



ОБЗОР РЫНКА ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Ренессанс Капитал

27 марта 2006 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Эдуард Джабаров +7 495 258 7907

Стратегия внутреннего рынка

Нервозность инвесторов накануне заседания ФРС США, по всей видимости, передастся и российским участникам долгового рынка. Динамика цен рублевых облигаций в течение всей прошлой недели полностью повторяла картину ценообразования на рынке КО США и российских еврооблигаций. Наши спекулятивные ожидания повышательной коррекции в длинном сегменте кривой доходности оказались преждевременными, и цены долгосрочных корпоративных облигаций продолжили свое снижение под давлением роста доходности на внешних долговых рынках. Среди инструментов, которые мы рекомендовали покупать 20 марта 2006 г., лишь ОФЗ 46014 и ОФЗ 26198 продемонстрировали позитивную ценовую динамику.

Мы считаем нецелесообразным продлевать позиции в долгосрочных инструментах первого эшелона, и рекомендуем инвесторам ликвидировать длинные позиции в облигациях РЖД-6, РЖД-7, ФСК-2, Москва-39 и Москва-44. По нашему мнению, на этой неделе инвесторам представится возможность войти в долгосрочные бумаги первого эшелона по более низким ценам. Квартальные платежи и, следовательно, удорожание рублевых средств на рынке МБК вряд ли улучшат конъюнктуру вторичного рынка. Кроме того, в преддверии повышения учетной ставки ФРС США волатильность на рынке КО США возрастет, что также усилит давление на длинный конец кривой доходности рублевого рынка.

Эдуард Джабаров
Телефон: 258 7907

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия внешнего рынка

Накануне намеченного на завтра заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США в ближайшие два дня рынок будет довольно спокойным. Никто не сомневается, что ставки ФРС завтра будут повышены еще на 25 б. п. до 4.75%. Тем не менее, очень важным представляется содержание комментария Комитета к своему решению. Завтрашнее заседание – первое заседание, на котором будет председательствовать Бен Бернанке, и тональность комментария может серьезно измениться.

Сегодня состоится аукционное размещение государственных двухлетних облигаций США объемом USD22 млрд.

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

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	377.5	0.21	-0.43	2.40	202.0	4.00
Аргентина	99.9	0.70	-2.88	19.0	356.0	3.00
Бразилия	528.5	0.21	-0.72	4.83	234.0	4.00
Болгария	603.7	0.44	-0.056	-0.28	79.0	-1.00
Мексика	325.7	0.0031	-0.83	-1.50	134.0	7.00
Россия	424.4	0.24	0.047	-0.34	110.0	3.00
ЮАР	137.5	0.12	0.12	0.060	76.0	2.00
Турция	247.2	0.036	-0.31	1.88	184.0	5.00
Украина	203.8	0.21	0.14	-0.15	180.0	3.00

Источник данных: Bloomberg

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%	2.6%	-8.9%**
	Изменение объема заказов товаров длительного пользования без учета транспортных средств	февраль	16:30	1.0%	-1.3%	1.6%**
	Объем продаж домов на первичном рынке, млн	февраль	18:00	1.200	1.080	1.207**

*По московскому времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия валютного рынка

Несмотря на высокую волатильность на рынке USD/EUR, курс USD/RUB будет устойчив с некоторой тенденцией к укреплению рубля. Это обусловлено тем, что в конце квартала, скорее всего, возникнет дефицит внутренней ликвидности.

Накануне целого ряда налоговых выплат ставки денежного рынка, по всей видимости, будут колебаться в диапазоне 5-6% годовых. В свою очередь Банк России продолжает «вливать» рублевую ликвидность в финансовую систему с помощью активных интервенций на валютном рынке, о чем свидетельствует сегодняшний показатель сальдо операций Банка России с кредитными организациями (+49.1 млрд руб.). На вторичном рынке рост краткосрочного рублевого финансирования приведет скорее к снижению торговой активности инвесторов, нежели к массовым продажам рублевых инструментов с целью высвобождения свободных средств.

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
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%	0.5%	1.0%
27 марта	Франция	Индекс уверенности в деловых кругах	март	10:45	105	-	105

*По московскому 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.).
- Наши спекулятивные ожидания повысительной коррекции в длинном сегменте кривой доходности оказались преждевременными, и цены долгосрочных корпоративных облигаций продолжили свое снижение под давлением роста доходности на внешних долговых рынках. Среди инструментов, которые мы рекомендовали покупать 20 марта 2006 г., лишь ОФЗ 46014 и ОФЗ 26198 продемонстрировали позитивную ценовую динамику. Мы считаем нецелесообразным продлевать позиции в долгосрочных инструментах первого эшелона, и ликвидируем длинные позиции в облигациях РЖД-6, РЖД-7, ФСК-2, Москва-39, ОФЗ 46014 и ОФЗ 26198.
- 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 BB-. 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.
- В сентябре, на момент начала размещения LPN Индустриального союза Донбасса (ИСД), на рынке сложилась неблагоприятная конъюнктура, обусловленная отставкой украинского правительства. В результате спреда 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 спреда 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	99.8	100.3	2.96	9.19	-0.56	-1.74
Рынок рублевых облигаций										
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.7	100.0	1.03	6.99	-0.20	-1.35
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	100.2	100.8	0.021	0.41	0.028	0.54
Мос-39	закрытие позиции	20.03.2006	111.4	111.5	110.8	111.3	-0.46	-23.8	-0.25	-13.1
ОФЗ 26198	закрытие позиции	20.03.2006	95.9	96.0	96.0	96.0	0.047	2.45	-0.25	-13.1
ОФЗ 46014	закрытие позиции	20.03.2006	109.2	109.3	109.3	109.4	0.22	11.5	-0.25	-13.1
РЖД-6	закрытие позиции	20.03.2006	100.3	100.6	100.0	100.0	-0.51	-26.4	-0.25	-13.1
РЖД-7	закрытие позиции	20.03.2006	101.2	101.4	100.9	101.3	-0.40	-20.8	-0.25	-13.1
ФСК-2	закрытие позиции	20.03.2006	103.2	103.5	103.1	103.2	-0.23	-12.2	-0.25	-13.1

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

Ritzio придется решать новые сложные задачи

В пятницу Госдума приняла в первом чтении законопроект о государственном регулировании игорного бизнеса. Новый закон устанавливает жесткие квоты на количество игорных заведений и будет способствовать вытеснению с рынка залов игровых автоматов в пользу крупных казино. В этой связи компания Ritzio будет вынуждена в ближайшие полтора года полностью реорганизовать свою деятельность в России. Введение нового закона негативно отразится на финансовом положении Ritzio, хотя и не настолько, чтобы компания утратила способность к обслуживанию долга. Другими отрицательными аспектами могут стать стремление владельцев CLN компании предъявить их к досрочному погашению, а также вероятное снижение кредитных рейтингов Ritzio.

Основное изменение в рамках нового законопроекта связано с квотированием количества игорных заведений. Число разрешений на открытие игорных заведений определяется из расчета одно разрешение на 200 тыс. человек, проживающих на территории региона. Таким образом, для Москвы их количество составит около 50, а в целом по России – 725. К категории игорных заведений относятся как залы игровых автоматов, так и казино. Разрешения выдаются в рамках аукционов лицензированным игорным компаниям сроком на десять лет. Все ранее выданные лицензии и разрешения считаются действительными до 31 декабря 2008 г.

Нередко содержание законопроектов при прохождении между первым и третьим чтениями существенно меняется или документ вновь направляется на рассмотрение в первом чтении. Тем не менее, мы высоко оцениваем вероятность принятия данного законопроекта в его нынешней форме (возможно, с небольшими поправками). Документ разработан администрацией президента и представляет собой оптимальный компромисс между стремлением к популизму и интересами владельцев крупных казино, которые зачастую связаны с представителями региональных органов власти. Новый закон способен весьма негативно повлиять на показатели выручки и рентабельности Ritzio. Однако это вряд ли помешает Ritzio выплатить долг в размере USD125 млн по CLN со сроком погашения в январе 2007 г., учитывая низкий уровень долговой нагрузки компании и предусмотренный законом переходный период сроком полтора года. В текущем году компания ожидает значительных денежных потоков от операционной деятельности и при необходимости сможет получить дополнительные средства за счет продажи активов.

В то же время, владельцы CLN могут потребовать досрочного погашения долга (согласно условию о значительном неблагоприятном изменении ситуации) после введения нового закона, что негативно скажется на ликвидности Ritzio. В этой связи мы ожидаем, что агентства Moody's и Standard & Poor's включат кредитные рейтинги компании (B и B2 соответственно, прогноз «стабильный») в список для пересмотра в сторону понижения, и в случае принятия нового закона понизят указанные рейтинги на один пункт до B- и B3 соответственно.

Павел Мамай

Компания Altimo высказала мнение по поводу предложения Telenor

В ходе состоявшейся пресс-конференции компания Altimo (телекоммуникационное подразделение консорциума Альфа-Групп) высказала свое мнение относительно недавнего предложения Telenor об урегулировании конфликта между акционерами ВымпелКома. В целом позиция Altimo сводится к двум пунктам. Во-первых, приобретение Киевстара ВымпелКомом должно рассматриваться отдельно от проблем внутри ВымпелКома, и Altimo поддерживает идею приобретения при условии оплаты сделки денежными средствами и акциями ВымпелКома (а не только денежными средствами). Во-вторых, выдвинутые Telenor условия прекращения партнерства с Альфа-Групп в ВымпелКоме являются необоснованными, и Altimo не согласна с данным предложением в его нынешней форме.

Как мы уже заявляли, предложение Telenor представляется нам не только справедливым и способствующим скорейшему разрешению конфликта, но и выгодным для миноритарных акционеров ВымпелКома. Очевидно, что Telenor не согласится рассматривать приобретение Киевстара отдельно от разрешения проблем внутри ВымпелКома, поскольку потеря контроля над одной компанией без изменения доли участия в другой и наличии такого враждебно настроенного партнера, каковым зарекомендовала себя Altimo на протяжении всего конфликта, выглядит малопривлекательно. Мы полагаем, что после такого заявления Altimo миноритарные инвесторы окажутся на стороне Telenor, поскольку предложенная им схема прекращения партнерства практически исключает риски потерь для миноритарных акционеров ВымпелКома. В то же время рыночный механизм урегулирования конфликта между основными акционерами на конкурсной основе способен гарантировать миноритариям получение значительных прибылей. Учитывая нынешнюю позицию Altimo, на данный момент вопрос о разрешении спора остается открытым.

Александр Казбеги
Телефон: 258 7902

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.	297.7	323.4	-25.7
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	205.4	219.2	-13.8
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	119.4	128.8	-9.40
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	49.1	9.40	39.7
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	204.1	207.7	-3.60
Денежная масса, млрд руб.	2 201.0	2 188.0	13.0
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	2.0 / 3.0	2.5 / 3.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	2.91	2.90	0.0095
LIBOR - 6 month	5.09	5.08	0.0087
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	5.04	4.87	0.17
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	5.28	5.11	0.17
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.43	5.31	0.12
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	1.2038	1.1967	0.0071
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.3356	33.5021	-0.17
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.8470	27.7680	0.079
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	5.34 / 5.53	5.4 / 5.65	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	8.20	8.40	-0.20
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	2.29	1.39	0.90

* Данные за последний торговый день.

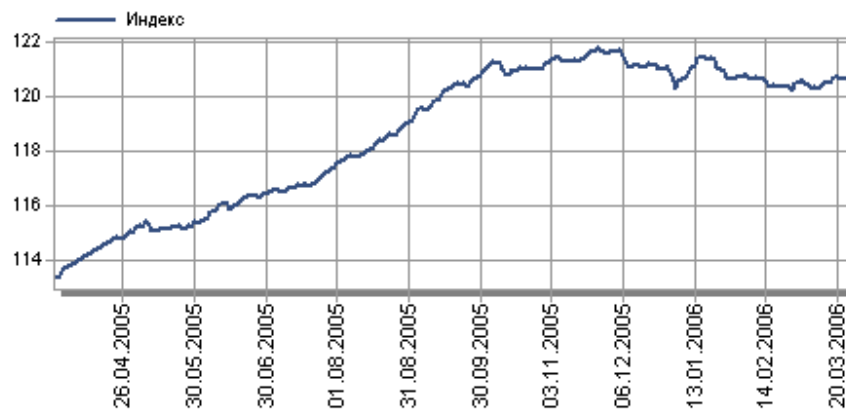
** По итогам аукциона за 3/2/2006.

***По итогам аукциона за 3/23/2006. 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	64.0	0.85	1.88	2.70	9.80	4.80
URALS	USD/брл	57.8	0.54	-0.55	-1.00	8.20	4.20
BRENT	USD/брл	62.7	0.46	0.100	3.10	11.3	6.60
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 513.3	0.27	0.79	4.80	10.3	10.2
Никель	USD/т	15 200.0	-0.98	2.01	0.80	12.0	12.6
Золото	USD/унц.	560.7	0.11	1.05	1.20	10.4	8.50
Сталь (горячий прокат)	USD/т	445.0	--	4.71	4.70	17.1	17.1
Сталь (холодный прокат)	USD/т	517.5	--	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	--	--	--	7.34	-0.34	107.0	109.1	0.00		12/1/2008	2.35	11.0	1 070	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	7.00	-0.25	62.0	113.8	0.00		2/1/2010	3.25	11.0	1 500	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	7.06	-0.19	72.8	107.4	0.00		10/15/2010	2.88	9.40	2 250	--	BBB+/Baa1/B-
АИЖК-4	--	--	--	7.30	-0.060	72.8	107.6	0.00		2/1/2012	4.65	8.70	900	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	7.67	-0.18	175.8	101.9	0.00		11/20/2007	1.54	8.75	1 000	--	-- / -- / --
ВБД-2	--	--	--	8.60	-11.8	213.6	102.2	0.44		12/15/2010	3.88	9.00	3 000	--	B+/B3/ --
ВолгаТел-2	8.34	0.00	205.8	--	--	--	100.1	0.00	12/2/2008	11/30/2010	2.42	8.20	3 000	1 000.0	B+/- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	8.59	6.35	222.1	100.3	-0.19		11/30/2010	3.16	8.50	2 300	--	B+/- / --
ВТБ-4	--	--	--	0.0067	--	-633.9	100.0	0.00		3/19/2009	--	0.00	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	6.54	0.050	102.1	--	--	--	99.8	0.00	4/26/2007	10/17/2013	1.05	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	6.31	-6.71	283.5	100.5	0.00		5/16/2006	0.15	9.90	3 000	--	BB/Ba3/ --
Газпром-3	--	--	--	6.65	61.1	141.0	101.2	-0.48		1/18/2007	0.80	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	7.12	2.92	72.0	104.1	-0.100		2/10/2010	3.39	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.51	20.8	65.9	101.7	-0.30		10/9/2007	1.44	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	7.07	0.55	71.6	100.0	-0.016		8/6/2009	3.04	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Евросервис	9.52	-108.7	552.8	--	--	--	101.1	0.23	6/20/2006	12/18/2007	0.24	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ЛУКОЙЛ-2	6.31	-0.16	38.0	6.86	-0.030	48.6	101.6	0.00	11/20/2007	11/17/2009	3.20	7.25	6 000	1 000.0	BB/Ba2/ --
МГТС-4	6.31	-38.2	333.0	--	--	--	100.3	0.025	4/26/2006	4/22/2009	0.090	10.0	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МГТС-5	9.24	536.2	365.4	--	--	--	99.2	-5.93	5/29/2007	5/25/2010	1.12	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МегаФон-1	--	--	--	8.27	45.5	444.4	100.7	-0.100		6/7/2006	0.21	11.5	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-2	--	--	--	7.00	-0.58	154.8	102.4	0.00		4/11/2007	0.99	9.28	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-3	--	--	--	7.52	-2.80	141.1	103.5	0.048		4/15/2008	1.86	9.25	3 000	--	BB-/B1/BB
Мечел СГ	7.68	-4.92	404.9	--	--	--	100.5	0.00	5/25/2006	11/22/2007	0.17	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --
МО-3	--	--	--	6.81	2.94	104.2	105.7	-0.050		8/19/2007	1.33	11.0	4 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-4	--	--	--	7.04	-3.16	73.1	111.4	0.079		4/21/2009	2.64	11.0	9 600	--	BB-/Ba3/ --
МО-5	--	--	--	7.16	1.69	84.9	108.2	-0.054		3/30/2010	2.69	10.0	12 000	--	BB-/Ba3/ --
Мос-27	--	--	--	5.02	-3.63	--	107.3	0.00		12/20/2006	0.72	15.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.28	-10.6	--	107.7	0.21		6/5/2008	1.99	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	5.75	-1.01	--	104.9	0.00		5/20/2007	1.10	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	3.81	-10.0	--	101.1	0.00		5/25/2006	0.17	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	4.01	-7.07	4.23	101.4	0.00		6/18/2006	0.24	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	6.39	2.82	--	109.2	-0.080		12/16/2008	2.42	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	4.71	34.9	-2.84	102.6	-0.19		9/23/2006	0.50	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	6.65	5.72	--	114.0	-0.25		12/26/2010	3.89	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	6.81	-2.10	--	111.2	0.13		7/21/2014	6.04	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	--	--	--	5.75	-0.72	--	106.6	0.00		10/26/2007	1.47	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	--	--	--	6.55	-0.74	11.6	110.1	0.020		7/30/2010	3.64	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	5.82	-0.83	7.82	105.7	0.00		8/13/2007	1.30	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	6.32	-0.46	15.4	107.7	0.00		5/17/2008	1.95	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	6.84	-0.100	--	111.0	0.00		6/24/2015	6.47	10.0	20 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	5.74	-0.36	--	111.1	0.00		4/28/2009	2.69	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	9.10	-0.42	356.0	102.0	0.00		5/16/2007	1.07	10.8	1 000	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	8.20	89.4	315.6	100.9	-0.58		11/30/2006	0.67	9.40	1 000	--	BB-/Ba2/ --
ОМЗ-4	10.6	295.3	603.3	--	--	--	101.6	-1.24	8/31/2006	2/26/2009	0.44	14.3	900	1 000.0	CCC+/ -- / --
ОМК-1	--	--	--	8.30	-0.12	211.9	102.1	0.00		6/12/2008	2.01	9.20	3 000	--	-- / -- / --
Пятерочка	--	--	--	8.62	-1.29	223.5	110.3	0.040		5/12/2010	3.33	11.5	1 500	--	BB-/Ba3/ --
Пятерочка-2	--	--	--	8.72	0.89	226.5	102.9	-0.035		12/14/2010	3.86	9.30	3 000	--	BB-/Ba3/ --
РЖД-2	--	--	--	6.84	-6.48	89.0	101.6	0.098		12/5/2007	1.59	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	6.97	-16.7	60.1	104.7	0.53		12/2/2009	3.20	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	6.69	-6.23	104.8	100.0	0.070		6/14/2007	1.18	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.48	2.48	101.7	100.0	-0.093		11/10/2010	3.91	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.55	5.92	90.1	100.7	-0.30		11/7/2012	5.21	7.55	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	--	--	--	7.05	-0.23	148.7	101.2	0.00		5/20/2007	1.10	8.00	5 000	--	-- / -- / --
РусАл-3	--	--	--	7.65	4.66	138.2	99.3	-0.100		9/21/2008	2.33	7.20	6 000	--	-- / -- / --
САН	--	--	--	7.30	32.4	279.4	102.2	-0.14		8/15/2006	0.39	13.0	2 500	--	-- / -- / --
Интербрю	--	--	--	7.26	-0.21	159.8	101.1	0.00		6/28/2007	1.21	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-
Северсталь	--	--	--	7.55	-19.5	330.8	102.1	0.040		7/14/2006	0.31	14.5	1 530	--	-- / -- / B+
СибТел-3	--	--	--	7.92	-4.64	226.1	105.6	0.044		7/5/2007	1.20	12.5	2 000	--	-- / -- / B+
СибТел-4	--	--	--	8.35	15.6	222.8	101.9	-0.29		4/25/2008	1.88	9.20	3 000	--	-- / -- / B+
СибТел-5	--	--	--	--	--	--	99.4	-0.18	9/18/2008	9/16/2010	2.31	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- / B+
СибТел-6	8.27	8.24	200.6	--	--	--	101.0	-0.040	6/16/2006	6/12/2009	0.23	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --
ТД Мечел	7.35	12.4	340.4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-- / -- / --
ТМК-1	--	--	--	7.89	-3.41	304.0	101.4	0.012		10/20/2006	0.55	10.3	2 000	--	-- / -- / --
УРСИ-3	--	--	--	7.16	-6.12	288.0	102.2	0.00		7/18/2006	0.32	14.3	3 000	--	B+/- / B+
УРСИ-4	--	--	--	8.01	2.40	213.9	103.2	-0.040		11/1/2007	1.47	9.99	3 000	--	B+/- / B+
УРСИ-5	--	--	--	8.39	-8.36	227.6	101.8	0.15		4/17/2008	1.86	9.19	2 000	--	B+/- / B+
ФСК-1	--	--	--	7.44	45.4	147.7	102.4	-0.72		12/18/2007	1.62	8.80	5 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-2	--	--	--	7.55	0.050	112.2	103.0	-0.0033		6/22/2010	3.61	8.25	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-3	--	--	--	7.34	5.35	105.1	99.7	-0.13		12/12/2008	2.48	7.10	7 000	--	B+/Baa2/ --
ХМАО-2	--	--	--	6.17	-89.2	2.12	111.9	1.84		5/27/2008	1.93	12.0	3 000	--	BB/ -- / --
ЦТК-3	--	--	--	7.64	-22.5	293.1	102.2	0.090		9/15/2006	0.48	12.4	2 000	--	B-/- / B-
ЦТК-4	--	--	--	8.48	1.65	215.6	116.0	-0.062		8/21/2009	2.85	13.8	7 000	--	B-/- / B-
ЮТК	--	--	--	9.46	-3.03	476.2	102.3	0.00		9/14/2006	0.48	14.2	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-2	--	--	--	10.2	-30.7	493.0	100.4	0.24		2/7/2007	0.85	10.5	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-3	9.16	-49.9	700.0	--	--	--	100.1	0.013	4/8/2006	10/10/2009	0.041	12.3	3 500	1 000.0	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	--	--	--	10.8	16.5	457.9	99.5	-0.33		12/9/2009	2.18	10.5	5 000	--	CCC+/Caa1/ --
Яр.обл.-2	--	--	--	7.11	-1.30	147.6	107.2	0.00		7/3/2007	1.17	13.3	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-3	--	--	--	6.97	-2.07	198.4	103.2	0.00		11/17/2006	0.62	12.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-4	--	--	--	7.40	-0.28	109.2	108.9	0.00		5/26/2009	2.71	11.0	1 000	--	-- / -- / --

Долговой инструмент	Доход- ность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доход- ности к московс- кой кривой	Доход- ность к пога- шению, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доход- ности к московс- кой кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюра- ция	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch
АвтоВАЗ-2	7.57	-8.95	224.3	--	--	--	101.5	0.070	2/14/2007	8/13/2008	0.87	9.20	3 000	1 000.0	-- / -- / --
АвтоВАЗ-3	7.78	-2.18	370.6	--	--	--	100.5	0.00	6/27/2006	6/22/2010	0.26	9.70	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Балтимор-1	--	--	--	10.6	6.02	593.8	96.0	0.00	--	9/5/2006	0.45	1.00	500	--	-- / -- / --
Балтимор-3	9.77	-0.84	479.1	--	--	--	101.3	0.00	11/16/2006	5/15/2008	0.62	11.7	800	1 000.0	-- / -- / --
Волшебный Край	11.9	-0.040	685.9	--	--	--	100.1	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.67	11.8	500	1 000.0	-- / -- / --
ГлМосСтрой-1	11.2	-3.74	756.5	--	--	--	100.4	0.0000100	5/27/2006	5/27/2007	0.18	13.0	2 000	1 000.0	-- / -- / --
ГОТЭК-2	10.3	5.15	626.6	--	--	--	99.9	-0.012	6/22/2006	6/18/2009	0.25	9.90	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ДальСвязь-1	--	--	--	7.94	-2.12	297.1	103.2	0.00	--	11/15/2006	0.62	13.0	1 000	--	-- / -- / B
ДжЭфСи-2	9.02	-7.09	389.6	--	--	--	103.0	0.040	12/26/2006	12/4/2007	0.72	13.0	1 200	1 000.0	B+ / -- / --
Дорогобуж-1	7.84	-0.82	274.4	--	--	--	101.5	0.00	12/13/2006	6/11/2008	0.70	9.90	900	1 000.0	-- / -- / --
Евросеть	--	--	--	10.8	74.7	789.7	100.5	-0.080	--	4/25/2006	0.088	16.3	1 000	--	-- / -- / --
ИжАвто-1	--	--	--	11.8	-12.9	639.0	99.3	0.11	--	3/14/2007	0.95	10.7	1 200	--	-- / -- / --
ИжМаш-2	10.8	46.0	570.1	--	--	--	102.1	-0.32	12/19/2006	6/17/2008	0.71	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Интеко	--	--	--	12.5	0.29	716.8	99.0	0.00	--	2/15/2007	0.87	11.0	1 200	--	-- / -- / --
Иркут. обл.-3	--	--	--	7.14	-0.43	104.1	104.4	0.00	--	12/17/2009	1.84	10.0	1 500	--	B+ / -- / --
Иркут. обл.-1	--	--	--	6.91	-33.1	168.0	102.8	0.25	--	7/22/2007	0.80	10.5	825	--	B+ / -- / --
Иркут. обл.-2	--	--	--	8.09	-1.35	344.6	101.0	0.00	--	9/7/2006	0.45	10.0	1 050	--	B+ / -- / --
Иркут-3	--	--	--	8.62	0.44	217.0	101.1	-0.017	--	9/16/2010	3.81	8.74	3 250	--	-- / -- / --
Ист Лайн-2	12.4	-29.6	740.2	--	--	--	99.7	0.18	11/23/2006	5/22/2008	0.64	11.6	3 000	1 000.0	B- / -- / --
ИТЕРА	--	--	--	9.21	-0.11	327.5	101.1	0.00	--	12/7/2007	1.57	9.75	2 000	--	-- / -- / --
Камаз	--	--	--	5.83	-0.090	84.9	100.2	0.00	--	11/11/2006	0.62	6.00	1 200	--	-- / -- / --
КамАЗ-2	8.77	7.61	252.4	--	--	--	99.7	-0.16	9/19/2008	9/17/2010	2.21	8.45	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Камская дол.-2	14.2	-28.0	929.4	--	--	--	100.0	0.14	10/22/2006	10/17/2007	0.56	13.5	200	1 000.0	-- / -- / --
Коми-5	--	--	--	7.15	-1.02	123.1	110.6	0.00	--	12/24/2007	1.55	14.0	500	--	-- / Ba3 / B+
Коми-6	--	--	--	7.54	-0.33	113.3	118.9	0.00	--	10/14/2010	3.48	14.0	700	--	-- / Ba3 / B+
Коми-7	--	--	--	7.83	-0.17	119.3	109.2	0.00	--	11/22/2013	5.16	12.0	1 000	--	-- / Ba3 / B+
Краснояр.кр.-2	--	--	--	5.87	-99.8	98.4	103.0	0.55	--	10/26/2006	0.57	11.0	1 500	--	-- / -- / --
Краснояр.кр.-3	--	--	--	7.27	-17.5	115.9	99.3	0.31	--	10/1/2008	1.86	7.00	3 000	--	-- / -- / --
Красноярск-2	--	--	--	7.13	-2.55	224.0	103.2	0.00	--	10/27/2006	0.57	12.5	630	--	-- / -- / --
Красноярск-3	--	--	--	7.93	0.20	166.0	99.5	0.00	--	10/18/2008	2.33	6.19	1 000	--	-- / -- / --
Красный Восток	--	--	--	8.59	13.0	323.1	102.7	-0.12	--	2/25/2007	0.90	11.5	1 500	--	-- / -- / --
ЛОМО-2	--	--	--	11.1	-281.4	690.8	100.9	0.77	--	7/11/2006	0.30	14.2	700	--	-- / -- / --
ЛСР Групп	11.3	-49 374.4	582.0	--	--	--	100.0	0.040	3/22/2007	3/20/2008	0.97	11.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Марта-2	12.1	-5.76	650.5	--	--	--	100.0	0.060	6/7/2007	12/6/2009	1.12	11.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	12.4	-0.050	679.6	--	--	--	100.3	0.00	6/13/2007	12/10/2008	1.14	12.3	1 200	1 000.0	-- / -- / --
НКНХ-3	--	--	--	7.95	-0.090	258.7	100.2	0.00	--	9/1/2007	0.91	8.00	2 000	--	-- / -- / B+
НКНХ-4	8.04	-0.15	174.6	--	--	--	105.6	0.00	3/30/2009	3/26/2012	2.58	9.99	1 500	1 000.0	-- / -- / B+
Новосиб. обл.-1	--	--	--	7.57	-8.02	323.5	102.1	0.010	--	7/27/2006	0.33	13.5	1 500	--	-- / -- / --
Новосиб. обл.-2	--	--	--	7.72	-0.89	181.1	109.1	0.00	--	11/29/2007	1.53	13.3	2 000	--	-- / -- / --
Новосиб. обл.-3	--	--	--	8.01	3.61	171.8	101.6	-0.090	--	12/15/2009	2.55	9.00	2 500	--	-- / -- / --
ОГО-агро-1	-2.87	-179.6	-571.4	14.0	-15.6	879.2	101.5	0.11	4/22/2006	4/22/2007	0.78	15.5	1 100	1 000.0	-- / -- / --
ОСТ-2	13.1	-1.41	976.4	--	--	--	100.1	0.00	5/11/2006	5/8/2008	0.13	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Очаково-2	--	--	--	9.10	6.67	285.8	99.1	-0.14	--	9/19/2008	2.20	8.50	1 500	--	-- / -- / --
ПИТ	--	--	--	8.13	-2.00	340.7	102.0	0.00	--	9/28/2006	0.49	12.0	1 000	--	-- / -- / --
ПИТ-2	8.25	-3.12	355.3	--	--	--	103.0	0.00	9/25/2006	3/23/2009	0.47	14.3	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Разгуляй-Ф-1	11.8	0.080	640.0	--	--	--	100.0	0.00	4/5/2007	10/2/2008	0.95	11.5	2 000	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйЦ-1	--	--	--	10.9	-56.9	714.3	100.6	0.100	--	6/5/2006	0.20	14.0	1 000	--	-- / -- / --
РТК-Лизинг-4	9.28	-2.36	693.1	--	--	--	100.0	0.00	4/11/2006	4/8/2008	0.049	9.69	2 250	850.0	-- / -- / --
РуссНефть	9.08	-0.22	279.8	--	--	--	100.9	0.0042	12/12/2008	12/10/2010	2.41	9.25	7 000	1 000.0	-- / -- / --
РусСтанд-3	7.93	-15.8	336.6	--	--	--	100.2	0.060	8/23/2006	8/22/2007	0.42	8.40	2 000	1 000.0	B+ / Ba2 / --
РусТекстиль-1	--	--	--	13.1	-15.1	842.3	102.7	0.049	--	9/12/2006	0.47	18.8	500	--	-- / -- / --
РусТекстиль-2	102.3	1 598.3	10 025.1	13.7	0.010	754.1	99.1	0.00	3/30/2006	3/5/2009	0.016	12.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Салаватстекло-2	9.63	14.4	375.3	--	--	--	99.8	-0.20	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	--	--	--	9.17	8.94	473.6	102.1	-0.048	--	8/5/2006	0.37	15.0	500	--	-- / -- / --
СЗТ-2	--	--	--	7.87	0.040	202.4	99.8	0.00	--	10/3/2007	1.44	7.50	1 500	--	B+ / -- / B+
СМАРТС-2	11.1	-4.51	698.9	--	--	--	101.0	0.00	6/26/2006	6/26/2007	0.26	15.0	500	1 000.0	-- / -- / --
СМАРТС-3	12.9	-84.7	815.4	--	--	--	100.8	0.40	10/3/2006	9/29/2009	0.50	14.1	1 000	1 000.0	-- / -- / --
СОК- Автокомпонент	13.4	0.31	854.9	--	--	--	99.8	0.00	10/26/2006	4/24/2008	0.56	12.6	1 100	1 000.0	-- / -- / --
Татнефть-3	--	--	--	8.17	-266.9	405.4	101.0	0.68	--	7/1/2006	0.27	12.0	1 500	--	B- / -- / B
Трансмаш-1	8.61	-94.4	486.2	--	--	--	101.0	0.16	6/1/2006	12/1/2007	0.19	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Транснефтепродукт	--	--	--	7.73	-2.61	438.1	100.2	0.00	--	5/10/2006	0.13	8.90	1 000	--	-- / -- / --
Чувашия-3	--	--	--	9.33	261.1	386.2	100.0	-2.50	--	4/13/2007	1.00	9.50	500	--	-- / -- / --
Чувашия-4	--	--	--	7.39	-0.38	110.0	113.5	0.00	--	3/27/2009	2.50	12.3	750	--	-- / -- / --
ЮТС-2	12.2	0.18	716.9	--	--	--	99.7	0.00	11/28/2006	11/25/2008	0.66	11.5	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Яковлевский	12.4	1.80	747.1	--	--	--	100.0	-0.0090	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	--	--	--	6.86	-0.58	136.9	101.9	0.00	--	4/21/2007	1.02	9.00	2 000	--	-- / -- / B+
Якутия-6	--	--	--	7.64	0.80	129.4	107.9	-0.030	--	5/13/2010	3.02	10.0	2 000	--	-- / -- / B+
ЯНАО	--	--	--	6.97	-16.6	74.7	107.1	0.35	--	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	-0.028	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	10/25/2007	1.50	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09	112.4	-0.043	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.19	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	126.3	0.23	5.68	-3.03	13.8	-3.61	100.7	-3.03	4/25/2006	10/25/2014	6.14	2 436	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	88.4	-0.19	5.60	4.71	16.7	3.65	93.2	4.71	5/14/2006	5/14/2011	4.65	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.3	-0.010	5.54	1.63	26.4	-0.30	78.2	2.65	5/14/2006	11/14/2007	1.08	1 322	BBB/ -- /BBB
Россия 07	105.4	-0.020	5.40	0.66	--	--	64.7	1.55	6/26/2006	6/26/2007	1.17	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	105.4	-0.100	5.33	4.83	--	--	60.9	4.89	3/31/2006	3/31/2010	1.80	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	145.1	0.020	5.81	-0.24	--	--	114.0	-0.24	7/24/2006	7/24/2018	7.84	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	180.3	0.12	6.10	-0.66	--	--	142.0	-0.66	6/24/2006	6/24/2028	10.7	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	110.9	0.12	5.80	-1.36	--	--	112.6	-1.36	3/31/2006	3/31/2030	7.76	18 400	BBB/Baa2/BBB
Внешние российские корпоративные долговые обязательства													
Алроса 08	105.2	-0.0049	5.48	-0.070	16.4	-2.28	76.3	-0.082	5/6/2006	5/6/2008	1.92	500	B/Ba3/ --
Алроса 14	114.8	-0.14	6.60	1.93	105.1	1.41	192.5	1.93	5/17/2006	11/17/2014	6.21	500	B/Ba3/ --
АльфаБанк 07	101.1	-0.049	6.35	5.40	109.1	3.59	158.0	6.73	8/9/2006	2/9/2007	0.84	150	BB-/Baa2/B+
АльфаБанк 08	101.2	0.016	7.15	-0.85	182.6	-3.09	243.9	-0.86	7/2/2006	7/2/2008	2.08	250	BB-/Baa2/B+
ВБД ПП 08	102.5	-0.089	7.23	4.35	191.4	2.14	251.6	4.34	5/21/2006	5/21/2008	1.95	150	B+/B3/ --
ВТБ 08	102.6	0.045	5.82	-1.90	48.5	-4.22	112.7	-1.91	6/11/2006	12/11/2008	2.47	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	106.5	0.053	6.11	-1.15	68.4	-2.27	143.9	-1.15	4/12/2006	10/12/2011	4.52	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	100.7	-0.038	6.22	0.55	62.4	0.20	154.3	0.55	8/4/2006	2/4/2015	6.86	750	BBB-/A3/BBB-
Вымпелком 09	108.0	0.040	7.16	-1.54	182.1	-3.92	248.4	-1.54	6/16/2006	6/16/2009	2.77	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	102.3	0.0026	7.30	-0.13	194.5	-2.60	262.6	-0.13	8/11/2006	2/11/2010	3.37	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	104.5	0.023	7.37	-0.51	195.4	-1.66	270.2	-0.51	4/22/2006	10/22/2011	4.43	300	BB/Ba3/ --
Газпром 07	103.7	-0.010	5.48	0.090	21.3	-1.81	72.2	1.20	4/25/2006	4/25/2007	1.01	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	114.8	0.11	5.85	-3.37	50.0	-5.78	116.9	-3.37	4/21/2006	10/21/2009	2.98	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	119.5	-0.011	6.12	0.070	63.8	-0.75	145.1	0.071	9/1/2006	3/1/2013	5.34	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	96.0	0.15	5.87	-5.01	52.6	-7.43	119.6	-5.01	7/22/2006	7/22/2013	3.01	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	99.1	-0.096	5.92	3.45	58.0	1.06	124.6	3.45	7/22/2006	7/22/2013	2.88	647	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	105.4	0.042	6.01	-0.93	58.0	-2.03	134.0	-0.93	8/1/2006	2/1/2020	4.59	1 250	BBB-/ -- /BBB-
Газпром 34	125.6	0.044	6.61	-0.30	65.5	0.33	192.2	-0.30	4/28/2006	4/28/2034	12.2	1 200	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.9	0.056	6.04	-2.45	71.0	-4.75	134.3	-2.46	4/30/2006	10/30/2008	2.34	1 050	BB/Baa1/ --
Евраз 06	101.3	-0.029	6.13	4.37	91.2	2.82	134.6	6.18	9/25/2006	9/25/2006	0.49	175	B+/B1/BB-
Евраз 09	110.3	-0.062	7.35	1.74	200.4	-0.66	267.0	1.74	8/3/2006	8/3/2009	2.88	300	B+/B1/BB-
Евраз 15	102.6	-0.092	7.86	1.35	228.6	0.95	319.1	1.35	5/10/2006	11/10/2015	6.65	750	B+/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.5	0.0020	6.79	-4.17	164.1	-5.26	215.6	-1.27	6/12/2006	6/12/2006	0.20	125	-- /B1/B
МДМ Банк 06	101.3	0.037	6.64	-9.29	142.8	-10.8	186.5	-7.46	9/23/2006	9/23/2006	0.48	200	B+/ -- /BB-
МегаФон 09	102.2	0.047	7.29	-1.51	194.2	-3.96	261.8	-1.51	6/10/2006	12/10/2009	3.21	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.8	0.061	7.20	-2.66	187.1	-4.95	250.0	-2.67	4/21/2006	10/21/2008	2.29	300	BB-/Baa3/BB-
МТС 08	105.6	0.013	6.46	-1.18	114.9	-3.33	173.0	-0.99	7/30/2006	1/30/2008	1.71	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	104.1	-0.039	7.29	0.95	192.2	-0.54	261.8	0.95	4/14/2006	10/14/2010	3.75	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	102.7	-0.021	7.42	0.42	198.7	-0.62	275.6	0.42	7/28/2006	1/28/2012	4.73	400	BB-/Ba3/ --
Никоил 07	101.8	0.026	7.09	-3.33	183.0	-5.20	233.2	-2.14	9/19/2006	3/19/2007	0.95	150	B/Ba3/ --
НКНХ 15	103.0	0.51	8.04	-7.54	246.2	-7.99	337.2	-7.54	6/22/2006	12/22/2015	6.71	200	-- /B1/B+
НорНикель 09	101.2	-0.020	6.74	0.63	138.7	-1.79	205.9	0.63	3/30/2006	9/30/2009	3.06	500	BB+/Baa2/BBB-
Промстройбанк 08	101.4	0.060	6.21	-2.84	88.7	-5.10	150.6	-2.85	7/29/2006	7/29/2008	2.17	300	-- /A3/BBB-
РенКап 08	99.7	0.00	8.11	0.030	278.2	-2.26	341.3	0.018	4/30/2006	10/31/2008	2.31	100	B+/ -- /BB-
Роснефть 06	104.4	0.0013	5.60	-3.06	37.1	-4.72	82.6	-1.42	5/20/2006	11/20/2006	0.61	150	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 07	101.5	0.029	7.19	-3.26	192.7	-5.15	243.4	-2.11	4/14/2006	4/14/2007	0.98	300	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 08	100.8	0.027	7.68	-1.47	236.7	-3.67	296.3	-1.48	4/21/2006	4/21/2008	1.87	300	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 10	98.6	0.025	7.86	-0.65	249.3	-2.07	319.1	-0.65	4/7/2006	10/7/2010	3.78	500	B+/Baa2/ --
СберБанк 15	100.4	0.028	6.17	-0.42	57.5	-0.76	149.7	-0.42	8/11/2006	2/11/2015	6.89	1 000	-- /A3/BBB-
Северсталь 09	103.5	-0.064	7.27	2.31	193.4	-0.041	258.7	2.30	8/24/2006	2/24/2009	2.62	325	B+/B2/ --
Северсталь 14	108.6	0.0074	7.79	-0.15	227.6	-0.84	311.7	-0.15	4/19/2006	4/19/2014	5.74	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	104.9	0.0094	5.66	-2.83	40.9	-4.65	89.8	-1.50	8/13/2006	2/13/2007	0.85	400	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	111.8	-0.056	6.08	1.67	74.6	-0.65	138.7	1.66	7/15/2006	1/15/2009	2.46	500	BB/Ba2/ --
Система 08	106.4	0.045	6.85	-2.69	153.9	-4.87	212.9	-2.65	4/14/2006	4/14/2008	1.82	350	B/ -- /B+
Система 11	104.9	0.13	7.64	-3.34	225.5	-4.67	297.0	-3.34	7/28/2006	1/28/2011	4.00	350	B/B3/B+
ТНК-ВР 07	107.7	0.015	5.91	-1.72	61.2	-3.80	117.0	-1.20	5/6/2006	11/6/2007	1.46	400	BB/Ba2/BB+
ХКФ Банк 08-8.625	101.0	-0.00060	8.11	-0.030	279.3	-2.27	340.4	-0.042	6/30/2006	6/30/2008	2.06	275	B-/Ba3/ --
ХКФ Банк 08-9.125	101.8	-0.043	8.02	2.34	271.0	0.19	329.3	2.51	8/4/2006	2/4/2008	1.72	150	B-/Ba3/ --

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
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.
28 марта	Сувар-Казань	3 года	900.0
март 2006	ТВЗ-3	4 года	1 000.0
	Глобус-Лизинг-Финанс-4	3 года	500.0
	Лаверна	4 года	1 000.0
	ВТБ-6	5 лет	15 000.0
	Астрахань	-	500.0
	Инвестсбербанк-1	3.5 года	1 200.0
13 апреля	Дикая Орхидея	3 года	1 000.0
19 апреля	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 Магnezит	-	1 500.0
	Дальсвязь-2	6 лет	2 000.0
	Дальсвязь-3	3 года	1 500.0
	Джей Эф Си	5 лет	2 000.0
	Екатеринбургская электросетевая компания	3 года	500.0
	Евросеть-2	3 года	3 000.0
	Инпром-3	5 лет	1 300.0
	Иркутская область	-	4 600.0
	Камская долина-Финанс-3	-	500.0
	Кировская область	-	1 500.0
	Коми-9	-	920.0
	Комплекс Финанс	3 года	1 000.0
	Ливиз-Финанс	3 года	600.0
	Липецкая область	-	1 500.0
	ЛОМО-3	-	1 000.0
	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
	МБРР	5 лет	3 000.0
	М-Индустрия	5 лет	1 000.0
	Минеральные удобрения	-	950.0
	Монетка	-	1 000.0
	Мосинжстрой	3 года	3 000.0
	Москва-39	-	5 000.0
	Москва-41	-	6 621.7
	Москва-44	-	15 000.0
	Москва-45	-	15 000.0
	Москва-46	-	10 000.0
	Москва-47	-	5 000.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
	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
	Сибкакадембанк	-	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 (собирательно «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.