



ОБЗОР РЫНКА ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Ренессанс Капитал

24 марта 2006 г.

АНОНС

Относительная стоимость внутреннего и внешнего долговых рынков

- Наши рекомендации оправдались: облигации с короткой дюрацией продемонстрировали более успешные результаты по сравнению с долгосрочными выпусками, при этом рублевые обязательства даже подорожали вопреки общему нисходящему тренду.
- Рекомендованные нами инструменты оказались лидерами роста, а их валютная доходность снизилась на 30-75 б. п.
- В результате сокращения валютной доходности большинства рублевых облигаций внешний долговой рынок стал более привлекательным по сравнению с внутренним.
- Кривая NDF значительно сдвинулась вниз (на 40-50 копеек). Тем не менее, стоимость хеджирования не претерпела существенных изменений, поскольку угол наклона кривой остался прежним.
- Мы полагаем, что в апреле целесообразно по-прежнему придерживаться консервативной стратегии, и рекомендуем инвесторам сохранять позиции в облигациях с короткой дюрацией. Анализ относительной стоимости свидетельствует об отсутствии арбитража между внутренним и внешним рынками, поэтому в настоящий момент мы не можем выделить наиболее привлекательные для инвестиций выпуски.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Эдуард Джабаров +7 495 258 7907

Стратегия внутреннего рынка

Сегодня мы ожидаем дальнейшего роста доходности на рынке рублевых облигаций. Наши прогнозы относительно стабилизации ситуации на рынке КО США не оправдались, и дальнейший рост процентных ставок на внешних долговых рынках повлечет за собой новый виток снижения цен на рублевом рынке. Котировки облигаций первого эшелона сегодня, скорее всего, снизятся на фоне ослабления рубля до уровня 27.8. В этой связи наиболее предпочтительными выглядят среднесрочные облигации второго эшелона с высокой текущей доходностью.

На рынке внутренних долговых обязательств вчера преобладала негативная торговая конъюнктура как объективное отражение событий, происходящих на внешних долговых рынках. Низкая торговая активность инвесторов является позитивным сигналом, так как продажи не носят агрессивный характер. Основным сдерживающим фактором, нивелирующим влияние рынка КО США и российских еврооблигаций, продолжает оставаться благоприятная ситуация с ликвидностью в финансовой системе.

Эдуард Джабаров
Телефон: 258 7907

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия внешнего рынка

Рынок КО США, а за ним и рынок российских еврооблигаций, был глубоко потрясен резким ростом сектора недвижимости в США (соответствующие данные были опубликованы вчера). Хотя мы весьма скептически оцениваем перспективы КО США (особенно в длинном конце кривой), вчерашняя реакция рынка, на наш взгляд, была чрезмерно негативной. Данные по продажам домов (как на первичном, так и на вторичном рынках) носят очень волатильный характер. В этой связи нам представляется, что резкий скачок в одном только месяце обусловлен исключительно волатильностью и не указывает на новый тренд. В любом случае, публикуемые сегодня новые показатели по рынку недвижимости могут подтвердить или опровергнуть нашу гипотезу.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
23 марта	Количество первичных обращений за пособиями по безработице, тыс.	19 марта	16:30	305	302	313**
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице, млн	12 марта	16:30	2.476	2.472	2.434**
	Объем продаж домов на вторичном рынке, млн	февраль	18:00	6.50	6.91	6.57**
24 марта	Изменение объема заказов товаров длительного пользования	февраль	16:30	1.3%	-	-9.9%**
	Изменение объема заказов товаров длительного пользования без учета транспортных средств	февраль	16:30	1.0%	-	0.9%
	Объем продаж домов на первичном рынке, млн	февраль	18:00	1.200	-	1.233

*По возможности упрощен.

**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	376.7	-0.21	-0.24	2.18	198.0	0.00
Аргентина	99.2	-0.72	-1.92	18.1	353.0	3.00
Бразилия	527.4	-0.36	-0.48	4.60	230.0	1.00
Болгария	601.0	-0.085	-0.49	-0.71	80.0	-1.00
Мексика	325.7	-0.38	-0.52	-1.51	127.0	1.00
Россия	423.4	-0.13	0.15	-0.58	107.0	-1.00
ЮАР	137.4	0.036	0.33	-0.050	74.0	-2.00
Турция	247.1	0.12	-0.065	1.84	179.0	-4.00
Украина	203.4	-0.0098	0.31	-0.36	177.0	-3.00

Источник данных: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия валютного рынка

Как мы и ожидали, Банк России не преминул воспользоваться возможностью, предоставленной рынком USD/EUR. В результате курс рубля к доллару снизился весьма существенно – даже ниже уровня 27.80, который, как мы полагаем, Банк России считает оптимальным на данном этапе.

Хотелось бы также сказать пару слов о вчерашнем заявлении председателя Банка России С. Игнатьева. По его словам, номинальное эффективное укрепление рубля в 2006 г. составит около 2%. Дело в том, что эффективное укрепление (как номинальное, так и реальное) считается к корзине, рассчитанной с учетом структуры внешней торговли. Для России доля долларов США в этой корзине составляет всего 4%, т. е. меньше, чем такие валюты как белорусский рубль, украинская гривна и польский злотый. Таким образом, никакого практического значения для валютного рынка заявление Игнатьева не имеет.

Денежный рынок, несмотря на приближение квартальных платежей, продолжает оставаться единственным оплотом сохранения стабильности на рынке рублевых долговых инструментов. На фоне ослабления рубля на валютном рынке возможно краткосрочное удорожание рублевых ресурсов, которое вряд ли будет носить системный характер. Это обусловлено закрытием банками коротких позиций в долларе.

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
23 марта	ЕС	Счет текущих операций, EUR млрд	январь	12:00	-	-3.3	-4.4**
		Счет текущих операций, EUR млрд (без учета сезонных колебаний)	январь	12:00	-	-11.3	0.7**
	Италия	Объем розничных продаж (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	январь	13:00	-0.2%	0.1%	0.3%**
		Объем розничных продаж (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	январь	13:00	2.0%	2.0%	2.4%
24 марта	Германия	Индекс цен на импорт (рост к предыдущему месяцу)	февраль	10:00	0.2%	0.4%	0.9%
		Индекс цен на импорт (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	10:00	6.2%	6.4%	6.8%
	Франция	Стоимость рабочей силы (изменение к предыдущему кварталу)	4 кв. 2005	10:45	0.5%	-	1.0%

*По московскому времени.

**Первое тренное 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 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 (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 спреда бумаг ИжАвто, Интеко и Салют-Энергии. Мы полагаем, что финансовое положение Марты заслуживает более низкой премии и рекомендуем покупать выпуск Марта-2.
- Мы рекомендуем зафиксировать прибыль по инструментам ЮТК-4, так как потенциал сужения спреда этих облигаций, на наш взгляд, полностью реализован.

• 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	99.3	99.6	2.44	7.56	-0.60	-1.86
Рынок рублевых облигаций										
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.7	100.0	1.03	6.99	-0.016	-0.011
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	100.2	100.4	0.021	0.41	0.23	4.35
Мос-39	длинная позиция	20.03.2006	111.4	111.5	111.0	111.1	-0.34	-25.1	-0.054	-3.95
ОФЗ 26198	длинная позиция	20.03.2006	95.9	96.0	96.0	96.1	0.065	4.73	-0.054	-3.95
ОФЗ 46014	длинная позиция	20.03.2006	109.2	109.3	109.2	109.5	0.043	3.16	-0.054	-3.95
РЖД-6	длинная позиция	20.03.2006	100.3	100.6	100.0	100.0	-0.55	-39.9	-0.054	-3.95
РЖД-7	длинная позиция	20.03.2006	101.2	101.4	100.7	101.1	-0.59	-42.9	-0.054	-3.95
ФСК-2	длинная позиция	20.03.2006	103.2	103.5	102.7	103.2	-0.60	-43.5	-0.054	-3.95
ЮТК-4	закрытие позиции	13.02.2006	100.0	100.1	99.7	99.8	0.70	6.39	0.050	0.45

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

НОВОСТИ

Павел Мамай +7 495 258 7708

Президент Роснефти провел пресс-конференцию

Вчера президент Роснефти г-н Богданчиков в ходе пресс-конференции сделал ряд интересных заявлений.

- Он подтвердил планы по проведению IPO компании в июле, отметив при этом, что окончательное решение о продаже акций остается за правительством.
- Акции могут быть размещены в России и Лондоне, тогда как ранее предполагалось сделать это также в США и Японии.
- Президент Роснефти выразил заинтересованность в привлечении в ходе IPO стратегических инвесторов.
- Для обеспечения устойчивого роста добычи (около 7% в год) компания намерена в ближайшие десять лет осуществить инвестиции в USD30 млрд.
- Говоря об активах ЮКОСа, г-н Богданчиков попытался завуалировать интерес к ним со стороны Роснефти. В то же время он подчеркнул заинтересованность компании в приобретении активов, занимающихся разведкой или имеющих соответствующие лицензии, что представляется нам вполне обоснованным.
- Компания представила предварительные результаты за 2005 г. по американским стандартам. Чистая прибыль увеличилась на 370% до USD3.9 млрд при росте выручки с USD5.3 до USD23.9 млрд; чистый долг Роснефти в 2005 г. сократился до USD11.0 млрд против USD12.6 млрд на конец 2004 г., а затем снизился еще примерно на USD1.1 млрд в первом квартале текущего года. Показатель чистой прибыли (в случае его подтверждения) предполагает очень низкий уровень рентабельности в четвертом квартале прошлого года, учитывая данные о чистой прибыли за третий квартал в USD3.7 млрд. Возможно, это является следствием принятия новых коэффициентов воспроизводства запасов на месторождениях компании после их переоценки. Поскольку приведенные показатели были неполными, мы затрудняемся дать им оценку.

Адам Ландес

Телефон: (+ 44 20) 7367 7741

Елена Савчик

Роман Елагин

Ликвидность

Индикатор	Текущее значение показателя	Предыдущее значение показателя	Изменение
Индикаторы ликвидности			
Остатки средств на кор. счетах кредитных организаций в ЦБ РФ (по РФ), млрд руб.	323.4	336.3	-12.9
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	219.2	234.7	-15.5
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	128.8	113.6	15.2
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	9.40	-0.100	9.50
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	204.1	207.7	-3.60
Денежная масса, млрд руб.	2 188.0	2 157.0	31.0
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	2.5 / 3.0	1.0 / 2.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	2.90	2.90	0.0023
LIBOR - 6 month	5.08	5.07	0.010
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.87	4.77	0.10
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	5.11	4.98	0.13
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.31	5.17	0.14
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.07	5.00	0.070
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	1.1967	1.2075	-0.011
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.5021	33.5356	-0.033
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.7680	27.7383	0.030
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	5.4 / 5.65	5.29 / 5.53	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	8.40	4.30	4.10
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	1.39	3.41	-2.03

* Данные за последний торговый день.

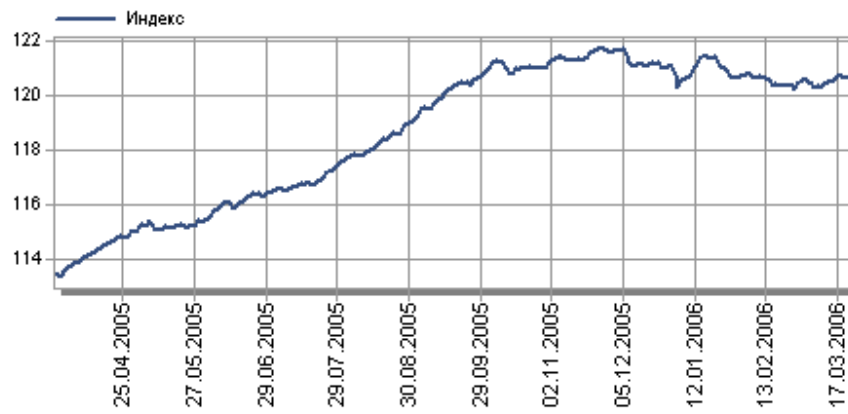
** По итогам аукциона за 3/2/2006.

***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	63.4	4.26	-0.27	8.80	8.90	3.90
URALS	USD/брл	57.5	2.55	-2.81	2.60	7.60	3.60
BRENT	USD/брл	62.4	-0.11	-0.48	2.50	10.7	6.00
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 506.5	2.63	2.55	6.10	10.0	9.90
Никель	USD/т	15 350.0	3.19	3.72	2.80	13.1	13.7
Золото	USD/унц.	549.0	-0.15	-0.92	-1.80	9.20	6.20
Сталь (горячий прокат)	USD/т	445.0	4.71	4.71	4.70	17.1	17.1
Сталь (холодный прокат)	USD/т	517.5	0.98	0.98	1.00	7.80	7.80

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	105.9	109.1	0.00		12/1/2008	2.35	11.0	1 070	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	7.00	-0.25	65.8	113.8	0.00		2/1/2010	3.25	11.0	1 500	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	7.06	-0.18	75.0	107.4	0.00		10/15/2010	2.88	9.40	2 250	--	BBB+/Baa1/B-
АИЖК-4	--	--	--	7.30	-0.060	77.4	107.6	0.00		2/1/2012	4.66	8.70	900	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	7.68	-0.18	171.9	101.9	0.00		11/20/2007	1.54	8.75	1 000	--	-- / -- / --
ВБД-2	--	--	--	8.72	13.1	230.3	101.8	-0.49		12/15/2010	3.88	9.00	3 000	--	B+/B3/--
ВолгаТел-2	8.34	10.9	204.9	--	--	--	100.1	-0.25	12/2/2008	11/30/2010	2.42	8.20	3 000	1 000.0	B+ / -- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	8.52	-0.010	218.9	100.5	0.000020		11/30/2010	3.16	8.50	2 300	--	B+ / -- / --
ВТБ-4	--	--	--	--	--	--	100.0	0.00		3/19/2009	--	0.00	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	6.54	-9.95	97.6	--	--	--	99.8	0.100	4/26/2007	10/17/2013	1.06	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	6.37	-6.47	282.8	100.5	0.00		5/16/2006	0.15	9.90	3 000	--	BB/Ba3/--
Газпром-3	--	--	--	6.04	-0.72	75.2	101.7	0.00		1/18/2007	0.81	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	7.09	-3.09	73.1	104.2	0.100		2/10/2010	3.39	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.30	-0.22	40.9	102.0	0.00		10/9/2007	1.44	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	7.06	11.6	73.8	100.0	-0.33		8/6/2009	3.04	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Евросервис	10.6	-279.6	655.2	--	--	--	100.9	0.61	6/20/2006	12/18/2007	0.24	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ЛУКОЙЛ-2	6.31	-6.69	34.1	6.86	-3.22	52.1	101.6	0.100	11/20/2007	11/17/2009	3.21	7.25	6 000	1 000.0	BB/Ba2/--
МГТС-4	6.69	-9.47	362.3	--	--	--	100.3	0.00	4/26/2006	4/22/2009	0.093	10.0	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/--
МГТС-5	3.88	-0.98	-175.4	--	--	--	105.1	0.00	5/29/2007	5/25/2010	1.13	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/--
МегаФон-1	--	--	--	7.82	117.1	392.3	100.8	-0.25		6/7/2006	0.21	11.5	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-2	--	--	--	7.01	1.46	150.9	102.4	-0.020		4/11/2007	0.99	9.28	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-3	--	--	--	7.55	5.16	140.1	103.5	-0.100		4/15/2008	1.86	9.25	3 000	--	BB-/B1/BB
Мечел СГ	7.73	-4.77	402.7	--	--	--	100.5	0.00	5/25/2006	11/22/2007	0.17	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --
МО-3	--	--	--	6.78	35.0	97.1	105.7	-0.48		8/19/2007	1.33	11.0	4 000	--	BB-/Ba3/--
МО-4	--	--	--	7.07	5.05	76.9	111.3	-0.15		4/21/2009	2.64	11.0	9 600	--	BB-/Ba3/--
МО-5	--	--	--	7.14	5.60	84.2	108.3	-0.17		3/30/2010	2.69	10.0	12 000	--	BB-/Ba3/--
Мос-27	--	--	--	5.05	-3.60	--	107.3	0.00		12/20/2006	0.72	15.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.39	3.93	--	107.5	-0.090		6/5/2008	1.99	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	5.76	-1.02	--	104.9	0.00		5/20/2007	1.10	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	3.91	-9.74	--	101.1	0.00		5/25/2006	0.17	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	4.08	-6.92	4.89	101.4	0.00		6/18/2006	0.24	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	6.36	-2.30	--	109.3	0.050		12/16/2008	2.42	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	4.36	-3.06	-40.5	102.8	0.00		9/23/2006	0.49	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	6.59	0.84	--	114.2	-0.043		12/26/2010	3.89	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	6.83	-1.67	--	111.1	0.099		7/21/2014	6.04	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	--	--	--	5.76	-0.71	--	106.6	0.00		10/26/2007	1.48	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	--	--	--	6.55	9.97	16.9	110.1	-0.39		7/30/2010	3.64	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	5.83	-0.82	4.46	105.7	0.00		8/13/2007	1.31	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	6.32	-13.0	12.0	107.7	0.25		5/17/2008	1.96	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	6.84	-0.10	--	111.0	0.00		6/24/2015	6.47	10.0	20 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	5.74	-0.35	--	111.1	0.00		4/28/2009	2.69	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	9.10	-0.42	352.0	102.0	0.00		5/16/2007	1.07	10.8	1 000	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	7.31	-0.86	221.3	101.5	0.00		11/30/2006	0.67	9.40	1 000	--	BB-/Ba2/--
ОМЗ-4	7.69	-4.21	302.6	--	--	--	102.8	0.00	8/31/2006	2/26/2009	0.44	14.3	900	1 000.0	CCC+ / -- / --
ОМК-1	--	--	--	8.30	8.58	208.4	102.1	-0.17		6/12/2008	2.02	9.20	3 000	--	-- / -- / --
Пятерочка	--	--	--	8.64	6.96	228.6	110.3	-0.25		5/12/2010	3.33	11.5	1 500	--	BB-/Ba3/--
Пятерочка-2	--	--	--	8.72	-1.44	230.4	102.9	0.052		12/14/2010	3.86	9.30	3 000	--	BB-/Ba3/--
РЖД-2	--	--	--	6.91	24.2	91.5	101.5	-0.38		12/5/2007	1.60	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	7.14	-0.080	80.2	104.2	0.00		12/2/2009	3.20	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	6.75	5.09	106.8	99.9	-0.057		6/14/2007	1.18	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.46	1.60	104.1	100.1	-0.060		11/10/2010	3.92	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.49	-1.34	87.7	101.0	0.067		11/7/2012	5.21	7.55	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	--	--	--	7.06	-0.24	144.6	101.2	0.00		5/20/2007	1.10	8.00	5 000	--	-- / -- / --
РусАл-3	--	--	--	7.61	1.86	132.0	99.4	-0.040		9/21/2008	2.33	7.20	6 000	--	-- / -- / --
САН	--	--	--	6.98	-4.25	241.4	102.4	0.00		8/15/2006	0.40	13.0	2 500	--	-- / -- / --
Интербрю	--	--	--	7.26	-0.20	155.7	101.1	0.00		6/28/2007	1.21	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-
Северсталь	--	--	--	7.75	3.21	344.4	102.0	-0.028		7/14/2006	0.31	14.5	1 530	--	-- / -- / B+
СибТел-3	--	--	--	7.96	11.5	226.4	105.6	-0.15		7/5/2007	1.20	12.5	2 000	--	-- / -- / B+
СибТел-4	--	--	--	8.20	-3.37	203.3	102.2	0.060		4/25/2008	1.89	9.20	3 000	--	-- / -- / B+
СибТел-5	--	--	--	--	--	--	99.6	0.00	9/18/2008	9/16/2010	2.22	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- / B+
СибТел-6	8.19	0.040	192.3	--	--	--	101.0	-0.00035	6/16/2006	6/12/2009	0.23	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --
ТД Мечел	7.23	-5.22	321.6	--	--	--	101.0	-0.00035	6/16/2006	6/12/2009	0.23	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --
ТМК-1	--	--	--	7.93	-4.37	302.4	101.4	0.018		10/20/2006	0.55	10.3	2 000	--	-- / -- / --
УРСИ-3	--	--	--	7.22	9.80	288.3	102.2	-0.050		7/18/2006	0.32	14.3	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-4	--	--	--	7.99	-0.33	207.4	103.2	0.00		11/1/2007	1.48	9.99	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-5	--	--	--	8.47	-2.85	232.1	101.7	0.050		4/17/2008	1.86	9.19	2 000	--	B+ / -- / B+
ФСК-1	--	--	--	6.99	-45.8	98.3	103.1	0.72		12/18/2007	1.62	8.80	5 000	--	B+/Baa2/--
ФСК-2	--	--	--	7.55	-0.050	116.6	103.0	0.00		6/22/2010	3.62	8.25	7 000	--	B+/Baa2/--
ФСК-3	--	--	--	7.28	-6.29	99.4	99.8	0.15		12/12/2008	2.48	7.10	7 000	--	B+/Baa2/--
ХМАО-2	--	--	--	7.06	-0.57	87.6	110.1	0.00		5/27/2008	1.93	12.0	3 000	--	BB/ -- / --
ЦТК-3	--	--	--	7.86	-11.6	310.3	102.2	0.041		9/15/2006	0.48	12.4	2 000	--	B- / -- / B-
ЦТК-4	--	--	--	8.47	-2.77	215.8	116.1	0.074		8/21/2009	2.85	13.8	7 000	--	B- / -- / B-
ЮТК	--	--	--	9.49	-18.5	473.9	102.3	0.070		9/14/2006	0.48	14.2	1 500	--	CCC+/Caa1/--
ЮТК-2	--	--	--	10.5	21.6	519.2	100.2	-0.17		2/7/2007	0.85	10.5	1 500	--	CCC+/Caa1/--
ЮТК-3	9.66	71.4	736.8	--	--	--	100.1	-0.039	4/8/2006	10/10/2009	0.044	12.3	3 500	1 000.0	CCC+/Caa1/--
ЮТК-4	--	--	--	10.7	4.10	439.4	99.8	-0.082		12/9/2009	2.18	10.5	5 000	--	CCC+/Caa1/--
Яр.обл.-2	--	--	--	7.12	-1.30	144.6	107.2	0.00		7/3/2007	1.17	13.3	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-3	--	--	--	6.99	-2.06	195.6	103.2	0.00		11/17/2006	0.63	12.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-4	--	--	--	7.41	-0.29	110.5	108.9	0.00		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	7.66	-5.33	228.7	--	--	--	101.4	0.040	2/14/2007	8/13/2008	0.88	9.20	3 000	1 000.0	-- / -- / --
АвтоВАЗ-3	7.80	-18.0	366.6	--	--	--	100.5	0.040	6/27/2006	6/22/2010	0.26	9.70	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Балтимор-1	--	--	--	10.5	5.94	582.5	96.0	0.00	--	9/5/2006	0.45	1.00	500	--	-- / -- / --
Балтимор-3	9.78	4.15	475.0	--	--	--	101.3	-0.030	11/16/2006	5/15/2008	0.62	11.7	800	1 000.0	-- / -- / --
Волшебный Край	11.9	-0.050	681.0	--	--	--	100.1	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.68	11.8	500	1 000.0	-- / -- / --
ГлМосСтрой-1	11.3	-3.64	753.2	--	--	--	100.4	-0.0000100	5/27/2006	5/27/2007	0.18	13.0	2 000	1 000.0	-- / -- / --
ГОТЭК-2	10.2	-4.21	615.1	--	--	--	100.0	0.010	6/22/2006	6/18/2009	0.25	9.90	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ДальСвязь-1	--	--	--	7.96	25.2	294.3	103.2	-0.17	--	11/15/2006	0.62	13.0	1 000	--	-- / -- / B
ДжЭфСи-2	9.09	71.2	391.9	--	--	--	102.9	-0.52	12/26/2006	12/4/2007	0.72	13.0	1 200	1 000.0	B+ / -- / --
Дорогобуж-1	7.85	-0.81	270.4	--	--	--	101.5	0.00	12/13/2006	6/11/2008	0.70	9.90	900	1 000.0	-- / -- / --
Евросеть	--	--	--	10.1	-18.2	705.9	100.5	-0.0000100	--	4/25/2006	0.090	16.3	1 000	--	-- / -- / --
ИжАвто-1	--	--	--	--	-11.9	-46.1	647.4	0.39	--	3/14/2007	0.95	10.7	1 200	--	-- / -- / --
ИжМаш-2	10.4	61.3	519.3	--	--	--	102.4	-0.43	12/19/2006	6/17/2008	0.71	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Интеко	--	--	--	12.5	0.29	711.9	99.0	0.00	--	2/15/2007	0.88	11.0	1 200	--	-- / -- / --
Иркут.обл.-3	--	--	--	7.15	-0.95	103.1	104.4	0.010	--	12/17/2009	1.80	10.0	1 500	--	B+ / -- / --
Иркут.обл.-1	--	--	--	7.25	62.4	196.5	102.5	-0.50	--	7/22/2007	0.80	10.5	825	--	B+ / -- / --
Иркут.обл.-2	--	--	--	8.10	49.8	340.6	101.0	-0.22	--	9/7/2006	0.45	10.0	1 050	--	B+ / -- / --
Иркут-3	--	--	--	8.62	3.56	223.2	101.1	-0.13	--	9/16/2010	3.65	8.74	3 250	--	-- / -- / --
Ист Лайн-2	12.7	0.35	764.9	--	--	--	99.5	0.00	11/23/2006	5/22/2008	0.64	11.6	3 000	1 000.0	B- / -- / --
ИТЕРА	--	--	--	9.21	8.13	323.6	101.1	-0.12	--	12/7/2007	1.58	9.75	2 000	--	-- / -- / --
Камаз	--	--	--	5.83	-0.10	80.1	100.2	0.00	--	11/11/2006	0.62	6.00	1 200	--	-- / -- / --
Камаз-2	8.69	0.030	243.0	--	--	--	99.9	0.00	9/19/2008	9/17/2010	2.21	8.45	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Камская дол.-2	14.4	0.14	952.3	--	--	--	99.9	0.00	10/22/2006	10/17/2007	0.56	13.5	200	1 000.0	-- / -- / --
Коми-5	--	--	--	7.16	-1.01	120.1	110.6	0.00	--	12/24/2007	1.55	14.0	500	--	-- / Ba3/B+
Коми-6	--	--	--	7.54	-0.34	117.9	118.9	0.00	--	10/14/2010	3.48	14.0	700	--	-- / Ba3/B+
Коми-7	--	--	--	7.83	-0.18	123.1	109.2	0.00	--	11/22/2013	5.16	12.0	1 000	--	-- / Ba3/B+
Краснояр.кр.-2	--	--	--	6.87	-28.7	193.1	102.5	0.15	--	10/26/2006	0.57	11.0	1 500	--	-- / -- / --
Краснояр.кр.-3	--	--	--	7.44	14.2	129.6	99.0	-0.25	--	10/1/2008	1.86	7.00	3 000	--	-- / -- / --
Красноярск-2	--	--	--	7.16	50.2	221.5	103.2	-0.30	--	10/27/2006	0.58	12.5	630	--	-- / -- / --
Красноярск-3	--	--	--	7.93	4.72	164.2	99.5	-0.10	--	10/18/2008	2.33	6.19	1 000	--	-- / -- / --
Красный Восток	--	--	--	8.46	-0.98	305.5	102.8	0.00	--	2/25/2007	0.90	11.5	1 500	--	-- / -- / --
ЛОМО-2	--	--	--	13.9	306.8	966.2	100.2	-0.86	--	7/11/2006	0.30	14.2	700	--	-- / -- / --
ЛСР Групп	505.0	49 101.6	50 300.0	--	--	--	100.0	0.00	3/22/2007	3/20/2008	0.00	11.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Марта-2	12.2	7.71	651.9	--	--	--	99.9	-0.080	6/7/2007	12/6/2009	1.13	11.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	12.4	2.31	675.4	--	--	--	100.3	-0.025	6/13/2007	12/10/2008	1.14	12.3	1 200	1 000.0	-- / -- / --
НКНХ-3	--	--	--	7.96	-0.10	254.3	100.2	0.00	--	9/1/2007	0.91	8.00	2 000	--	-- / -- / B+
НКНХ-4	8.04	-2.06	174.9	--	--	--	105.6	0.050	3/30/2009	3/26/2012	2.58	9.99	1 500	1 000.0	-- / -- / B+
Новосиб.обл.-1	--	--	--	7.65	-11.0	325.7	102.0	0.020	--	7/27/2006	0.34	13.5	1 500	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-2	--	--	--	7.73	32.1	177.9	109.1	-0.52	--	11/29/2007	1.54	13.3	2 000	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-3	--	--	--	7.98	-2.21	168.3	101.7	0.050	--	12/15/2009	2.56	9.00	2 500	--	-- / -- / --
ОГО-агро-1	-1.07	5.14	-401.3	14.2	6.36	890.1	101.4	-0.050	4/22/2006	4/22/2007	0.78	15.5	1 100	1 000.0	-- / -- / --
ОСТ-2	13.1	92.6	970.0	--	--	--	100.1	-0.12	5/11/2006	5/8/2008	0.13	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Очакowo-2	--	--	--	9.04	0.060	277.3	99.3	0.00	--	9/19/2008	2.21	8.50	1 500	--	-- / -- / --
ПИТ	--	--	--	8.15	-1.99	337.5	102.0	0.00	--	9/28/2006	0.49	12.0	1 000	--	-- / -- / --
ПИТ-2	8.28	-3.10	353.1	--	--	--	103.0	0.00	9/25/2006	3/23/2009	0.48	14.3	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Разгуляй-Ф-1	11.8	7.83	635.4	--	--	--	100.0	-0.070	4/5/2007	10/2/2008	0.96	11.5	2 000	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйЦ-1	--	--	--	11.5	-134.3	764.4	100.5	0.25	--	6/5/2006	0.20	14.0	1 000	--	-- / -- / --
РТК-Лизинг-4	9.31	93.1	683.6	--	--	--	100.0	-0.050	4/11/2006	4/8/2008	0.052	9.69	2 250	850.0	-- / -- / --
РуссНефть	9.08	-1.34	279.1	--	--	--	100.9	0.030	12/12/2008	12/10/2010	2.42	9.25	7 000	1 000.0	-- / -- / --
РусСтанд-3	8.09	17.4	347.0	--	--	--	100.2	-0.070	8/23/2006	8/22/2007	0.42	8.40	2 000	1 000.0	B+ / Ba2 / --
РусТекстиль-1	--	--	--	13.3	-3.94	852.1	102.6	0.00076	--	9/12/2006	0.47	18.8	500	--	-- / -- / --
РусТекстиль-2	86.3	1 115.2	8 426.8	13.7	0.00	750.2	99.1	0.00	3/30/2006	3/5/2009	0.019	12.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Салаватстекло-2	9.48	-7.63	356.9	--	--	--	100.0	0.11	10/31/2007	10/28/2009	1.48	9.28	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Сатурн-1	--	--	--	--	--	--	100.1	0.00	--	3/23/2008	--	0.00	1 500	--	-- / -- / --
СатурнИн-1	--	--	--	9.08	-46.2	459.0	102.1	0.15	--	8/5/2006	0.37	15.0	500	--	-- / -- / --
СЗТ-2	--	--	--	7.87	0.040	198.2	99.8	0.00	--	10/3/2007	1.44	7.50	1 500	--	B+ / -- / B+
СМАРТС-2	11.1	-4.42	697.2	--	--	--	101.0	0.00	6/26/2006	6/26/2007	0.26	15.0	500	1 000.0	-- / -- / --
СМАРТС-3	13.7	24.5	895.0	--	--	--	100.4	-0.12	10/3/2006	9/29/2009	0.50	14.1	1 000	1 000.0	-- / -- / --
СОК-Автокомпонент	13.4	9.84	849.5	--	--	--	99.8	-0.050	10/26/2006	4/24/2008	0.56	12.6	1 100	1 000.0	-- / -- / --
Татнефть-3	--	--	--	10.8	49.0	666.2	100.3	-0.13	--	7/1/2006	0.27	12.0	1 500	--	B- / -- / B
Трансмаш-1	9.55	89.5	573.7	--	--	--	100.8	-0.18	6/1/2006	12/1/2007	0.19	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Транснефтепродукт	--	--	--	7.75	-2.51	432.9	100.2	0.00	--	5/10/2006	0.13	8.90	1 000	--	-- / -- / --
Чувашия-3	--	--	--	6.72	-0.76	120.6	102.5	0.00	--	4/13/2007	1.00	9.50	500	--	-- / -- / --
Чувашия-4	--	--	--	7.39	-0.37	110.1	113.5	0.00	--	3/27/2009	2.50	12.3	750	--	-- / -- / --
ЮТС-2	12.2	0.18	711.8	--	--	--	99.7	0.00	11/28/2006	11/25/2008	0.66	11.5	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Яковлевский	12.3	-14.4	740.2	--	--	--	100.0	0.077	10/27/2006	10/31/2008	0.57	12.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Якутия-4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3/16/2006	--	--	1 000	--	-- / -- / B+
Якутия-5	--	--	--	6.87	-0.59	133.1	101.9	0.00	--	4/21/2007	1.03	9.00	2 000	--	-- / -- / B+
Якутия-6	--	--	--	7.63	2.12	131.2	107.9	-0.070	--	5/13/2010	3.02	10.0	2 000	--	-- / -- / B+
ЯНАО	--	--	--	7.14	13.4	88.9	106.8	-0.30	--	8/3/2008	2.14	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	0.019	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	10/25/2007	1.50	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09	112.5	0.018	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.19	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	126.1	0.043	5.71	-0.63	17.4	-0.67	97.5	-4.15	4/25/2006	10/25/2014	6.14	2 436	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	88.6	-0.081	5.55	2.36	13.1	2.24	82.2	-1.41	5/14/2006	5/14/2011	4.66	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.3	-0.024	5.52	4.21	26.7	4.43	73.1	2.79	5/14/2006	11/14/2007	1.08	1 322	BBB/ -- /BBB
Россия 07	105.5	-0.020	5.39	0.66	--	--	60.4	-0.88	6/26/2006	6/26/2007	1.18	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	105.5	0.020	5.28	-1.40	--	--	50.7	-3.90	3/31/2006	3/31/2010	1.81	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	145.1	0.00	5.82	-0.060	--	--	108.0	-3.29	7/24/2006	7/24/2018	7.84	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	180.2	-0.080	6.11	0.40	--	--	136.5	-2.87	6/24/2006	6/24/2028	10.7	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	110.8	-0.18	5.81	2.15	--	--	107.7	-1.10	3/31/2006	3/31/2030	7.76	18 400	BBB/Baa2/BBB
Внешние российские корпоративные долговые обязательства													
Алроса 08	105.2	-0.049	5.48	2.09	18.6	2.40	70.8	-0.61	5/6/2006	5/6/2008	1.92	500	B/Ba3/ --
Алроса 14	114.9	0.18	6.58	-2.55	103.7	-2.61	184.3	-6.06	5/17/2006	11/17/2014	6.22	500	B/Ba3/ --
АльфаБанк 07	101.2	0.14	6.29	-17.2	105.5	-17.1	149.8	-18.2	8/9/2006	2/9/2007	0.85	150	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	101.2	0.050	7.16	-2.48	185.7	-2.15	238.9	-5.45	7/2/2006	7/2/2008	2.08	250	BB-/Ba2/B+
ВБД ПП 08	102.6	0.042	7.19	-2.26	189.3	-1.94	241.6	-5.01	5/21/2006	5/21/2008	1.95	150	B+/B3/ --
ВТБ 08	102.5	-0.027	5.84	0.99	52.7	1.36	108.3	-2.65	6/11/2006	12/11/2008	2.47	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	106.4	-0.021	6.12	0.39	70.7	0.20	138.8	-3.40	4/12/2006	10/12/2011	4.52	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	100.7	-0.027	6.21	0.39	62.2	0.34	147.6	-3.01	8/4/2006	2/4/2015	6.86	750	BBB-/A3/BBB-
Вымпелком 09	108.0	-0.047	7.18	1.36	186.1	1.76	243.3	-2.73	6/16/2006	6/16/2009	2.78	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	102.3	-0.073	7.30	2.13	197.1	2.57	256.2	-1.86	8/11/2006	2/11/2010	3.38	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	104.5	-0.11	7.38	2.26	197.1	2.05	264.4	-1.55	4/22/2006	10/22/2011	4.43	300	BB/Ba3/ --
Газпром 07	103.8	-0.034	5.48	2.29	23.1	2.46	68.9	1.00	4/25/2006	4/25/2007	1.01	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	114.7	-0.078	5.88	1.98	55.7	2.39	113.6	-2.08	4/21/2006	10/21/2009	2.98	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	119.5	0.024	6.12	-0.49	64.6	-0.57	138.7	-4.14	9/1/2006	3/1/2013	5.34	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	95.8	-0.096	5.92	3.50	60.1	3.92	118.0	-0.55	7/22/2006	7/22/2013	3.01	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	99.2	0.16	5.89	-5.81	57.0	-5.41	114.5	-9.88	7/22/2006	7/22/2013	2.88	647	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	105.4	0.056	6.02	-1.22	60.0	-1.41	128.6	-5.00	8/1/2006	2/1/2020	4.60	1 250	BBB-/ -- /BBB-
Газпром 34	125.6	0.19	6.61	-1.24	65.1	-2.41	186.4	-4.54	4/28/2006	4/28/2034	12.2	1 200	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.8	-0.023	6.06	0.84	75.8	1.20	130.5	-2.58	4/30/2006	10/30/2008	2.34	1 050	BB/Baa1/ --
Евраз 06	101.3	-0.018	6.08	2.09	88.4	2.11	128.5	1.63	3/25/2006	9/25/2006	0.49	175	B+/B1/BB-
Евраз 09	110.3	0.080	7.33	-2.82	201.0	-2.42	258.6	-6.90	8/3/2006	8/3/2009	2.88	300	B+/B1/BB-
Евраз 15	102.7	0.081	7.85	-1.20	227.7	-1.26	311.6	-4.63	5/10/2006	11/10/2015	6.66	750	B+/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.5	0.012	6.83	-8.87	169.4	-9.00	216.9	-6.80	6/12/2006	6/12/2006	0.21	125	-- /B1/B
МДМ Банк 06	101.2	0.00050	6.74	-1.65	153.6	-1.63	193.9	-2.04	9/23/2006	9/23/2006	0.49	200	B+/ -- /BB-
МегаФон 09	102.2	0.048	7.31	-1.53	198.2	-1.10	256.7	-5.55	6/10/2006	12/10/2009	3.21	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.8	-0.24	7.22	10.1	192.0	10.5	246.5	6.79	4/21/2006	10/21/2008	2.29	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	105.6	-0.030	6.47	1.23	118.2	1.52	169.1	-1.12	7/30/2006	1/30/2008	1.71	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	104.2	-0.064	7.28	1.59	192.8	1.21	254.4	-2.33	4/14/2006	10/14/2010	3.75	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	102.7	-0.034	7.42	0.69	199.3	0.53	268.9	-3.07	7/28/2006	1/28/2012	4.73	400	BB-/Ba3/ --
Никойл 07	101.7	-0.0075	7.13	0.25	188.2	0.41	233.5	-0.95	9/19/2006	3/19/2007	0.95	150	B/Ba3/ --
НКНХ 15	102.5	-0.20	8.12	2.99	254.2	2.97	338.5	-0.43	6/22/2006	12/22/2015	6.71	200	-- /B1/B+
НорНикель 09	101.2	-0.063	6.73	2.00	140.5	2.42	198.6	-2.04	3/30/2006	9/30/2009	3.06	500	BB+/Ba2/BBB-
Промстройбанк 08	101.4	-0.020	6.24	0.86	93.8	1.20	147.5	-2.27	7/29/2006	7/29/2008	2.18	300	-- /A3/BBB-
РенКап 08	99.7	0.00	8.11	0.020	280.5	0.37	335.1	-3.35	4/30/2006	10/31/2008	2.31	100	B+/ -- /BB-
Роснефть 06	104.4	-0.035	5.63	2.47	41.8	2.53	83.5	1.79	5/20/2006	11/20/2006	0.62	150	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 07	101.5	-0.046	7.23	4.27	197.9	4.43	243.5	3.02	4/14/2006	4/14/2007	0.98	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 08	100.8	0.037	7.70	-1.99	240.4	-1.68	292.2	-4.60	4/21/2006	4/21/2008	1.88	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 10	98.6	0.085	7.87	-2.25	251.4	-2.63	313.3	-6.17	4/7/2006	10/7/2010	3.78	500	B+/Ba2/ --
СберБанк 15	100.4	-0.0060	6.17	0.090	58.2	0.32	143.9	-3.30	8/11/2006	2/11/2015	6.90	1 000	-- /A3/BBB-
Северсталь 09	103.5	0.046	7.25	-1.87	193.4	-1.49	249.8	-5.76	8/24/2006	2/24/2009	2.62	325	B+/B2/ --
Северсталь 14	108.6	0.020	7.79	-0.35	228.4	-0.40	305.6	-3.94	4/19/2006	4/19/2014	5.74	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	104.9	-0.026	5.69	1.24	45.5	1.37	89.9	0.20	8/13/2006	2/13/2007	0.85	400	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	111.9	-0.092	6.06	2.95	75.2	3.32	130.7	-0.68	7/15/2006	1/15/2009	2.46	500	BB/Ba2/ --
Система 08	106.3	-0.076	6.88	3.48	158.7	3.78	210.2	0.95	4/14/2006	4/14/2008	1.82	350	B/ -- /B+
Система 11	104.8	-0.083	7.67	1.95	230.2	1.64	293.9	-1.93	7/28/2006	1/28/2011	4.00	350	B/B3/B+
ТНК-ВР 07	107.7	-0.049	5.92	2.30	65.0	2.55	114.3	0.32	5/6/2006	11/6/2007	1.46	400	BB/Ba2/BB+
ХКФ Банк 08-8.625	101.0	-0.034	8.11	1.62	281.6	1.95	334.6	-1.31	6/30/2006	6/30/2008	2.06	275	B-/Ba3/ --
ХКФ Банк 08-9.125	101.9	-0.024	7.99	1.23	270.8	1.52	321.8	-1.15	8/4/2006	2/4/2008	1.72	150	B-/Ba3/ --

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
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	--
29.03.2006	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Инком-Финанс-1	47.3
30.03.2006	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям СУ-155 Капитал-1	52.9
	Выплата купона по облигациям ПИТ Инвестментс-1	59.8
	Оферта на выкуп по облигациям Альянс Русский Текстиль-2	--

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
24 марта	Интегра Финанс-1	3 года	2 000.0
28 марта	Сувар-Казань	3 года	900.0
март 2006	ТВ3-3	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	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-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 Магнезит	-	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
	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

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
	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
	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
	Фазтон-Аэро	3 года	1 000.0
	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.