100		10/9/2007	1.54	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	6.88	-0.37	63.9	100.6	0.010		8/6/2009	3.14	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Евросервис	13.5	-64.3	860.8	--	--	--	100.4	0.19	6/20/2006	12/18/2007	0.33	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Коми-7	--	--	--	7.68	-0.18	111.5	101.4	0.00		11/22/2013	5.27	12.0	1 000	--	-- /Baa3/ --
ЛУКОЙЛ-2	6.30	-5.03	58.7	6.84	-2.49	55.9	101.7	0.078	11/20/2007	11/17/2009	3.30	7.25	6 000	1 000.0	BB/Baa2/ --
МГТС-4	6.00	-12.8	122.3	--	--	--	100.7	0.013	4/26/2006	4/22/2009	0.19	10.0	1 500	1 000.0	BB-/Baa3/ --
МГТС-5	7.05	-0.30	156.1	--	--	--	101.6	0.00	5/29/2007	5/25/2010	1.22	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Baa3/ --
МегаФон-1	--	--	--	6.77	-4.38	190.6	101.4	0.00		6/7/2006	0.30	11.5	1 500	--	B+/ -- /BB
МегаФон-2	--	--	--	6.98	-0.54	157.9	102.6	0.00		4/11/2007	1.08	9.28	1 500	--	B+/ -- /BB
МегаФон-3	--	--	--	7.45	-15.2	159.7	103.8	0.29		4/15/2008	1.95	9.25	3 000	--	B+/ -- /BB
МЕЧЕЛ СГ	7.25	0.21	241.2	--	--	--	100.9	-0.010	5/25/2006	11/22/2007	0.27	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --
МО-3	--	--	--	6.24	-0.80	67.6	106.9	0.00		8/19/2007	1.36	11.0	4 000	--	BB-/Baa3/ --
МО-4	--	--	--	6.93	11.1	80.1	112.0	-0.33		4/21/2009	2.74	11.0	9 600	--	BB-/Baa3/ --
МО-5	--	--	--	7.00	26.6	85.4	108.9	-0.79		3/30/2010	2.79	10.0	12 000	--	BB-/Baa3/ --
Мос-27	--	--	--	4.91	-3.18	--	108.3	0.00		12/20/2006	0.79	15.0	4 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.10	0.0100	--	108.4	-0.0096		6/5/2008	2.08	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	5.62	-0.94	--	105.4	0.00		5/20/2007	1.17	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	4.98	-5.25	--	101.3	0.00		5/25/2006	0.26	10.0	4 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	5.00	-1.11	--	101.7	-0.010		6/18/2006	0.33	10.0	4 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	5.86	-0.37	--	110.9	0.00		12/16/2008	2.51	10.0	4 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	4.94	-2.35	--	103.0	0.00		9/23/2006	0.58	10.0	4 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	6.57	-0.12	--	114.5	-0.0018		12/26/2010	3.98	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	6.78	-0.69	--	111.7	0.037		7/21/2014	6.14	10.0	10 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-40	--	--	--	5.80	-0.68	--	106.9	0.00		10/26/2007	1.57	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-41	--	--	--	6.38	-0.21	--	111.1	0.00		7/30/2010	3.74	10.0	10 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	6.02	-0.74	--	105.8	0.00		8/13/2007	1.40	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	6.02	-0.46	--	108.6	0.00		5/17/2008	2.00	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	6.79	-0.34	--	111.6	0.016		6/24/2015	6.57	10.0	20 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	6.06	-0.32	--	110.5	0.00		4/28/2009	2.79	10.0	10 000	--	BBB/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	9.15	-0.39	369.0	102.1	0.00		5/16/2007	1.17	10.8	1 000	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	7.44	-0.73	225.7	101.6	0.00		11/30/2006	0.76	9.40	1 000	--	-- /Baa2/ --
ОМЗ-4	7.86	0.73	286.8	--	--	--	103.4	-0.020	8/31/2006	2/26/2009	0.50	14.3	900	1 000.0	CCC+/ -- / --
ОМК	--	--	--	8.19	19.5	228.3	102.4	-0.40		6/12/2008	2.11	9.20	3 000	--	-- / -- / --
Пятерочка	--	--	--	8.69	-0.15	237.9	110.3	0.00		5/12/2010	3.42	11.5	1 500	--	BB-/Baa3/ --
Пятерочка-2	--	--	--	8.59	-3.97	217.9	103.5	0.15		12/14/2010	3.96	9.30	3 000	--	BB-/Baa3/ --
РЖД-2	--	--	--	6.77	14.5	104.2	101.8	-0.24		12/5/2007	1.69	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	6.93	1.19	65.4	105.0	-0.042		12/2/2009	3.29	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	6.61	-3.39	108.6	100.1	0.041		6/14/2007	1.27	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.24	-2.60	82.5	100.9	0.100		11/10/2010	4.01	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.29	-7.28	72.4	102.0	0.37		11/7/2012	5.31	7.55	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	--	--	--	7.26	0.44	178.5	101.0	-0.0073		5/20/2007	1.20	8.00	5 000	--	-- / -- / --
САН	--	--	--	6.83	55.1	184.6	103.0	-0.28		8/15/2006	0.49	13.0	2 500	--	-- / -- / --
Интербрю	--	--	--	7.60	7.95	206.3	100.8	-0.100		6/28/2007	1.30	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-
Северсталь	--	--	--	7.22	-5.03	230.0	102.9	0.00		7/14/2006	0.40	14.5	1 530	--	-- / -- /B+
СибТел-3	--	--	--	7.18	-63.9	164.5	107.0	0.82		7/5/2007	1.30	12.5	2 000	--	-- / -- /B+
СибТел-4	--	--	--	8.13	-5.84	227.1	102.4	0.11		4/25/2008	1.98	9.20	3 000	--	-- / -- /B+
СибТел-5	--	--	--	--	--	--	--	--		9/16/2010	2.32	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- /B+
СибТел-6	8.17	1.39	218.0	--	--	--	99.6	-0.030	9/18/2008	6/12/2009	0.33	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --
ТД Мечел	7.51	46.8	263.9	--	--	--	101.4	-0.16	6/16/2006	10/20/2006	0.65	10.3	2 000	--	-- / -- / --
ТМК-1	--	--	--	7.92	14.8	282.8	101.6	-0.100		7/18/2006	0.41	14.3	3 000	--	B+/ -- /B+
УРСИ-3	--	--	--	7.38	-8.56	245.1	102.8	0.016		11/1/2007	1.57	9.99	3 000	--	B+/ -- /B+
УРСИ-4	--	--	--	8.10	-0.14	225.3	102.4	0.00		4/17/2008	1.96	9.19	2 000	--	B+/ -- /B+
УРСИ-5	--	--	--	6.81	-0.31	107.1	103.6	0.00		12/18/2007	1.71	8.80	5 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-1	--	--	--	7.29	0.46	92.8	104.0	-0.019		6/22/2010	3.71	8.25	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-2	--	--	--	6.39	0.53	51.2	111.9	-0.025		5/27/2008	2.02	12.0	3 000	--	BB/ -- / --
ХМАО-2	--	--	--	7.73	-13.1	270.2	102.6	0.060		9/15/2006	0.55	12.4	2 000	--	B-/ -- /B-
ЦТК-3	--	--	--	8.61	16.7	247.1	116.0	-0.54		8/21/2009	2.78	13.8	7 000	--	B-/ -- /B-
ЦТК-4	--	--	--	10.8	-1.33	576.8	102.0	-0.0017		9/14/2006	0.54	14.2	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК	--	--	--	10.7	0.91	537.7	100.1	-0.0087		2/7/2007	0.95	10.5	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-2	--	--	--	--	--	--	100.3	0.010	4/8/2006	10/10/2009	0.14	12.3	3 500	1 000.0	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	--	--	--	10.6	-1.50	463.3	100.0	0.030		12/9/2009	2.22	10.5	5 000	--	CCC+/Caa1/ --
Яр.обл-2	--	--	--	7.24	-1.20	172.5	107.6	0.00		7/3/2007	1.26	13.3	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл-3	--	--	--	7.33	-1.71	218.0	103.4	0.00		11/17/2006	0.72	12.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл-4	--	--	--	7.35	-6.61	120.0	109.3	0.18		5/26/2009	2.80	11.0	1 000	--	-- / -- / --

Долговой инструмент	Доход- ность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доход- ности к московс- кой кривой	Доход- ность к пога- шению, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доход- ности к московс- кой кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюра- ция	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch
АвтоВАЗ-2	7.58	-12.9	225.5	--	--	--	101.7	0.11	2/14/2007	8/13/2008	0.97	9.20	3 000	1 000.0	-- / -- / --
АвтоВАЗ-3	8.08	13.3	319.5	--	--	--	100.6	-0.050	6/27/2006	6/22/2010	0.36	9.70	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Балтимор-1	--	--	--	10.9	5.16	590.6	95.0	0.00		9/5/2006	0.55	1.00	500	--	-- / -- / --
Балтимор-3	10.1	4.80	494.5	--	--	--	101.2	-0.037	11/16/2006	5/15/2008	0.72	11.7	800	1 000.0	-- / -- / --
Волшебный Край	12.1	-0.040	688.4	--	--	--	100.0	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.77	11.8	500	1 000.0	-- / -- / --
ГлМосСтрой	10.9	-2.54	603.1	--	--	--	100.7	0.00	5/27/2006	5/27/2007	0.26	13.0	2 000	1 000.0	-- / -- / --
ГОТЭК-2	10.7	0.35	581.8	--	--	--	99.8	0.00	6/22/2006	6/18/2009	0.34	9.90	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ДальСвязь-1	--	--	--	7.49	-2.02	234.5	104.0	0.00		11/15/2006	0.71	13.0	1 000	--	-- / -- / B
ДжЭфСи-2	9.23	15.1	401.6	--	--	--	103.2	-0.13	12/26/2006	12/4/2007	0.81	13.0	1 200	1 000.0	B- / -- / --
Дорогобуж-1	8.91	-0.41	370.8	--	--	--	100.9	0.00	12/13/2006	6/11/2008	0.80	9.90	900	1 000.0	-- / -- / --
Евросеть	--	--	--	10.3	25.1	553.2	101.1	-0.061		4/25/2006	0.18	16.3	1 000	--	-- / -- / --
ИжАвто-1	--	--	--	11.5	16.3	616.2	99.5	-0.15		3/14/2007	0.99	10.7	1 200	--	-- / -- / --
ИжМаш-2	11.1	-0.93	588.9	--	--	--	102.1	0.00	12/19/2006	6/17/2008	0.80	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Интеко	--	--	--	12.4	0.21	708.5	99.0	0.00		2/15/2007	0.97	11.0	1 200	--	-- / -- / --
Иркут. обл-1	--	--	--	7.67	37.4	239.6	102.5	-0.33		7/22/2007	0.89	10.5	825	--	-- / -- / --
Иркут. обл-2	--	--	--	8.18	18.5	316.4	101.1	-0.100		9/7/2006	0.54	10.0	1 050	--	-- / -- / --
Иркут. обл-3	--	--	--	7.52	13.1	169.9	103.9	-0.25		12/17/2009	1.89	10.0	1 500	--	B / -- / --
Иркут-3	--	--	--	8.66	-1.78	228.8	101.0	0.064		9/16/2010	3.75	8.74	3 250	--	-- / -- / --
Ист Лайн-2	11.2	17.2	607.4	--	--	--	100.4	-0.12	11/23/2006	5/22/2008	0.74	11.6	3 000	1 000.0	B- / -- / --
ИТЕРА	--	--	--	9.40	-2.64	367.7	100.9	0.040		12/7/2007	1.67	9.75	2 000	--	-- / -- / --
Камаз	--	--	--	5.86	-0.080	71.0	100.2	0.00		11/11/2006	0.72	6.00	1 200	--	-- / -- / --
Камаз-2	8.63	13.3	264.2	--	--	--	100.0	-0.29	9/19/2008	9/17/2010	2.30	8.45	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Камская дол.-2	14.3	-0.010	922.3	--	--	--	99.9	0.00	10/22/2006	10/17/2007	0.65	13.5	200	1 000.0	-- / -- / --
Коми-5	--	--	--	6.18	-1.09	47.2	112.9	0.00		12/24/2007	1.65	14.0	500	--	-- / Ba3 / B+
Коми-6	--	--	--	7.60	-0.32	126.5	119.1	0.00		10/14/2010	3.57	14.0	700	--	-- / Ba3 / B+
Коми-7	--	--	--	7.68	-0.18	111.5	110.4	0.00		11/22/2013	5.27	12.0	1 000	--	-- / Ba3 / B+
Краснояр.кр-2	--	--	--	6.98	-1.68	186.4	102.8	0.00		10/26/2006	0.67	11.0	1 500	--	-- / -- / --
Краснояр.кр-3	--	--	--	7.15	1.02	130.5	99.5	-0.019		10/1/2008	1.95	7.00	3 000	--	-- / -- / --
Красноярск-2	--	--	--	6.68	1.41	157.0	104.0	-0.025		10/27/2006	0.67	12.5	630	--	-- / -- / --
Красноярск-3	--	--	--	7.78	-1.57	174.7	99.7	0.040		10/18/2008	2.43	6.19	1 000	--	-- / -- / --
Красный Восток	--	--	--	8.59	-0.74	328.1	103.0	0.00		2/25/2007	0.94	11.5	1 500	--	-- / -- / --
ЛОМО-2	--	--	--	10.5	20.9	560.0	101.5	-0.088		7/11/2006	0.39	14.2	700	--	-- / -- / --
ЛСР Групп	11.2	-19.2	656.4	--	--	--	100.3	0.010	3/23/2006	3/20/2008	0.093	14.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Марта-2	12.1	-0.020	656.5	--	--	--	100.0	0.00	6/18/2007	12/6/2009	1.24	11.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	12.5	4.39	703.2	--	--	--	100.2	-0.050	6/13/2007	12/10/2008	1.23	12.3	1 200	1 000.0	-- / -- / --
НКНХ-3	--	--	--	7.90	-0.090	273.1	100.2	0.00		9/1/2007	0.75	8.00	2 000	--	-- / -- / B+
НКНХ-4	7.92	-0.16	181.1	--	--	--	106.0	0.00	3/30/2009	3/26/2012	2.67	9.99	1 500	1 000.0	-- / -- / B+
Новосиб. обл-1	--	--	--	7.62	14.2	267.3	102.6	-0.075		7/27/2006	0.43	13.5	1 500	--	-- / -- / --
Новосиб. обл-2	--	--	--	7.46	17.6	177.5	110.0	-0.31		11/29/2007	1.58	13.3	2 000	--	-- / -- / --
Новосиб. обл-3	--	--	--	7.90	-0.63	181.3	102.0	0.013		12/15/2009	2.59	9.00	2 500	--	-- / -- / --
ОГО-агро-1	5.50	-26.0	74.1	13.9	-2.98	863.1	101.7	0.020	4/22/2006	4/22/2007	0.87	15.5	1 100	1 000.0	-- / -- / --
ОСТ-2	12.6	77.9	781.1	--	--	--	100.3	-0.19	5/22/2006	5/8/2008	0.25	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Очакowo-2	--	--	--	8.93	0.040	294.2	99.5	0.00		9/19/2008	2.30	8.50	1 500	--	-- / -- / --
ПИТ	--	--	--	8.72	102.2	366.5	102.0	-0.60		9/28/2006	0.58	12.0	1 000	--	-- / -- / --
ПИТ-2	8.59	77.0	354.5	--	--	--	103.3	-0.46	9/25/2006	3/23/2009	0.57	14.3	1 500	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйФ-1	11.9	0.070	655.0	--	--	--	99.9	0.00	4/16/2007	10/2/2008	1.07	11.5	2 000	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйЦ-1	--	--	--	12.0	311.2	719.2	100.6	-0.88		6/5/2006	0.30	14.0	1 000	--	-- / -- / --
РТК-Лизинг-4	7.59	-4.05	285.5	--	--	--	100.3	0.00	4/11/2006	4/8/2008	0.15	9.69	2 250	850.0	-- / -- / --
РуссНефть	9.00	-0.050	294.4	--	--	--	101.1	0.00	12/12/2008	12/10/2010	2.51	9.25	7 000	1 000.0	-- / -- / --
РусСтанд-3	8.02	-0.20	301.3	--	--	--	100.3	0.00	9/1/2006	8/22/2007	0.51	8.40	2 000	1 000.0	B+ / Ba2 / --
РусТекстиль-1	--	--	--	12.5	-30.7	750.8	103.5	0.15		9/12/2006	0.53	18.8	500	--	-- / -- / --
РусТекстиль-2	13.6	26.9	895.0	--	--	--	100.1	-0.030	3/30/2006	3/5/2009	0.11	14.3	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Салаватстекло-2	9.48	0.00	383.7	--	--	--	100.0	0.00	10/30/2007	10/28/2009	1.51	9.28	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Сатурн-1	8.27	-9.07	361.3	--	--	--	100.3	0.00	3/24/2006	3/23/2008	0.096	11.5	1 500	1 000.0	-- / -- / --
СатурнИн-1	--	--	--	8.98	-3.79	401.1	102.8	0.00		8/5/2006	0.46	15.0	500	--	-- / -- / --
Саха-4	--	--	--	8.36	-18.0	375.3	100.4	0.00		3/16/2006	0.074	13.0	1 000	--	-- / -- / B+
Саха-5	--	--	--	6.96	1.79	152.9	102.0	-0.025		4/21/2007	1.12	9.00	2 000	--	-- / -- / B+
Саха-6	--	--	--	7.69	3.41	145.4	108.0	-0.11		5/13/2010	3.11	10.0	2 000	--	-- / -- / B+
СЗТ-2	--	--	--	7.89	0.030	223.1	99.8	0.00		10/3/2007	1.53	7.50	1 500	--	B+ / -- / B+
СМАРТС-2	13.8	-64.0	891.6	--	--	--	100.5	0.20	6/26/2006	6/26/2007	0.35	15.0	500	1 000.0	-- / -- / --
СМАРТС-3	13.2	-11.3	816.5	--	--	--	100.7	0.060	10/3/2006	9/29/2009	0.59	14.1	1 000	1 000.0	-- / -- / --
СОК-Автокомпонент	13.1	8.19	796.8	--	--	--	99.9	-0.049	10/26/2006	4/24/2008	0.66	12.6	1 100	1 000.0	-- / -- / --
Татнефть-3	--	--	--	4.52	-5.49	-38.1	102.7	0.00		7/1/2006	0.37	12.0	1 500	--	B- / -- / B
Трансмаш-1	8.98	-40.7	412.9	--	--	--	101.4	0.098	6/1/2006	12/1/2007	0.28	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Транснефтепродукт	--	--	--	6.65	10.8	184.1	100.5	-0.030		5/10/2006	0.22	8.90	1 000	--	-- / -- / --
Чувашия-3	--	--	--	6.63	-0.73	121.5	102.9	0.00		4/13/2007	1.10	9.50	500	--	-- / -- / --
Чувашия-4	--	--	--	7.33	-5.64	123.8	114.1	0.15		3/27/2009	2.60	12.3	750	--	-- / -- / --
ЮТС-2	12.3	0.13	710.3	--	--	--	99.7	0.00	12/4/2006	11/25/2008	0.76	11.5	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Яковлевский	12.3	-8.15	718.6	--	--	--	100.0	0.050	10/27/2006	10/31/2008	0.66	12.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
ЯНАО	--	--	--	6.74	9.41	78.1	108.0	-0.23		8/3/2008	2.24	11.0	1 800	--	BB- / -- / --

Доходность еврооблигаций

Инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность	Изм. за день, б.п.	Спрэд к суверенной кривой доходности		СПРЭД К КО США		Дата ближайшего купона	Дата погашения	Дюрация	Размер выпуска, USD/EUR млн	Кредитный рейтинг S&P/ Moody/ Fitch
					Значение	Изм. за день, б.п.	Значение	Изм. за день, б.п.					
Внешние российские суверенные долговые обязательства													
Aries 07 (FRN)	104.9	-0.0060	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	10/25/2007	1.60	2 000	BBB-/Ba2/ --
Aries 09	114.1	0.15	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.29	1 000	BBB-/Ba2/ --
Aries 14	128.4	0.26	5.45	-3.32	8.49	-1.41	89.8	0.41	4/25/2006	10/25/2014	6.26	2 436	BBB-/Ba2/ --
МинФин-VII	89.5	-0.12	5.29	3.64	3.06	6.70	73.9	6.35	5/14/2006	5/14/2011	4.75	1 750	BBB-/Ba1/BBB
МинФин-VIII	97.3	0.00050	5.39	3.07	19.3	5.65	71.5	4.35	5/14/2006	11/14/2007	1.17	1 322	BBB-/ -- /BBB
Россия 07	106.0	0.010	5.28	-1.66	--	--	60.7	-0.22	6/26/2006	6/26/2007	1.28	2 400	BBB-/Baa3/BBB
Россия 10	105.9	0.010	5.18	-0.86	--	--	50.4	1.57	3/31/2006	3/31/2010	1.91	2 820	BBB-/Baa2/BBB
Россия 18	147.2	0.43	5.66	-3.82	--	--	111.9	1.06	7/24/2006	7/24/2018	7.97	3 466	BBB-/Baa3/BBB
Россия 28	182.5	0.31	6.00	-1.62	--	--	146.7	3.53	6/24/2006	6/24/2028	10.9	2 500	BBB-/Baa3/BBB
Россия 30	112.3	0.41	5.61	-4.63	--	--	107.4	0.21	3/31/2006	3/31/2030	7.90	1 840	BBB-/Baa3/BBB-
Внешние российские корпоративные долговые обязательства													
Алроса 08	105.3	0.029	5.52	-1.66	30.5	-0.65	85.0	0.92	5/6/2006	5/6/2008	2.02	500	-- /Ba3/ --
Алроса 14	116.0	0.083	6.44	-1.20	107.8	0.69	189.7	2.57	5/17/2006	11/17/2014	6.33	500	-- /Ba3/ --
АльфаБанк 07	101.3	-0.046	6.35	4.47	115.1	7.88	166.8	5.38	8/9/2006	2/9/2007	0.95	150	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	101.6	-0.092	6.98	4.15	177.0	5.08	232.2	6.93	7/2/2006	7/2/2008	2.18	250	BB-/Ba2/B+
ВБД ПП 08	102.3	0.053	7.37	-2.68	216.1	-1.69	270.7	-0.064	5/21/2006	5/21/2008	2.05	150	B+/B3/ --
ВТБ 08	103.2	0.021	5.61	-0.92	39.4	0.056	96.5	2.35	6/11/2006	12/11/2008	2.57	550	BB+/Baa2/BBB
ВТБ 11	107.7	-0.032	5.87	0.57	61.3	3.73	131.3	3.19	4/12/2006	10/12/2011	4.63	450	BB+/Baa2/BBB
ВТБ 15	102.0	0.039	6.03	-0.57	61.5	1.08	148.4	3.64	8/4/2006	2/4/2015	6.97	750	BB-/Baa2/BBB-
Вымпелком 09	108.4	0.0073	7.10	-0.45	188.2	0.80	246.8	3.10	6/16/2006	6/16/2009	2.88	450	BB/B1/ --
Вымпелком 10	102.6	0.029	7.24	-0.89	202.0	1.43	263.8	2.25	8/11/2006	2/11/2010	3.48	300	BB/B1/ --
Вымпелком 11	104.6	0.041	7.36	-0.91	210.7	2.35	280.2	1.65	4/22/2006	10/22/2011	4.53	300	BB/B1/ --
Газпром 07	104.4	0.032	5.25	-3.59	4.85	-0.80	57.0	-2.41	4/25/2006	4/25/2007	1.11	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	115.5	0.039	5.74	-1.38	52.5	0.16	112.3	2.03	4/21/2006	10/21/2009	3.09	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	120.6	0.16	6.00	-2.57	70.3	0.016	144.3	0.47	3/1/2006	3/1/2013	5.24	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	96.2	0.059	5.77	-1.92	55.5	-0.33	115.4	1.47	7/22/2006	7/22/2013	3.12	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	99.5	0.061	5.81	-2.10	58.8	-0.71	118.1	1.38	7/22/2006	7/22/2013	2.99	647	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	106.6	0.088	5.78	-1.84	51.6	1.22	122.2	0.84	8/1/2006	2/1/2020	4.72	1 250	BBB-/ -- /BBB-
Газпром 34	127.8	0.45	6.46	-2.89	60.4	-0.49	194.0	2.36	4/28/2006	4/28/2034	12.4	1 200	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	103.3	0.00010	5.89	-0.13	67.7	0.79	124.2	2.98	4/30/2006	10/30/2008	2.44	1 050	BB/Baa2/ --
ЕвразХолдинг 06	101.6	-0.0043	6.12	-0.47	92.9	3.00	143.4	-0.16	3/25/2006	9/25/2006	0.57	175	B+/B3/BB-
ЕвразХолдинг 09	111.1	0.034	7.17	-1.30	195.0	0.080	254.2	2.18	8/3/2006	8/3/2009	2.98	300	B+/B3/BB-
ЕвразХолдинг 15	101.7	-0.045	8.00	0.67	260.2	2.40	345.3	4.72	5/10/2006	11/10/2015	6.74	750	B+/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.9	0.026	6.23	-11.2	105.4	-9.04	164.7	-12.6	6/12/2006	6/12/2006	0.31	125	-- /B1/B
МДМ Банк 06	101.8	0.027	6.12	-5.99	93.3	-2.54	143.8	-5.69	3/23/2006	9/23/2006	0.56	200	B+/ -- /BB-
МегаФон 09	102.8	-0.0084	7.14	0.20	191.6	2.15	252.5	3.46	6/10/2006	12/10/2009	3.31	375	B+/B1/BB
ММК 08	102.7	0.0042	6.88	-0.27	166.4	0.64	222.7	2.78	4/21/2006	10/21/2008	2.39	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	106.1	-0.0028	6.37	-0.31	116.6	0.91	170.2	1.98	7/30/2006	1/30/2008	1.81	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	104.9	-0.086	7.12	2.08	189.2	5.32	253.2	4.97	4/14/2006	10/14/2010	3.85	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	103.4	-0.026	7.28	0.50	201.5	3.46	272.9	3.26	7/28/2006	1/28/2012	4.84	400	BB-/Ba3/ --
Никойл 07	102.1	0.015	6.90	-1.96	170.2	1.18	222.1	-0.94	3/19/2006	3/19/2007	1.01	150	B/B1/ --
НКНХ 15	103.3	0.26	8.00	-3.76	260.3	-2.09	345.9	0.34	6/22/2006	12/22/2015	6.82	200	-- /B1/B+
НорНикель 09	102.7	0.00080	6.26	-0.070	104.1	1.60	164.3	3.28	3/30/2006	9/30/2009	3.16	500	BB+/Ba2/BBB-
Промстройбанк 08	101.9	0.038	6.04	-1.79	82.8	-0.88	138.5	1.11	7/29/2006	7/29/2008	2.28	300	-- /Baa2/BBB-
РенКапитал 08	99.7	0.00	8.10	0.020	289.0	0.94	345.4	3.09	4/30/2006	10/31/2008	2.41	100	B/ -- /BB-
Роснефть 06	105.3	-0.00090	5.35	-2.45	15.6	1.52	66.6	-1.91	5/20/2006	11/20/2006	0.72	150	B-/Baa3/ --
РусСтандарт 07	102.1	-0.014	6.81	0.86	160.8	3.75	212.9	1.99	4/14/2006	4/14/2007	1.08	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 08	101.6	-0.060	7.30	2.92	208.5	3.96	262.7	5.44	4/21/2006	4/21/2008	1.98	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 10	99.3	-0.031	7.69	0.82	246.3	4.13	310.4	3.69	4/7/2006	10/7/2010	3.88	500	B+/Ba2/ --
СберБанк 15	101.0	0.00070	6.08	-0.020	66.7	1.62	153.8	4.21	8/11/2006	2/11/2015	7.00	1 000	-- /Baa2/BBB-
Северсталь 09	103.9	-0.015	7.15	0.44	193.8	1.44	251.1	3.76	2/24/2006	2/24/2009	2.61	325	B+/B2/BB-
Северсталь 14	108.9	-0.10	7.76	1.57	242.8	3.74	321.0	5.01	4/19/2006	4/19/2014	5.84	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	105.7	-0.00030	5.47	-1.61	27.0	1.78	78.7	-0.69	8/13/2006	2/13/2007	0.95	400	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	112.8	0.043	5.86	-1.93	64.4	-0.96	121.5	1.33	7/15/2006	1/15/2009	2.56	500	BB/Ba2/ --
Система 08	107.0	-0.039	6.69	1.48	148.0	2.57	201.9	3.93	4/14/2006	4/14/2008	1.92	350	B/ -- /B+
Система 11	106.0	-0.014	7.39	0.24	216.6	3.99	282.2	2.96	7/28/2006	1/28/2011	4.11	350	B/B3/B+
ТНК-ВР 07	108.5	0.0049	5.71	-1.06	50.1	0.55	103.2	0.84	5/6/2006	11/6/2007	1.56	400	BB/Ba2/BB+
ХКФ Банк 08-1	102.0	0.14	8.01	-7.71	280.5	-6.51	334.1	-5.39	8/4/2006	2/4/2008	1.82	150	B-/Ba3/ --
ХКФ Банк 08-2	101.2	0.12	8.06	-5.59	284.9	-4.65	340.0	-2.84	6/30/2006	6/30/2008	2.16	275	B-/Ba3/ --

Кривая доходности еврооблигаций



** Доходность в USD рассчитывается с использованием валютных ставок "spot" и

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
20.02.2006	Выплата купона по облигациям Москва-31	126.1
	Уплата НДС и налога на игорный бизнес	--
21.02.2006	Выплата купона по облигациям Группа Компаний ПИК-5	36.3
	Выплата купона по облигациям Центральный телеграф-1	19.9
	Банк России проведет ломб. аукцион на 2 недели	--
	Выплата купона по облигациям Сodbизнесбанк-1	18.7
	Выплата купона и погашение облигаций ВолгаТелеком-1	1 032.8
	Выплата купона по облигациям Миракс Групп-1	62.3
	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Аркада	700.0
	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Отечественные лекарства-Финанс	1 300.0
	Аукцион по размещению третьего выпуска облигаций ТМК	5 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Юниаструм-Банк	1 000.0
	Выплата купона по облигациям АЦБК-Инвест-2	14.7
22.02.2006	Выплата купона по облигациям Банк Русский стандарт-3	83.8
	Выплата купона и погашение облигаций ВТБ-3	2 209.4
	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Копейка	4 000.0
	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Россельхозбанк	7 000.0
23.02.2006	Выплата купона по облигациям Башкирэнерго-2	23.7
	Выплата купона по облигациям Тверская обл.-2	42.1
	Выплата купона по облигациям Инком-Лада-1	20.8
24.02.2006	Выплата купона по облигациям Главмосстрой-Финанс-1	64.8
	Выплата купона и oferta на выкуп по облигациям Красный Восток-Инвест-1	86.5
25.02.2006	Выплата купона по облигациям Москва-32	100.8

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
21 февраля	ТМК-3	5 лет	5 000.0
	Юниаструмбанк	3 года	1 000.0
	Отечественные лекарства-Финанс-2	3 года	1 300.0
	Аркада-2	3 года	700.0
22 февраля	Россельхозбанк-2	5 лет	7 000.0
	Копейка-2	6 лет	4 000.0

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

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

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

брокерская деятельность - лицензия от 12.07.2001 г. №177-05370-100000

дилерская деятельность - лицензия от 12.07.2001 г. №177-05386-010000

депозитарная деятельность - лицензия от 11.07.2001 г. №177-05399-000100

Раскрытие информации

Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

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

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

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

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

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