

Стратегия внутреннего рынка

Сужение спреда российских суверенных еврооблигаций к КО США – тот самый фактор, который в условиях избыточной ликвидности и укрепления рубля может поддержать оптимистичные настроения инвесторов в рублевые облигации. Несмотря на конец месяца и предстоящие налоговые платежи, инвесторы, на наш взгляд, не будут заметно сокращать свои позиции в долговых обязательствах, принимая во внимание текущий уровень ликвидности и политику Банка России на валютном рынке.

На рынке внутренних долговых инструментов вчера продолжилось снижение цен. Продажи не носили агрессивного характера, и основные силы инвесторов были сосредоточены на первичных аукционах. Последние, в свою очередь прошли не так успешно как мы ожидали. В частности, седьмой выпуск облигаций Сибирьтелекома был размещен по доходности 8.83% годовых, что, по нашим оценкам, предполагает премию относительно справедливого уровня как минимум в 15 б. п. Спрос на аукционе (2.79 млрд руб. при объеме эмиссии 2 млрд руб.) также оказался ниже наших ожиданий.

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946

Стратегия внешнего рынка

Сегодня в США будет опубликовано большое количество макроэкономических индикаторов. Несомненно, данные по ВВП США за первый квартал этого года будут в центре внимания инвесторов и могут оказать существенное влияние на уровень доходностей КО США. Уверенный рост экономики открывает ФРС возможность для маневров и позволяет продолжить политику повышения учетной ставки в случае ускорения инфляции. В этой связи, высокие показатели роста ВВП будут негативным сигналом для долгового рынка.

Аукцион пятилетних КО США в объеме USD14 млрд представляет собой еще одно значимое событие. Основное внимание будет уделено показателям спроса, в том числе со стороны иностранных инвесторов.

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

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спред	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	364.2	-0.55	-1.55	-1.20	225.0	10.0
Аргентина	91.8	-1.24	-4.79	9.35	389.0	13.0
Бразилия	499.4	-0.77	-2.85	-0.94	289.0	13.0
Болгария	591.8	-0.35	-0.21	-2.23	92.0	10.0
Мексика	316.6	-0.37	-0.95	-4.28	154.0	10.0
Россия	413.2	-0.21	-0.21	-2.98	123.0	5.00
ЮАР	136.2	-0.015	-0.0073	-0.92	92.0	5.00
Турция	236.7	-0.52	-1.20	-2.46	237.0	12.0
Украина	198.4	-0.80	-1.58	-2.81	226.0	19.0

Источник: Bloomberg

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
24 мая	Индекс уверенности потребителей ABC	16 мая	1:00	-	-19.0	-17.0
	Количество обращений за получением ипотечных кредитов (изменение за неделю)	13 мая	15:00	-	-6.0%	4.6%
	Изменение объема заказов товаров длительного пользования	апрель	16:30	-0.5%	-4.8%	6.6%**
	Изменение объема заказов товаров длительного пользования без учета транспортных средств	апрель	16:30	0.5%	-1.1%	3.5%**
	Объем продаж домов на первичном рынке, млн	апрель	18:00	1.135	1.198	1.142**
25 мая	Рост ВВП в годовом исчислении (предварительное значение)	1 кв. 2006	16:30	5.8%	-	4.8%
	Дефлятор ВВП (предварительное значение)	1 кв. 2006	16:30	3.3%	-	3.3%
	Рост потребления домашних хозяйств (предварительное значение)	1 кв. 2006	16:30	5.6%	-	5.5%
	Индекс базовых потребительских расходов (изменение к предыдущему кварталу)	1 кв. 2006	16:30	2.0%	-	2.0%
	Количество первичных обращений за пособиями по безработице, тыс.	21 мая	16:30	315	-	367
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице, млн	14 мая	16:30	2.405	-	2.389
	Индекс востребованности временной рабочей силы	апрель	18:00	38	-	38
	Объем продаж домов на вторичном рынке, млн	апрель	18:00	6.75	-	6.92

*По состоянию времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия валютного рынка

Сегодня все внимание участников валютного рынка будет приковано к публикуемым данным по ВВП за первый квартал 2006 г. По нашим оценкам, данный показатель должен быть высоким, что придаст сил американской валюте к дальнейшему росту. Вчерашние данные о продажах новых домов в США превысили рыночные и наши ожидания, что и явилось основным аргументом в пользу укрепления доллара к евро до уровня 1.2720.

На этом фоне сильные данные по ВВП только усилят позиции доллара на мировых валютных рынках, поэтому мы ожидаем сегодня ослабления рубля к американской валюте до 27.05-27.08.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
24 мая	Германия	Индекс цен на импорт (изменение к предыдущему месяцу)	апрель	10:00	0.7%	1.3%	0.5%
		Индекс цен на импорт (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	апрель	10:00	6.2%	6.9%	5.5%
		Индекс настроения в деловых кругах по данным IFO	май	12:00	105.0	105.6	105.9
		Индекс оценки текущей экономической ситуации по данным IFO	май	12:00	106.2	107.3	106.4
		Индекс деловых ожиданий по данным IFO	май	12:00	104.0	104.0	105.5
25 мая	Италия	Индекс уверенности в деловых кругах	май	11:30	95.6	-	96.1
		Объем розничных продаж (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	март	13:00	0.1%	-	0.1%
		Объем розничных продаж (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	март	13:00	1.1%	-	1.5%

*По основному времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

РЕКОМЕНДАЦИИ

Среднесрочные рекомендации

- В последние месяцы мы стали свидетелями серьезного ухудшения ситуации с точки зрения глобальной ликвидности. С июня 2004 г. ФРС США повышает учетные ставки на каждом заседании Комитета по операциям на открытом рынке, и в результате 15-ти повышений базовая ставка достигла 5.0%. Рынок фьючерсов на федеральные фонды предполагает одно повышение ставок до конца текущего года. ЕЦБ также включился в «гонку ставок», подняв в два приема свою ставку до 2.5% с декабря прошлого года. Банк Японии (до последнего времени – крупнейший поставщик ликвидности в глобальном масштабе) также заявляет о намерении ужесточить свою денежно-кредитную политику. Неудивительно, что доходность большинства облигаций существенно выросла. На наш взгляд, сокращение объемов ликвидности продолжится, что приведет к дальнейшему росту доходности долговых обязательств, обращающихся на международных рынках. В этой связи мы рекомендуем инвесторам оставить в портфелях российские облигации с короткой дюрацией, которые бы обеспечили защиту от рисков повышения ставок.
- Судя по финансовым показателям банка HCFB за прошлый год, проблема качества активов не была решена. Однако меры, предпринимаемые руководством для возврата просроченной задолженности и повышения эффективности управления рисками, уже дали определенные результаты. В текущем году мы ожидаем существенного улучшения качества активов и рентабельности и рекомендуем наращивать длинные позиции по облигациям HCFB. Поскольку в настоящее время рублевые инструменты представляются более привлекательной инвестиционной возможностью, чем долларové, мы предпочитаем облигации HCFB-3.
- Нам представляется неоправданным расширение спрэдов облигаций РЖД-2 и РЖД-4 к ключевой кривой доходности Москвы. Неэффективное ценообразование в данных выпусках, на наш взгляд, связано с размещением 30 марта 2006 г. долговых обязательств RAIL (ISIN **XS0249577213**), представляющих собой секьюритизированные лизинговые контракты на поставку подвижного состава для РЖД. В результате эмиссии секьюритизированных долговых обязательств RAIL произошло перераспределение средств инвесторов из краткосрочных выпусков РЖД в пользу более длинных по дюрации инструментов (RAIL) с более привлекательной доходностью. Кроме того, облигации РЖД-2 и РЖД-4 выглядят недооцененными с точки зрения относительной стоимости к сопоставимым по дюрации и кредитному качеству облигациям Газпром-3 и Газпром-5. Так, трехлетние облигации РЖД-3 торгуются в настоящее время со спрэдом в 0-10 б. п. к сопоставимым по дюрации облигациям Газпром-4 и Газпром-6. По нашему мнению, справедливое значение спрэда краткосрочных облигаций РЖД-2 и РЖД-4 к ключевой кривой доходности Москвы с учетом текущей рыночной конъюнктуры должно быть не выше 70 б. п. (т. е. ниже текущих уровней на 30-50 б. п.).
- По нашему мнению, важные новости, свидетельствующие о том, что ИСТ ЛАЙН и Росимущество делают первые шаги для мирного урегулирования конфликта, еще не учтены в котировках облигаций Ист Лайн Хэндлинг-2, поэтому мы рекомендуем их к покупке.

- В сегменте инструментов с относительно высокой доходностью мы считаем, что облигации Матрица Финанс-1 недооценены с кредитной точки зрения. Текущий 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.

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 рублевых облигаций										
Ист Лайн-2	длинная позиция	06.04.2006	99.8	100.0	99.0	99.7	0.59	4.37	-0.12	-0.93
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	100.0	100.1	3.24	10.3	-0.81	-2.56
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	99.7	100.0	1.59	7.24	-0.44	-2.02
РЖД-2	длинная позиция	04.04.2006	101.3	101.6	101.5	101.6	0.97	6.93	-0.074	-0.53
РЖД-4	длинная позиция	04.04.2006	99.9	100.0	100.1	100.2	1.03	7.38	-0.074	-0.53
ХКФ Банк-3	длинная позиция	10.04.2006	99.6	100.0	100.0	103.0	1.02	8.25	-0.11	-0.93

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

НОВОСТИ

Павел Мамай +7 495 258 7708

Агентство Moody's повысило страновой «потолок» России до уровня A2

Вчера международное рейтинговое агентство Moody's сообщило об изменении своей методики установления суверенных «потолков» для рейтингов отдельных эмитентов. Рейтинги отдельных эмитентов могут превышать страновой «потолок» лишь в исключительных обстоятельствах. Таким образом, агентство еще более ослабило связь между страновым «потолком» и суверенным рейтингом, поскольку все меньше государств в случае дефолта вводят мораторий на исполнение обязательств по займам частных компаний. В результате изменения методики агентство повысило «потолки» рейтингов 70 стран, включая Россию (на три пункта – с Baa2 до A2) и Украину (на один пункт – с B1 до Ba3). Теоретически это означает, что российские банки и компании могут получить рейтинги на уровне эмитентов из ЮАР, Румынии и Чили, а украинские – на уровне эмитентов из Гондураса, Индонезии и Пакистана.

В ходе последующего пересмотра агентство Moody's повысило рейтинги двух российских эмитентов: РЖД (на два пункта до A3, прогноз «стабильный») и Газпрома (на один пункт до Baa1, прогноз «стабильный»). Мы не согласны с этим шагом по следующим причинам. Во-первых, мы полагаем, что Россия обладает более высокой кредитоспособностью по сравнению с Газпромом и РЖД. Во-вторых, тесная взаимосвязь между кредитоспособностью указанных эмитентов и России, с нашей точки зрения, не позволяет повысить их рейтинги до уровня, превышающего суверенный рейтинг. Мы не исключаем, что одной из причин изменения методики стал поиск возможностей для присвоения компаниям рейтингов, превышающих соответствующие рейтинги других агентств.

Суверенный рейтинг России и рейтинг суверенных облигаций остается на уровне Baa2.

Павел Мамай
Телефон: 258 7708

Корпорация Иркут: финансовые результаты за прошлый год

Вчера корпорация Иркут опубликовала финансовые показатели за прошлый год, составленные по международным стандартам учета. Выручка и валовая рентабельность компании превысили ожидания в основном благодаря пересмотру цен по индийскому контракту и высоким результатам консолидированных дочерних предприятий корпорации Иркут (ОКБ Бериева, Русская Авионика и ОКБ Яковлева). Себестоимость реализации корпорации повысилась всего на 8%. В то же время общие, коммерческие и административные расходы повысились на 43%, в связи с чем операционная прибыль и EBITDA остались практически на прежнем уровне.

Объем портфеля заказов Иркута достиг USD5.1 млрд. Помимо самолетов Су-30МК и Як-130 компания намерена начать выпуск самолета Бе-200 (заказ на производство семи машин данного класса получен из МЧС). Также в планах корпорации предусматривается выпуск компонентов для аэробуса A320 (сумма заказа USD320 млн); создание грузовой версии самолета A320 на базе пассажирской (реализация проекта начнется в 2009 г., объем рынка оценивается в 400 самолетов); организация производства многоцелевого транспортного самолета (совместный проект с индийской компанией HAL, получены предварительные заказы на поставку 45 машин). В текущем году Иркут планирует увеличить выручку до уровня свыше USD1 млрд.

Иркуту удалось рефинансировать краткосрочные долговые обязательства долгосрочными, в результате чего доля краткосрочного долга снизилась с 52% до 13%. Объем предстоящих к погашению в текущем году обязательств составляет всего USD76 млн. Для покрытия этой суммы компания без труда сможет использовать значительные денежные средства (судя по балансу по состоянию на конец прошлого года), а также недавний выпуск трехлетних CLN на сумму USD125 млн. Таким образом, Иркут уже практически удовлетворил свои потребности во внешнем финансировании на 2006 г. Кроме того, частичная компенсация процентных выплат правительством позволила компании снизить расходы на обслуживание долга. По нашему мнению, корпорация Иркут – одна из наиболее кредитоспособных компаний в авиакосмической, оборонной и машиностроительной отраслях. Мы позитивно оцениваем опубликованные результаты с точки зрения владельцев облигаций Иркута, хотя представленные показатели вряд ли повлияют на котировки бумаг компании.

Петр Гришин
Телефон: 258 7789

Таблица 1. Отдельные финансовые показатели Иркута (международные стандарты учета)

USD млн, если не указано иное	2005	2004	Изменение за год
Выручка	711.69	621.85	14.4%
Валовая прибыль	353.92	290.96	21.6%
ЕБИТДА	169.80	164.92	3.0%
Валовая рентабельность	49.7%	46.8%	
Рентабельность ЕБИТДА	23.9%	26.5%	
Долгосрочный долг	529.14	249.95	111.7%
Краткосрочный долг	75.88	272.23	-72.1%
Совокупный долг	605.02	522.18	15.9%
Совокупный долг/ЕБИТДА	3.56	3.17	
Чистые финансовые затраты	38.53	60.75	-36.6%
ЕБИТДА/Чистые финансовые затраты	4.41	2.71	

Источники данных: юв панни

Мосэнерго: финансовые показатели за 2005 г. по международным стандартам учета

Вчера были опубликованы финансовые показатели Мосэнерго за прошлый год, составленные по международным стандартам учета. Дать оценку представленным результатам довольно сложно, поскольку в течение отчетного периода происходила реструктуризация компании, в ходе которой из ее состава был выделен ряд крупных активов. Показатели выручки и денежных потоков указанных активов были включены в отчетность за период с января по март прошлого года, что искажает реальную картину. Показатели pro forma (без учета выделенных активов), которые значительно более точно отражают финансовое состояние Мосэнерго, компанией представлены не были.

Долг Мосэнерго составил по итогам прошлого года USD347 млн, причем вся эта сумма относилась к категории краткосрочного долга. С того времени компания получила кредит ЕБРР в размере 7.2 млрд руб. и привлекла еще 5 млрд руб. за счет выпуска рублевых облигаций. В итоге совокупный долг Мосэнерго составляет сейчас около USD800 млн, а доля краткосрочного долга сократилась до 43%.

Выручка, относимая на счет выделенных активов, составила 16.2 млрд руб. Предположив, что рентабельность ЕБИТДА для выделенных и оставшихся активов находится примерно на одном уровне, можно оценить pro forma показатель ЕБИТДА Мосэнерго за 2005 г. примерно в USD195 млн. По нашим оценкам, соотношение Долг/ЕБИТДА в настоящее время составляет 4.1х. Это значительно превышает рыночные ожидания на момент размещения облигаций, поэтому мы считаем справедливым, что облигации компании торгуются ниже номинала.

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.	355.7	336.9	18.8
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	243.0	229.0	14.0
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	207.4	229.8	-22.4
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	32.5	32.5	0.00
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	236.1	231.1	5.00
Денежная масса, млрд руб.	2 336.7	2 315.2	21.5
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	2.5 / 3.5	1.25 / 2.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.07	3.07	-0.0013
LIBOR - 6 month	5.31	5.32	-0.0075
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.58	4.42	0.16
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.88	4.82	0.060
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.23	5.11	0.12
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	4.65	5.16	-0.51
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.17	6.05	0.12
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	0.027	2.14	-2.12
FOREX			
EUR/USD	1.2758	1.2813	-0.0055
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.5815	34.6764	-0.095
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.0168	26.9876	0.029
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	4.90	6.40	-1.50
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	0.75	1.06	-0.31

* Данные за последний торговый день.

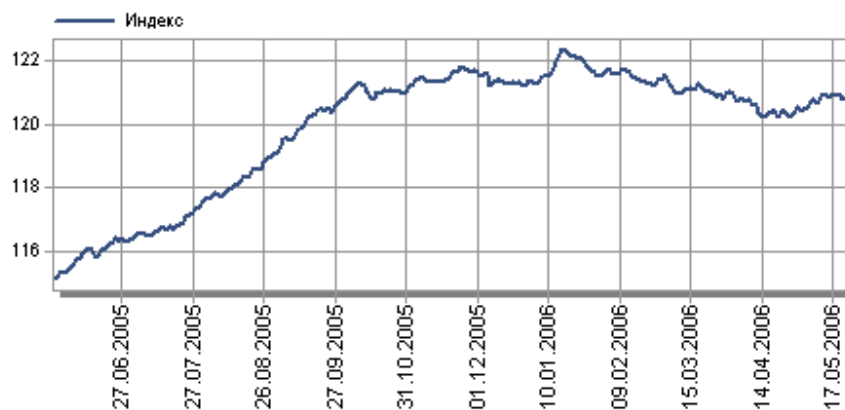
** По итогам аукциона за 5/24/2006.

***По итогам аукциона за 5/18/2006. 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	69.7	-2.57	1.48	0.90	12.0	14.2
URALS	USD/брл	63.9	-2.41	1.14	-5.20	9.60	15.3
BRENT	USD/брл	67.9	0.090	-1.38	-7.40	11.5	15.3
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 704.0	-4.79	-6.19	-0.30	12.7	18.6
Никель	USD/т	22 000.0	-0.88	4.76	13.8	45.9	63.0
Золото	USD/унц.	644.3	0.56	-5.57	2.20	15.2	24.6
Сталь (горячий прокат)	USD/т	560.0	--	--	17.3	31.8	47.4
Сталь (холодный прокат)	USD/т	615.0	--	--	7.90	20.0	28.1

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность к погашению	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к ofercie, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Дюрация	Дата погашения	Дата oferty	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг
АИЖК	109.5	0.00	6.98	-0.38	56.4	--	--	--	2.18	12/1/2008		11.0	1 070.0	-- / -- / --
АИЖК-2	112.2	0.00	7.31	-0.23	81.1	--	--	--	3.08	2/1/2010		11.0	1 500.0	-- / -- / --
АИЖК-3	106.1	-0.050	7.42	1.63	95.1	--	--	--	2.77	10/15/2010		9.40	2 250.0	-- / -- / --
АИЖК-4	106.5	0.00	7.50	-0.060	81.6	--	--	--	4.57	2/1/2012		8.70	900.0	-- / -- / --
Балтика-1	101.4	0.00	7.87	-0.15	158.8	--	--	--	1.43	11/20/2007		8.75	1 000.0	-- / -- / --
ВБД-2	102.8	0.020	8.43	-0.58	185.9	--	--	--	3.72	12/15/2010		9.00	3 000.0	B+/B3/--
ВолгаТел-2	100.0	-0.100	--	--	--	8.37	4.65	194.7	2.25	11/30/2010	12/2/2008	8.20	3 000.0	B+/-/--
ВолгаТел-3	100.0	-0.30	8.68	10.5	219.0	--	--	--	2.99	11/30/2010		8.50	2 300.0	B+/-/--
ВТБ-4	100.0	0.00	--	--	--	6.55	-0.030	66.5	0.81	3/19/2009	3/22/2007	6.50	5 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	99.7	0.012	--	--	--	6.68	-1.32	71.9	0.90	10/17/2013	4/26/2007	6.20	15 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	--	--	--	--	--	--	5/16/2006		--	3 000.0	BB/Ba3/--
Газпром-3	101.0	0.00	6.68	-0.63	96.6	--	--	--	0.64	1/18/2007		8.11	10 000.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	103.8	-0.0083	7.16	0.18	64.8	--	--	--	3.22	2/10/2010		8.22	5 000.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	102.0	0.00	6.15	-0.30	-9.15	--	--	--	1.32	10/9/2007		7.58	5 000.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	99.8	-0.0088	7.16	0.33	68.0	--	--	--	2.87	8/6/2009		6.95	5 000.0	BB+/Baa2/BB+
Газпромбанк	97.5	-0.050	7.91	1.40	130.2	--	--	--	3.97	1/27/2011		7.10	5 000.0	BB/Baa2/--
ГАЗ-финанс	99.5	-0.014	--	--	--	9.02	0.99	270.7	1.60	2/8/2011	2/12/2008	8.49	5 000.0	-- / -- / --
Евросервис	100.4	-0.13	--	--	--	9.40	161.0	526.0	0.074	12/18/2007	6/20/2006	14.0	1 500.0	-- / -- / --
Копейка-2	99.8	0.12	--	--	--	9.09	-5.19	265.2	2.46	2/15/2012	3/18/2009	8.70	4 000.0	B-/-/--
ЛУКОЙЛ-2	100.9	-0.073	7.07	2.43	56.4	6.70	5.22	42.2	3.14	11/17/2009	11/20/2007	7.25	6 000.0	BB+/Ba2/BBB-
Магнит	101.7	0.00	8.74	-0.100	232.9	--	--	--	2.18	11/19/2008		9.34	2 000.0	-- / -- / --
МГТС-4	100.1	-0.27	--	--	--	7.12	31.6	115.7	0.90	4/22/2009	4/25/2007	7.10	1 500.0	BB-/Ba3/--
МГТС-5	101.3	0.00	--	--	--	7.07	-0.32	106.2	0.96	5/25/2010	5/29/2007	8.30	1 500.0	BB-/Ba3/--
МегаФон-1	100.3	0.00	3.80	-49.7	13.5	--	--	--	0.038	6/7/2006		11.5	1 500.0	BB-/B1/BB
МегаФон-2	101.5	0.00	7.61	-0.59	168.4	--	--	--	0.86	4/11/2007		9.28	1 500.0	BB-/B1/BB
МегаФон-3	103.0	-0.050	7.69	2.67	133.7	--	--	--	1.77	4/15/2008		9.25	3 000.0	BB-/B1/BB
Мечел СГ	100.1	0.00	5.53	-1.00	-74.2	--	--	--	--	11/22/2007		5.50	2 000.0	-- / -- / --
Мечел ТД	100.2	-0.019	--	--	--	8.46	15.9	443.4	0.063	6/12/2009	6/16/2006	11.8	3 000.0	-- / -- / --
МО-3	105.7	-0.16	6.26	12.4	11.0	--	--	--	1.16	8/19/2007		11.0	4 000.0	BB-/Ba3/--
МО-4	110.7	-0.58	7.11	21.4	66.1	--	--	--	2.53	4/21/2009		11.0	9 600.0	BB-/Ba3/--
МО-5	107.9	0.11	7.14	-4.19	68.7	--	--	--	2.64	3/30/2010		10.0	12 000.0	BB-/Ba3/--
МО-6	106.7	-0.096	7.49	2.28	86.9	--	--	--	4.08	4/19/2011		9.00	12 000.0	-- / -- / --
Мос-27	105.7	0.00	4.92	-4.71	--	--	--	--	0.55	12/20/2006		15.0	4 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-29	106.9	-0.090	6.43	4.27	--	--	--	--	1.82	6/5/2008		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	103.1	-1.28	6.89	136.0	--	--	--	--	0.95	5/20/2007		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	--	--	--	--	--	--	5/25/2006		--	4 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-35	100.6	0.00	0.93	-34.4	-315.7	--	--	--	0.068	6/18/2006		10.0	4 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	108.8	0.050	6.35	-2.44	--	--	--	--	2.25	12/16/2008		10.0	4 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	101.7	0.00	4.92	-4.23	-30.8	--	--	--	0.33	9/23/2006		10.0	4 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	113.4	0.100	6.68	-2.60	--	--	--	--	3.72	12/26/2010		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	110.1	0.065	6.93	-1.15	--	--	--	--	5.86	7/21/2014		10.0	10 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	105.5	0.20	6.08	-15.7	--	--	--	--	1.34	10/26/2007		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	108.8	0.00	6.79	-0.20	24.5	--	--	--	3.47	7/30/2010		10.0	10 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	105.5	0.00	5.43	-1.03	-72.3	--	--	--	1.16	8/13/2007		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	107.2	0.00	6.26	-0.51	-10.2	--	--	--	1.83	5/17/2008		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	109.8	-0.040	6.96	0.51	--	--	--	--	6.29	6/24/2015		10.0	20 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	108.6	0.41	6.43	-15.6	--	--	--	--	2.58	4/28/2009		10.0	10 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Нидан-1	101.8	0.00	9.05	-0.61	304.8	--	--	--	0.95	5/16/2007		10.8	1 000.0	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	101.4	0.00	6.82	-1.33	129.2	--	--	--	0.50	11/30/2006		9.40	1 000.0	BB-/Ba2/--
ОМЗ-4	101.8	-0.13	--	--	--	7.44	41.6	235.3	0.27	2/26/2009	8/31/2006	14.3	900.0	CCC+/-/--
ОМК-1	102.3	0.067	8.14	-3.82	177.7	--	--	--	1.85	6/12/2008		9.20	3 000.0	-- / -- / --
Пятерочка	109.9	0.00	8.66	-0.19	212.8	--	--	--	3.33	5/12/2010		11.5	1 500.0	BB-/Ba3/--
Пятерочка-2	102.7	-0.100	8.75	2.74	218.3	--	--	--	3.69	12/14/2010		9.30	3 000.0	BB-/Ba3/--
РЖД-2	101.5	-0.0024	6.85	0.010	57.2	--	--	--	1.43	12/5/2007		7.75	4 000.0	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	104.1	-0.18	7.14	5.81	64.3	--	--	--	3.03	12/2/2009		8.33	4 000.0	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	100.1	-0.030	6.58	3.06	53.3	--	--	--	1.01	6/14/2007		6.59	10 000.0	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	100.4	-0.13	7.38	3.68	79.0	--	--	--	3.88	11/10/2010		7.35	10 000.0	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	101.4	-0.073	7.41	1.47	64.1	--	--	--	5.23	11/7/2012		7.55	5 000.0	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	100.7	-0.13	7.38	14.0	136.7	--	--	--	0.97	5/20/2007		8.00	5 000.0	-- / -- / --
РусАл-3	99.2	-0.050	7.74	2.52	132.9	--	--	--	2.16	9/21/2008		7.20	6 000.0	-- / -- / --
САН Интербрю	101.4	0.16	6.65	-77.8	169.1	--	--	--	0.23	8/15/2006		13.0	2 500.0	-- / -- / --
Северсталь	101.1	0.00	7.14	-0.24	107.6	--	--	--	1.04	6/28/2007		8.10	3 000.0	B+/B2/BB-
СибТел-3	100.9	0.00	8.14	-12.2	353.4	--	--	--	0.14	7/14/2006		14.5	1 530.0	-- / -- / B+
СибТел-4	104.9	-0.020	7.98	0.84	191.6	--	--	--	1.03	7/5/2007		12.5	2 000.0	-- / -- / B+
СибТел-5	101.5	-0.20	8.51	11.7	215.2	--	--	--	1.80	4/25/2008		9.20	3 000.0	-- / -- / B+
СибТел-6	99.0	0.00	--	--	--	8.50	0.040	208.7	2.14	9/16/2010	9/18/2008	7.85	2 000.0	-- / -- / B+
ТМК-1	101.0	-0.15	7.88	36.7	248.9	--	--	--	0.41	10/20/2006		10.3	2 000.0	-- / -- / --
УРСИ-3	100.9	0.0098	7.91	-17.8	325.4	--	--	--	0.15	7/18/2006		14.3	3 000.0	B+/-/--
УРСИ-4	102.7	-0.17	8.12	12.5	185.5	--	--	--	1.37	11/1/2007		9.99	3 000.0	B+/-/--
УРСИ-5	101.8	0.00	8.32	-0.16	196.9	--	--	--	1.78	4/17/2008		9.19	2 000.0	B+/-/--
ФСК-1	102.7	-0.094	7.05	6.24	76.9	--	--	--	1.45	12/18/2007		8.80	5 000.0	B+/Baa2/--
ФСК-2	102.7	-0.11	7.62	3.23	107.7	--	--	--	3.45	6/22/2010		8.25	7 000.0	B+/Baa2/--
ФСК-3	99.7	-0.091	7.34	4.13	91.7	--	--	--	2.31	12/12/2008		7.10	7 000.0	B+/Baa2/--
ХМАО-2	108.0	0.00	7.78	-0.51	143.1	--	--	--	1.76	5/27/2008		12.0	3 000.0	BB+/-/--
ЦТК-3	101.2	-0.21	8.32	65.8	312.9	--	--	--	0.31	9/15/2006		12.4	2 000.0	B-/-/-B-
ЦТК-4	114.2	-0.39	8.87	13.0	241.3	--	--	--	2.68	8/21/2009		13.8	7 000.0	B-/-/-B-
ЮТК	101.2	-0.100	10.3	30.1	507.0	--	--	--	0.31	9/14/2006		14.2	1 500.0	CCC+/Caa1/--
ЮТК-2	100.9	-0.021	9.33	2.74	356.4	--	--	--	0.68	2/7/2007		10.5	1 500.0	CCC+/Caa1/--
ЮТК-3	102.3	0.34	--	--	--	9.30	-27.6	306.4	1.30	10/10/2009	10/9/2007	10.9	3 500.0	CCC+/Caa1/--
ЮТК-4	98.8	-2.94	11.2	157.4	477.7	--	--	--	2.01	12/9/2009		10.5	5 000.0	CCC+/Caa1/--
Яр.обл.-2	106.1	-0.35	7.25	31.9	118.6	--	--	--	1.04	7/3/2007		13.3	1 000.0	-- / -- / --
Яр.обл.-3	102.2	-0.11	7.43	20.9	191.4	--	--	--	0.48	11/17/2006		12.0	1 000.0	-- / -- / --
Яр.обл.-4	108.1	-0.14	7.53	4.97	108.4	--	--	--	2.54	5/26/2009		11.0	1 000.0	-- / -- / --
Яр.обл.-5	100.4	0.030	7.76	-1.36	133.1	--	--	--	2.33	12/30/2008		8.00	500.0	-- / -- / --
Яр.обл.-6	99.5	0.00	7.94	-0.060	142.0	--	--	--	3.29	4/19/2011		8.35	2 000.0	-- / -- / --

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность к погашению	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к офферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Дюрация	Дата погашения	Дата офферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг
АвтоВАЗ-2	101.2	-0.080	--	--	--	7.66	11.1	187.4	0.71	8/13/2008	2/14/2007	9.20	3 000.0	--/--/--
АвтоВАЗ-3	100.2	-0.032	--	--	--	7.72	29.2	340.8	0.093	6/22/2010	6/27/2006	9.70	5 000.0	--/--/--
Балтимор-1	96.9	0.00	12.8	11.9	768.4	--	--	--	0.28	9/5/2006	--	1.00	500.0	--/--/--
Балтимор-3	101.5	0.00	--	--	--	8.69	-1.92	318.3	0.48	5/15/2008	11/16/2006	11.7	800.0	--/--/--
Волшебный Край	100.5	0.00	--	--	--	11.0	-0.37	548.7	0.51	12/2/2008	12/5/2006	11.8	500.0	--/--/--
ГлМосСтрой-1	100.0	0.00	1.11	-3.27	-490.6	14.8	33.5	1 176.7	0.0082	5/27/2007	5/27/2006	13.0	2 000.0	--/--/--
ГОТЭК-2	100.0	0.00	--	--	--	10.6	2.07	640.5	0.079	6/18/2009	6/22/2006	9.90	1 500.0	--/--/--
ДальСвязь-1	102.2	-0.33	8.31	68.1	280.6	--	--	--	0.48	11/15/2006	--	13.0	1 000.0	--/--/В
ДжЭфСи-2	102.0	0.00	--	--	--	9.73	-1.49	412.7	0.55	12/4/2007	12/26/2006	13.0	1 200.0	В/--/--
Дорогобуж-1	102.0	0.00	--	--	--	6.27	-1.75	68.7	0.53	6/11/2008	12/13/2006	9.90	900.0	--/--/--
Евросеть	--	--	--	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	--	--	1 000.0	--/--/--
ИжАвто-1	99.3	-0.065	11.9	9.46	605.2	--	--	--	0.78	3/14/2007	--	10.7	1 200.0	--/--/--
ИжМаш-2	102.0	0.20	--	--	--	10.1	-39.3	448.5	0.54	6/17/2008	12/19/2006	13.6	1 000.0	--/--/--
Инком-Лада-2	100.3	0.015	--	--	--	11.8	-2.50	600.2	0.75	2/12/2010	3/2/2007	11.8	1 400.0	--/--/--
Интеко	100.0	0.00	11.2	-0.020	539.5	--	--	--	0.71	2/15/2007	--	11.0	1 200.0	--/--/--
Иркут.обл.-1	102.7	0.00	6.17	-1.79	46.2	--	--	--	0.63	7/22/2007	--	10.5	825.0	В+/--/--
Иркут.обл.-2	100.8	0.19	7.23	-72.1	210.7	--	--	--	0.28	9/7/2006	--	10.0	1 050.0	В+/--/--
Иркут.обл.-3	102.9	0.00	7.75	-0.37	142.1	--	--	--	1.67	12/17/2009	--	10.0	1 500.0	В+/--/--
Иркут-3	101.5	0.048	8.49	-1.41	192.3	--	--	--	3.64	9/16/2010	--	8.74	3 250.0	--/--/--
Ист Лайн-2	99.6	0.00	--	--	--	12.7	0.64	723.7	0.47	5/22/2008	11/23/2006	11.6	3 000.0	В/--/--
ИТЕРА	101.2	0.080	9.11	-5.98	283.2	--	--	--	1.41	12/7/2007	--	9.75	2 000.0	--/--/--
Камаз	100.2	0.00	5.75	-0.24	25.9	--	--	--	0.47	11/11/2006	--	6.00	1 200.0	--/--/--
Камаз-2	99.4	0.00	--	--	--	8.92	0.020	251.2	2.13	9/17/2010	9/19/2008	8.45	1 500.0	--/--/--
Камская дол.-2	99.5	0.00	--	--	--	15.6	0.81	1 019.1	0.41	10/17/2007	10/22/2006	13.5	200.0	--/--/--
Коми-5	108.9	-0.47	7.57	30.5	128.9	--	--	--	1.43	12/24/2007	--	14.0	500.0	--/Вa3/В+
Коми-6	120.0	0.00	7.04	-0.39	48.9	--	--	--	3.52	10/14/2010	--	14.0	700.0	--/Вa3/В+
Коми-7	107.6	0.040	8.04	-0.93	127.0	--	--	--	5.26	11/22/2013	--	12.0	1 000.0	--/Вa3/В+
Краснояр.кр.-2	101.8	-0.37	6.77	88.1	136.6	--	--	--	0.42	10/26/2006	--	11.0	1 500.0	--/--/--
Краснояр.кр.-3	99.0	-0.021	7.46	1.31	111.1	--	--	--	1.75	10/1/2008	--	7.00	3 000.0	--/--/--
Красноярск-2	102.2	-0.20	7.53	45.8	212.6	--	--	--	0.42	10/27/2006	--	12.5	630.0	--/--/--
Красноярск-3	100.2	0.15	7.75	-6.77	133.7	--	--	--	2.23	10/18/2008	--	6.19	1 000.0	--/--/--
Красный Восток	102.2	0.00	8.65	-1.07	284.1	--	--	--	0.73	2/25/2007	--	11.5	1 500.0	--/--/--
ЛОМО-2	100.1	-0.100	13.5	78.1	893.0	--	--	--	0.13	7/11/2006	--	14.2	700.0	--/--/--
ЛСР Групп	99.3	-0.090	--	--	--	12.3	12.7	641.1	0.80	3/20/2008	3/22/2007	11.0	1 000.0	--/--/--
Марта-2	99.9	-0.24	--	--	--	12.1	26.7	614.1	0.96	12/6/2009	6/7/2007	11.8	1 000.0	--/--/--
Матрица	99.8	0.00	--	--	--	13.0	0.15	693.9	0.97	12/10/2008	6/13/2007	12.3	1 200.0	--/--/--
МИА-3	100.6	0.00	--	--	--	9.19	-0.090	303.1	1.19	2/24/2012	8/30/2007	9.40	1 500.0	--/--/--
НКНХ-3	99.8	0.00	8.60	0.15	278.4	--	--	--	0.74	9/1/2007	--	8.00	2 000.0	--/В1/В+
НКНХ-4	104.7	0.00	--	--	--	8.27	-0.17	182.5	2.53	3/26/2012	3/30/2009	9.99	1 500.0	--/В1/В+
Новосиб.обл.-1	101.1	-0.030	7.41	7.68	264.0	--	--	--	0.18	7/27/2006	--	13.5	1 500.0	--/--/--
Новосиб.обл.-2	107.0	-1.23	8.63	87.1	236.1	--	--	--	1.37	11/29/2007	--	13.3	2 000.0	--/--/--
Новосиб.обл.-3	100.9	-0.22	8.22	9.61	179.1	--	--	--	2.38	12/15/2009	--	9.00	2 500.0	--/--/--
ОГО-агро-1	102.0	0.040	13.3	-6.49	737.8	--	--	--	0.80	4/22/2007	--	15.5	1 100.0	--/--/--
ОСТ-2	100.5	0.00	--	--	--	12.7	-0.27	672.3	0.93	5/8/2008	5/10/2007	12.9	1 000.0	--/--/--
Очакowo-2	99.1	-0.15	9.15	7.70	274.3	--	--	--	2.13	9/19/2008	--	8.50	1 500.0	--/--/--
ПИТ	101.9	0.00	6.44	-4.44	116.6	--	--	--	0.35	9/28/2006	--	12.0	1 000.0	--/--/--
ПИТ-2	102.0	0.00	--	--	--	8.24	-4.98	298.2	0.34	3/23/2009	9/25/2006	14.3	1 500.0	--/--/--
Разгуляй-Ф-1	100.0	0.00	--	--	--	11.8	-0.050	591.9	0.84	10/2/2008	4/5/2007	11.5	2 000.0	--/--/--
РазгуляйЦ-1	100.3	0.28	6.16	-875.1	261.4	--	--	--	0.033	6/5/2006	--	14.0	1 000.0	--/--/--
РТК-Лизинг-4	100.3	-0.100	8.70	9.02	254.7	--	--	--	--	4/8/2008	--	8.80	2 250.0	--/--/--
РуссНефть	101.2	-0.021	--	--	--	8.89	0.94	246.9	2.25	12/10/2010	12/12/2008	9.25	7 000.0	--/--/--
РусСтанд-3	100.0	0.00	--	--	--	8.49	-0.100	345.8	0.25	8/22/2007	8/23/2006	8.40	2 000.0	В+/Вa2/--
РусТекстиль-1	101.7	-0.100	13.1	29.4	795.8	--	--	--	0.30	9/12/2006	--	18.8	500.0	--/--/--
РусТекстиль-2	98.5	-0.46	14.0	29.1	769.0	--	--	--	--	3/5/2009	--	12.8	1 000.0	--/--/--
Салаватстекло-2	99.6	0.28	--	--	--	9.81	-22.1	353.9	1.37	10/28/2009	10/31/2007	9.28	1 200.0	--/--/--
Сатурн-1	100.4	-0.18	--	--	--	8.65	23.3	275.8	0.81	3/23/2008	3/24/2007	9.00	1 500.0	--/--/--
СатурнИн-1	99.0	0.00	20.9	7.29	1 600.5	--	--	--	0.20	8/5/2006	--	15.0	500.0	--/--/--
СЗТ-2	102.0	0.00	6.09	-0.31	-13.6	--	--	--	1.30	10/3/2007	--	7.50	1 500.0	В+/--/В+
СМАРТС-2	100.0	0.00	--	--	--	14.8	-1.01	1 055.1	0.090	6/26/2007	6/26/2006	15.0	500.0	--/--/--
СМАРТС-3	100.5	-0.050	--	--	--	13.1	13.9	776.7	0.36	9/29/2009	10/3/2006	14.1	1 000.0	--/--/--
СОК-Автокомпонент	99.9	0.22	--	--	--	13.1	-58.1	767.8	0.42	4/24/2008	10/26/2006	12.6	1 100.0	--/--/--
Татнефть-3	100.7	0.100	5.12	-111.2	72.5	--	--	--	0.10	7/1/2006	--	12.0	1 500.0	В/--/--/В
Трансмаш-1	100.1	0.00	--	--	--	9.23	-52.1	597.6	0.022	12/1/2007	6/1/2006	14.0	1 500.0	--/--/--
Транснефтепродукт	--	--	--	--	--	--	--	--	--	5/10/2006	--	--	1 000.0	--/--/--
Чувашия-3	101.0	0.00	8.04	-0.37	211.1	--	--	--	0.86	4/13/2007	--	9.00	500.0	--/--/--
Чувашия-4	113.0	0.00	7.31	-0.44	87.6	--	--	--	2.47	3/27/2009	--	12.3	750.0	--/--/--
ЮТС-2	99.6	0.88	--	--	--	12.7	-194.3	722.1	0.49	11/25/2008	11/28/2006	11.5	1 200.0	--/--/--
Яковлевский	100.1	0.00	--	--	--	12.2	-0.29	675.6	0.43	10/31/2008	10/27/2006	12.0	1 000.0	--/--/--
Якутия-4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3/16/2006	--	--	1 000.0	--/--/В+
Якутия-5	101.2	0.00	7.23	-0.61	128.4	--	--	--	0.88	4/21/2007	--	9.00	2 000.0	--/--/В+
Якутия-6	107.9	0.030	7.54	-1.22	106.3	--	--	--	2.92	5/13/2010	--	10.0	2 000.0	--/--/В+
ЯНАО	105.7	-0.80	7.36	39.3	97.4	--	--	--	1.97	8/3/2008	--	11.0	1 800.0	ВВ+/--/--

Доходность еврооблигаций

Инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность	Изм. за день, б.п.	Дюрация	Спрэд к суверенной кривой доходности	Изм. за день	Спрэд к КО США	Изм. за день	Дата погашения	Ставка купона	Размер выпуска	Кредитный рейтинг
Внешние российские суверенные долговые обя.													
Aries 07 (FRN)	104.1	-0.027	--	--	1.37	--	--	--	--	10/25/2007	5.41	2 000.0	BBB/Baa3/--
Aries 09	111.2	-0.061	--	--	3.02	--	--	--	--	10/25/2009	7.75	1 000.0	BBB/Baa3/--
Aries 14	123.1	-0.48	6.05	6.12	6.18	--	--	--	--	10/25/2014	9.60	2 435.5	BBB/Baa3/--
МинФин-VII	87.1	-0.18	6.00	4.72	4.64	--	--	--	--	5/14/2011	3.00	1 750.0	BBB/Baa2/--
МинФин-VIII	97.4	0.00	5.87	0.83	0.93	--	--	--	--	11/14/2007	3.00	1 322.0	BBB/--/BBB
Россия 07	104.3	-0.13	5.79	9.17	1.01	--	--	82.1	10.3	6/26/2007	10.0	2 400.0	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	104.6	-0.12	5.85	5.14	1.92	--	--	90.4	3.75	3/31/2010	8.25	2 820.0	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	139.0	-0.55	6.35	5.06	7.58	--	--	131.6	2.72	7/24/2018	11.0	3 466.4	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	170.4	-1.12	6.63	6.30	10.3	--	--	156.2	3.70	6/24/2028	12.8	2 500.0	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	106.7	-0.38	6.34	4.94	7.64	--	--	130.5	2.60	3/31/2030	5.00	18 400.0	BBB/Baa2/BBB
Внешние российские корпоративные долговые обя.													
Алроса 08	104.0	-0.074	5.93	3.07	1.82	13.1	-2.40	98.7	1.63	5/6/2008	8.13	500.0	B+/Ba3/--
Алроса 14	111.1	-0.49	7.11	7.18	6.24	100.4	2.88	211.9	4.91	11/17/2014	8.88	500.0	B+/Ba3/--
АльфаБанк 07	100.7	-0.011	6.68	0.47	0.68	94.9	-5.74	170.1	2.59	2/9/2007	7.75	150.0	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	100.7	-0.059	7.38	2.94	1.91	157.5	-2.48	243.9	1.53	7/2/2008	7.75	250.0	BB-/Ba2/B+
ВБД ПП 08	101.8	-0.11	7.49	5.26	1.86	168.9	-0.19	254.8	3.73	5/21/2008	8.50	150.0	B+/B3/--
ВТБ 08	101.4	-0.26	6.27	10.8	2.30	44.2	5.58	133.3	9.29	12/11/2008	6.88	550.0	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	104.2	-0.24	6.57	5.16	4.50	58.5	0.67	162.0	2.98	10/12/2011	7.50	450.0	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	99.3	-0.12	6.42	1.81	6.67	27.6	-2.53	141.1	-0.50	2/4/2015	6.32	750.0	BBB-/A3/BBB
ВТБ 35	96.8	-0.50	6.50	3.93	13.2	-9.88	-1.68	139.4	1.03	6/30/2035	6.25	1 000.0	BBB/A2/BBB
Вымпелком 09	106.7	-0.27	7.48	9.14	2.60	163.2	4.06	254.4	7.51	6/16/2009	10.0	450.0	BB/Ba3/--
Вымпелком 10	100.8	-0.38	7.74	11.8	3.20	185.0	6.97	280.2	9.99	2/11/2010	8.00	300.0	BB/Ba3/--
Вымпелком 11	102.6	-0.30	7.78	6.71	4.43	180.6	2.21	283.8	4.53	10/22/2011	8.38	300.0	BB/Ba3/--
Газпром 07	102.6	-0.042	6.11	2.01	0.88	36.3	-4.05	113.3	3.49	4/25/2007	9.13	500.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	113.2	-0.32	6.14	8.86	2.95	26.6	3.92	120.2	7.12	10/21/2009	10.5	700.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	115.6	-0.44	6.71	7.23	5.15	68.0	2.85	174.4	5.01	3/1/2013	9.63	1 750.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	95.4	0.090	6.17	-2.94	2.83	30.7	-7.94	123.5	-4.65	7/22/2013	4.51	1 222.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.1	-0.15	6.33	5.98	2.70	47.6	0.95	139.5	4.31	7/22/2013	5.63	646.5	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	102.6	-0.35	6.61	7.69	4.37	63.4	3.22	166.3	5.51	2/1/2020	7.20	1 250.0	BBB/--/BBB-
Газпром 34	117.2	-0.86	7.19	6.26	12.0	66.4	1.12	209.7	3.49	4/28/2034	8.63	1 200.0	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	101.8	-0.19	6.42	8.10	2.25	59.5	2.85	148.3	6.61	10/30/2008	7.25	1 050.0	BB/Baa1/--
Евраз 06	100.6	-0.13	6.98	34.9	0.32	126.0	28.5	210.5	36.8	9/25/2006	8.88	175.0	BB-/B1/BB-
Евраз 09	108.6	-0.18	7.78	5.35	2.71	191.8	0.31	283.8	3.68	8/3/2009	10.9	300.0	BB-/B1/BB-
Евраз 15	98.7	-0.65	8.46	10.1	6.69	231.3	5.80	344.9	7.79	11/10/2015	8.25	750.0	BB-/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.2	0.047	3.88	-200.2	0.036	160.0	--	-86.3	-199.0	6/12/2006	9.25	125.0	--/B1/B
МДМ Банк 06	100.8	-0.0084	6.86	-3.78	0.32	114.1	-10.3	198.9	-1.92	9/23/2006	9.38	200.0	B+/--/BB-
МегаФон 09	100.9	-0.098	7.71	3.18	3.03	183.1	-1.73	277.2	1.41	12/10/2009	8.00	375.0	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.2	-0.022	7.45	0.79	2.21	162.3	-4.48	250.8	-0.69	10/21/2008	8.00	300.0	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	104.5	-0.16	6.85	8.68	1.54	106.2	3.04	189.1	8.13	1/30/2008	9.75	400.0	BB-/Ba3/--
МТС 10	102.6	-0.21	7.67	5.43	3.73	174.5	0.75	273.1	3.45	10/14/2010	8.38	400.0	BB-/Ba3/--
МТС 12	100.3	-0.34	7.94	7.49	4.55	195.4	3.01	299.1	5.31	1/28/2012	8.00	400.0	BB-/Ba3/--
Никойл 07	100.8	-0.22	7.92	26.7	0.78	217.6	20.5	293.8	28.5	3/19/2007	9.00	150.0	B/Ba3/--
НКНХ 15	100.0	0.00	8.50	0.020	6.49	236.9	-4.32	349.6	-2.28	12/22/2015	8.50	200.0	--/B2/B+
НорНикель 09	100.8	-0.086	6.84	2.82	3.00	96.7	-2.10	190.6	1.06	9/30/2009	7.13	500.0	BB+/Ba2/BBB-
Промстройбанк 08	100.0	-0.23	6.89	11.6	2.01	107.5	6.26	194.5	10.2	7/29/2008	6.88	300.0	--/A3/BBB-
Ренессанс 08	99.8	0.030	8.10	-1.40	2.23	227.3	-6.66	315.9	-2.89	10/31/2008	8.00	100.0	B+/--/BB-
Роснефть 06	103.3	-0.033	5.69	-5.06	0.48	-3.00	-11.4	72.2	-2.13	11/20/2006	12.8	150.0	B+/Baa2/--
Рус.Стандарт 07 (8.75%)	101.0	-0.061	7.56	6.03	0.85	181.6	-0.055	258.3	7.60	4/14/2007	8.75	300.0	B+/Ba2/--
Рус.Стандарт 08	100.2	-0.14	8.03	8.01	1.78	223.0	2.51	308.2	6.71	4/21/2008	8.13	300.0	B+/Ba2/--
Рус.Стандарт 10	96.2	-0.34	8.57	9.95	3.74	264.5	5.28	363.2	7.96	10/7/2010	7.50	500.0	B+/Ba2/--
Сбербанк 15	98.6	-0.29	6.44	4.49	6.71	30.1	0.17	143.7	2.18	2/11/2015	6.23	1 000.0	--/A3/BBB-
Северсталь 09	102.4	-0.063	7.64	2.28	2.45	179.9	-2.88	270.1	0.71	2/24/2009	8.63	325.0	B+/B2/BB-
Северсталь 14	106.7	-0.046	8.08	0.67	5.79	200.2	-3.68	309.6	-1.59	4/19/2014	9.25	375.0	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	103.6	-0.031	6.17	-1.55	0.68	43.9	-7.76	119.1	0.56	2/13/2007	11.5	400.0	BB/Ba2/--
Сибнефть 09	110.4	-0.18	6.39	5.86	2.29	55.5	0.63	144.5	4.35	1/15/2009	10.8	500.0	BB/Ba2/--
Система 08	105.4	-0.13	7.11	5.77	1.74	131.6	0.25	216.4	4.60	4/14/2008	10.3	350.0	B/--/B+
Система 11	102.9	-0.22	8.12	5.55	3.82	218.5	0.90	317.8	3.54	1/28/2011	8.88	350.0	B/B3/B+
Ситроникс 09	99.4	-0.39	8.12	16.1	2.49	227.4	10.9	317.9	14.5	3/2/2009	7.88	200.0	--/Ba3/B-
ТНК-ВР 07	106.4	-0.071	6.23	2.42	1.36	45.6	-3.33	126.9	2.42	11/6/2007	11.0	400.0	BB/Ba2/BB+
ХКФБ 08 (8.625%)	100.3	-0.29	8.47	15.1	1.89	266.6	9.66	352.7	13.6	6/30/2008	8.63	275.0	B-/Ba3/--
ХКФБ 08 (9.125%)	101.4	-0.21	8.18	12.7	1.55	239.1	7.04	322.2	12.1	2/4/2008	9.13	150.0	B-/Ba3/--

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
25.05.2006	Аукционное доразмещение ОБР-2 Банком России	10 000.0
	Выплата купона и погашение облигаций Москва-32	4 097.5
	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Адаманти-Финанс	2 000.0
	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Республика Марий Эл	500.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций АгроСоюз	500.0
	Выплата купона по облигациям Ист Лайн Хэндлинг-2	173.4
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Мечел-1	106.6
	Выплата купона по облигациям УрСИ-6	81.8
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Марта-Финанс-1	51.8
	Выплата купона по облигациям Тверская обл.-2	42.1
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Свободный сокол-2	40.5
	Выплата купона по облигациям Инком-Лада-1	20.8
	Уплата акцизов и НДС	--
26.05.2006	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Мастер-Банк-2	63.6
27.05.2006	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Главмосстрой-Финанс-1	65.5
28.05.2006	Выплата купона по облигациям Ханты-Мансийский АО-2	180.5
29.05.2006	Выплата купона по облигациям ТНК-ВР Холдинг-1	224.4
	Уплата налога на прибыль организаций	--
30.05.2006	Выплата купона по облигациям Югранзитсервис-2	68.8
	Выплата купона по облигациям МГТС-5	62.1
	Выплата купона по облигациям МаирИнвест-2	54.4
	Банк России проведет ломб.аукцион на 2 недели	--

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
25 мая	АгроСоюз	3 года	500.0
25 мая	Адаманти-Финанс-2	4 года	2 000.0
25 мая	Республика Марий Эл-2	3 года	500.0
30 мая	Росвертол	3 года	800.0
май 2006	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
май 2006	ТД Евросеть-2	3 года	3 000.0
май 2006	Техносила	5 лет	2 000.0
май 2006	Черкизово	5 лет	2 000.0
май 2006	Экспобанк	2 года	1 000.0
май 2006	Эталон-ЛенСпецСМУ-2	-	1 500.0
6 июня	Евросеть-2	3 года	3 000.0
7 июня	Дальсвязь-2	6 лет	2 000.0
7 июня	Дальсвязь-3	3 года	1 500.0
8 июня	Московский Кредитный банк-2	3 года	1 000.0
22 июня	Глобус-Лизинг-Финанс-4	-	500.0
2 кв. 2006	Аптечная сеть 36,6	3 года	3 000.0
2 кв. 2006	Банк Санкт-Петербург	3 года	1 000.0
2 кв. 2006	Нижегородская область	-	2 000.0
2 кв. 2006	ТД Мечел-2	7 лет	5 000.0
2 кв. 2006	ТД Мечел-3	5 лет	5 000.0
2 кв. 2006	Чувашия	-	1 000.0
3 кв. 2006	АИЖК (Кеморовская обл.)-2	5 лет	1 000.0
2 кв. 2006	Казань-3	-	2 500.0
2 кв. 2006	Самарская область	5 лет	5 000.0
3 кв. 2006	Аладушкин Финанс-2	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Волга Телеком-4	-	3 000.0
3 кв. 2006	ЕБРР-3	3-5 лет	5 000.0
4 кв. 2006	Красноярский край-4	5 лет	5 000.0
2006	Абсолют-Банк-2	-	1 000.0
2006	Автомир-Финанс	3 года	1 000.0
2006	АИЖК-7	10 лет	4 000.0
2006	АИЖК-8	12 лет	5 000.0
2006	АИЖК-9	11 лет	5 000.0
2006	АЛПИ-Инвест	3 года	1 500.0
2006	Арбат энд Ко	2 года	1 500.0
2006	Банк Авангард	3 года	1 000.0
2006	Банк Петрокоммерц-2	3 года	3 000.0
2006	Банк Российский Капитал	2 года	500.0
2006	Банк Санкт-Петербург	3 года	1 000.0
2006	Белон-Финанс	3 года	1 500.0
2006	Белон-Финанс-2	5 лет	2 000.0
2006	Внешторгбанк	10 лет	15 000.0
2006	Восток-Сервис-Финанс	3 года	1 500.0
2006	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2006	Газпромбанк-2	-	5 000.0
2006	ГЛОБЭКСБАНК	3 года	2 000.0
2006	Городской супермаркет	3 года	1 000.0
2006	Группа АГРОКОМ	5 лет	1 500.0
2006	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магnezит	-	1 500.0
2006	ГТ-ТЭЦ Энерго-4	3 года	2 000.0
2006	Джей Эф Си	5 лет	2 000.0
2006	Диксис Трейдинг	3 года	1 800.0
2006	Екатеринбургская электросетевая компания	3 года	500.0
2006	Иркутская область	-	4 600.0
2006	Камская долина-Финанс-3	-	500.0
2006	Кировская область	-	1 500.0
2006	Кокс (Кемерово)	3 года	3 000.0
2006	Коми-9	-	920.0
2006	Комплекс Финанс	3 года	1 000.0
2006	Лебедянский	5 лет	2 300.0
2006	Ленэнерго	-	3 000.0
2006	Ливиз-Финанс	3 года	600.0
2006	Липецкая область	-	1 500.0
2006	ЛОМО-3	-	1 000.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
2006	Марта-Финанс-3	-	2 000.0
2006	Мастер-Банк-3	5 лет	3 000.0
2006	МБРР	5 лет	3 000.0
2006	МиГ-Финанс-2	5 лет	3 000.0
2006	М-Индустрия	5 лет	1 000.0
2006	Минеральные удобрения	-	950.0
2006	Монетка	-	1 000.0
2006	Мосинжстрой	3 года	3 000.0
2006	Москва-39	-	5 000.0
2006	Москва-41	-	6 621.7
2006	Москва-44	-	10 000.0
2006	Москва-45	-	15 000.0
2006	Москва-46	-	10 000.0
2006	Москва-47	-	5 000.0
2006	Московская лизинговая компания	3 года	550.0
2006	Московская топливная компания	-	750.0
2006	Московское областное ипотечное агенство-2	5 лет	3 000.0
2006	Натур Продукт	3 года	1 000.0
2006	Новая перевозочная компания Финанс	-	1 500.0
2006	Новосибирск-4	5-7 лет	1 500.0
2006	НОМОС-Банк-7	3 года	3 000.0
2006	Нортгаз-Финанс-2	2 года	1 800.0
2006	НФК-Банк	3 года	1 000.0
2006	ПАВА	5 лет	1 000.0
2006	Промтрактор-Финанс-2	-	3 000.0
2006	Промтрактор-Финанс-2	5 лет	3 000.0
2006	Рос-Финанс	3 года	3 000.0
2006	Санкт-Петербург	-	5 500.0
2006	Саратов	-	600.0
2006	Сатурн-Инвест	5 лет	2 000.0
2006	Северная Казна-Финанс	3 года	1 000.0
2006	Сибкадембанк-3	3 года	3 000.0
2006	Сибкадембанк-4	4 года	2 000.0
2006	Сибкадембанк-5	5 лет	3 000.0
2006	Сэтл-Групп	5 лет	1 000.0
2006	ТД Копейка-3	5 лет	4 000.0
2006	ТД Перекресток	-	9 000.0
2006	Техносила	5 лет	2 000.0
2006	Тинькофф-Инвест	3 года	1 000.0
2006	Тульская область	-	1 500.0
2006	УБРиР-финанс-2	3 года	1 000.0
2006	УК ГидроОГК	5 лет	5 000.0
2006	Фазтон-Аэро	3 года	1 000.0
2006	Финансбанк	3 года	3 500.0
2006	ЦЕНТР-КАПИТАЛ	2 года	1 000.0
2006	Центртелеком-5	5 лет	3 000.0
2006	Энерго Машиностроительный Альянс Финанс	5 лет	2 000.0
2006	Эфирное-2	4 года	1 500.0
2006	Юнимилк	5 лет	2 000.0

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

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

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

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

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

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

Раскрытие информации

Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

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

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

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

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

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