



ОБЗОР РЫНКА ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Ренессанс Капитал

22 марта 2006 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Эдуард Джабаров +7 495 258 7907

Стратегия внутреннего рынка

Стремительный рост доходностей внешних долговых обязательств сегодня, по всей видимости, отразится на настроениях инвесторов в рублевые облигации. Избыточная ликвидность в финансовой системе будет продолжать играть роль «подушки безопасности», смягчающей негативное давление со стороны внешних факторов. Мы не ожидаем роста торговой активности инвесторов, равно как и значительного снижения котировок рублевых облигаций в среднем и длинном участках кривой доходности.

Минфин продолжает увеличивать предложение в длинном сегменте кривой доходности и сегодня проведет аукционное доразмещение выпуска ОФЗ 46018. Это один из самых ликвидных долгосрочных выпусков ОФЗ, и, несмотря на общую негативную конъюнктуру рынка, инвесторы будут довольно активны на аукционе. С нашей точки зрения, предоставление премии со стороны Минфина маловероятно. Скорее всего, Минфин отсечет агрессивные заявки и разместит лишь часть ценных бумаг от объема в 4.06 млрд руб., заявленного на аукцион.

Ситуация на рынке внутренних долговых обязательств вчера не изменилась. Цены большинства рублевых инструментов не продемонстрировали четко выраженной динамики на фоне низких торговых оборотов. Аукцион по размещению седьмого выпуска облигаций Уралсвязьинформа прошел полностью в соответствии с рыночными (и нашими) ожиданиями. Ставка купона на первые три года обращения выпуска (до оферты) зафиксирована на уровне 8.40% годовых, что соответствует доходности к трехлетней оферте в 8.58% годовых.

Эдуард Джабаров
Телефон: 258 7907

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев + 7 495 258 7946

Стратегия внешнего рынка

Вчера резко упали котировки КО США, что привело к росту доходности на других рынках облигаций, деноминированных в долларах. На этом фоне инвесторы, похоже, решили сократить свои позиции в таких бумагах. По данным агентства Emerging Portfolio Fund Research, на прошлой неделе (впервые с конца 2005 г.) был зафиксирован отток средств из фондов, инвестирующих в акции и облигации стран с переходной экономикой, американские акции, а также в облигации эмитентов с низким кредитным качеством. С другой стороны, наблюдался приток средств в фонды, инвестирующие в европейские активы. Приходится признать, что ожидаемое нами сужение спредов по российским еврооблигациям несколько откладывается.

Хотелось бы также отметить, что форма кривой КО США (и, следовательно, российских еврооблигаций) на данный момент странным образом зависит от политики Банка Японии и Народного Банка Китая. В своем выступлении 20 марта председатель ФРС США Б. Бернанке заявил, что пресловутый *conundrum*, из-за которого ставки в длинном конце кривой КО США остаются на столь низком уровне, обусловлен притоком средств из Азии. По всей вероятности, речь идет об азиатских центральных банках, в первую очередь – японском и китайском. Что касается первого, его высокопоставленные представители в последние дни выступают с заявлениями, из которых ясно, что Банк Японии вплотную подошел к повышению ставок и, следовательно, должен будет сократить объем покупки долларов. Китайские денежные власти, скорее всего, продолжают политику либерализации курса юаня: на этой неделе должен состояться визит американских сенаторов в Китай, посвященный именно этому вопросу. Кроме того, в ближайшее время должен быть опубликован доклад ВТО о либерализации китайской экономики. Сокращение государственного вмешательства в свою очередь приведет к тому, что объем покупок КО США со стороны Китая сократится.

С учетом вышеназванных факторов, по логике Б. Бернанке (с которой мы согласны), процесс нормализации формы кривой КО США должен в ближайшие недели продолжиться.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
21 марта	Рост ИЦП с учетом цен на энергоносители и продукты питания (изменение к предыдущему месяцу)	февраль	16:30	-0.2%	-1.4%	0.3%
	Рост ИЦП без учета цен на энергоносители и продукты питания (изменение к предыдущему месяцу)	февраль	16:30	0.1%	0.3%	0.4%
	Рост ИЦП с учетом цен на энергоносители и продукты питания (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	16:30	4.8%	3.7%	5.7%
	Рост ИЦП без учета цен на энергоносители и продукты питания (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	16:30	1.6%	1.7%	1.5%
22 марта	Индекс уверенности потребителей ABC	21 марта	1:00	-8.0	-8.0	-8.0
	Количество обращений за получением ипотечных кредитов (изменение за неделю)	18 марта	15:00	-	-	-0.2%

*По основному времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	376.9	-0.46	0.26	2.24	197.0	0.00
Аргентина	100.6	-1.87	0.81	19.7	343.0	8.00
Бразилия	527.7	-0.63	0.32	4.67	231.0	3.00
Болгария	601.8	-0.61	0.076	-0.58	79.0	3.00
Мексика	326.7	-0.43	0.067	-1.21	124.0	-1.00
Россия	422.4	-0.45	0.24	-0.83	110.0	0.00
ЮАР	137.4	-0.31	0.40	-0.040	73.0	-2.00
Турция	247.2	-0.20	0.30	1.88	176.0	-5.00
Украина	203.1	-0.60	0.28	-0.52	179.0	2.00

Источник данных: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев + 7 495 258 7946

Стратегия валютного рынка

Курс рубля по отношению к доллару США вчера несколько снизился, хотя и не достиг уровня в 27.80. Сегодня мы ожидаем продолжения снижения курса рубля на фоне ослабления евро относительно доллара США. Через несколько недель, после некоторой стабилизации на уровне 27.80, мы ожидаем резкого роста курса рубля.

Динамика показателей ликвидности, публикуемых на ежедневной основе Банком России, по-прежнему свидетельствует о сохранении благоприятной конъюнктуры денежного рынка. Первую часть обязательных в конце месяца налоговых платежей рынок пережил безболезненно, и мы не ожидаем стремительного роста ставок overnight до конца марта. Несмотря на отсутствие первичных размещений, сегодня мы не ожидаем роста торговой активности на вторичном рынке: инвесторы, скорее всего, воздержатся от активных торговых операций на фоне высокой неопределенности на внешних рынках.

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
21 марта	Франция	Счет текущих операций, EUR млрд	январь	10:45	-4.000	-3.243	-3.446**
		Потребительские расходы (рост к предыдущему месяцу)	февраль	10:45	0.3%	1.8%	0.5%**
		Потребительские расходы (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	10:45	3.2%	4.5%	2.1%**
		Уровень безработицы (с учетом сезонных колебаний)	4 кв. 2005	12:00	7.7%	7.7%	7.7%
22 марта	Италия	Индекс уверенности потребителей (с учетом сезонных колебаний)	март	11:30	109.3	-	110.0
	ЕС	Сальдо торгового баланса по Евророне, EUR млрд	январь	13:00	-4.5	-	-0.9
		Сальдо торгового баланса по Евророне (с учетом сезонных колебаний), EUR млрд	январь	13:00	-2.3	-	-2.4
		Количество заказов в промышленности (изменение к предыдущему месяцу с учетом сезонных колебаний)	январь	13:00	-0.2%	-	2.5%
		Количество заказов в промышленности (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	январь	13:00	11.4%	-	7.1%

* 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, денонмированных 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 определенного 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 (20-24 марта), 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 спрэда 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 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	99.6	99.9	2.70	8.54	-0.55	-1.73
Рынок рублевых облигаций										
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.8	100.0	1.08	7.58	-0.013	-0.089
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	100.2	100.4	-0.0061	-0.13	0.22	4.62
Мос-39	длинная позиция	20.03.2006	111.4	111.5	110.8	111.0	-0.53	-64.1	-0.065	-7.93
ОФЗ 26198	длинная позиция	20.03.2006	95.9	96.0	95.9	96.0	-0.063	-7.69	-0.065	-7.93
ОФЗ 46014	длинная позиция	20.03.2006	109.2	109.3	109.4	109.4	0.13	15.9	-0.065	-7.93
РЖД-6	длинная позиция	20.03.2006	100.3	100.6	100.2	100.4	-0.39	-47.1	-0.065	-7.93
РЖД-7	длинная позиция	20.03.2006	101.2	101.4	100.8	101.4	-0.51	-62.1	-0.065	-7.93
ФСК-2	длинная позиция	20.03.2006	103.2	103.5	102.8	103.3	-0.61	-74.4	-0.065	-7.93
ЮТК-4	длинная позиция	13.02.2006	100.0	100.1	99.7	99.9	0.70	6.75	0.039	0.37

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

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.	347.2	318.0	29.2
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	250.2	226.5	23.7
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	108.6	118.3	-9.70
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	9.60	13.1	-3.50
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 / 1.5	1.5 / 2.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	2.89	2.88	0.0058
LIBOR - 6 month	5.05	5.03	0.018
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.53	4.43	0.10
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.87	4.78	0.090
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.07	5.14	-0.070
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			
EUR/USD	1.2092	1.2168	-0.0076
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.6172	33.6834	-0.066
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.7027	27.6615	0.041
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	5.15 / 5.39	4.9 / 5.15	н/д --
Долговой рынок - (ММББ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	4.30	3.70	0.60
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	2.92	1.03	1.89

* Данные за последний торговый день.

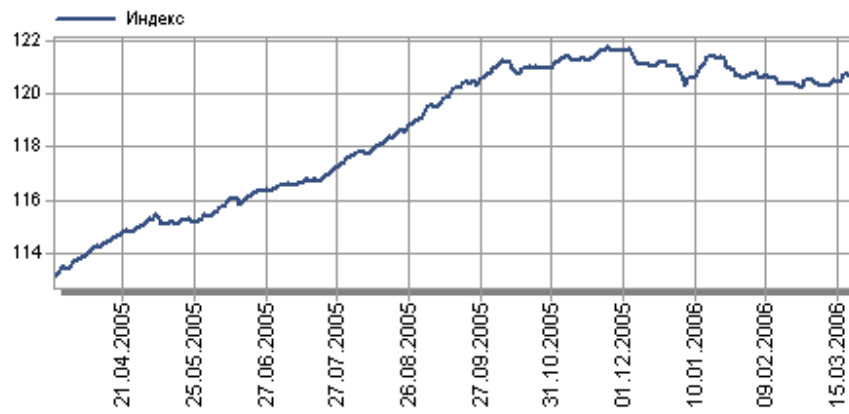
** По итогам аукциона за 3/2/2006.

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

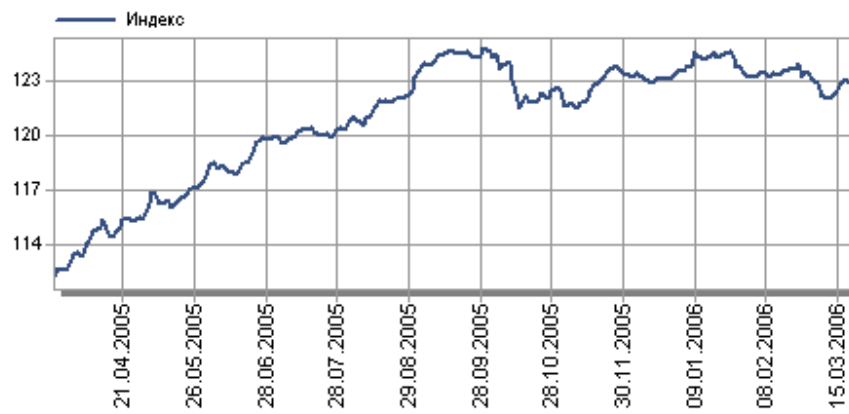
Сырьевые товары

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	60.6	0.25	-4.01	-0.90	3.90	-0.80
URALS	USD/брл	56.8	1.12	-3.89	-1.30	5.40	2.50
BRENT	USD/брл	61.4	1.04	-3.26	2.30	9.90	4.30
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 465.3	-0.020	1.25	2.80	9.90	8.10
Никель	USD/т	14 750.0	-0.30	-0.84	-2.80	11.5	9.30
Золото	USD/унц.	553.5	0.26	0.10	-0.30	9.80	7.10
Сталь (горячий прокат)	USD/т	425.0	--	--	11.8	13.3	11.8
Сталь (холодный прокат)	USD/т	512.5	--	--	4.60	9.00	6.80

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Доходность к 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	--	--	--	7.35	-0.34	123.2	109.1	0.00		12/1/2008	2.36	11.0	1 070	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	7.01	-0.25	61.5	113.8	0.00		2/1/2010	3.26	11.0	1 500	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	7.07	-0.18	77.2	107.4	0.00		10/15/2010	2.88	9.40	2 250	--	BBB+/Baa1/B-
АИЖК-4	--	--	--	7.30	-0.060	67.3	107.6	0.00		2/1/2012	4.66	8.70	900	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	7.68	-0.19	189.7	101.9	0.00		11/20/2007	1.55	8.75	1 000	--	-- / -- / --
ВБД-2	--	--	--	8.59	-0.030	206.3	102.3	0.00		12/15/2010	3.89	9.00	3 000	--	B+/B3/ --
ВолгаТел-2	8.56	0.020	240.9	--	--	--	99.6	0.00	12/2/2008	11/30/2010	2.42	8.20	3 000	1 000.0	B+ / -- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	8.60	6.58	216.6	100.2	-0.20		11/30/2010	3.16	8.50	2 300	--	B+ / -- / --
ВТБ-4	9.42	128.7	513.1	--	--	--	100.0	0.00	3/23/2006	3/19/2009	0.0055	5.60	5 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	6.64	17.0	97.2	--	--	--	99.7	-0.17	4/26/2007	10/17/2013	1.06	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	6.50	-6.04	251.2	100.5	0.00		5/16/2006	0.15	9.90	3 000	--	BB/Ba3/ --
Газпром-3	--	--	--	6.08	17.9	60.1	101.7	-0.15		11/18/2007	0.81	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	7.04	1.41	60.3	104.4	-0.050		2/10/2010	3.40	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.18	-0.23	44.5	102.2	0.00		10/9/2007	1.45	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	6.99	2.41	62.2	100.2	-0.070		8/6/2009	3.05	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Евросервис	13.9	121.8	833.9	--	--	--	100.2	-0.27	6/20/2006	12/18/2007	0.24	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ЛУКОЙЛ-2	6.31	-0.81	52.2	6.86	-0.35	47.7	101.6	0.010	11/20/2007	11/17/2009	3.21	7.25	6 000	1 000.0	BB/Ba2/ --
МГТС-4	7.92	-5.76	425.7	--	--	--	100.2	0.00	4/26/2006	4/22/2009	0.099	10.0	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МГТС-5	7.07	-0.30	152.5	--	--	--	101.5	0.00	5/29/2007	5/25/2010	1.13	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МегаФон-1	--	--	--	6.71	-6.13	247.7	101.0	0.00		6/7/2006	0.21	11.5	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-2	--	--	--	7.00	-0.57	155.4	102.4	0.00		4/11/2007	0.99	9.28	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-3	--	--	--	7.50	-0.22	157.7	103.6	0.00		4/15/2008	1.87	9.25	3 000	--	BB-/B1/BB
Мечел СГ	7.82	1.24	365.3	--	--	--	100.5	-0.010	5/25/2006	11/22/2007	0.18	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --
МО-3	--	--	--	6.44	-0.13	76.4	106.2	-0.010		8/19/2007	1.34	11.0	4 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-4	--	--	--	6.97	-2.64	77.5	111.6	0.065		4/21/2009	2.65	11.0	9 600	--	BB-/Ba3/ --
МО-5	--	--	--	7.00	-0.33	76.2	108.7	0.0031		3/30/2010	2.70	10.0	12 000	--	BB-/Ba3/ --
Мос-27	--	--	--	4.65	-3.70	--	107.7	0.00		12/20/2006	0.72	15.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.40	28.4	--	107.5	-0.60		6/5/2008	1.99	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	5.78	-1.00	--	104.9	0.00		5/20/2007	1.11	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	4.10	-9.18	--	101.1	0.00		5/25/2006	0.18	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	4.22	-6.62	--	101.4	0.00		6/18/2006	0.24	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	6.29	13.3	--	109.5	-0.35		12/16/2008	2.43	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	4.43	-2.99	--	102.8	0.00		9/23/2006	0.49	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	6.65	1.02	--	114.0	-0.050		12/26/2010	3.89	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	6.82	3.00	--	111.2	-0.20		7/21/2014	6.05	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	--	--	--	5.77	-0.71	--	106.6	0.00		10/26/2007	1.48	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	--	--	--	6.45	-10.7	--	110.5	0.40		7/30/2010	3.65	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	5.85	-0.82	--	105.7	0.00		8/13/2007	1.31	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	6.26	-0.47	--	107.8	0.00		5/17/2008	1.96	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	6.77	-0.100	--	111.5	0.00		6/24/2015	6.48	10.0	20 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	6.38	8.58	--	109.3	-0.25		4/28/2009	2.70	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	9.11	-0.42	360.4	102.0	0.00		5/16/2007	1.08	10.8	1 000	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	7.33	-0.84	217.8	101.5	0.00		11/30/2006	0.67	9.40	1 000	--	BB-/Ba2/ --
ОМЗ-4	8.69	112.8	271.8	--	--	--	102.5	-0.50	8/31/2006	2/26/2009	0.45	14.3	900	1 000.0	CCC+/ -- / --
ОМК-1	--	--	--	8.30	-12.4	244.3	102.1	0.24		6/12/2008	2.02	9.20	3 000	--	-- / -- / --
Пятерочка	--	--	--	8.57	-0.16	215.7	110.5	0.00		5/12/2010	3.34	11.5	1 500	--	BB-/Ba3/ --
Пятерочка-2	--	--	--	8.69	-0.51	217.9	103.0	0.018		12/14/2010	3.87	9.30	3 000	--	BB-/Ba3/ --
РЖД-2	--	--	--	6.72	0.46	90.4	101.8	-0.0100		12/5/2007	1.60	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	6.98	-0.100	60.5	104.7	0.00		12/2/2009	3.20	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	6.61	0.99	101.5	100.1	-0.011		6/14/2007	1.19	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.40	10.4	76.4	100.3	-0.39		11/10/2010	3.92	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.45	4.78	72.7	101.2	-0.24		11/7/2012	5.22	7.55	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	--	--	--	7.06	4.46	148.5	101.2	-0.051		5/20/2007	1.11	8.00	5 000	--	-- / -- / --
РусАл-3	--	--	--	7.56	2.62	145.2	99.5	-0.056		9/21/2008	2.26	7.20	6 000	--	-- / -- / --
САН	--	--	--	7.06	-4.15	233.1	102.4	0.00		8/15/2006	0.40	13.0	2 500	--	-- / -- / --
Интербрю	--	--	--	7.38	-0.18	178.0	101.0	0.00		6/28/2007	1.21	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-
Северсталь	--	--	--	7.23	4.71	259.8	102.2	-0.034		7/14/2006	0.32	14.5	1 530	--	-- / -- / B+
СибТел-3	--	--	--	7.86	-2.15	228.4	105.8	0.014		7/5/2007	1.21	12.5	2 000	--	-- / -- / B+
СибТел-4	--	--	--	8.23	0.96	228.6	102.1	-0.020		4/25/2008	1.89	9.20	3 000	--	-- / -- / B+
СибТел-5	--	--	--	--	--	--	99.6	0.00		9/18/2008	2.23	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- / B+
СибТел-6	8.19	0.040	211.9	--	--	--	101.1	-0.012	6/16/2006	6/12/2009	0.24	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --
ТД Мечел	7.21	-0.060	283.7	--	--	--	101.1	-0.012		6/12/2009	0.24	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --
ТМК-1	--	--	--	7.98	13.5	283.0	101.4	-0.080		10/20/2006	0.56	10.3	2 000	--	-- / -- / --
УРСИ-3	--	--	--	7.10	-5.25	254.0	102.3	-0.0025		7/18/2006	0.33	14.3	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-4	--	--	--	7.89	-15.3	229.2	103.3	0.22		11/1/2007	1.48	9.99	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-5	--	--	--	8.50	-0.080	257.6	101.6	0.00		4/17/2008	1.87	9.19	2 000	--	B+ / -- / B+
ФСК-1	--	--	--	7.45	56.8	106.1	102.4	-0.91		12/18/2007	1.62	8.80	5 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-2	--	--	--	7.49	5.66	96.2	103.2	-0.20		6/22/2010	3.62	8.25	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-3	--	--	--	7.30	7.55	105.8	99.8	-0.18		12/12/2008	2.49	7.10	7 000	--	B+/Baa2/ --
ХМАО-2	--	--	--	7.07	-0.56	112.7	110.1	0.00		5/27/2008	1.93	12.0	3 000	--	BB/ -- / --
ЦТК-3	--	--	--	7.94	7.97	294.5	102.1	-0.049		9/15/2006	0.49	12.4	2 000	--	B- / -- / B-
ЦТК-4	--	--	--	8.46	-0.92	218.0	116.1	0.017		8/21/2009	2.86	13.8	7 000	--	B- / -- / B-
ЮТК	--	--	--	9.90	20.7	478.3	102.1	-0.11		9/14/2006	0.48	14.2	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-2	--	--	--	10.2	-21.4	511.5	100.4	0.17		2/7/2007	0.86	10.5	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-3	9.27	-49.8	655.5	--	--	--	100.1	0.017	4/8/2006	10/10/2009	0.049	12.3	3 500	1 000.0	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	--	--	--	10.6	3.03	455.5	99.8	-0.061		12/9/2009	2.19	10.5	5 000	--	CCC+/Caa1/ --
Яр.обл.-2	--	--	--	7.15	21.0	135.9	107.2	-0.27		7/3/2007	1.18	13.3	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-3	--	--	--	7.12	-9.86	211.1	103.2	0.050		11/17/2006	0.63	12.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-4	--	--	--	7.31	-10.8	117.1	109.2	0.30		5/26/2009	2.71	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	7.47	-38.7	249.7	--	--	--	101.6	0.32	2/14/2007	8/13/2008	0.88	9.20	3 000	1 000.0	--/--/--
АвтоВАЗ-3	7.49	1.45	301.3	--	--	--	100.6	-0.010	6/27/2006	6/22/2010	0.27	9.70	5 000	1 000.0	--/--/--
Балтимор-1	--	--	--	10.4	5.80	547.8	96.0	0.00	--	9/5/2006	0.46	1.00	500	--	--/--/--
Балтимор-3	9.74	23.8	439.9	--	--	--	101.3	-0.15	11/16/2006	5/15/2008	0.63	11.7	800	1 000.0	--/--/--
Волшебный Край	11.9	-0.040	675.4	--	--	--	100.1	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.68	11.8	500	1 000.0	--/--/--
ГлМосСтрой-1	11.3	72.0	637.8	--	--	--	100.4	-0.13	5/27/2006	5/27/2007	0.18	13.0	2 000	1 000.0	--/--/--
ГОТЭК-2	10.3	-10.3	601.3	--	--	--	99.9	0.025	6/22/2006	6/18/2009	0.25	9.90	1 500	1 000.0	--/--/--
ДальСвязь-1	--	--	--	7.73	-2.16	265.1	103.4	0.00	--	11/15/2006	0.63	13.0	1 000	--	--/--/В
ДжЭфСи-2	9.04	116.6	266.5	--	--	--	103.0	-0.86	12/26/2006	12/4/2007	0.73	13.0	1 200	1 000.0	В/--/--
Дорогобуж-1	8.03	-6.60	290.0	--	--	--	101.4	0.040	12/13/2006	6/11/2008	0.71	9.90	900	1 000.0	--/--/--
Евросеть	--	--	--	9.81	-18.0	628.7	100.6	0.00	--	4/25/2006	0.096	16.3	1 000	--	--/--/--
ИжАвто-1	--	--	--	12.1	17.8	647.2	99.1	-0.15	--	3/14/2007	0.96	10.7	1 200	--	--/--/--
ИжМаш-2	9.76	-66.4	521.6	--	--	--	102.8	0.45	12/19/2006	6/17/2008	0.72	13.6	1 000	1 000.0	--/--/--
Интеко	--	--	--	12.5	0.28	712.5	99.0	0.00	--	2/15/2007	0.88	11.0	1 200	--	--/--/--
Иркут. обл.-3	--	--	--	7.16	-0.39	126.4	104.3	0.00	--	12/17/2009	1.81	10.0	1 500	--	В+/--/--
Иркут. обл.-1	--	--	--	6.63	-78.7	213.0	103.0	0.61	--	7/22/2007	0.81	10.5	825	--	В+/--/--
Иркут. обл.-2	--	--	--	7.62	-1.60	276.9	101.2	0.00	--	9/7/2006	0.46	10.0	1 050	--	В+/--/--
Иркут-3	--	--	--	8.58	-0.010	210.2	101.2	0.00	--	9/16/2010	3.66	8.74	3 250	--	--/--/--
Ист Лайн-2	12.1	0.11	696.7	--	--	--	99.9	0.00	11/23/2006	5/22/2008	0.65	11.6	3 000	1 000.0	В/--/--
ИТЕРА	--	--	--	9.13	-0.24	333.1	101.3	0.0017	--	12/7/2007	1.58	9.75	2 000	--	--/--/--
Камаз	--	--	--	5.83	-0.090	72.3	100.2	0.00	--	11/11/2006	0.63	6.00	1 200	--	--/--/--
Камаз-2	8.69	0.020	262.9	--	--	--	99.9	0.00	9/19/2008	9/17/2010	2.21	8.45	1 500	1 000.0	--/--/--
Камская дол.-2	14.3	0.070	928.9	--	--	--	99.9	0.00	10/22/2006	10/17/2007	0.57	13.5	200	1 000.0	--/--/--
Коми-5	--	--	--	7.18	-1.01	140.5	110.6	0.00	--	12/24/2007	1.56	14.0	500	--	--/Ba3/B+
Коми-6	--	--	--	7.55	-2.15	112.7	118.9	0.074	--	10/14/2010	3.49	14.0	700	--	--/Ba3/B+
Коми-7	--	--	--	7.84	-0.18	116.8	109.2	0.00	--	11/22/2013	5.17	12.0	1 000	--	--/Ba3/B+
Краснояр.кр.-2	--	--	--	6.82	-1.97	179.8	102.5	0.00	--	10/26/2006	0.58	11.0	1 500	--	--/--/--
Краснояр.кр.-3	--	--	--	7.29	-3.89	140.5	99.3	0.070	--	10/1/2008	1.86	7.00	3 000	--	--/--/--
Красноярск-2	--	--	--	6.94	-2.59	192.4	103.4	0.00	--	10/27/2006	0.58	12.5	630	--	--/--/--
Красноярск-3	--	--	--	7.88	-5.56	181.8	99.6	0.13	--	10/18/2008	2.34	6.19	1 000	--	--/--/--
Красный Восток	--	--	--	8.48	4.77	305.0	102.8	-0.050	--	2/25/2007	0.91	11.5	1 500	--	--/--/--
ЛОМО-2	--	--	--	11.0	-3.17	651.0	101.0	0.00	--	7/11/2006	0.31	14.2	700	--	--/--/--
ЛСР Групп	14.0	-0.28	1 098.9	--	--	--	100.0	0.00	3/23/2006	3/20/2008	0.0055	14.0	1 000	1 000.0	--/--/--
Марта-2	12.1	0.020	658.4	--	--	--	99.9	0.00	6/7/2007	12/6/2009	1.13	11.8	1 000	1 000.0	--/--/--
Матрица	12.4	-0.050	686.3	--	--	--	100.3	0.00	6/13/2007	12/10/2008	1.15	12.3	1 200	1 000.0	--/--/--
НКНХ-3	--	--	--	7.96	-0.100	257.1	100.2	0.00	--	9/1/2007	0.91	8.00	2 000	--	--/--/В+
НКНХ-4	8.44	-0.12	224.0	--	--	--	104.5	0.00	3/30/2009	3/26/2012	2.58	9.99	1 500	1 000.0	--/--/В+
Новосиб. обл.-1	--	--	--	8.53	196.1	192.3	101.8	-0.67	--	7/27/2006	0.34	13.5	1 500	--	--/--/--
Новосиб. обл.-2	--	--	--	7.42	-0.93	164.8	109.6	0.00	--	11/29/2007	1.54	13.3	2 000	--	--/--/--
Новосиб. обл.-3	--	--	--	7.96	-8.56	187.1	101.7	0.20	--	12/15/2009	2.51	9.00	2 500	--	--/--/--
ОГО-агро-1	0.094	59.2	-413.2	14.2	13.0	878.9	101.4	-0.100	4/22/2006	4/22/2007	0.79	15.5	1 100	1 000.0	--/--/--
ОСТ-2	12.9	103.5	792.7	--	--	--	100.1	-0.14	5/11/2006	5/8/2008	0.14	13.6	1 000	1 000.0	--/--/--
Очакowo-2	--	--	--	9.04	0.060	297.2	99.3	0.00	--	9/19/2008	2.21	8.50	1 500	--	--/--/--
ПИТ	--	--	--	8.19	-1.95	328.5	102.0	0.00	--	9/28/2006	0.50	12.0	1 000	--	--/--/--
ПИТ-2	8.34	-3.03	346.6	--	--	--	103.0	0.00	9/25/2006	3/23/2009	0.48	14.3	1 500	1 000.0	--/--/--
Разгуляй-Ф-1	11.8	-10.6	648.0	--	--	--	100.0	0.097	4/5/2007	10/2/2008	0.96	11.5	2 000	1 000.0	--/--/--
РазгуляйЦ-1	--	--	--	12.1	198.4	583.9	100.4	-0.40	--	6/5/2006	0.21	14.0	1 000	--	--/--/--
РТК-Лизинг-4	7.54	-9.85	431.0	--	--	--	100.1	0.00	4/11/2006	4/8/2008	0.058	9.69	2 250	850.0	--/--/--
РуссНефть	9.05	0.44	289.4	--	--	--	100.9	-0.011	12/12/2008	12/10/2010	2.42	9.25	7 000	1 000.0	--/--/--
РусСтанд-3	8.55	75.3	298.7	--	--	--	100.0	-0.30	8/23/2006	8/22/2007	0.42	8.40	2 000	1 000.0	В+/Ba2/--
РусТекстиль-1	--	--	--	13.8	72.1	822.6	102.4	-0.33	--	9/12/2006	0.48	18.8	500	--	--/--/--
РусТекстиль-2	44.2	339.1	3 776.9	13.5	-0.020	752.9	99.4	0.00	3/30/2006	3/5/2009	0.024	12.8	1 000	1 000.0	--/--/--
Салаватстекло-2	9.66	0.050	390.7	--	--	--	99.8	0.00	10/31/2007	10/28/2009	1.49	9.28	1 200	1 000.0	--/--/--
Сатурн-1	-0.63	-290.0	-72.9	--	--	--	100.1	0.00	3/24/2006	3/23/2008	0.0082	11.5	1 500	1 000.0	--/--/--
СатурнИн-1	--	--	--	9.58	-116.7	603.2	102.0	0.40	--	8/5/2006	0.38	15.0	500	--	--/--/--
СЗТ-2	--	--	--	7.87	-21.4	234.8	99.8	0.29	--	10/3/2007	1.44	7.50	1 500	--	В+/--/В+
СМАРТС-2	11.2	-4.26	677.0	--	--	--	101.0	0.00	6/26/2006	6/26/2007	0.27	15.0	500	1 000.0	--/--/--
СМАРТС-3	13.5	-0.32	856.7	--	--	--	100.5	0.00	10/3/2006	9/29/2009	0.50	14.1	1 000	1 000.0	--/--/--
СОК-Автокомпонент	13.3	0.26	828.3	--	--	--	99.8	0.00	10/26/2006	4/24/2008	0.57	12.6	1 100	1 000.0	--/--/--
Татнефть-3	--	--	--	6.77	-5.16	232.7	101.4	0.00	--	7/1/2006	0.28	12.0	1 500	--	В/--/В
Трансмаш-1	8.89	29.0	436.1	--	--	--	101.0	-0.070	6/1/2006	12/1/2007	0.20	14.0	1 500	1 000.0	--/--/--
Транснефтепродукт	--	--	--	7.80	-2.32	386.0	100.2	0.00	--	5/10/2006	0.14	8.90	1 000	--	--/--/--
Чувашия-3	--	--	--	6.76	-0.74	130.1	102.5	0.00	--	4/13/2007	1.01	9.50	500	--	--/--/--
Чувашия-4	--	--	--	7.40	-0.38	122.7	113.5	0.00	--	3/27/2009	2.51	12.3	750	--	--/--/--
ЮТС-2	12.2	0.17	704.7	--	--	--	99.7	0.00	11/28/2006	11/25/2008	0.66	11.5	1 200	1 000.0	--/--/--
Яковлевский	12.7	15.7	747.4	--	--	--	99.8	-0.083	10/27/2006	10/31/2008	0.57	12.0	1 000	1 000.0	--/--/--
Якутия-4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3/16/2006	--	--	1 000	--	--/--/В+
Якутия-5	--	--	--	6.88	-0.58	140.8	101.9	0.00	--	4/21/2007	1.03	9.00	2 000	--	--/--/В+
Якутия-6	--	--	--	7.62	-0.51	128.6	108.0	0.010	--	5/13/2010	3.02	10.0	2 000	--	--/--/В+
ЯНАО	--	--	--	7.01	-0.46	97.9	107.1	0.00	--	8/3/2008	2.15	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	-0.031	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	10/25/2007	1.51	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09	112.5	-0.021	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.20	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	126.1	-0.34	5.71	4.26	16.7	6.33	99.4	-3.20	4/25/2006	10/25/2014	6.15	2 436	BBB/Baa2/ --
МинФин-VII	88.7	-0.21	5.52	5.06	9.33	8.18	81.6	-3.32	5/14/2006	5/14/2011	4.67	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.4	0.16	5.47	-15.0	20.8	-12.6	68.8	-20.3	5/14/2006	11/14/2007	1.09	1 322	BBB/ -- /BBB
Россия 07	105.5	0.050	5.39	-4.94	--	--	60.9	-10.7	6/26/2006	6/26/2007	1.19	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	105.4	0.020	5.32	-1.39	--	--	57.0	-9.75	3/31/2006	3/31/2010	1.82	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	145.1	-0.050	5.82	0.38	--	--	110.0	-6.04	7/24/2006	7/24/2018	7.85	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	179.9	-0.60	6.13	3.13	--	--	139.2	-2.69	6/24/2006	6/24/2028	10.7	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	110.6	-0.50	5.83	5.89	--	--	110.4	-0.57	3/31/2006	3/31/2030	7.76	18 400	BBB/Baa2/BBB
Внешние российские корпоративные долговые обязательства													
Алроса 08	105.3	-0.064	5.46	2.84	15.2	5.70	71.8	-5.71	5/6/2006	5/6/2008	1.94	500	B/Ba3/ --
Алроса 14	115.0	-0.20	6.58	2.70	103.3	4.71	186.6	-4.72	5/17/2006	11/17/2014	6.23	500	B/Ba3/ --
АльфаБанк 07	101.1	0.026	6.43	-3.52	118.5	-1.27	163.3	-7.90	8/9/2006	2/9/2007	0.86	150	BB-/Baa2/B+
АльфаБанк 08	101.3	-0.11	7.12	5.14	181.0	8.05	238.6	-3.28	7/2/2006	7/2/2008	2.09	250	BB-/Baa2/B+
ВБД ПП 08	102.5	-0.13	7.21	6.37	190.6	9.24	247.4	-2.16	5/21/2006	5/21/2008	1.97	150	B+/B3/ --
ВТБ 08	102.6	-0.071	5.82	2.73	48.9	5.77	108.8	-5.38	6/11/2006	12/11/2008	2.48	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	106.5	-0.083	6.10	1.67	68.9	4.89	140.3	-6.79	4/12/2006	10/12/2011	4.53	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	100.9	-0.086	6.17	1.26	57.9	2.80	145.6	-5.76	8/4/2006	2/4/2015	6.87	750	BBB-/A3/BBB-
Вымпелком 09	108.1	-0.059	7.15	1.78	181.2	4.91	242.7	-6.14	6/16/2006	6/16/2009	2.79	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	102.5	-0.057	7.25	1.64	190.5	4.92	254.1	-6.48	8/11/2006	2/11/2010	3.39	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	104.7	-0.077	7.32	1.63	191.3	4.91	262.1	-6.86	4/22/2006	10/22/2011	4.45	300	BB/Ba3/ --
Газпром 07	103.8	0.0060	5.47	-1.42	21.1	0.96	68.1	-6.49	4/25/2006	4/25/2007	1.02	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	114.8	-0.067	5.86	1.64	52.2	4.82	114.4	-6.35	4/21/2006	10/21/2009	2.99	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	119.6	-0.045	6.12	0.61	64.5	3.23	141.6	-7.35	9/1/2006	3/1/2013	5.36	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	95.9	-0.19	5.89	6.71	55.3	9.91	117.7	-1.29	7/22/2006	7/22/2013	3.02	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	99.2	-0.0062	5.91	0.24	57.2	3.40	119.1	-7.71	7/22/2006	7/22/2013	2.89	647	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	105.5	-0.26	6.01	5.41	58.6	8.60	130.5	-3.00	8/1/2006	2/1/2020	4.61	1 250	BBB/ -- /BBB-
Газпром 34	125.9	-0.30	6.59	1.97	61.5	-0.060	185.3	-3.58	4/28/2006	4/28/2034	12.2	1 200	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.8	-0.068	6.06	2.70	73.6	5.70	132.8	-5.51	4/30/2006	10/30/2008	2.35	1 050	BB/Baa1/ --
Евраз 06	101.4	-0.00090	6.05	-1.26	84.7	0.57	124.3	-4.35	3/25/2006	9/25/2006	0.48	175	B+/B1/BB-
Евраз 09	110.6	0.25	7.26	-8.32	192.3	-5.17	254.1	-16.3	8/3/2006	8/3/2009	2.89	300	B+/B1/BB-
Евраз 15	102.7	0.28	7.85	-4.07	226.7	-2.43	313.0	-11.2	5/10/2006	11/10/2015	6.67	750	B+/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.5	-0.013	6.91	2.87	176.8	4.15	224.3	-2.20	6/12/2006	6/12/2006	0.22	125	-- /B1/B
МДМ Банк 06	101.3	-0.020	6.76	2.83	155.6	4.32	194.6	-1.43	3/23/2006	9/23/2006	0.50	200	B+ / -- /BB-
МегаФон 09	102.2	-0.081	7.29	2.43	194.9	5.67	257.9	-5.64	6/10/2006	12/10/2009	3.22	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	102.1	-0.12	7.10	4.94	177.8	7.93	236.7	-3.31	4/21/2006	10/21/2008	2.30	300	BB-/Baa3/BB-
МТС 08	105.7	-0.093	6.44	4.72	114.4	7.49	169.1	-3.24	7/30/2006	1/30/2008	1.72	400	BB-/Baa3/ --
МТС 10	104.3	-0.098	7.24	2.45	188.0	5.82	253.2	-5.80	4/14/2006	10/14/2010	3.76	400	BB-/Baa3/ --
МТС 12	102.8	-0.093	7.40	1.93	197.1	5.00	270.0	-6.40	7/28/2006	1/28/2012	4.74	400	BB-/Baa3/ --
Никойл 07	101.7	-0.032	7.17	2.80	191.6	5.14	237.9	-2.03	9/19/2006	3/19/2007	0.96	150	B/Ba3/ --
НКНХ 15	102.7	-0.26	8.09	3.83	251.1	5.50	337.7	-3.28	6/22/2006	12/22/2015	6.72	200	-- /B1/B+
НорНикель 09	101.4	-0.064	6.67	2.02	132.5	5.22	195.0	-5.99	3/30/2006	9/30/2009	3.07	500	BB+/Baa2/BBB-
Промстройбанк 08	101.3	-0.057	6.28	2.57	96.7	5.52	154.9	-5.78	7/29/2006	7/29/2008	2.19	300	-- /A3/BBB-
РенКап 08	99.7	0.00	8.11	0.020	278.9	3.01	337.8	-8.22	4/30/2006	10/31/2008	2.33	100	B+ / -- /BB-
Роснефть 06	104.5	-0.0034	5.61	-2.29	39.0	-0.27	80.3	-5.72	5/20/2006	11/20/2006	0.63	150	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 07	101.5	-0.015	7.22	1.12	196.6	3.48	243.4	-3.83	4/14/2006	4/14/2007	0.99	300	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 08	100.8	-0.060	7.69	3.11	238.2	5.95	294.5	-5.48	4/21/2006	4/21/2008	1.89	300	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 10	98.7	-0.046	7.85	1.26	249.2	4.65	314.5	-7.00	4/7/2006	10/7/2010	3.79	500	B+/Baa2/ --
СберБанк 15	100.5	-0.11	6.15	1.55	55.5	3.06	143.5	-5.45	8/11/2006	2/11/2015	6.91	1 000	-- /A3/BBB-
Северсталь 09	103.6	0.12	7.22	-4.82	188.9	-1.74	249.6	-12.8	8/24/2006	2/24/2009	2.63	325	B+/B2/ --
Северсталь 14	108.7	-0.057	7.78	0.89	226.8	3.23	306.7	-6.82	4/19/2006	4/19/2014	5.75	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	104.9	-0.066	5.68	5.65	43.7	7.90	88.6	1.26	8/13/2006	2/13/2007	0.86	400	BB/Baa2/ --
Сибнефть 09	112.1	-0.21	6.01	7.21	68.0	10.3	127.8	-0.91	7/15/2006	1/15/2009	2.47	500	BB/Baa2/ --
Система 08	106.4	-0.095	6.84	4.43	153.5	7.24	209.3	-4.00	4/14/2006	4/14/2008	1.83	350	B/ -- /B+
Система 11	105.0	0.012	7.62	-0.35	224.2	3.23	291.1	-8.69	7/28/2006	1/28/2011	4.01	350	B/B3/B+
ТНК-ВР 07	107.7	-0.078	5.91	4.09	61.8	6.74	114.1	-2.85	5/6/2006	11/6/2007	1.47	400	BB/Baa2/BB+
ХКФ Банк 08-8.625	101.1	-0.090	8.07	4.30	275.6	7.21	333.0	-4.14	6/30/2006	6/30/2008	2.07	275	B-/Baa3/ --
ХКФ Банк 08-9.125	101.9	-0.064	7.98	3.52	268.5	6.29	323.3	-4.51	8/4/2006	2/4/2008	1.74	150	B-/Baa3/ --

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
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 доразмещение 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	--
27.03.2006	Выплата купона по облигациям ПИТ Инвестментс-2	106.6
	Уплата акцизов и НДС	--
28.03.2006	Выплата купона по облигациям Чувашия-4	46.4
	Выплата купона по облигациям Салаватстекло-1	43.4
	Выплата купона по облигациям ТМК-2	165.9
	Банк России проведет ломб.аукцион на 2 недели	--
	Уплата налога на прибыль организаций	--
	Оферта на выкуп по облигациям Сатурн-1	--

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.	
23 марта	Главмосстрой-Финанс-2	5 лет	4 000.0	
	Моторостроитель-Финанс	3 года	800.0	
	Дикси-Финанс	5 лет	3 000.0	
	Русь-банк	3 года	1 400.0	
24 марта	Интегра Финанс-1	3 года	2 000.0	
28 марта	Сувар-Казань	3 года	900.0	
март 2006	ТВЗ-3	4 года	1 000.0	
	Глобус-Лизинг-Финанс-4	3 года	500.0	
	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	Элемент-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-2	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 Магnezит	-	1 500.0	
	Дальсвязь-2	6 лет	2 000.0	
	Дальсвязь-3	3 года	1 500.0	
	Джей Эф Си	5 лет	2 000.0	
		Екатеринбургская электросетевая компания	3 года	500.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
	Евросеть-2	3 года	3 000.0
	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
	Комплекс Финанс	3 года	1 000.0
	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
	Сатурн-Инвест-2	5 лет	2 000.0
	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
	Тулская 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.