



## ОБЗОР РЫНКА ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Ренессанс Капитал

26 февраля 2006 г.

### ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Эдуард Джабаров +7 495 258 7907

#### Стратегия внутреннего рынка

За три праздничных дня, когда российские инвесторы могли лишь созерцать события, происходящие на внешних рынках, курс евро снизился к доллару США. Уже сегодня это отразится на курсовой динамике рубля к американской валюте, и мы ожидаем умеренно негативную ценовую динамику на рынке рублевых облигаций. В отсутствие сигналов с внешних рынков (с рынка еврооблигаций и FOREX) и в преддверие налоговых платежей (28 февраля выплачивается налог на прибыль организаций) участники рынка вряд ли проявят покупательскую активность на вторичном рынке. Кроме того, навес предложения на этой неделе будет оказывать давление на котировки бумаг вторичного рынка, главным образом на инструменты второго и третьего эшелонов.

Впечатляет объем ценных бумаг, уже выпущенных и запланированных к размещению до конца февраля – 86.8(!) млрд руб. В корпоративном и муниципальном сегментах рынка данный показатель составит 56 млрд руб., а в государственном сегменте – 30.8 млрд руб. Кроме того, в феврале Минфин вернул рынку 27.4 млрд руб. в рамках купонных выплат и погашений ОФЗ.

Высокий объем предложения во втором и третьем корпоративном эшелонах не мог не повлиять на характер ценообразования бумаг вторичного рынка. Широкие спреды облигаций второго и третьего эшелонов, по всей видимости, сохранятся до тех пор, пока рынок не получит ощутимый приток рублевой ликвидности в финансовую систему, а цены облигаций «голубых фишек» не консолидируются. Текущая волатильность в бумагах первого эшелона совершенно не способствует росту уверенности инвесторов, ориентированных в менее качественные активы.

Эдуард Джабаров  
Телефон: 258 7907

### ВНЕШНИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев + 7 495 258 7946

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
<b>Рынок украинских еврооблигаций</b>										
ИСД 10	длинная позиция	29.11.2005	99.6	99.8	99.4	99.7	1.87	7.66	0.25	1.03
<b>Рынок рублевых облигаций</b>										
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.4	100.0	-0.16	-2.28	-0.25	-3.48
НОВАТЭК-1	длинная позиция	14.02.2006	101.5	102.0	100.8	102.0	-0.95	-31.4	-0.18	-5.91
ОСТ-2	длинная позиция	30.01.2006	100.3	100.3	100.3	100.4	0.92	12.9	-0.25	-3.48
ТМК-2	длинная позиция	16.02.2006	102.1	102.4	102.4	102.5	0.30	12.0	-0.023	-0.91
ЮТК-4	длинная позиция	13.02.2006	100.0	100.1	100.0	100.1	0.24	7.45	-0.20	-5.99

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
22 февраля	Индекс уверенности потребителей ABC	21 февраля	1:00	-	-13.0	-11.0
	Количество обращений за получением ипотечных кредитов (изменение за неделю)	18 февраля	15:00	-	0.8%	-7.3%
	ИПЦ с учетом цен на энергоносители и продукты питания (изменение к предыдущему месяцу)	январь	16:30	0.5%	0.7%	-0.1%
	ИПЦ без учета цен на энергоносители и продукты питания (изменение к предыдущему месяцу)	январь	16:30	0.2%	0.2%	0.1%**
	ИПЦ с учетом цен на энергоносители и продукты питания (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	январь	16:30	3.8%	4.0%	3.4%
	ИПЦ без учета цен на энергоносители и продукты питания (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	январь	16:30	2.2%	2.1%	2.2%
	ИПЦ с учетом цен на энергоносители и продукты питания (без учета сезонных колебаний)	январь	16:30	-	198.3	196.8
23 февраля	Количество первичных обращений за пособиями по безработице (тыс.)	19 февраля	16:30	300	278	298**
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице (млн)	12 февраля	16:30	2.500	2.495	2.454**
	Индекс востребованности временной рабочей силы	январь	18:00	40	37	38**
24 февраля	Изменение объема заказов товаров длительного пользования	январь	16:30	-2.0%	-10.2%	2.5%**
	Изменение объема заказов товаров длительного пользования без учета транспортных средств	январь	16:30	0.5%	0.6%	1.9%**

\*По возможности у времени.

\*\*Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
22 февраля	Германия	Валовой внутренний продукт (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему кварталу)	4 кв. 2005	10:00	0.0%	0.0%	0.6%
		Валовой внутренний продукт (с учетом количества рабочих дней, изменение к аналогичному периоду 2004 г.)	4 кв. 2005	10:00	1.6%	1.6%	1.4%
		Валовой внутренний продукт (без учета сезонных колебаний, изменение к аналогичному периоду 2004 г.)	4 кв. 2005	10:00	1.0%	1.0%	1.3%
		Конечное потребление домашних хозяйств (изменение к предыдущему кварталу)	4 кв. 2005	10:00	-0.2%	-0.6%	0.3%**
		Расходы государства на конечное потребление (изменение к предыдущему кварталу)	4 кв. 2005	10:00	-0.5%	-1.6%	0.4%
		Инвестиции в оборудование (изменение к предыдущему кварталу)	4 кв. 2005	10:00	1.1%	0.1%	1.6%**
		Инвестиции в строительство (изменение к предыдущему кварталу)	4 кв. 2005	10:00	1.0%	1.2%	2.2%**
		Спрос на внутреннем рынке (изменение к предыдущему кварталу)	4 кв. 2005	10:00	0.1%	0.2%	0.5%**
		Импорт (изменение к предыдущему кварталу)	4 кв. 2005	10:00	1.5%	1.1%	5.2%**
		Экспорт (изменение к предыдущему кварталу)	4 кв. 2005	10:00	1.1%	0.5%	4.9%**
	Франция	Индекс настроения в деловых кругах	февраль	10:45	104.0	105.0	103.0
		Потребительские расходы (рост к предыдущему месяцу)	январь	10:45	0.8%	0.9%	-0.5%**
		Потребительские расходы (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	январь	10:45	1.5%	2.5%	2.1%**
	Италия	Индекс уверенности потребителей (с учетом сезонных колебаний)	февраль	11:30	106.6	110.0	106.5**
		Индекс потребительских цен с учетом цен на табак (изменение к предыдущему месяцу)	январь	12:00	0.2%	0.2%	0.0%
		Индекс потребительских цен с учетом цен на табак (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	январь	12:00	2.2%	2.2%	2.0%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	январь	12:00	-0.8%	-0.9%	0.0%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	январь	12:00	2.3%	2.2%	2.1%**
	ЕС	Сальдо платежного баланса Еврозоны, млрд	декабрь	12:00	-0.6	-5.3	-9.5
		Количество заказов в промышленности (изменение к предыдущему месяцу с учетом сезонных колебаний)	декабрь	13:00	-0.5%	2.5%	5.3%**
		Количество заказов в промышленности (изменение к аналогичному периоду 2004 г.)	декабрь	13:00	1.4%	7.1%	9.9%**

\*По возможности в реальном времени.

\*\*Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

## Среднесрочные рекомендации

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

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
<b>Рынок украинских еврооблигаций</b>										
ИСД 10	длинная позиция	29.11.2005	99.6	99.8	99.4	99.7	1.87	7.66	0.25	1.03
<b>Рынок рублевых облигаций</b>										
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.4	100.0	-0.16	-2.28	-0.25	-3.48
НОВАТЭК-1	длинная позиция	14.02.2006	101.5	102.0	100.8	102.0	-0.95	-31.4	-0.18	-5.91
ОСТ-2	длинная позиция	30.01.2006	100.3	100.3	100.3	100.4	0.92	12.9	-0.25	-3.48
ТМК-2	длинная позиция	16.02.2006	102.1	102.4	102.4	102.5	0.30	12.0	-0.023	-0.91
ЮТК-4	длинная позиция	13.02.2006	100.0	100.1	100.0	100.1	0.24	7.45	-0.20	-5.99

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

## Ликвидность

Индикатор	Текущее значение показателя	Предыдущее значение показателя	Изменение
<b>Индикаторы ликвидности</b>			
Остатки средств на кор. счетах кредитных организаций в ЦБ РФ (по РФ), млрд руб.	310.0	327.3	-17.3 ↓
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	219.8	234.7	-14.9 ↓
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	93.4	100.7	-7.30 ↓
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	37.0	13.1	23.9 ↑
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	194.2	188.5	5.70 ↑
Денежная масса, млрд руб.	2 162.0	2 139.0	23.0 ↑
<b>Денежный рынок</b>			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	2.0 / 3.0	2.0 / 3.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	2.76	2.72	0.041 ↑
LIBOR - 6 month	4.98	4.94	0.040 ↑
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.53	4.54	-0.0100 ↓
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.86	4.86	0.00 --
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.08	5.09	-0.0100 ↓
<b>РЕПО</b>			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	4.70	4.70	0.00 --
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.07	6.17	-0.10 ↓
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	2.40	33.3	-30.9 ↓
<b>FOREX</b>			
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.5741	33.5837	-0.0096 ↓
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	28.1827	28.1908	-0.0081 ↓
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	5.05 / 5.28	5.06 / 5.29	н/д --
<b>Долговой рынок - (ММВБ)</b>			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	10.7	11.7	-1.00 ↓
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	2.12	1.34	0.78 ↑

\* Данные за последний торговый день.

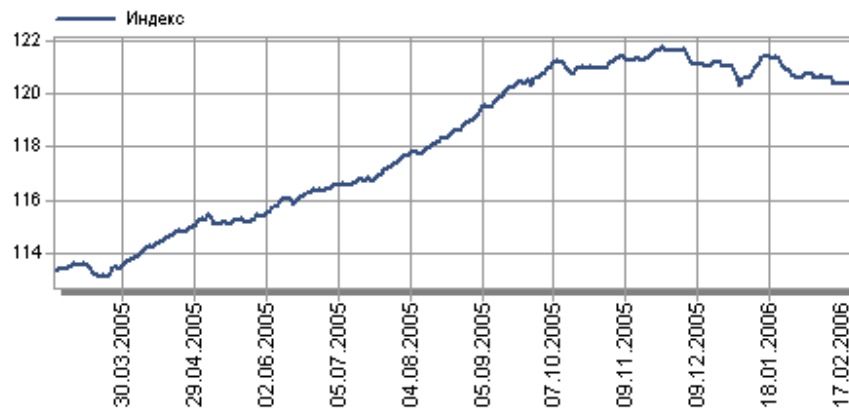
\*\* По итогам аукциона за 2/1/2006.

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

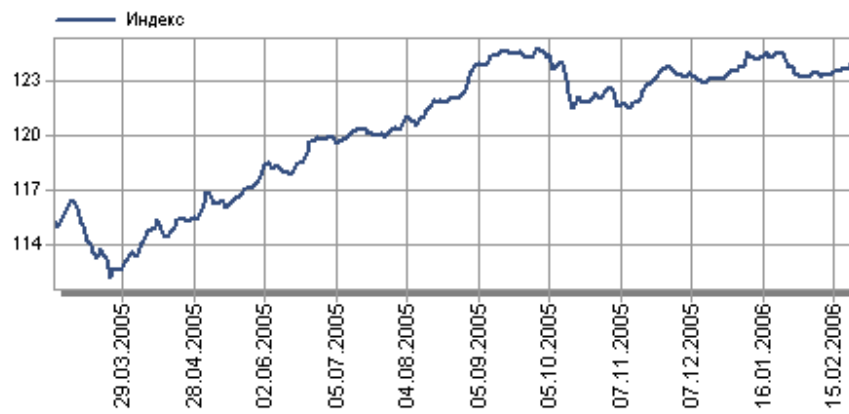
## Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю, %	Изм.за месяц, %	Изм.за три месяца, %	С начала года по сегодняшний день, %
<b>Нефть</b>							
WTI	USD/брл	62.3	6.81	6.50	-6.70	6.50	2.00
URALS	USD/брл	58.4	1.39	9.11	-4.70	10.4	5.20
BRENT	USD/брл	60.9	4.12	4.64	-4.50	13.9	3.40
<b>Металлы</b>							
Алюминий	USD/т	2 398.3	1.51	5.12	-1.40	13.8	5.20
Никель	USD/т	15 075.0	1.01	-0.17	1.90	15.5	11.7
Золото	USD/унц.	559.1	1.86	1.26	0.100	13.3	8.10
Сталь (горячий прокат)	USD/т	425.0	--	11.8	19.7	13.3	11.8
Сталь (холодный прокат)	USD/т	512.5	--	4.59	9.00	9.00	6.80

### Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



### Индекс корпоративных еврооблигаций РК



## Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Доходность к ofercie, %	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 oferty	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена oferty	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch
АИЖК	--	--	--	7.09	-0.35	116.8	110.0	0.00		12/1/2008	2.43	11.0	1.07	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	7.11	-17.5	97.2	113.6	0.61		2/1/2010	3.33	11.0	1 500	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	6.92	-0.19	88.0	108.0	0.00		10/15/2010	2.96	9.40	2 250	--	BBB+/Baa1/B-
АИЖК-4	--	--	--	7.06	-0.070	60.1	108.8	0.00		2/1/2012	4.74	8.70	9 000	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	7.95	44.5	222.9	101.5	-0.70		11/20/2007	1.62	8.75	1 000	--	-- / -- / --
ВБД-2	--	--	--	8.57	0.75	227.2	102.4	-0.030		12/15/2010	3.96	9.00	3 000	--	B+/B3/ --
ВолгаТел-2	8.23	-1.96	229.8	--	--	--	100.3	0.046	12/2/2008	11/30/2010	2.50	8.20	3 000	1 000.0	B+ / -- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	8.35	-7.82	222.9	101.0	0.24		11/30/2010	3.24	8.50	2 300	--	BB+/ -- / --
ВТБ-4	1.17	-14.5	-316.2	--	--	--	100.4	0.00	3/23/2006	3/19/2009	0.079	5.60	5 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	6.48	3.74	92.5	--	--	--	99.9	-0.040	4/26/2007	10/17/2013	1.14	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	7.68	83.0	286.5	100.5	-0.19		5/16/2006	0.23	9.90	3 000	--	BB/B1/ --
Газпром-3	--	--	--	6.41	0.46	96.5	101.6	-0.0088		1/18/2007	0.89	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	6.99	-1.00	81.8	104.6	0.031		2/10/2010	3.47	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.36	-19.6	66.5	102.0	0.29		10/9/2007	1.52	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	6.91	0.75	82.7	100.5	-0.023		8/6/2009	3.12	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Евросервис	14.1	114.0	910.4	--	--	--	100.2	-0.33	6/20/2006	12/18/2007	0.31	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ЛУКОЙЛ-2	6.32	-7.90	59.6	6.85	-3.92	72.3	101.7	0.12	11/20/2007	11/17/2009	3.29	7.25	6 000	1 000.0	BB/Ba2/ --
МГТС-4	5.68	-6.76	98.8	--	--	--	100.7	0.00	4/26/2006	4/22/2009	0.17	10.0	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МГТС-5	7.04	-0.29	144.9	--	--	--	101.6	0.00	5/29/2007	5/25/2010	1.20	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МегаФон-1	--	--	--	6.54	-4.77	161.0	101.4	0.00		6/7/2006	0.29	11.5	1 500	--	B+ / -- / BB
МегаФон-2	--	--	--	7.05	-0.53	152.1	102.5	0.00		4/11/2007	1.07	9.28	1 500	--	B+ / -- / BB
МегаФон-3	--	--	--	7.59	0.81	178.9	103.5	-0.020		4/15/2008	1.94	9.25	3 000	--	B+ / -- / BB
МЕЧЕЛ СГ	7.06	-4.04	219.1	--	--	--	100.9	0.00	5/25/2006	11/22/2007	0.25	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --
МО-3	--	--	--	6.61	-0.82	94.8	106.3	0.00		8/19/2007	1.41	11.0	4 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-4	--	--	--	6.96	-0.32	97.4	111.9	0.00		4/21/2009	2.72	11.0	9 600	--	BB-/Ba3/ --
МО-5	--	--	--	6.97	1.12	97.8	108.9	-0.039		3/30/2010	2.77	10.0	12 000	--	BB-/Ba3/ --
Мос-27	--	--	--	4.75	-3.28	--	108.3	0.00		12/20/2006	0.77	15.0	4 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.15	4.21	--	108.3	-0.100		6/5/2008	2.07	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	5.74	-15.8	--	105.2	0.17		5/20/2007	1.18	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	4.70	-5.82	--	101.3	0.00		5/25/2006	0.25	10.0	4 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	4.78	-4.56	--	101.7	0.00		6/18/2006	0.31	10.0	4 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	6.07	-21.2	--	110.3	0.55		12/16/2008	2.50	10.0	4 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	4.98	-2.38	--	102.9	0.00		9/23/2006	0.57	10.0	4 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	6.60	-0.17	--	114.4	0.00		12/26/2010	3.97	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	6.77	-0.89	--	111.7	0.051		7/21/2014	6.12	10.0	10 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-40	--	--	--	6.11	-3.17	--	106.4	0.040		10/26/2007	1.56	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-41	--	--	--	6.37	-0.22	--	111.1	0.00		7/30/2010	3.73	10.0	10 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	5.99	-0.76	--	105.8	0.00		8/13/2007	1.39	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	6.19	-7.69	--	108.2	0.15		5/17/2008	2.04	10.0	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	6.76	-0.10	--	111.8	0.00		6/24/2015	6.56	10.0	20 000	--	BBB/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	5.81	-0.34	--	111.2	0.00		4/28/2009	2.77	10.0	10 000	--	BBB/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	9.00	-0.43	342.9	102.3	0.00		5/16/2007	1.15	10.8	1 000	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	7.40	-0.76	203.2	101.6	0.00		11/30/2006	0.75	9.40	1 000	--	-- / Ba2 / --
ОМЗ-4	7.38	-3.47	220.9	--	--	--	103.5	0.00	8/31/2006	2/26/2009	0.49	14.3	900	1 000.0	CCC+ / -- / --
ОМК	--	--	--	8.21	-0.13	237.1	102.4	0.00		6/12/2008	2.09	9.20	3 000	--	-- / -- / --
Пятерочка	--	--	--	8.57	-2.50	240.8	110.7	0.084		5/12/2010	3.41	11.5	1 500	--	BB-/Ba3/ --
Пятерочка-2	--	--	--	8.67	8.15	237.9	103.1	-0.31		12/14/2010	3.94	9.30	3 000	--	BB-/Ba3/ --
РЖД-2	--	--	--	6.95	18.4	121.2	101.5	-0.30		12/5/2007	1.68	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	7.01	-1.93	88.6	104.7	0.060		12/2/2009	3.28	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	6.69	1.83	108.2	100.0	-0.022		6/14/2007	1.26	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.26	2.42	96.0	100.8	-0.093		11/10/2010	4.00	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.30	-1.77	73.8	102.0	0.090		11/7/2012	5.30	7.55	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	--	--	--	7.25	2.47	167.7	101.0	-0.030		5/20/2007	1.18	8.00	5 000	--	-- / -- / --
РусАл-3	--	--	--	7.30	-2.22	140.8	100.1	0.050		9/21/2008	2.33	7.20	6 000	--	-- / -- / --
САН	--	--	--	6.56	-3.80	140.2	103.0	0.00		8/15/2006	0.48	13.0	2 500	--	-- / -- / --
Интербрю	--	--	--	7.59	-0.14	197.4	100.8	0.00		6/28/2007	1.29	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-
Северсталь	--	--	--	7.97	51.5	290.4	102.5	-0.21		7/14/2006	0.39	14.5	1 530	--	-- / -- / B+
СибТел-3	--	--	--	7.96	7.26	234.6	105.9	-0.10		7/5/2007	1.28	12.5	2 000	--	-- / -- / B+
СибТел-4	--	--	--	8.18	-0.13	236.9	102.3	0.00		4/25/2008	1.97	9.20	3 000	--	-- / -- / B+
СибТел-5	--	--	--	--	--	--	99.3	-0.14		9/16/2010	2.30	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- / B+
СибТел-6	8.34	6.41	245.3	--	--	--	101.3	0.00	6/16/2006	6/12/2009	0.31	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --
ТД Мечел	7.42	-3.92	245.5	--	--	--	101.3	0.00		6/12/2009	0.31	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --
ТМК-1	--	--	--	7.86	-2.70	256.7	101.6	0.010		10/20/2006	0.63	10.3	2 000	--	-- / -- / --
УРСИ-3	--	--	--	7.28	-38.2	220.6	102.7	0.13		7/18/2006	0.40	14.3	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-4	--	--	--	8.00	-0.12	229.1	103.3	-0.0031		11/1/2007	1.56	9.99	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-5	--	--	--	8.16	-4.52	234.8	102.3	0.083		4/17/2008	1.94	9.19	2 000	--	B+ / -- / B+
ФСК-1	--	--	--	6.98	62.8	123.3	103.3	-1.06		12/18/2007	1.70	8.80	5 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-2	--	--	--	7.31	-8.97	108.1	103.9	0.32		6/22/2010	3.70	8.25	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-3	--	--	--	7.22	15.2	126.9	100.0	-0.37		12/12/2008	2.56	7.10	7 000	--	B+/Baa2/ --
ХМАО-2	--	--	--	6.36	-0.62	53.7	111.9	0.00		5/27/2008	2.01	12.0	3 000	--	BB/ -- / --
ЦТК-3	--	--	--	7.26	-44.9	205.4	102.8	0.23		9/15/2006	0.53	12.4	2 000	--	B- / -- / B-
ЦТК-4	--	--	--	8.48	-1.64	243.9	116.4	0.040		8/21/2009	2.93	13.8	7 000	--	B- / -- / B-
ЮТК	--	--	--	11.0	-24.9	582.7	101.8	0.12		9/14/2006	0.53	14.2	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-2	--	--	--	10.4	-20.4	494.3	100.3	0.17		2/7/2007	0.93	10.5	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-3	10.1	-188.4	560.4	--	--	--	100.3	0.22	4/8/2006	10/10/2009	0.12	12.3	3 500	1 000.0	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	--	--	--	10.6	2.50	470.0	100.0	-0.052		12/9/2009	2.21	10.5	5 000	--	CCC+/Caa1/ --
Яр.обл-2	--	--	--	7.19	30.0	158.3	107.6	-0.40		7/3/2007	1.25	13.3	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл-3	--	--	--	7.24	-1.77	190.1	103.4	0.00		11/17/2006	0.71	12.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл-4	--	--	--	7.37	-0.29	137.0	109.2	0.00		5/26/2009	2.79	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	7.59	-17.7	211.4	--	--	--	101.6	0.16	2/14/2007	8/13/2008	0.96	9.20	3 000	1 000.0	--/--/--
АвтоВАЗ-3	8.16	20.7	315.0	--	--	--	100.5	-0.072	6/27/2006	6/22/2010	0.34	9.70	5 000	1 000.0	--/--/--
Балтимор-1	--	--	--	12.3	94.1	704.8	94.5	-0.40	--	9/5/2006	0.53	1.00	500	--	--/--/--
Балтимор-3	10.1	-0.68	472.0	--	--	--	101.2	0.00	11/16/2006	5/15/2008	0.70	11.7	800	1 000.0	--/--/--
Волшебный Край	12.1	-0.030	669.5	--	--	--	100.0	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.76	11.8	500	1 000.0	--/--/--
ГлМосСтрой	10.7	-2.80	587.2	--	--	--	100.7	0.00	5/27/2006	5/27/2007	0.25	13.0	2 000	1 000.0	--/--/--
ГОТЭК-2	11.7	51.0	673.4	--	--	--	99.5	-0.15	6/22/2006	6/18/2009	0.33	9.90	1 500	1 000.0	--/--/--
ДальСвязь-1	--	--	--	7.93	-1.90	259.6	103.6	0.00	--	11/15/2006	0.70	13.0	1 000	--	--/--/B
ДжЭфСи-2	9.35	9.90	394.9	--	--	--	103.0	-0.087	12/26/2006	12/4/2007	0.80	13.0	1 200	1 000.0	B/--/--
Дорогобуж-1	8.89	-0.42	350.3	--	--	--	100.9	0.00	12/13/2006	6/11/2008	0.78	9.90	900	1 000.0	--/--/--
Евросеть	--	--	--	10.4	-12.0	570.3	101.0	0.0040	--	4/25/2006	0.17	16.3	1 000	--	--/--/--
ИжАвто-1	--	--	--	11.7	36.2	623.2	99.3	-0.33	--	3/14/2007	0.98	10.7	1 200	--	--/--/--
ИжМаш-2	11.5	30.2	610.4	--	--	--	101.8	-0.23	12/19/2006	6/17/2008	0.79	13.6	1 000	1 000.0	--/--/--
Интеко	--	--	--	12.4	0.21	694.1	99.0	0.00	--	2/15/2007	0.95	11.0	1 200	--	--/--/--
Иркут. обл-1	--	--	--	7.48	-15.1	203.8	102.6	0.12	--	7/22/2007	0.88	10.5	825	--	--/--/--
Иркут. обл-2	--	--	--	7.73	-41.1	252.8	101.3	0.20	--	9/7/2006	0.52	10.0	1 050	--	--/--/--
Иркут. обл-3	--	--	--	7.29	-0.38	149.7	104.3	0.00	--	12/17/2009	1.88	10.0	1 500	--	B/--/--
Иркут-3	--	--	--	8.67	0.25	243.1	100.9	-0.0092	--	9/16/2010	3.73	8.74	3 250	--	--/--/--
Ист Лайн-2	11.5	43.1	618.2	--	--	--	100.2	-0.29	11/23/2006	5/22/2008	0.72	11.6	3 000	1 000.0	B/--/--
ИТЕРА	--	--	--	9.32	-9.71	359.1	101.0	0.15	--	12/7/2007	1.65	9.75	2 000	--	--/--/--
Камаз	--	--	--	5.85	-0.090	51.4	100.2	0.00	--	11/11/2006	0.70	6.00	1 200	--	--/--/--
Камаз-2	8.63	0.020	274.2	--	--	--	100.0	0.00	9/19/2008	9/17/2010	2.29	8.45	1 500	1 000.0	--/--/--
Камская дол.-2	13.9	-1.91	860.6	--	--	--	100.2	0.010	10/22/2006	10/17/2007	0.64	13.5	200	1 000.0	--/--/--
Коми-5	--	--	--	7.21	-0.97	148.9	111.0	0.00	--	12/24/2007	1.63	14.0	500	--	--/Ba3/B+
Коми-6	--	--	--	7.61	-0.33	141.4	119.0	0.00	--	10/14/2010	3.56	14.0	700	--	--/Ba3/B+
Коми-7	--	--	--	7.66	-0.18	109.8	110.5	0.00	--	11/22/2013	5.25	12.0	1 000	--	--/Ba3/B+
Краснояр.кр-2	--	--	--	6.97	6.15	166.4	102.7	-0.050	--	10/26/2006	0.65	11.0	1 500	--	--/--/--
Краснояр.кр-3	--	--	--	7.24	2.79	143.4	99.4	-0.051	--	10/1/2008	1.94	7.00	3 000	--	--/--/--
Красноярск-2	--	--	--	6.95	36.4	164.4	103.8	-0.25	--	10/27/2006	0.65	12.5	630	--	--/--/--
Красноярск-3	--	--	--	7.89	0.18	197.7	99.5	0.00	--	10/18/2008	2.41	6.19	1 000	--	--/--/--
Красный Восток	--	--	--	8.55	-0.76	308.4	103.0	0.00	--	2/25/2007	0.93	11.5	1 500	--	--/--/--
ЛОМО-2	--	--	--	11.8	-2.14	675.8	101.0	0.00	--	7/11/2006	0.38	14.2	700	--	--/--/--
ЛСР Групп	10.6	-216.7	626.0	--	--	--	100.3	0.16	3/23/2006	3/20/2008	0.079	14.0	1 000	1 000.0	--/--/--
Марта-2	12.2	0.020	665.4	--	--	--	99.8	0.00	6/7/2007	12/6/2009	1.21	11.8	1 000	1 000.0	--/--/--
Матрица	12.5	-0.050	693.5	--	--	--	100.2	0.00	6/13/2007	12/10/2008	1.22	12.3	1 200	1 000.0	--/--/--
НКНХ-3	--	--	--	7.89	-0.100	253.7	100.2	0.00	--	9/1/2007	0.73	8.00	2 000	--	--/--/B+
НКНХ-4	7.72	-24.5	174.8	--	--	--	106.6	0.66	3/30/2009	3/26/2012	2.66	9.99	1 500	1 000.0	--/--/B+
Новосиб. обл-1	--	--	--	7.29	-36.4	219.2	102.7	0.13	--	7/27/2006	0.42	13.5	1 500	--	--/--/--
Новосиб. обл-2	--	--	--	7.36	-0.87	165.0	110.1	0.00	--	11/29/2007	1.57	13.3	2 000	--	--/--/--
Новосиб. обл-3	--	--	--	7.78	-5.09	183.1	102.2	0.12	--	12/15/2009	2.58	9.00	2 500	--	--/--/--
ОГО-агро-1	5.11	-40.7	45.5	13.9	-5.47	851.8	101.6	0.040	4/22/2006	4/22/2007	0.86	15.5	1 100	1 000.0	--/--/--
ОСТ-2	12.4	-2.00	757.1	--	--	--	100.3	0.00	5/11/2006	5/8/2008	0.21	13.6	1 000	1 000.0	--/--/--
Очаково-2	--	--	--	8.81	-23.6	292.3	99.7	0.51	--	9/19/2008	2.29	8.50	1 500	--	--/--/--
ПИТ	--	--	--	8.82	-1.46	357.9	101.9	0.00	--	9/28/2006	0.57	12.0	1 000	--	--/--/--
ПИТ-2	8.30	-34.7	306.8	--	--	--	103.4	0.18	9/25/2006	3/23/2009	0.56	14.3	1 500	1 000.0	--/--/--
РазгуляйФ-1	11.8	-2.32	628.5	--	--	--	100.0	0.023	4/5/2007	10/2/2008	1.04	11.5	2 000	1 000.0	--/--/--
РазгуляйЦ-1	--	--	--	12.3	186.3	739.9	100.5	-0.50	--	6/5/2006	0.28	14.0	1 000	--	--/--/--
РТК-Лизинг-4	7.91	50.3	334.6	--	--	--	100.2	-0.070	4/11/2006	4/8/2008	0.13	9.69	2 250	850.0	--/--/--
РуссНефть	9.01	3.63	307.4	--	--	--	101.0	-0.087	12/12/2008	12/10/2010	2.50	9.25	7 000	1 000.0	--/--/--
РусСтанд-3	7.95	-2.38	278.8	--	--	--	100.3	0.010	8/23/2006	8/22/2007	0.48	8.40	2 000	1 000.0	B+/Ba2/--
РусТекстиль-1	--	--	--	12.4	34.0	719.5	103.5	-0.19	--	9/12/2006	0.51	18.8	500	--	--/--/--
РусТекстиль-2	15.0	2.74	1 058.0	--	--	--	100.0	-0.00089	3/30/2006	3/5/2009	0.094	14.3	1 000	1 000.0	--/--/--
Салаватстекло-2	9.48	0.010	377.4	--	--	--	100.0	0.00	10/31/2007	10/28/2009	1.56	9.28	1 200	1 000.0	--/--/--
Сатурн-1	7.11	-74.3	276.0	--	--	--	100.4	0.050	3/24/2006	3/23/2008	0.082	11.5	1 500	1 000.0	--/--/--
СатурнИн-1	--	--	--	8.78	-4.00	364.9	102.8	0.00	--	8/5/2006	0.45	15.0	500	--	--/--/--
Саха-4	--	--	--	7.23	-26.4	302.7	100.4	0.00	--	3/16/2006	0.060	13.0	1 000	--	--/--/B+
Саха-5	--	--	--	7.27	19.3	171.9	101.7	-0.21	--	4/21/2007	1.11	9.00	2 000	--	--/--/B+
Саха-6	--	--	--	7.58	-1.15	150.3	108.3	0.030	--	5/13/2010	3.10	10.0	2 000	--	--/--/B+
СЗТ-2	--	--	--	7.64	-0.010	194.8	100.1	0.00	--	10/3/2007	1.52	7.50	1 500	--	B+/--/B+
СМАРТС-2	14.7	256.6	970.8	--	--	--	100.2	-0.80	6/26/2006	6/26/2007	0.34	15.0	500	1 000.0	--/--/--
СМАРТС-3	13.1	48.9	789.6	--	--	--	100.7	-0.27	10/3/2006	9/29/2009	0.58	14.1	1 000	1 000.0	--/--/--
СОК	13.7	61.1	835.5	--	--	--	99.6	-0.36	10/26/2006	4/24/2008	0.64	12.6	1 100	1 000.0	--/--/--
Автокомпонент	--	--	--	4.23	-5.89	-79.0	102.7	0.00	--	7/1/2006	0.35	12.0	1 500	--	B/--/B
Татнефть-3	--	--	--	6.50	-3.20	171.4	100.5	0.00	--	5/10/2006	0.21	8.90	1 000	--	--/--/--
Трансмаш-1	9.68	-4.58	478.0	--	--	--	101.2	0.00	6/1/2006	12/1/2007	0.27	14.0	1 500	1 000.0	--/--/--
Транснефтепродукт	--	--	--	6.59	-0.74	105.7	102.9	0.00	--	4/13/2007	1.08	9.50	500	--	--/--/--
Чувашия-3	--	--	--	7.31	-0.38	135.3	114.1	0.00	--	3/27/2009	2.58	12.3	750	--	--/--/--
Чувашия-4	--	--	--	--	--	--	99.7	0.00	11/28/2006	11/25/2008	0.74	11.5	1 200	1 000.0	--/--/--
ЮТС-2	12.3	0.15	693.2	--	--	--	100.0	0.051	10/27/2006	10/31/2008	0.65	12.0	1 000	1 000.0	--/--/--
Яковлевский	12.4	-8.39	707.7	--	--	--	100.0	0.051	10/27/2006	10/31/2008	0.65	12.0	1 000	1 000.0	--/--/--
ЯНАО	--	--	--	6.78	4.28	90.6	107.8	-0.11	--	8/3/2008	2.22	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.					
<b>Внешние российские суверенные долговые обязательства</b>													
Россия 07	105.9	-0.11	5.31	4.65	--	--	57.4	-1.43	6/26/2006	6/26/2007	1.25	2 400	BBB-/Baa3/BBB
МинФин-VIII	97.2	-0.081	5.51	10.2	28.8	11.3	77.4	6.73	5/14/2006	11/14/2007	1.15	1 322	BBB-/ -- /BBB
Россия 28	184.9	2.19	5.16	-82.5	--	--	58.9	-83.8	6/24/2006	6/24/2028	9.03	2 500	BBB-/Baa3/BBB
Россия 18	148.3	1.13	5.56	-10.0	--	--	98.1	-11.0	7/24/2006	7/24/2018	7.96	3 466	BBB-/Baa3/BBB
МинФин-VII	89.6	0.033	5.28	-0.18	0.96	2.17	64.2	-4.80	5/14/2006	5/14/2011	4.73	1 750	BBB-/Ba1/BBB
Россия 10	105.8	-0.060	5.20	0.43	--	--	46.9	-2.35	3/31/2006	3/31/2010	1.88	2 820	BBB-/Baa2/BBB
Россия 30	112.8	0.69	5.56	-7.68	--	--	98.0	-8.43	3/31/2006	3/31/2030	7.89	1 840	BBB-/Baa3/BBB-
Aries 07 (FRN)	104.9	-0.0060	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	10/25/2007	1.57	2 000	BBB-/Ba2/ --
Aries 09	114.1	-0.021	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.27	1 000	BBB-/Ba2/ --
Aries 14	128.6	0.24	5.42	-3.65	8.61	0.79	80.5	-6.48	4/25/2006	10/25/2014	6.24	2 436	BBB-/Ba2/ --
<b>Внешние российские корпоративные долговые обязательства</b>													
Газпром 13-2	96.0	-0.11	5.83	4.61	58.7	4.25	113.4	1.43	7/22/2006	7/22/2013	3.09	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	99.6	0.17	5.75	-5.95	50.6	-6.47	104.8	-8.92	7/22/2006	7/22/2013	2.96	647	BB+/Baa2/BB+
ТНК-ВР 07	108.3	-0.11	5.71	1.19	48.5	1.28	97.8	-1.83	5/6/2006	11/6/2007	1.54	400	BB/Ba2/BB+
АльфаБанк 07	101.3	-0.020	6.30	-0.91	108.7	1.16	156.8	-4.57	8/9/2006	2/9/2007	0.92	150	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	101.8	0.16	6.90	-8.25	166.7	-9.00	217.5	-11.1	7/2/2006	7/2/2008	2.16	250	BB-/Ba2/B+
ГазпромБанк 08	103.3	-0.034	5.90	0.52	66.6	-0.30	118.5	-2.30	4/30/2006	10/30/2008	2.42	1 050	BB/Baa2/ --
МДМ Банк 06	101.6	-0.22	6.40	28.8	119.4	31.3	166.4	24.7	3/23/2006	9/23/2006	0.54	200	B+ / -- /BB-
Зенит Банк 06	100.9	0.0090	5.99	-23.7	79.8	-22.9	125.2	-38.1	6/12/2006	6/12/2006	0.28	125	-- /B1/B
ХКФ Банк 08-9.125	102.3	0.27	7.82	-16.1	259.2	-16.5	308.9	-18.9	8/4/2006	2/4/2008	1.80	150	B-/Ba3/ --
ХКФ Банк 08-8.625	101.5	0.27	7.90	-13.5	266.8	-14.2	317.5	-16.3	6/30/2006	6/30/2008	2.13	275	B-/Ba3/ --
РусСтандарт 07	102.0	-0.045	6.81	1.07	159.3	2.57	207.8	-2.45	4/14/2006	4/14/2007	1.06	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 08	101.4	-0.11	7.38	5.13	214.9	4.55	264.8	2.20	4/21/2006	4/21/2008	1.95	300	B+/Ba2/ --
РенКап 08	99.7	0.00	8.11	0.100	286.9	-0.72	338.7	-2.73	4/30/2006	10/31/2008	2.39	100	B/ -- /BB-
Евраз 15	102.2	0.42	7.92	-6.29	256.8	-1.19	332.0	-8.55	5/10/2006	11/10/2015	6.73	750	B+/B2/BB-
РусСтандарт 10	99.1	-0.15	7.73	4.06	248.7	5.22	306.9	-0.27	4/7/2006	10/7/2010	3.86	500	B+/Ba2/ --
Никоил 07	102.2	0.044	6.82	-7.78	160.3	-6.00	208.6	-11.4	3/19/2006	3/19/2007	0.99	150	B/B1/ --
Промстройбанк 08	101.8	-0.027	6.05	0.55	81.8	-0.24	133.0	-2.31	7/29/2006	7/29/2008	2.25	300	-- /Baa2/BBB-
НКНХ 15	103.2	-0.0070	8.02	0.030	266.5	5.27	342.1	-2.15	6/22/2006	12/22/2015	6.79	200	-- /B1/B+
Алроса 08	105.4	0.018	5.48	-2.96	25.1	-3.59	75.2	-5.88	5/6/2006	5/6/2008	2.00	500	-- /Ba3/ --
Алроса 14	116.2	0.14	6.41	-2.23	108.1	2.31	180.4	-4.98	5/17/2006	11/17/2014	6.31	500	-- /Ba3/ --
Газпром 07	104.2	-0.10	5.31	2.81	8.79	4.20	57.3	-0.68	4/25/2006	4/25/2007	1.09	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	115.6	0.11	5.70	-5.18	45.8	-5.58	100.5	-8.31	4/21/2006	10/21/2009	3.06	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	121.2	0.53	5.89	-9.06	59.9	-6.04	125.7	-13.1	3/1/2006	3/1/2013	5.22	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	106.6	-0.0043	5.78	-0.35	51.5	1.97	114.5	-5.02	8/1/2006	2/1/2020	4.69	1 250	BBB-/ -- /BBB-
МТС 12	103.2	-0.11	7.31	2.01	204.0	4.49	267.5	-2.52	7/28/2006	1/28/2012	4.81	400	BB-/Ba3/ --
МТС 08	106.0	-0.050	6.36	-0.54	113.3	-0.90	163.0	-3.31	7/30/2006	1/30/2008	1.78	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	104.7	-0.17	7.15	3.82	190.4	4.92	248.4	-0.47	4/14/2006	10/14/2010	3.83	400	BB-/Ba3/ --
Газпром 34	129.6	1.61	6.35	-10.2	62.3	1.64	180.3	-10.0	4/28/2006	4/28/2034	12.5	1 200	BB+/Baa2/BB
Сибнефть 07	105.5	-0.12	5.47	0.79	25.4	2.84	73.6	-2.86	8/13/2006	2/13/2007	0.92	400	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	112.8	-0.061	5.85	-0.70	61.6	-1.51	114.0	-3.49	7/15/2006	1/15/2009	2.54	500	BB/Ba2/ --
Северсталь 09	103.9	0.017	7.15	-1.54	190.9	-2.43	244.0	-3.97	8/24/2006	2/24/2009	2.69	325	B+/B2/BB-
Северсталь 14	109.3	0.26	7.69	-4.27	237.7	-0.42	306.9	-7.60	4/19/2006	4/19/2014	5.82	375	B+/B2/BB-
Евраз 06	101.5	-0.030	6.06	-3.60	85.3	-1.09	132.2	-7.64	3/25/2006	9/25/2006	0.55	175	B+/B3/BB-
Евраз 09	111.0	-0.096	7.19	1.18	194.7	0.66	248.9	-1.79	8/3/2006	8/3/2009	2.95	300	B+/B3/BB-
Роснефть 06	105.3	0.016	5.11	-20.9	-9.43	-18.1	38.1	-24.8	5/20/2006	11/20/2006	0.69	150	B-/Baa3/ --
Система 08	106.9	-0.088	6.70	1.47	147.0	0.95	196.8	-1.36	4/14/2006	4/14/2008	1.90	350	B/ -- /B+
Система 11	105.8	-0.18	7.44	3.85	219.0	5.36	278.4	-0.82	7/28/2006	1/28/2011	4.08	350	B/B3/B+
Вымпелком 10	102.6	0.035	7.23	-1.40	198.7	-1.15	255.0	-5.12	8/11/2006	2/11/2010	3.45	300	BB/B1/ --
Вымпелком 11	104.7	-0.010	7.35	-0.040	208.7	2.03	270.8	-4.97	4/22/2006	10/22/2011	4.51	300	BB/B1/ --
Вымпелком 09	108.4	0.021	7.08	-2.17	184.1	-2.80	237.8	-4.98	6/16/2006	6/16/2009	2.85	450	BB/B1/ --
ВБД ПП 08	102.5	0.18	7.25	-9.91	202.0	-10.6	252.3	-12.8	5/21/2006	5/21/2008	2.03	150	B+/B3/ --
ММК 08	102.5	-0.15	6.93	5.62	169.7	4.80	221.4	2.79	4/21/2006	10/21/2008	2.37	300	BB-/Ba3/BB-
ВТБ 15	102.0	0.036	6.03	-0.59	66.3	4.87	143.0	-2.59	8/4/2006	2/4/2015	6.95	750	BB-/Baa2/BBB-
ВТБ 11	107.6	-0.051	5.88	0.60	61.9	2.80	124.4	-4.18	4/12/2006	10/12/2011	4.60	450	BB+/Baa2/BBB
ВТБ 08	103.2	-0.0054	5.61	-0.60	36.7	-1.41	89.2	-3.39	6/11/2006	12/11/2008	2.54	550	BB+/Baa2/BBB
НорНикель 09	102.7	-0.014	6.26	0.080	101.7	-0.21	156.7	-3.17	3/30/2006	9/30/2009	3.14	500	BB+/Baa2/BBB-
МегаФон 09	102.9	0.062	7.11	-2.28	186.2	-2.34	241.9	-5.75	6/10/2006	12/10/2009	3.28	375	B+/B1/BB
СберБанк 15	101.0	0.080	6.08	-1.20	71.1	4.30	148.1	-3.16	8/11/2006	2/11/2015	6.98	1 000	-- /Baa2/BBB-

## Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
27.02.2006	Уплата акцизов и НДС	--
28.02.2006	Уплата налога на прибыль организаций	--

## Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
2 марта	Мосэнерго-2	10 лет	5 000.0
	Амурметалл	3 года	1 500.0
	Мельничный комбинат в Сокольниках	3 года	1 000.0
	МИА-3	6 лет	1 500.0
3 Марта	Метзавод им. А.К.Серова	3 года	2 000.0
6 марта	КБК Черемушки	3 года	700.0
16 марта	Элментэ-2	4 года	600.0

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.