



20 марта 2006 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Эдуард Джабаров +7 495 258 7907

Стратегия внутреннего рынка

Спекулятивно настроенным участникам рынка мы рекомендуем к покупке бумаги первого эшелона с наиболее длинной дюрацией: РЖД-6, РЖД-7, ФСК-2, Москва-39, ОФЗ 46014 и ОФЗ 26198. Ключевая торговая идея состоит в том, что временная пауза в росте доходностей КО США может привести к коррекции в длинном конце кривой доходности рынка внутренних долговых обязательств. Кроме того, в ценах вышеназванных облигаций до сих пор не учтено укрепление рубля, но при этом учтен драматический рост доходностей на внешних долговых рынках. Наконец, рынок не может игнорировать избыточную рублевую ликвидность бесконечно долго, несмотря на давление со стороны внешних факторов. Мы ограничиваем инвестиционный горизонт вложения в данные бумаги одной торговой неделей, в течение которой ожидаем роста котировок означенных выше инструментов до уровня: РЖД-6 (**101.40**), РЖД-7 (**102.10**), ФСК-2 (**103.90**), Москва-39 (**112.60**), ОФЗ 46014 (**110.30**) и ОФЗ 26198 (**96.80**).

После двухнедельного затишья на первичном рынке пройдет аукцион по размещению седьмого выпуска облигаций Уралсвязьинформа. Очень высокий уровень ликвидности в банковской системе и продолжающееся укрепление рубля создают оптимальные условия для успешного размещения выпуска. В случае с бумагами второго эшелона, к которым мы причисляем облигации Уралсвязьинформа, даже текущая неопределенность на рынках КО США и российских еврооблигаций не станет определяющим фактором. При оценке справедливого уровня доходности нового выпуска мы исходили из формы кривой облигаций УРСИ. Дюрация нового выпуска к оферте, по нашим оценкам, составит 2.7 лет, что не намного превышает дюрацию шестого выпуска УРСИ. Премия за дюрацию, на наш взгляд, колеблется в диапазоне 0-15 б. п. Мы оцениваем справедливую доходность УРСИ-7 к трехлетней оферте на уровне **8.52-8.67%** годовых.

Аукцион по размещению дебютного выпуска облигаций торговой сети Дикси, по нашему мнению, пройдет на фоне высокого спроса со стороны инвесторов, так как сектор розничной торговли продолжает оставаться популярным в инвестиционной среде. На сегодняшний день Дикси является третьим по величине дискаунтером после Магнита и Пятерочки, однако рентабельность группы продолжает оставаться на достаточно низком уровне (3.5%). По нашим предварительным оценкам, показатель Долг/ЕБИТДА по итогам 2005 г. составит 2.3, что в принципе не является драматическим значением для данной отрасли. Одним из аргументов в пользу инвестирования в облигации Дикси мы считаем длинную дюрацию займа. Мы также приветствуем решение эмитента разместить пятилетний выпуск без промежуточных оферт. Высокая дюрация предполагает высокую волатильность и, следовательно, отличные спекулятивные возможности на вторичном рынке. С нашей точки зрения, кредитный спрэд облигаций Дикси к облигациям Пятерочки не должен превышать 65-85 б. п. Исходя из этого, справедливая доходность выпуска, по нашим оценкам, составляет 9.47-9.56% годовых.

Эдуард Джабаров
Телефон: 258 7907

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев + 7 495 258 7946

Стратегия внешнего рынка

Наступающая неделя станет для рынка облигаций как минимум столь же волатильной, как и предыдущая. Мы сохраняем негативный взгляд на рынок и ожидаем существенного повышения доходности КО США. Начало росту будет положено уже сегодня после выступления председателя ФРС США Б. Бернанке, президента ФРБ Бостона К. Минехан и председателя ФРБ Сан-Франциско Дж. Йеллен. Во всех высказываниях руководителей ФРС США на прошлой неделе говорилось об одном: инфляция остается существенным риском, и дальнейшее повышение ставок, скорее всего, неизбежно. Мы не видим причин для изменения тональности выступлений руководства ФРС США на этой неделе. На наш взгляд, они приведут к новому витку роста доходностей, так как это последнее выступление столь высокопоставленных официальных лиц до заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США, намеченного на 28 марта.

Алексей Моисеев
Наргиз Садыхова

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
17 марта	Объем промышленного производства (изменение к предыдущему месяцу)	февраль	17:15	0.8%	0.7%	-0.3%**
	Объем использования производственных мощностей	февраль	17:15	81.4%	81.2%	80.8%**
	Индекс настроения потребителей, рассчитываемый Мичиганским университетом (предварительное значение)	март	17:45	88.0	86.7	86.7
20 марта	Индекс опережающих индикаторов	февраль	18:00	-0.3%	-	1.1%

*По состоянию времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спред	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	379.0	-0.032	1.01	2.80	195.0	0.00
Аргентина	102.8	0.039	5.42	22.4	332.0	-1.00
Бразилия	531.7	-0.11	1.27	5.46	225.0	1.00
Болгария	604.1	0.018	0.29	-0.20	77.0	-3.00
Мексика	328.5	0.018	0.79	-0.67	122.0	0.00
Россия	424.5	0.049	0.65	-0.34	110.0	-2.00
ЮАР	137.6	0.21	0.38	0.15	76.0	-7.00
Турция	247.8	-0.065	0.75	2.12	178.0	0.00
Украина	204.1	0.27	0.82	-0.020	177.0	-6.00

Источник данных: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев + 7 495 258 7946

Стратегия валютного рынка

Мы практически не сомневаемся, что на этой неделе будет наблюдаться коррекция как на рынке USD/EUR, так и на рынке USD/RUB. На первом, скорее всего, просто будет наблюдаться коррекция после очень резкого роста евро на прошлой неделе, а также на фоне ожидаемого роста доходностей на рынке КО США. В отношении рынка USD/RUB, Банк России, на наш взгляд, не замедлит воспользоваться любой удобной ситуацией, чтобы вернуть курс рубля на заявленный в прошлую среду уровень 27.80.

Крупные налоговые платежи (НДС и акцизные сборы) пройдут сегодня безболезненно для ставок денежного рынка. Показатели ликвидности в финансовой системе и позитивная динамика рубля на валютном рынке вселяют оптимизм и будут способствовать усилению торговой активности инвесторов. Мы ожидаем сохранения ставок overnight для банков первого круга на уровне 1% годовых.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
17 марта	Италия	Сальдо торгового баланса, EUR млрд	январь	12:00	-3.800	-4.162	-1.309**
	ЕС	Объем промышленного производства по Еврозоне (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	январь	13:00	0.3%	0.0%	0.2%**
		Объем промышленного производства (с учетом количества рабочих дней, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	январь	13:00	2.5%	2.5%	2.8%**
		Стоимость рабочей силы по Еврозоне (изменение к аналогичному периоду 2004 г.)	4 кв. 2005	13:00	2.3%	2.4%	2.3%**
20 марта	Германия	Индекс цен производителей (рост к предыдущему месяцу)	февраль	10:00	0.2%	0.7%	1.2%
		Индекс цен производителей (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	10:00	5.3%	5.9%	5.6%
	Италия	Количество заказов в промышленности (изменение к предыдущему месяцу с учетом сезонных колебаний)	январь	12:00	-0.8%	-	2.3%
		Количество заказов в промышленности (изменение к аналогичному периоду 2005 г. без учета сезонных колебаний)	январь	12:00	6.9%	-	-1.1%
		Количество продаж в промышленности (изменение к предыдущему месяцу с учетом сезонных колебаний)	январь	12:00	-1.3%	-	3.0%
		Количество продаж в промышленности (изменение к аналогичному периоду 2005 г. без учета сезонных колебаний)	январь	12:00	-	-	5.5%

*По возможности у времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

РЕКОМЕНДАЦИИ

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.).

- Спекулятивно настроенным участникам рынка мы рекомендуем к покупке бумаги первого эшелона с наиболее длинной дюрацией: РЖД-6, РЖД-7, ФСК-2, Москва-39, ОФЗ 46014 и ОФЗ 26198. Ключевая торговая идея состоит в том, что временная пауза в росте доходностей КО США может привести к коррекции в длинном конце кривой доходности рынка внутренних долговых обязательств. Кроме того, в ценах вышеназванных облигаций до сих пор не учтено укрепление рубля, но при этом учтен драматический рост доходностей на внешних долговых рынках. Наконец, рынок не может игнорировать избыточную рублевую ликвидность бесконечно долго, несмотря на давление со стороны внешних факторов. Мы ограничиваем инвестиционный горизонт вложения в данные бумаги одной торговой неделей, в течение которой ожидаем роста котировок означенных выше инструментов до уровня: РЖД-6 (101.40), РЖД-7 (102.10), ФСК-2 (103.90), Москва-39 (112.60), ОФЗ 46014 (110.30) и ОФЗ 26198 (96.80).

- В сегменте инструментов с относительно высокой доходностью мы открываем новую позицию в облигациях Матрица Финанс-1. С нашей точки зрения, выпуск недооценен с кредитной точки зрения. Текущий спрэд облигаций к московской кривой превышает 690 б. п., в то время как мы оцениваем их справедливый спрэд на уровне 525 б. п. Это соответствует потенциалу сужения спреда на уровне 165 б. п. Обоснование нашей точки зрения содержится в отчете «*Grocery Retail: Shop Till You Drop, Margins Are Still on Top*» от третьего марта.
- Другую интересную возможность представляют долговые обязательства компании Марта. Наиболее значительный сегмент бизнеса этой группы, связанный с розничной торговлей, представляет собой интерес для большинства инвесторов, особенно после присвоения Пятерочке рейтинга ВВ-. Кроме того, мы считаем весомым аргументом в пользу кредитоспособности участие Марты в высококачественных девелоперских проектах в области торговой недвижимости. Текущий спрэд Марты составляет порядка 600 б. п., что шире спреда бумаг ИжАвто, Интеко и Салют-Энергии. Мы полагаем, что финансовое положение Марты заслуживает более низкой премии и рекомендуем покупать выпуск Марта-2.
- ЮТК успешно исполнила оферту по облигациям ЮТК-2, выкупив около 13% выпуска. Накануне оферты спреды 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 спреды, соответственно, сузиться. Исключением могут стать облигации ЮТК-2, в случае которых сужение спреда может произойти позднее, так как эмитент, скорее всего, будет продавать бумаги на вторичном рынке. По этой причине мы рекомендуем открыть длинные позиции в бумагах ЮТК-4.
- В сентябре, на момент начала размещения LPN Индустриального союза Донбасса (ИСД), на рынке сложилась неблагоприятная конъюнктура, обусловленная отставкой украинского правительства. В результате спреды 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 спреды 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	99.6	99.9	2.65	8.52	-0.54	-1.72
Рынок рублевых облигаций										
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.8	100.0	1.01	7.34	0.039	0.29
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	100.2	100.4	-0.073	-1.78	0.27	6.51
Мос-39	покупка	20.03.2006	111.4	111.5	111.4	111.5	-0.11	-40.1	0.00	0.00
НОВАТЭК-1	закрытие позиции	14.02.2006	101.5	102.0	100.6	101.6	-0.54	-5.61	0.11	1.14
ОФЗ 26198	покупка	20.03.2006	95.9	96.0	95.9	96.0	-0.16	-58.3	0.00	0.00
ОФЗ 46014	покупка	20.03.2006	109.2	109.3	109.2	109.3	-0.057	-20.8	0.00	0.00
РЖД-6	покупка	20.03.2006	100.3	100.6	100.3	100.6	-0.28	-101.5	0.00	0.00
РЖД-7	покупка	20.03.2006	101.2	101.4	101.2	101.6	-0.32	-118.4	0.00	0.00
ФСК-2	покупка	20.03.2006	103.2	103.5	103.2	103.5	-0.22	-80.2	0.00	0.00
ЮТК-4	длинная позиция	13.02.2006	100.0	100.1	99.8	100.0	0.74	7.55	0.091	0.92

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

Агентство Standard & Poor's присвоило НОВАТЭКу рейтинг BB-

Через месяц после агентства Moody's международное рейтинговое агентство Standard & Poor's (S&P) присвоило НОВАТЭКу долгосрочный корпоративный рейтинг BB- (прогноз «стабильный»). Свое решение S&P обосновало рядом позитивных факторов, включая низкий уровень издержек, высокую способность генерации денежных потоков, а также успехи компании в управлении рисками и построении отношений с Газпромом. Основными факторами, ограничивающими рейтинг НОВАТЭКа, являются зависимость компании от трубопроводной системы Газпрома, невысокая географическая диверсификация ресурсной базы, а также тот факт, что рентабельность реализации газа у НОВАТЭКа на внутреннем рынке значительно ниже, чем на международных.

Рейтинг НОВАТЭКа по шкале агентства Moody's (Ba2, прогноз «стабильный») на один пункт превышает рейтинг, присвоенный агентством S&P. На данный момент рейтинг НОВАТЭКа по шкале S&P совпадает с рейтингами АФК Система, ММК, МегаФона, МТС и Пятерочки (все BB-, прогноз «стабильный»). Поскольку спред рублевых облигаций НОВАТЭКа сузился до уровня спреда инструментов МегаФона, и на ближайшее будущее вероятность появления положительных новостей кажется нам невысокой, мы рекомендуем закрывать длинные позиции в облигациях компании.

Павел Мамай
Телефон: 258 7708

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.	341.0	354.6	-13.6 ↓
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	242.3	254.3	-12.0 ↓
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	161.3	150.5	10.8 ↑
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	55.3	5.40	49.9 ↑
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	201.7	197.9	3.80 ↑
Денежная масса, млрд руб.	2 188.0	2 158.0	30.0 ↑
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	0.5 / 1.1	0.75 / 1.25	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	2.86	2.86	-0.00050 ↓
LIBOR - 6 month	5.03	5.06	-0.026 ↓
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.25	4.23	0.020 ↑
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.70	4.71	-0.0100 ↓
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.09	5.09	0.00 --
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.00	4.61	0.39 ↑
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.05	6.05	0.00 --
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	1.12	2.07	-0.95 ↓
FOREX			
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.6811	33.5224	0.16 ↑
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.7028	27.8171	-0.11 ↓
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.91 / 5.11	4.99 / 5.2	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	9.50	6.30	3.20 ↑
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	1.92	2.61	-0.69 ↓

* Данные за последний торговый день.

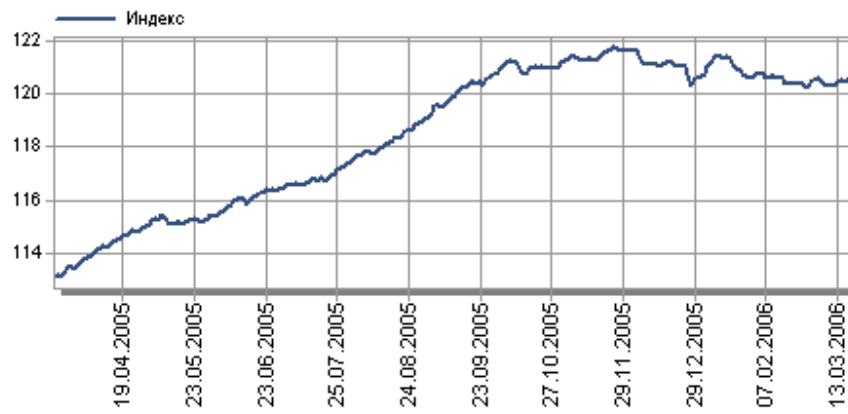
** По итогам аукциона за 3/2/2006.

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

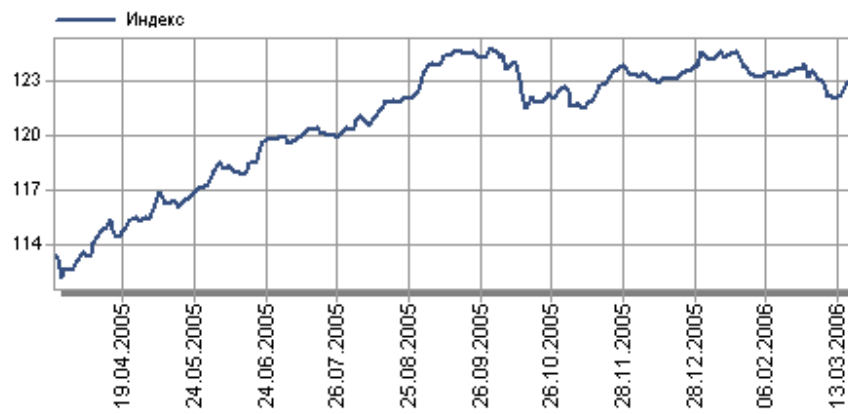
Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю, %	Изм.за месяц, %	Изм.за три месяца, %	С начала года по сегодняшний день,	
								%
Нефть								
WTI	USD/брл	62.8	-1.27	4.69	4.80	8.10		2.80
URALS	USD/брл	58.1	-1.74	2.85	5.00	5.80		4.70
BRENT	USD/брл	62.7	-1.60	2.42	7.70	10.7		6.50
Металлы								
Алюминий	USD/т	2 493.5	2.02	6.07	9.30	10.8		9.40
Никель	USD/т	14 900.0	0.68	-0.33	-1.30	6.40		10.4
Золото	USD/унц.	555.4	0.24	1.74	-0.100	12.8		7.40
Сталь (горячий прокат)	USD/т	425.0	--	--	11.8	13.3		11.8
Сталь (холодный прокат)	USD/т	512.5	--	--	4.60	9.00		6.80

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Доходность к 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	--	--	--	7.37	-0.34	126.5	109.1	0.00		12/1/2008	2.37	11.0	1 070	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	7.02	-0.25	67.3	113.8	0.00		2/1/2010	3.27	11.0	1 500	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	7.07	-0.18	82.0	107.4	0.00		10/15/2010	2.90	9.40	2 250	--	BBB+/Baa1/B-
АИЖК-4	--	--	--	7.30	-0.060	72.7	107.6	0.00		2/1/2012	4.67	8.70	900	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	7.63	11.0	184.7	101.9	-0.17		11/20/2007	1.56	8.75	1 000	--	-- / -- / --
ВБД-2	--	--	--	8.59	-0.56	212.4	102.3	0.020		12/15/2010	3.90	9.00	3 000	--	B+/B3/ --
ВолгаТел-2	8.52	16.5	240.3	--	--	--	99.6	-0.38	12/2/2008	11/30/2010	2.44	8.20	3 000	1 000.0	B+ / -- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	8.54	-2.00	221.6	100.4	0.060		11/30/2010	3.18	8.50	2 300	--	B+ / -- / --
ВТБ-4	6.86	18.0	448.6	--	--	--	100.0	0.00	3/23/2006	3/19/2009	0.016	5.60	5 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	6.47	0.030	96.4	--	--	--	99.9	0.00	4/26/2007	10/17/2013	1.07	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	6.73	-5.29	262.9	100.5	0.00		5/16/2006	0.16	9.90	3 000	--	BB/Ba3/ --
Газпром-3	--	--	--	6.02	-13.2	71.3	101.8	0.100		1/18/2007	0.82	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	6.98	-6.72	60.6	104.6	0.22		2/10/2010	3.41	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.19	-0.23	44.8	102.2	0.00		10/9/2007	1.46	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	6.94	-7.31	64.9	100.4	0.21		8/6/2009	3.06	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Евросервис	12.8	-1.77	835.9	--	--	--	100.5	0.00	6/20/2006	12/18/2007	0.25	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ЛУКОЙЛ-2	6.07	-40.6	26.8	6.74	-20.0	40.2	102.0	0.63	11/20/2007	11/17/2009	3.23	7.25	6 000	1 000.0	BB/Ba2/ --
МГТС-4	8.13	-4.72	433.7	--	--	--	100.2	0.00	4/26/2006	4/22/2009	0.11	10.0	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МГТС-5	7.08	-0.29	152.8	--	--	--	101.5	0.00	5/29/2007	5/25/2010	1.14	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МегаФон-1	--	--	--	6.95	-5.57	261.3	101.0	0.00		6/7/2006	0.22	11.5	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-2	--	--	--	7.02	6.42	156.3	102.4	-0.070		4/11/2007	1.00	9.28	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-3	--	--	--	7.57	1.53	164.0	103.4	-0.033		4/15/2008	1.88	9.25	3 000	--	BB-/B1/BB
Мечел СГ	7.94	-4.10	373.7	--	--	--	100.5	0.00	5/25/2006	11/22/2007	0.19	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --
МО-3	--	--	--	6.86	-10.5	117.8	105.7	0.13		8/19/2007	1.35	11.0	4 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-4	--	--	--	7.00	1.10	81.6	111.6	-0.040		4/21/2009	2.66	11.0	9 600	--	BB-/Ba3/ --
МО-5	--	--	--	6.99	-4.51	78.6	108.8	0.12		3/30/2010	2.71	10.0	12 000	--	BB-/Ba3/ --
Мос-27	--	--	--	4.80	-3.53	--	107.7	0.00		12/20/2006	0.71	15.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.25	8.88	--	107.9	-0.20		6/5/2008	2.01	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	5.82	-0.99	--	104.9	0.00		5/20/2007	1.12	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	4.45	-8.19	--	101.1	0.00		5/25/2006	0.19	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	4.48	-5.97	--	101.4	0.00		6/18/2006	0.25	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	6.24	15.2	--	109.6	-0.40		12/16/2008	2.44	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	4.54	-2.87	--	102.8	0.00		9/23/2006	0.50	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	6.62	-8.63	--	114.1	0.36		12/26/2010	3.91	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	6.79	-1.77	--	111.4	0.11		7/21/2014	6.06	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	--	--	--	5.90	-23.5	--	106.4	0.35		10/26/2007	1.49	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	--	--	--	6.45	-0.22	--	110.5	0.00		7/30/2010	3.66	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	5.88	-0.81	--	105.7	0.00		8/13/2007	1.32	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	6.28	-0.46	--	107.8	0.00		5/17/2008	1.97	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	6.80	-0.11	--	111.4	0.00013		6/24/2015	6.49	10.0	20 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	6.30	-0.32	--	109.6	0.00		4/28/2009	2.71	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	9.13	-28.9	361.0	102.0	0.30		5/16/2007	1.09	10.8	1 000	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	7.36	-99.1	219.0	101.5	0.65		11/30/2006	0.68	9.40	1 000	--	-- / Ba2/ --
ОМЗ-4	7.71	11.4	284.1	--	--	--	102.9	-0.068	8/31/2006	2/26/2009	0.46	14.3	900	1 000.0	CCC+/ -- / --
ОМК-1	--	--	--	8.43	-5.22	244.6	101.9	0.100		6/12/2008	2.03	9.20	3 000	--	-- / -- / --
Пятерочка	--	--	--	8.72	13.5	235.6	110.0	-0.48		5/12/2010	3.35	11.5	1 500	--	BB-/Ba3/ --
Пятерочка-2	--	--	--	8.70	-0.92	223.7	103.0	0.033		12/14/2010	3.88	9.30	3 000	--	BB-/Ba3/ --
РЖД-2	--	--	--	6.72	-6.03	91.1	101.8	0.092		12/5/2007	1.61	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	6.97	-8.39	63.7	104.8	0.27		12/2/2009	3.22	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	6.53	-0.030	94.0	100.2	-0.000100		6/14/2007	1.20	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.33	-4.19	85.7	100.6	0.16		11/10/2010	3.93	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.39	-3.38	74.5	101.5	0.17		11/7/2012	5.23	7.55	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	--	--	--	7.07	-1.77	153.2	101.2	0.017		5/20/2007	1.12	8.00	5 000	--	-- / -- / --
РусАл-3	--	--	--	7.54	0.030	146.6	99.6	0.00		9/21/2008	2.27	7.20	6 000	--	-- / -- / --
САН	--	--	--	6.97	-4.09	218.0	102.5	0.00		8/15/2006	0.41	13.0	2 500	--	-- / -- / --
Интербрю	--	--	--	7.13	-4.47	152.4	101.3	0.050		6/28/2007	1.23	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-
Северсталь	--	--	--	7.34	-6.05	272.4	102.3	0.00		7/14/2006	0.33	14.5	1 530	--	-- / -- / B+
СибТел-3	--	--	--	7.98	-31.3	237.7	105.7	0.37		7/5/2007	1.22	12.5	2 000	--	-- / -- / B+
СибТел-4	--	--	--	8.23	-1.02	228.9	102.2	0.017		4/25/2008	1.90	9.20	3 000	--	-- / -- / B+
СибТел-5	--	--	--	--	--	--	99.6	0.00	9/18/2008	9/16/2010	2.24	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- / B+
СибТел-6	8.19	0.040	213.0	--	--	--	101.1	-0.019	6/16/2006	6/12/2009	0.25	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --
ТД Мечел	7.24	2.60	283.0	--	--	--	101.1	-0.019							-- / -- / --
ТМК-1	--	--	--	7.88	-1.12	284.7	101.5	0.00		10/20/2006	0.57	10.3	2 000	--	-- / -- / --
УРСИ-3	--	--	--	6.99	-9.17	235.0	102.4	0.011		7/18/2006	0.34	14.3	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-4	--	--	--	7.94	-5.96	218.5	103.3	0.083		11/1/2007	1.49	9.99	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-5	--	--	--	8.51	-0.090	257.7	101.6	0.00		4/17/2008	1.88	9.19	2 000	--	B+ / -- / B+
ФСК-1	--	--	--	6.85	-3.49	103.0	103.3	0.052		12/18/2007	1.64	8.80	5 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-2	--	--	--	7.43	-4.31	101.3	103.4	0.15		6/22/2010	3.63	8.25	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-3	--	--	--	7.21	-7.71	106.7	100.0	0.18		12/12/2008	2.50	7.10	7 000	--	B+/Baa2/ --
ХМАО-2	--	--	--	7.10	-0.56	114.3	111.0	0.00		5/27/2008	1.95	12.0	3 000	--	BB/ -- / --
ЦТК-3	--	--	--	7.98	3.88	309.2	102.2	-0.029		9/15/2006	0.47	12.4	2 000	--	B- / -- / B-
ЦТК-4	--	--	--	8.47	-5.31	222.3	116.1	0.15		8/21/2009	2.87	13.8	7 000	--	B- / -- / B-
ЮТК	--	--	--	10.3	-4.24	535.2	102.0	0.0079		9/14/2006	0.50	14.2	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-2	--	--	--	10.4	-15.6	509.2	100.2	0.12		2/7/2007	0.87	10.5	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-3	9.74	-82.7	639.1	--	--	--	100.1	0.043	4/8/2006	10/10/2009	0.060	12.3	3 500	1 000.0	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	--	--	--	10.6	-7.37	453.2	100.0	0.15		12/9/2009	2.20	10.5	5 000	--	CCC+/Caa1/ --
Яр.обл.-2	--	--	--	6.98	-25.9	139.2	107.5	0.30		7/3/2007	1.19	13.3	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-3	--	--	--	7.28	-1.90	215.5	103.1	0.00		11/17/2006	0.64	12.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-4	--	--	--	7.42	3.22	121.7	108.9	-0.100		5/26/2009	2.72	11.0	1 000	--	-- / -- / --

Долговой инструмент	Доходность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к погашению, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody'/ Fitch
АвтоВАЗ-2	7.84	20.4	246.8	--	--	--	101.3	-0.18	2/14/2007	8/13/2008	0.89	9.20	3 000	1 000.0	-- / -- / --
АвтоВАЗ-3	7.62	-12.1	312.3	--	--	--	100.6	0.027	6/27/2006	6/22/2010	0.28	9.70	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Балтимор-1	--	--	--	10.2	-339.0	528.8	96.0	1.39		9/5/2006	0.47	1.00	500	--	-- / -- / --
Балтимор-3	9.53	-0.91	441.2	--	--	--	101.5	0.00	11/16/2006	5/15/2008	0.64	11.7	800	1 000.0	-- / -- / --
Волшебный Край	11.9	-14.1	674.2	--	--	--	100.1	0.090	12/5/2006	12/2/2008	0.69	11.8	500	1 000.0	-- / -- / --
ГлМосСтрой-1	9.90	-32.7	567.1	--	--	--	100.7	0.050	5/27/2006	5/27/2007	0.19	13.0	2 000	1 000.0	-- / -- / --
ГОТЭК-2	10.8	127.2	636.8	--	--	--	99.8	-0.32	6/22/2006	6/18/2009	0.27	9.90	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ДальСвязь-1	--	--	--	7.82	-28.8	270.1	103.4	0.17		11/15/2006	0.64	13.0	1 000	--	-- / -- / B
ДжЭфСи-2	9.02	-1.42	380.0	--	--	--	103.1	0.00	12/26/2006	12/4/2007	0.74	13.0	1 200	1 000.0	B- / -- / --
Дорогобуж-1	8.12	-0.71	290.9	--	--	--	101.4	0.00	12/13/2006	6/11/2008	0.72	9.90	900	1 000.0	-- / -- / --
Евросеть	--	--	--	9.90	-51.6	611.8	100.7	0.038		4/25/2006	0.11	16.3	1 000	--	-- / -- / --
ИжАвто-1	--	--	--	12.0	-30.2	652.9	99.2	0.26		3/14/2007	0.97	10.7	1 200	--	-- / -- / --
ИжМаш-2	10.2	-1.27	502.4	--	--	--	102.5	0.00	12/19/2006	6/17/2008	0.73	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Интеко	--	--	--	12.5	0.27	710.7	99.0	0.00		2/15/2007	0.89	11.0	1 200	--	-- / -- / --
Иркут.обл.-3	--	--	--	7.18	-0.40	127.4	104.3	0.00		12/17/2009	1.82	10.0	1 500	--	B+ / -- / --
Иркут.обл.-1	--	--	--	7.71	-0.97	240.6	102.2	0.00		7/22/2007	0.81	10.5	825	--	B+ / -- / --
Иркут.обл.-2	--	--	--	7.69	-1.54	279.6	101.2	0.00		9/7/2006	0.47	10.0	1 050	--	B+ / -- / --
Иркут-3	--	--	--	8.58	-2.64	215.5	101.2	0.094		9/16/2010	3.67	8.74	3 250	--	-- / -- / --
Ист Лайн-2	12.1	-29.4	695.0	--	--	--	99.9	0.18	11/23/2006	5/22/2008	0.66	11.6	3 000	1 000.0	B- / -- / --
ИТЕРА	--	--	--	9.16	-1.07	335.5	101.2	0.015		12/7/2007	1.59	9.75	2 000	--	-- / -- / --
Камаз	--	--	--	5.83	-0.090	71.1	100.2	0.00		11/11/2006	0.64	6.00	1 200	--	-- / -- / --
Камаз-2	8.69	0.020	263.9	--	--	--	99.9	0.00	9/19/2008	9/17/2010	2.23	8.45	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Камская дол.-2	14.2	1.81	915.7	--	--	--	100.0	-0.0093	10/22/2006	10/17/2007	0.58	13.5	200	1 000.0	-- / -- / --
Коми-5	--	--	--	7.22	-0.99	143.3	110.6	0.00		12/24/2007	1.57	14.0	500	--	-- / Ba3/B+
Коми-6	--	--	--	7.41	-29.2	102.0	119.5	1.17		10/14/2010	3.50	14.0	700	--	-- / Ba3/B+
Коми-7	--	--	--	7.85	-0.18	120.8	109.2	0.00		11/22/2013	5.18	12.0	1 000	--	-- / Ba3/B+
Краснояр.кр.-2	--	--	--	7.02	9.69	195.6	102.4	-0.067		10/26/2006	0.59	11.0	1 500	--	-- / -- / --
Краснояр.кр.-3	--	--	--	7.33	0.040	140.3	99.2	0.00		10/1/2008	1.87	7.00	3 000	--	-- / -- / --
Красноярск-2	--	--	--	7.05	-2.51	198.5	103.4	0.00		10/27/2006	0.59	12.5	630	--	-- / -- / --
Красноярск-3	--	--	--	7.90	0.19	180.8	99.6	0.00		10/18/2008	2.35	6.19	1 000	--	-- / -- / --
Красный Восток	--	--	--	8.41	2.74	301.6	102.9	-0.033		2/25/2007	0.92	11.5	1 500	--	-- / -- / --
ЛОМО-2	--	--	--	7.86	-344.2	326.1	102.0	1.03		7/11/2006	0.32	14.2	700	--	-- / -- / --
ЛСР Групп	14.0	-0.27	1 162.4	--	--	--	100.0	0.00	3/23/2006	3/20/2008	0.016	14.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Марта-2	12.1	-1.89	652.0	--	--	--	100.0	0.020	6/7/2007	12/6/2009	1.14	11.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	12.4	-0.71	686.7	--	--	--	100.2	0.0070	6/13/2007	12/10/2008	1.16	12.3	1 200	1 000.0	-- / -- / --
НКНХ-3	--	--	--	7.96	-0.090	256.4	100.2	0.00		9/1/2007	0.93	8.00	2 000	--	-- / -- / B+
НКНХ-4	8.45	52.3	227.7	--	--	--	104.5	-1.38	3/30/2009	3/26/2012	2.59	9.99	1 500	1 000.0	-- / -- / B+
Новосиб.обл.-1	--	--	--	6.74	-29.8	206.0	102.5	0.085		7/27/2006	0.35	13.5	1 500	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-2	--	--	--	7.46	-2.18	167.3	109.6	0.020		11/29/2007	1.55	13.3	2 000	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-3	--	--	--	8.05	-0.11	190.4	101.5	0.00		12/15/2009	2.52	9.00	2 500	--	-- / -- / --
ОГО-агро-1	0.74	-83.7	-297.4	14.1	-7.11	879.2	101.5	0.050	4/22/2006	4/22/2007	0.80	15.5	1 100	1 000.0	-- / -- / --
ОСТ-2	11.7	-17.7	762.0	--	--	--	100.3	0.020	5/11/2006	5/8/2008	0.15	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Очаково-2	--	--	--	9.03	0.060	298.0	99.3	0.00		9/19/2008	2.22	8.50	1 500	--	-- / -- / --
ПИТ	--	--	--	8.27	-1.87	332.4	102.0	0.00		9/28/2006	0.51	12.0	1 000	--	-- / -- / --
ПИТ-2	8.46	-2.91	353.6	--	--	--	103.0	0.00	9/25/2006	3/23/2009	0.49	14.3	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Разгуляй-Ф-1	11.8	-12.2	636.7	--	--	--	100.0	0.11	4/5/2007	10/2/2008	0.97	11.5	2 000	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйЦ-1	--	--	--	9.55	-71.9	523.5	101.0	0.14		6/5/2006	0.22	14.0	1 000	--	-- / -- / --
РТК-Лизинг-4	7.89	-36.2	444.3	--	--	--	100.1	0.020	4/11/2006	4/8/2008	0.068	9.69	2 250	850.0	-- / -- / --
РуссНефть	9.04	-1.80	292.0	--	--	--	100.9	0.041	12/12/2008	12/10/2010	2.43	9.25	7 000	1 000.0	-- / -- / --
РусСтанд-3	7.81	-0.54	298.2	--	--	--	100.3	0.00	8/23/2006	8/22/2007	0.44	8.40	2 000	1 000.0	B+ / Ba2 / --
РусТекстиль-1	--	--	--	12.5	0.39	756.0	103.1	-0.020		9/12/2006	0.49	18.8	500	--	-- / -- / --
РусТекстиль-2	23.8	822.2	2 088.8	13.3	13.7	736.8	99.7	-0.24	3/30/2006	3/5/2009	0.035	12.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Салаватстекло-2	9.66	-14.9	390.2	--	--	--	99.8	0.21	10/31/2007	10/28/2009	1.50	9.28	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Сатурн-1	6.13	-65.7	363.7	--	--	--	100.1	0.00	3/24/2006	3/23/2008	0.019	11.5	1 500	1 000.0	-- / -- / --
СатурнИн-1	--	--	--	10.9	-3.29	610.9	101.6	0.00		8/5/2006	0.39	15.0	500	--	-- / -- / --
СЗТ-2	--	--	--	8.08	19.9	234.2	99.5	-0.27		10/3/2007	1.45	7.50	1 500	--	B+ / -- / B+
СМАРТС-2	11.4	-3.96	686.0	--	--	--	101.0	0.00	6/26/2006	6/26/2007	0.28	15.0	500	1 000.0	-- / -- / --
СМАРТС-3	13.9	6.09	899.2	--	--	--	100.3	-0.030	10/3/2006	9/29/2009	0.52	14.1	1 000	1 000.0	-- / -- / --
СОК-Автокомпонент	13.9	0.48	882.0	--	--	--	99.5	0.00	10/26/2006	4/24/2008	0.58	12.6	1 100	1 000.0	-- / -- / --
Татнефть-3	--	--	--	7.54	-187.3	300.8	101.3	0.51		7/1/2006	0.29	12.0	1 500	--	B- / -- / B
Трансмаш-1	9.52	-150.4	523.8	--	--	--	100.9	0.29	6/1/2006	12/1/2007	0.21	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Транснефтепродукт	--	--	--	7.89	-2.02	386.8	100.2	0.00		5/10/2006	0.15	8.90	1 000	--	-- / -- / --
Чувашия-3	--	--	--	6.79	-0.73	131.6	102.5	0.00		4/13/2007	1.02	9.50	500	--	-- / -- / --
Чувашия-4	--	--	--	7.42	-0.37	126.8	113.5	0.00		3/27/2009	2.52	12.3	750	--	-- / -- / --
ЮТС-2	12.2	0.16	702.9	--	--	--	99.7	0.00	11/28/2006	11/25/2008	0.67	11.5	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Яковлевский	10.6	-206.3	555.3	--	--	--	100.9	1.14	10/27/2006	10/31/2008	0.59	12.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Якутия-4	--	--	--	--	--	--	--	--		3/16/2006	--	--	1 000	--	-- / -- / B+
Якутия-5	--	--	--	6.90	-0.57	141.7	101.9	0.00		4/21/2007	1.04	9.00	2 000	--	-- / -- / B+
Якутия-6	--	--	--	7.69	1.42	140.3	107.8	-0.049		5/13/2010	3.03	10.0	2 000	--	-- / -- / B+
ЯНАО	--	--	--	7.03	-0.45	99.5	107.1	0.00		8/3/2008	2.16	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)	104.7	-0.016	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	10/25/2007	1.52	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09	112.4	-0.039	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.21	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	126.4	-0.097	5.67	1.16	11.8	7.33	102.5	-1.54	4/25/2006	10/25/2014	6.16	2 436	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	88.6	-0.14	5.53	3.57	6.61	10.8	90.7	0.95	5/14/2006	5/14/2011	4.67	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.3	0.086	5.50	-7.60	14.9	-3.00	76.9	-8.14	5/14/2006	11/14/2007	1.10	1 322	BBB/ -- /BBB
Россия 07	105.5	0.00	5.42	-0.94	--	--	69.5	-1.78	6/26/2006	6/26/2007	1.19	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	105.3	0.13	5.36	-7.06	--	--	70.5	-9.80	3/31/2006	3/31/2010	1.82	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	145.2	0.32	5.81	-2.92	--	--	114.1	-5.73	7/24/2006	7/24/2018	7.86	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	180.4	0.060	6.10	-0.34	--	--	140.9	-3.08	6/24/2006	6/24/2028	10.7	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	111.1	0.00	5.77	0.050	--	--	110.3	-2.74	3/31/2006	3/31/2030	7.78	18 400	BBB/Baa2/BBB
Внешние российские корпоративные долговые обязательства													
Алроса 08	105.3	0.028	5.43	-1.66	4.51	3.90	77.4	-4.56	5/6/2006	5/6/2008	1.94	500	B/Ba3/ --
Алроса 14	115.4	0.13	6.52	-1.85	96.2	4.25	187.2	-4.56	5/17/2006	11/17/2014	6.24	500	B/Ba3/ --
АльфаБанк 07	101.1	0.020	6.47	-2.70	113.2	1.51	171.6	-2.53	8/9/2006	2/9/2007	0.86	150	BB-/Baa2/B+
АльфаБанк 08	101.4	0.15	7.05	-7.44	166.6	-1.75	240.1	-10.1	7/2/2006	7/2/2008	2.10	250	BB-/Baa2/B+
ВБД ПП 08	102.6	-0.012	7.16	0.46	177.6	6.04	250.6	-2.38	5/21/2006	5/21/2008	1.97	150	B+/B3/ --
ВТБ 08	102.6	-0.038	5.82	1.40	42.6	7.37	117.6	-0.56	6/11/2006	12/11/2008	2.48	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	106.6	0.016	6.09	-0.39	62.7	6.87	146.3	-3.00	4/12/2006	10/12/2011	4.54	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	101.0	0.13	6.16	-1.91	56.3	3.72	150.5	-4.65	8/4/2006	2/4/2015	6.88	750	BBB-/A3/BBB-
Вымпелком 09	108.1	0.063	7.14	-2.30	173.3	3.87	249.2	-3.82	6/16/2006	6/16/2009	2.79	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	102.5	0.12	7.25	-3.64	183.4	3.61	261.1	-5.54	8/11/2006	2/11/2010	3.39	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	104.8	0.12	7.30	-2.54	184.3	4.77	267.6	-5.11	4/22/2006	10/22/2011	4.45	300	BB/Ba3/ --
Газпром 07	103.8	-0.0064	5.46	-0.27	11.7	4.23	72.7	-0.61	4/25/2006	4/25/2007	1.03	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	114.7	-0.0014	5.87	-0.24	46.7	6.27	123.3	-1.89	4/21/2006	10/21/2009	3.00	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	119.6	0.34	6.11	-5.56	60.4	1.15	147.3	-8.22	9/1/2006	3/1/2013	5.36	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	96.0	-0.083	5.86	3.02	45.7	9.59	122.4	1.35	7/22/2006	7/22/2013	3.03	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	99.2	0.066	5.91	-2.33	50.3	4.00	126.6	-3.91	7/22/2006	7/22/2013	2.90	647	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	105.6	0.10	5.98	-2.17	51.3	5.03	135.2	-4.79	8/1/2006	2/1/2020	4.62	1 250	BBB-/ -- /BBB-
Газпром 34	126.0	-0.22	6.58	1.46	60.0	3.02	188.2	-1.24	4/28/2006	4/28/2034	12.2	1 200	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.8	-0.00070	6.07	-0.070	67.2	5.81	141.7	-2.24	4/30/2006	10/30/2008	2.36	1 050	BB/Baa1/ --
Евраз 06	101.4	0.015	6.10	-4.31	79.6	-1.04	131.5	-3.07	3/25/2006	9/25/2006	0.49	175	B+/B1/BB-
Евраз 09	110.2	-0.0023	7.40	-0.18	199.2	6.14	275.4	-1.76	8/3/2006	8/3/2009	2.89	300	B+/B1/BB-
Евраз 15	101.9	0.40	7.96	-5.91	237.6	-0.15	330.7	-8.65	5/10/2006	11/10/2015	6.66	750	B+/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.7	0.36	6.13	-164.6	87.3	-162.6	151.6	-166.5	6/12/2006	6/12/2006	0.22	125	-- /B1/B
МДМ Банк 06	101.3	0.092	6.79	-20.0	148.6	-16.7	200.9	-18.8	3/23/2006	9/23/2006	0.48	200	B+/ -- /BB-
МегаФон 09	102.3	-0.0050	7.27	0.11	186.3	7.04	263.5	-1.68	6/10/2006	12/10/2009	3.22	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	102.2	0.021	7.03	-0.97	163.7	4.88	238.0	-3.23	4/21/2006	10/21/2008	2.31	300	BB-/Baa3/BB-
МТС 08	105.8	0.058	6.39	-3.67	101.2	1.69	171.9	-6.13	7/30/2006	1/30/2008	1.72	400	BB-/Baa3/ --
МТС 10	104.4	0.18	7.23	-4.73	181.0	2.99	260.2	-6.87	4/14/2006	10/14/2010	3.77	400	BB-/Baa3/ --
МТС 12	102.7	0.14	7.41	-3.05	193.9	4.08	278.3	-5.67	7/28/2006	1/28/2012	4.75	400	BB-/Baa3/ --
Никойл 07	101.7	-0.028	7.16	2.41	181.9	6.81	242.1	2.25	9/19/2006	3/19/2007	0.97	150	B/Ba3/ --
НКНХ 15	102.7	-0.21	8.09	3.15	249.4	8.93	342.9	0.42	6/22/2006	12/22/2015	6.73	200	-- /B1/B+
НорНикель 09	101.4	-0.0032	6.68	0.080	127.0	6.73	203.8	-1.62	3/30/2006	9/30/2009	3.08	500	BB+/Baa2/BBB-
Промстройбанк 08	101.2	-0.044	6.29	1.96	90.3	7.72	164.2	-0.50	7/29/2006	7/29/2008	2.19	300	-- /A3/BBB-
РенКап 08	99.7	0.00	8.11	0.020	271.7	5.88	346.0	-2.20	4/30/2006	10/31/2008	2.33	100	B+/ -- /BB-
Роснефть 06	104.6	-0.0049	5.61	-2.05	28.9	1.64	83.4	-1.18	5/20/2006	11/20/2006	0.63	150	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 07	101.5	0.089	7.23	-9.11	188.7	-4.66	249.3	-9.36	4/14/2006	4/14/2007	1.00	300	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 08	100.8	0.022	7.68	-1.17	230.1	4.35	302.8	-4.15	4/21/2006	4/21/2008	1.89	300	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 10	98.8	0.086	7.83	-2.27	240.1	5.44	319.4	-4.43	4/7/2006	10/7/2010	3.80	500	B+/Baa2/ --
СберБанк 15	100.6	0.100	6.14	-1.47	53.8	4.14	148.3	-4.22	8/11/2006	2/11/2015	6.92	1 000	-- /A3/BBB-
Северсталь 09	103.6	0.062	7.24	-2.48	184.4	3.59	259.8	-4.18	8/24/2006	2/24/2009	2.63	325	B+/B2/ --
Северсталь 14	108.5	-0.079	7.81	1.25	227.8	7.71	316.5	-1.43	4/19/2006	4/19/2014	5.75	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	105.0	0.040	5.63	-6.16	29.4	-1.95	87.8	-6.00	8/13/2006	2/13/2007	0.87	400	BB/Baa2/ --
Сибнефть 09	112.2	0.13	5.97	-5.23	57.3	0.74	132.2	-7.20	7/15/2006	1/15/2009	2.48	500	BB/Baa2/ --
Система 08	106.5	-0.0038	6.79	-0.21	141.2	5.26	213.4	-3.02	4/14/2006	4/14/2008	1.84	350	B/ -- /B+
Система 11	105.0	0.014	7.61	-0.41	217.6	7.17	298.1	-2.71	7/28/2006	1/28/2011	4.02	350	B/B3/B+
ТНК-ВР 07	107.8	-0.024	5.87	0.71	49.8	5.81	117.3	-1.00	5/6/2006	11/6/2007	1.48	400	BB/Baa2/BB+
ХКФ Банк 08-8.625	101.2	0.019	8.04	-0.98	264.9	4.69	338.4	-3.64	6/30/2006	6/30/2008	2.08	275	B-/Baa3/ --
ХКФ Банк 08-9.125	101.9	0.036	7.99	-2.23	261.2	3.15	332.1	-4.74	8/4/2006	2/4/2008	1.74	150	B-/Baa3/ --

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
20.03.2006	Выплата купона по облигациям Москва-27	148.0
	Уплата НДС и налога на игорный бизнес	--
21.03.2006	Аукцион по размещению седьмого выпуска облигаций Уралсвязьинформ	3 000.0
	Выплата купона и погашение облигаций Полиметалл-1	813.6
	Выплата купона по облигациям Мясная Корпорация Евросервис-1	52.4
	Выплата купона по облигациям Новосибирская обл.-3	56.1
	Выплата купона по облигациям Якутия (Саха)-3	23.9
	Выплата купона по облигациям РусАлФин-3	214.2
	Выплата купона по облигациям ТД Копейка-1	29.2
	Выплата купона по облигациям Терна-финанс-1	17.5
	Выплата купона по облигациям ЮТранзитсервис-1	1.49
	Банк России проведет ломб. аукцион на 2 недели	--
23.03.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Дикси-Финанс	3 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Моторостроитель-Финанс	800.0
	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Главмосстрой-Финанс	4 000.0
	Аукционное доразращение ОБР-2 Банком России	20 000.0
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Группа ЛСР-1	69.8
	Выплата купона по облигациям ХКФ Банк-3	61.7
	Выплата купона по облигациям Иркутск-3	141.6
	Выплата купона по облигациям Иркутская обл.-1	37.4
	Выплата купона по облигациям Москва-37	98.6
	Выплата купона по облигациям Сибирьтелеком-6	78.3
	Выплата купона по облигациям ТК Финанс-1	53.6
	Выплата купона по облигациям ВТБ-4	139.6
24.03.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Интегра-Финанс	2 000.0
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Банк Зенит-1	42.4
	Выплата купона по облигациям Банк Жилищного Финансирования-1	15.8
	Выплата купона по облигациям Камаз-Финанс-2	63.2
	Выплата купона по облигациям Очаково-2	63.6
	Выплата купона по облигациям Республика Коми-5	17.3
	Выплата купона по облигациям Сатурн-1	86.5
	Оферта на выкуп по облигациям ВТБ-4	--

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
21 марта	Уралсвязьинформ-7	6 лет	3 000.0
23 марта	Главмосстрой-Финанс-2	5 лет	4 000.0
	Моторостроитель-Финанс	3 года	800.0
	Дикси-Финанс	5 лет	3 000.0
24 марта	Интегра Финанс-1	3 года	2 000.0
март 2006	Русь-банк	3 года	1 400.0
	ТВЗ-3	4 года	1 000.0
	Глобус-Лизинг-Финанс-4	3 года	500.0
	Сувар-Казань	3 года	900.0
	Лаверна	4 года	1 000.0
	ВТБ-6	5 лет	15 000.0
	Астрахань	-	500.0
	Инвестсбербанк-1	3.5 года	1 200.0
13 апреля	Дикая Орхидея	3 года	1 000.0
19 апреля	Элемтэ-2	4 года	600.0
апрель 2006	Национальная факторинговая компания	3 года	1 000.0
	Российские коммунальные системы	3 года	1 500.0
	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
	Ренинс Финанс-1	4 года	750.0
	АЦБК-Инвест	-	1 500.0
май 2006	Самарская область	-	5 000.0
	Экспобанк	2 года	1 000.0
1 кв. 2006	Мосэнерго-1	5 лет	5 000.0
	Акибанк	3 года	600.0
2 кв. 2006	Волгоградская область	-	550.0
	Нижегородская область	-	2 000.0
	Чувашия	-	1 000.0
	Абсолют-Банк-2	-	1 000.0
	Автомир-Финанс	3 года	1 000.0
	Автоприбор	3 года	500.0
	АГроСоюз-1	3 года	500.0
	Адамант-Финанс-2	4 года	2 000.0
	Аладушкин Финанс	5 лет	1 000.0
	Аптечная сеть 36,6	-	3 000.0
	Арбат энд Ко	2 года	1 500.0
	Арнест-Финанс	-	600.0
	Банк Авангард	3 года	1 000.0
	Банк Российский Капитал	2 года	500.0
	Банк Санкт-Петербург	3 года	1 000.0
	Белон-Финанс-1	3 года	1 500.0
	Белон-Финанс-2	5 лет	2 000.0
	Внешторгбанк	10 лет	15 000.0
	Вулкан Финанс	-	1 000.0
	Газпромбанк-2	-	5 000.0
	ГидроОГК	5 лет	5 000.0
	Группа Магнезит	-	1 500.0
	Дальсвязь-2	6 лет	2 000.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
	Дальсвязь-3	3 года	1 500.0
	Джей Эф Си	5 лет	2 000.0
	Екатеринбургская электросетевая компания	3 года	500.0
	Инпром-3	5 лет	1 300.0
	Иркутская область	-	4 600.0
	Камская долина-Финанс-3	-	500.0
	Кировская область	-	1 500.0
	Коми-9	-	920.0
	Ливиз-Финанс	3 года	600.0
	Липецкая область	-	1 500.0
	ЛОМО-3	-	1 000.0
	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
	МБРР	5 лет	3 000.0
	М-Индустрия	5 лет	1 000.0
	Минеральные удобрения	-	950.0
	Монетка	-	1 000.0
	Мосинжстрой	3 года	3 000.0
	Москва-39	-	5 000.0
	Москва-41	-	6 621.7
	Москва-44	-	15 000.0
	Москва-45	-	15 000.0
	Москва-46	-	10 000.0
	Москва-47	-	5 000.0
	Московская лизинговая компания	3 года	550.0
	Московская область	-	12 000.0
	Московская топливная компания	-	750.0
	Московский Кредитный банк-2	3 года	1 000.0
	Новая перевозочная компания Финанс	-	1 500.0
	Новосибирск-4	5-7 лет	1 500.0
	Нортгаз-Финанс-2	2 года	1 800.0
	НФК-Банк	3 года	1 000.0
	ЦЕНТР-КАПИТАЛ	2 года	1 000.0
	ПАВА	5 лет	1 000.0
	Перекресток	-	9 000.0
	Республика Марий Эл-2	-	500.0
	Рос-Финанс	3 года	3 000.0
	Русский Международный Банк	3 года	1 000.0
	Саратов	-	600.0
	Санкт-Петербург	-	5 500.0
	Сибкадембанк	-	8 000.0
	Сибирьтелеком-6	-	2 000.0
	Синергия	3 года	1 000.0
	Собинбанк-1	-	2 000.0
	Татфондбанк-3	3 года	1 500.0
	Техносила	5 лет	2 000.0
	Тинькофф-Инвест	3 года	1 000.0
	Транскапиталбанк	3 года	800.0
	Тульская область	-	1 500.0
	ТуранАлем Финанс-2	4.5 лет	3 000.0
	ТуранАлем Финанс-3	6 лет	4 000.0
	Центральный телеграф-3	3 года	700.0
	Центртелеком-5	5 лет	3 000.0
	Эфирное-2	4 года	1 500.0
	Юнимилк	5 лет	2 000.0
	УБРИР-финанс-2	3 года	1 000.0

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

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

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

брокерская деятельность - лицензия от 12.07.2001 г. №177-05370-100000
дилерская деятельность - лицензия от 12.07.2001 г. №177-05386-010000
депозитарная деятельность - лицензия от 11.07.2001 г. №177-05399-000100

Раскрытие информации

Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами), чье имя (чьи имена) указано (ы) на титульном листе настоящего отчета с целью предоставления справочной информации о компании или компаниях (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.