



28 марта 2006 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Эдуард Джабаров +7 495 258 7907

Стратегия внутреннего рынка

Сегодня мы не ожидаем роста торговой активности участников рынка, равно как и новых красок в ценовой картине рынка рублевых долговых обязательств. Мы полагаем, что в период ежеквартальных выплат инвесторы воздержатся от активных торговых операций на рынке и предпочтут продажам рублевых инструментов финансирование в Банке России в рамках операций РЕПО. Инвесторы находятся в ожидании результатов заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США. В зависимости от тональности комментария к решению Комитета будут формироваться среднесрочные рыночные ожидания на рынке КО США и, следовательно, российских еврооблигаций. Мы рекомендуем участникам рынка сосредоточиться на покупках наиболее ликвидных инструментов второго и третьего эшелонов с дюрацией до 1.5 лет с высокой текущей доходностью, так как динамика среднесрочных и долгосрочных бумаг первого эшелона по-прежнему зависит от волатильности на внешних долговых рынках.

На фоне традиционно низкой для понедельника торговой активности котировки большинства рублевых инструментов не продемонстрировали единой ценовой динамики. Несмотря на возросшие ставки overnight (до 6-7% годовых), роста продаж рублевых активов не наблюдалось. Это свидетельствует о том, что в финансовой системе достаточно средств для преодоления периода налоговых платежей. Банк России вчера предоставил участникам рынка чуть больше 13 млрд руб. в рамках операций однодневного прямого РЕПО. С учетом объема предоставленных средств это не является признаком острого дефицита ликвидности в финансовой системе.

Эдуард Джабаров
Телефон: 258 7907

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия внешнего рынка

Основным событием сегодняшнего дня станет первое заседание Комитета по открытым рынкам ФРС США с новым председателем. По мнению участников рынка фьючерсов на федеральные фонды, вероятность повышения ставок на 25 б. п. на сегодняшнем заседании составляет 100%. Тем не менее, рынок вполне может быть удивлен содержанием комментария Комитета к своему решению. Данный комментарий вполне может оказаться более антиинфляционным, чем предыдущий, что незамедлительно приведет к падению котировок КО США, а за ними и российских еврооблигаций. В результате этого, а также в связи с предстоящим размещением пятилетних бумаг, мы полагаем, что кривая КО США в течение некоторого времени сохранит инверсионную форму.

Вчера состоялось аукционное размещение двухлетних КО США. Объем размещенных бумаг составил USD22 млрд по доходности 4.730%, что выше доходности при размещении предыдущего двухлетнего выпуска (4.689%). Спрос на выпуск составил USD46.70 млрд, а показатель отношения спроса к объему выпуска – 2.12 против 2.24 на предыдущем аукционе, что указывает на уменьшение спроса. Иностранные инвесторы приобрели 35.8% выпуска.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
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**
28 марта	Индекс уверенности потребителей	март	19:00	102.0	-	101.7
	Решение Комитета по открытым рынкам ФРС США относительно учетной ставки	29 марта	23:15	4.75%	-	4.50%

*По возможности упрощенно.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	376.8	-0.19	-0.59	2.20	202.0	0.00
Аргентина	99.7	-0.18	-3.11	18.7	353.0	-3.00
Бразилия	526.8	-0.32	-0.92	4.50	236.0	2.00
Болгария	603.2	-0.085	-0.16	-0.36	79.0	0.00
Мексика	324.9	-0.27	-1.13	-1.77	135.0	1.00
Россия	423.7	-0.17	-0.17	-0.51	111.0	1.00
ЮАР	137.4	-0.058	-0.15	0.00	76.0	0.00
Турция	247.0	-0.085	-0.33	1.79	184.0	0.00
Украина	203.0	-0.41	-0.54	-0.55	186.0	6.00

Источник данных: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия валютного рынка

Сегодня в Германии публикуются результаты опроса по деловому климату IFO, которые, на наш взгляд, могут оказать серьезное влияние на котировки USD/EUR. Дело в том, что Германия стала локомотивом возобновления роста экономики еврозоны, и этот опрос, скорее всего, сможет это подтвердить.

Мы считаем, что вчерашнее решение Банка России отменить обязательную продажу валютной выручки имеет символическое значение для российского валютного рынка. Очевидно, что основные экспортеры продавали на внутреннем рынке существенно больше, чем требуемые 10%, а те, которые не хотели и это продавать, давно нашли способ обходить требование об обязательной продаже.

Сегодня мы ожидаем сохранения ставок денежного рынка на уровне 6-7% годовых, так как налогоплательщики уплачивают один из наиболее емких по объему выплат налогов – налог на прибыль организаций. В этой связи аукционы РЕПО, регулярно проводимые Банком России, будут более чем востребованы.

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
27 марта	Франция	Индекс уверенности в деловых кругах	март	10:45	105	105	106**
28 марта	Франция	Количество домов, строительство которых начато в последние три месяца (рост к предыдущим трем месяцам)	февраль	10:45	-	-	17.2%
		Число выданных разрешений на жилищное строительство за последние три месяца (рост к предыдущим трем месяцам)	февраль	10:45	-	-	12.7%
	Италия	Индекс уверенности в деловых кругах	март	11:30	92.5	-	92.3
		ВВП (с учетом сезонных колебаний и количества рабочих дней, изменение к предыдущему кварталу)	4 кв. 2005	12:00	0.0%	-	0.3%
		ВВП (с учетом сезонных колебаний и количества рабочих дней, изменение к аналогичному периоду 2004 г.)	4 кв. 2005	12:00	0.5%	-	0.1%
		Конечное потребление домохозяйств (изменение к предыдущему кварталу)	4 кв. 2005	12:00	0.1%	-	0.4%
		Расходы государства на конечное потребление (изменение к предыдущему кварталу)	4 кв. 2005	12:00	0.1%	-	0.0%
		Совокупные Инвестиции (изменение к предыдущему кварталу)	4 кв. 2005	12:00	-0.2%	-	1.3%
		Экспорт (изменение к предыдущему кварталу)	4 кв. 2005	12:00	-1.1%	-	2.9%
		Импорт (изменение к предыдущему кварталу)	4 кв. 2005	12:00	-0.5%	-	1.1%
	ЕС	Денежный агрегат М3 (рост к аналогичному периоду 2005 г. с учетом сезонных колебаний)	февраль	12:00	7.7%	-	7.6%
	Германия	Индекс настроения в деловых кругах по данным IFO	март	12:00	102.9	-	103.3
		Индекс оценки текущей экономической ситуации по данным IFO	март	12:00	102.0	-	101.9
		Индекс деловых ожиданий по данным IFO	март	12:00	104.0	-	104.8

*По последнему времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

РЕКОМЕНДАЦИИ

Среднесрочные рекомендации

- Мы полагаем, что со сменой председателя ФРС риски на рынке КО США заметно возрастут. Дело в том, что существующие котировки активов, 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 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 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 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.
- В сентябре 2005 г., 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	3.04	9.19	-0.57	-1.74
Рынок рублевых облигаций										
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.8	100.0	1.18	7.56	-0.23	-1.47
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	100.1	100.6	0.062	1.03	-0.0028	-0.047
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).

НОВОСТИ

Павел Мамай +7 495 258 7708

Банк России принял решение о либерализации контроля за движением капитала

Вчера Банк России снизил ряд требований в отношении контроля за движением капитала. В частности, отменено требование об обязательной продаже части валютной выручки и вдвое снижен норматив резервирования по валютным операциям, связанным с притоком и оттоком капитала. Оба решения вступают в силу с первого мая. Первое из названных требований было основополагающим в системе контроля за движением капитала: в 1998-2000 гг. норматив обязательной продажи валютной выручки достиг своего исторического максимума в 75%. В последнее время он составлял всего 10% и практического смысла уже не имел. Тем не менее, соблюдение этого требования по-прежнему требовало значительных усилий со стороны банков и компаний, Государственного таможенного комитета, а также самого Банка России. Отмена данного норматива будет во многом способствовать устранению бюрократических препон в экономике.

Снижение норматива резервирования по валютным операциям может повлиять на ситуацию на рынке рублевых долговых обязательств (в частности, в сегменте ОФЗ). В настоящий момент иностранные инвесторы, вкладывающие средства в ОФЗ, обязаны резервировать 15% от инвестируемых средств на беспроцентном счете в Банке России сроком на один год. Для облигаций, деноминированных в рублях, данный норматив составляет 2%. С первого мая эти ставки будут снижены до 7.5% и 1% соответственно. В этом случае при вложении средств в долгосрочные ОФЗ на полгода иностранные инвесторы смогут повысить доходность инвестиций примерно на 100 б. п. Механизм действия данного норматива и потенциальные преимущества его отмены описаны в нашем отчете «Кривая доходности ОФЗ – инвестиция года?» от 22 марта 2006 г.

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946

Финансовые результаты МТС за четвертый квартал 2005 г.

Как и ожидалось, опубликованные вчера результаты МТС за четвертый квартал 2005 г. разочаровали инвесторов, поскольку они вновь свидетельствуют о понижательном давлении на тарифы компании. В России темпы роста выручки МТС оказались ниже, чем на Украине. Различные рекламные акции (например, введение тарифа с оплатой USD0.02 за минуту) продолжают оказывать негативное влияние на ARPU и рентабельность EBITDA МТС в России. По результатам четвертого квартала ARPU МТС в России сократился на 17% до USD7.7, а рентабельность EBITDA снизилась на 8.5 п. п. Скорее всего, в первом квартале текущего года давление на ARPU сохранится.

Компания закончила прошлый год с отрицательными свободными денежными потоками в размере около USD700 млн. В первые девять месяцев 2005 г. этот показатель был положительным, однако в четвертом квартале операционные денежные потоки МТС уменьшились, тогда как капиталовложения и расходы на приобретение активов резко возросли.

В целом ничего нового компания не сообщила, а представленные ею прогнозы на текущий год во многом совпали с нашими (в частности, ARPU на уровне USD7, рентабельность EBITDA на уровне 50% и капиталовложения в объеме USD2 млрд). Мы полагаем, что отмена оплаты входящих звонков окажет некоторое позитивное влияние на ситуацию в компании в целом, как это уже произошло на Украине. Кроме того, изменение региональной структуры МТС может повысить рентабельность на один-два процентных пункта. В то же время, введение на Украине отчислений в местный фонд универсальной услуги в размере 2% от выручки может иметь негативное влияние на рентабельность МТС.

Мы не думаем, что негативные тенденции четвертого квартала существенно повлияют на кредитоспособность МТС, поскольку по итогам 2005 г. выручка компании выросла на 29%, рентабельность EBITDA все еще превышает 50%, а соотношение Долг/EBITDA увеличилось незначительно (с 0.93x в 2004 г. до 1.1x в 2005 г.). МТС по-прежнему остается высокорентабельной компанией со стабильными финансовыми потоками. Мы рекомендуем инвесторам покупать еврооблигации МТС в случае снижения их котировок.

Александр Казбеги
Телефон: 258 7902
Анна Куприянова
Павел Мамай
Телефон: 258 7708

Таблица 1. Финансовые результаты МТС, USD млн

	2003	2004	Изменение за год	2005	Изменение за год
Выручка	2 546	3 887	53%	5 011	29%
EBITDA	1 345	2 079	55%	2 554	23%
Рентабельность EBITDA	52.8%	53.5%		51.0%	
Долг	1 660	1 937	17%	2 851	47%
Долг/EBITDA	1.23	0.93		1.12	
Доля краткосрочного долга	42.8%	19.6%		27.0%	
Краткосрочный долг/EBITDA	0.53	0.18		0.30	
Покрывание процентов за счет EBITDA	12.62	19.26		19.28	

Источники: МТС, оценка Renaissance Capital

Во вчерашней статье «Ritzio придется решать новые сложные задачи» допущена неточность

Во вчерашней статье о потенциальном влиянии нового игорного законодательства на деятельность компании Ritzio допущена неточность. Переходный период, в течение которого игорные заведения Ritzio и других операторов смогут работать без изменений, заканчивается 31 декабря 2008 г., то есть через два с половиной года. Мы по-прежнему считаем, что негативное влияние нового закона на показатели выручки и рентабельности Ritzio вряд ли помешает компании выплатить долг в размере USD125 млн по CLN со сроком погашения в январе 2007 г., учитывая низкий уровень долговой нагрузки компании и достаточно продолжительный переходный период.

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.	293.0	297.7	-4.70 ↓
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	192.9	205.4	-12.5 ↓
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	71.7	119.4	-47.7 ↓
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	5.40	49.1	-43.7 ↓
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) *	6.0 / 7.0	2.0 / 3.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	2.90	2.91	-0.0044 ↓
LIBOR - 6 month	5.06	5.09	-0.026 ↓
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	5.15	5.04	0.11 ↑
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	5.34	5.28	0.060 ↑
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.48	5.43	0.050 ↑
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.07	5.00	0.070 ↑
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.15	6.05	0.10 ↑
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	13.1	1.12	12.0 ↑
FOREX			
EUR/USD	1.2011	1.2038	-0.0027 ↓
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.4415	33.3356	0.11 ↑
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.7730	27.8470	-0.074 ↓
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	5.23 / 5.46	5.34 / 5.53	н/д --
Долговой рынок - (ММББ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	5.80	8.20	-2.40 ↓
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	0.50	2.29	-1.79 ↓

* Данные за последний торговый день.

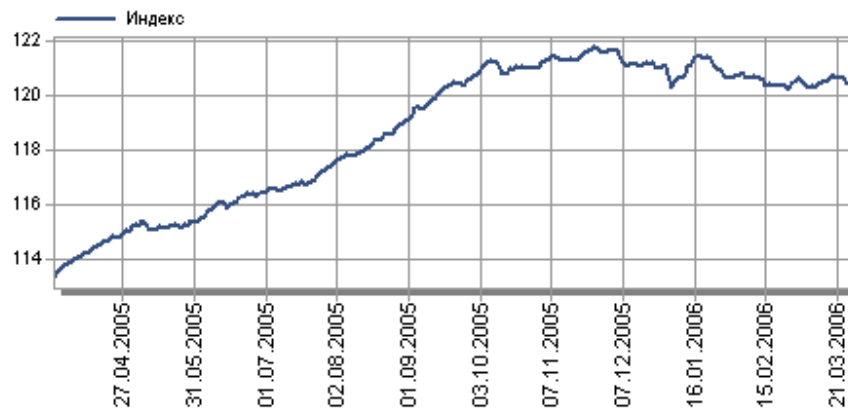
** По итогам аукциона за 3/27/2006.

***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	64.2	0.33	6.19	5.20	10.3	5.10
URALS	USD/брл	57.7	-0.050	2.72	1.50	8.90	4.10
BRENT	USD/брл	62.8	-0.11	2.18	4.50	9.50	6.60
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 529.3	0.64	2.58	8.50	11.0	10.9
Никель	USD/т	15 275.0	0.49	3.24	1.80	12.5	13.1
Золото	USD/унц.	567.0	-0.062	2.69	1.00	9.70	9.70
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	--	--	--	7.33	-0.34	106.3	109.1	0.00		12/1/2008	2.34	11.0	1 070	--	-- / -- / --	
АИЖК-2	--	--	--	6.99	-0.26	48.5	113.8	0.00		2/1/2010	3.24	11.0	1 500	--	-- / -- / --	
АИЖК-3	--	--	--	7.05	-0.18	63.4	107.4	0.00		10/15/2010	2.87	9.40	2 250	--	BBB+/Baa1/B-	
АИЖК-4	--	--	--	7.30	-0.060	58.5	107.6	0.00		2/1/2012	4.65	8.70	900	--	-- / -- / --	
Балтика-1	--	--	--	7.67	-0.19	174.8	101.9	0.00		11/20/2007	1.53	8.75	1 000	--	-- / -- / --	
ВБД-2	--	--	--	8.60	-0.030	197.9	102.2	0.00		12/15/2010	3.87	9.00	3 000	--	B+/B3/ --	
ВолгаТел-2	8.35	1.11	205.8	--	--	--	100.8	-0.025	12/2/2008	11/30/2010	2.41	8.20	3 000	1 000.0	B+ / -- / --	
ВолгаТел-3	--	--	--	8.59	0.00	210.1	100.3	0.00		11/30/2010	3.15	8.50	2 300	--	B+ / -- / --	
ВТБ-4	--	--	--	0.0067	0.00	-644.1	100.0	0.00		3/19/2009	--	0.00	5 000	--	BBB/Baa2/BBB	
ВТБ-5	6.55	0.050	104.1	--	--	--	99.8	0.00	4/26/2007	10/17/2013	1.04	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB	
ВымпелКом-Р	--	--	--	6.46	29.8	322.0	100.5	-0.050		5/16/2006	0.14	9.90	3 000	--	BB/Ba3/ --	
Газпром-3	--	--	--	6.64	-0.54	143.7	101.2	0.00		1/18/2007	0.79	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+	
Газпром-4	--	--	--	7.13	1.39	59.4	104.1	-0.049		2/10/2010	3.38	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+	
Газпром-5	--	--	--	6.61	-0.17	75.5	101.6	0.00		10/9/2007	1.43	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+	
Газпром-6	--	--	--	7.03	-3.54	57.2	100.1	0.10		8/6/2009	3.03	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+	
Евросервис	10.7	103.2	687.9	--	--	--	100.8	-0.23	6/20/2006	12/18/2007	0.23	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --	
ЛУКОЙЛ-2	6.36	5.45	42.7	6.89	2.71	38.9	101.5	-0.085	11/20/2007	11/17/2009	3.20	7.25	6 000	1 000.0	BB/Ba2/ --	
МГТС-4	5.63	-13.9	296.2	--	--	--	100.4	0.00	4/26/2006	4/22/2009	0.082	10.0	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --	
МГТС-5	6.82	-0.36	124.6	--	--	--	101.8	0.00	5/29/2007	5/25/2010	1.11	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --	
МегаФон-1	--	--	--	8.08	-4.85	443.4	100.7	0.00		6/7/2006	0.20	11.5	1 500	--	BB-/B1/BB	
МегаФон-2	--	--	--	6.98	-0.59	155.5	102.4	0.00		4/11/2007	0.98	9.28	1 500	--	BB-/B1/BB	
МегаФон-3	--	--	--	7.54	-0.21	144.5	103.5	0.00		4/15/2008	1.85	9.25	3 000	--	BB-/B1/BB	
Мечел СГ	7.27	-30.9	384.3	--	--	--	100.5	0.040	5/25/2006	11/22/2007	0.16	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --	
МО-3	--	--	--	6.90	11.3	113.7	105.5	-0.16		8/19/2007	1.32	11.0	4 000	--	BB-/Ba3/ --	
МО-4	--	--	--	7.03	3.26	67.2	111.4	-0.100		4/21/2009	2.63	11.0	9 600	--	BB-/Ba3/ --	
МО-5	--	--	--	7.15	-0.22	78.2	108.2	0.00		3/30/2010	2.68	10.0	12 000	--	BB-/Ba3/ --	
Мос-27	--	--	--	5.04	10.1	--	107.2	-0.100		12/20/2006	0.71	15.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-29	--	--	--	6.23	-7.22	--	107.8	0.14		6/5/2008	1.98	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-31	--	--	--	5.71	-1.04	--	104.9	0.00		5/20/2007	1.09	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-32	--	--	--	3.49	-11.0	--	101.1	0.00		5/25/2006	0.16	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-35	--	--	--	3.79	-7.56	-1.40	101.4	0.00		6/18/2006	0.23	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-36	--	--	--	6.38	-1.12	--	109.2	0.020		12/16/2008	2.41	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-37	--	--	--	4.95	34.6	29.3	102.5	-0.18		9/23/2006	0.49	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-38	--	--	--	6.66	0.60	--	113.9	-0.032		12/26/2010	3.88	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-39	--	--	--	6.87	11.3	--	110.9	-0.73		7/21/2014	6.03	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-40	--	--	--	5.73	-0.72	--	106.6	0.00		10/26/2007	1.47	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-41	--	--	--	6.54	-0.21	-4.08	110.1	0.00		7/30/2010	3.63	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-42	--	--	--	5.80	-0.83	5.39	105.7	0.00		8/13/2007	1.30	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-43	--	--	--	6.33	2.06	19.5	107.6	-0.050		5/17/2008	1.94	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-44	--	--	--	6.84	-0.100	--	111.0	0.00		6/24/2015	6.46	10.0	20 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-47	--	--	--	5.73	-0.35	--	111.1	0.00		4/28/2009	2.68	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Нидан-1	--	--	--	9.09	-0.42	356.5	102.0	0.00		5/16/2007	1.06	10.8	1 000	--	-- / -- / --	
НОВАТЭК-1	--	--	--	8.19	-0.53	320.0	100.9	0.00		11/30/2006	0.66	9.40	1 000	--	BB-/Ba2/ --	
ОМЗ-4	7.62	-297.7	310.2	--	--	--	102.8	1.20	8/31/2006	2/26/2009	0.43	14.3	900	1 000.0	CCC+/ -- / --	
ОМК-1	--	--	--	8.24	-5.61	208.7	102.2	0.11		6/12/2008	2.00	9.20	3 000	--	-- / -- / --	
Пятерочка	--	--	--	8.70	-0.15	217.6	110.0	0.00		5/12/2010	3.32	11.5	1 500	--	BB-/Ba3/ --	
Пятерочка-2	--	--	--	8.68	-3.78	206.1	103.1	0.14		12/14/2010	3.85	9.30	3 000	--	BB-/Ba3/ --	
РЖД-2	--	--	--	6.84	-0.16	88.1	101.6	0.00		12/5/2007	1.59	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB	
РЖД-3	--	--	--	7.23	-0.080	73.6	103.9	0.00		12/2/2009	3.19	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB	
РЖД-4	--	--	--	6.69	0.00	105.8	100.0	0.00		6/14/2007	1.17	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB	
РЖД-6	--	--	--	7.46	-2.65	83.7	100.1	0.099		11/10/2010	3.90	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB	
РЖД-7	--	--	--	7.55	-0.11	79.1	100.7	0.0055		11/7/2012	5.20	7.55	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB	
РусАл-2	--	--	--	7.17	12.1	161.8	101.0	-0.13		5/20/2007	1.09	8.00	5 000	--	-- / -- / --	
РусАл-3	--	--	--	7.64	-1.23	137.7	99.3	0.027		9/21/2008	2.32	7.20	6 000	--	-- / -- / --	
САН	--	--	--	7.20	-4.22	280.4	102.2	0.00		8/15/2006	0.39	13.0	2 500	--	-- / -- / --	
Интербрю	--	--	--	7.26	-0.21	159.9	101.1	0.00		6/28/2007	1.20	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-	
Северсталь	--	--	--	7.36	-6.56	325.1	102.1	0.00		7/14/2006	0.30	14.5	1 530	--	-- / -- / B+	
СибТел-3	--	--	--	10.2	220.7	450.2	103.0	-2.59		7/5/2007	1.19	12.5	2 000	--	-- / -- / B+	
СибТел-4	--	--	--	8.35	-0.100	224.3	101.9	0.00		4/25/2008	1.88	9.20	3 000	--	-- / -- / B+	
СибТел-5	--	--	--	--	--	--	99.2	-0.24		9/18/2008	9/16/2010	2.30	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- / B+
СибТел-6	8.38	11.4	211.9	--	--	--	101.0	0.00	6/16/2006	6/12/2009	0.22	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --	
ТД Мечел	7.19	-5.67	340.6	--	--	--	101.0	0.00		6/12/2009	0.22	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --	
ТМК-1	--	--	--	7.76	-10.6	298.9	101.5	0.050		10/20/2006	0.54	10.3	2 000	--	-- / -- / --	
УРСИ-3	--	--	--	6.51	-52.4	236.3	102.3	0.14		7/18/2006	0.31	14.3	3 000	--	B+ / -- / B+	
УРСИ-4	--	--	--	7.99	-11.9	211.3	103.2	0.17		11/1/2007	1.47	9.99	3 000	--	B+ / -- / B+	
УРСИ-5	--	--	--	8.28	-0.11	217.7	102.0	0.00		4/17/2008	1.85	9.19	2 000	--	B+ / -- / B+	
ФСК-1	--	--	--	6.72	-71.8	74.8	103.5	1.13		12/18/2007	1.61	8.80	5 000	--	B+/Baa2/ --	
ФСК-2	--	--	--	7.56	3.28	98.0	103.0	-0.12		6/22/2010	3.61	8.25	7 000	--	B+/Baa2/ --	
ФСК-3	--	--	--	7.23	-9.37	92.2	100.0	0.22		12/12/2008	2.47	7.10	7 000	--	B+/Baa2/ --	
ХМАО-2	--	--	--	6.15	-0.66	2.73	111.9	0.00		5/27/2008	1.92	12.0	3 000	--	BB/ -- / --	
ЦТК-3	--	--	--	7.63	4.80	301.1	102.2	-0.035		9/15/2006	0.47	12.4	2 000	--	B- / -- / B-	
ЦТК-4	--	--	--	8.43	-4.67	201.7	116.1	0.13		8/21/2009	2.84	13.8	7 000	--	B- / -- / B-	
ЮТК	--	--	--	10.1	65.9	545.0	102.0	-0.30		9/14/2006	0.47	14.2	1 500	--	CCC+/Caa1/ --	
ЮТК-2	--	--	--	10.3	10.8	507.2	100.3	-0.086		2/7/2007	0.84	10.5	1 500	--	CCC+/Caa1/ --	
ЮТК-3	1.21	-643.0	-78.9	--	--	--	100.4	0.20	4/8/2006	10/10/2009	0.033	12.3	3 500	1 000.0	CCC+/Caa1/ --	
ЮТК-4	--	--	--	10.8	-3.61	455.3	99.6	0.070		12/9/2009	2.17	10.5	5 000	--	CCC+/Caa1/ --	
Яр.обл.-2	--	--	--	7.07	-1.31	144.7	107.2	0.00		7/3/2007	1.16	13.3	1 000	--	-- / -- / --	
Яр.обл.-3	--	--	--	6.90	-2.13	198.6	103.2	0.00		11/17/2006	0.62	12.0	1 000	--	-- / -- / --	
Яр.обл.-4	--	--	--	7.29	-10.9	91.4	109.2	0.30		5/26/2009	2.70	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	Дюра-ция	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody'/ Fitch
АвтоВАЗ-2	7.62	5.48	232.1	--	--	--	101.4	-0.050	2/14/2007	8/13/2008	0.87	9.20	3 000	1 000.0	-- / -- / --
АвтоВАЗ-3	8.13	39.3	420.8	--	--	--	100.4	-0.100	6/27/2006	6/22/2010	0.25	9.70	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Балтимор-1	--	--	--	10.7	3.65	619.4	96.0	0.010	--	9/5/2006	0.44	1.00	500	--	-- / -- / --
Балтимор-3	9.74	-0.86	483.1	--	--	--	101.3	0.00	11/16/2006	5/15/2008	0.61	11.7	800	1 000.0	-- / -- / --
Волшебный Край	11.9	-0.040	691.6	--	--	--	100.1	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.67	11.8	500	1 000.0	-- / -- / --
ГлМосСтрой-1	11.1	-4.08	764.8	--	--	--	100.4	0.00	5/27/2006	5/27/2007	0.17	13.0	2 000	1 000.0	-- / -- / --
ГОТЭК-2	10.4	-8.68	651.5	--	--	--	99.9	0.020	6/22/2006	6/18/2009	0.24	9.90	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ДальСвязь-1	--	--	--	7.88	-2.16	297.3	103.2	0.00	--	11/15/2006	0.61	13.0	1 000	--	-- / -- / B
ДжЭфСи-2	8.98	-1.48	390.4	--	--	--	103.0	0.00	12/26/2006	12/4/2007	0.71	13.0	1 200	1 000.0	B- / -- / --
Дорогобуж-1	7.82	-0.83	277.4	--	--	--	101.5	0.00	12/13/2006	6/11/2008	0.69	9.90	900	1 000.0	-- / -- / --
Евросеть	--	--	--	9.89	-58.7	725.7	100.5	0.030	--	4/25/2006	0.079	16.3	1 000	--	-- / -- / --
ИжАвто-1	--	--	--	11.8	0.14	642.2	99.3	0.00	--	3/14/2007	0.94	10.7	1 200	--	-- / -- / --
ИжМаш-2	10.9	-1.09	579.6	--	--	--	102.0	0.00	12/19/2006	6/17/2008	0.70	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Интеко	--	--	--	11.2	-128.2	592.6	100.0	1.00	--	2/15/2007	0.86	11.0	1 200	--	-- / -- / --
Иркут.обл.-3	--	--	--	7.13	-0.43	104.0	104.4	0.00	--	12/17/2009	1.84	10.0	1 500	--	B+ / -- / --
Иркут.обл.-1	--	--	--	7.62	73.1	243.2	102.2	-0.57	--	7/22/2007	0.79	10.5	825	--	B+ / -- / --
Иркут.обл.-2	--	--	--	7.59	-46.9	304.5	101.1	0.19	--	9/7/2006	0.44	10.0	1 050	--	B+ / -- / --
Иркут-3	--	--	--	8.56	-4.34	195.6	101.3	0.15	--	9/16/2010	3.80	8.74	3 250	--	-- / -- / --
Ист Лайн-2	12.8	48.3	784.5	--	--	--	99.5	-0.28	11/23/2006	5/22/2008	0.63	11.6	3 000	1 000.0	B- / -- / --
ИТЕРА	--	--	--	9.21	-0.100	326.7	101.1	0.00	--	12/7/2007	1.56	9.75	2 000	--	-- / -- / --
Камаз	--	--	--	5.82	-0.100	91.2	100.2	0.00	--	11/11/2006	0.61	6.00	1 200	--	-- / -- / --
Камаз-2	8.57	-20.3	231.4	--	--	--	100.1	0.43	9/19/2008	9/17/2010	2.29	8.45	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Камская дол.-2	14.1	-8.10	928.9	--	--	--	100.1	0.040	10/22/2006	10/17/2007	0.55	13.5	200	1 000.0	-- / -- / --
Коми-5	--	--	--	7.24	11.1	128.4	110.4	-0.20	--	12/24/2007	1.59	14.0	500	--	-- / Ba3/B+
Коми-6	--	--	--	7.39	-14.8	83.5	119.5	0.58	--	10/14/2010	3.47	14.0	700	--	-- / Ba3/B+
Коми-7	--	--	--	7.83	-0.18	107.5	109.2	0.00	--	11/22/2013	5.15	12.0	1 000	--	-- / Ba3/B+
Краснояр.кр.-2	--	--	--	6.70	87.6	188.5	102.5	-0.50	--	10/26/2006	0.56	11.0	1 500	--	-- / -- / --
Краснояр.кр.-3	--	--	--	7.25	0.020	115.1	99.4	0.00	--	10/1/2008	1.85	7.00	3 000	--	-- / -- / --
Красноярск-2	--	--	--	7.16	8.20	234.3	103.1	-0.060	--	10/27/2006	0.56	12.5	630	--	-- / -- / --
Красноярск-3	--	--	--	8.02	8.40	175.5	99.4	-0.18	--	10/18/2008	2.32	6.19	1 000	--	-- / -- / --
Красный Восток	--	--	--	8.56	-0.96	323.5	102.7	0.00	--	2/25/2007	0.89	11.5	1 500	--	-- / -- / --
ЛОМО-2	--	--	--	11.0	-3.33	694.8	100.9	0.00	--	7/11/2006	0.29	14.2	700	--	-- / -- / --
ЛСР Групп	11.3	4.52	588.9	--	--	--	100.0	-0.040	3/22/2007	3/20/2008	0.96	11.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Марта-2	12.1	0.010	651.8	--	--	--	100.0	0.00	6/7/2007	12/6/2009	1.12	11.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	12.4	-0.050	680.7	--	--	--	100.3	0.00	6/13/2007	12/10/2008	1.13	12.3	1 200	1 000.0	-- / -- / --
НКНХ-3	--	--	--	7.95	-0.100	261.6	100.2	0.00	--	9/1/2007	0.90	8.00	2 000	--	-- / -- / B+
НКНХ-4	8.04	-0.16	169.9	--	--	--	105.6	0.00	3/30/2009	3/26/2012	2.57	9.99	1 500	1 000.0	-- / -- / B+
Новосиб.обл.-1	--	--	--	7.32	-14.7	311.3	102.1	0.030	--	7/27/2006	0.33	13.5	1 500	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-2	--	--	--	7.11	-59.5	119.3	110.0	0.92	--	11/29/2007	1.53	13.3	2 000	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-3	--	--	--	8.01	-0.14	167.7	101.6	0.00	--	12/15/2009	2.54	9.00	2 500	--	-- / -- / --
ОГО-агро-1	-7.93	-383.7	-1 044.0	13.6	-36.0	846.8	101.7	0.26	4/22/2006	4/22/2007	0.77	15.5	1 100	1 000.0	-- / -- / --
ОСТ-2	13.1	-1.57	996.1	--	--	--	100.1	0.00	5/11/2006	5/8/2008	0.12	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Очаково-2	--	--	--	9.05	-4.78	279.9	99.2	0.100	--	9/19/2008	2.29	8.50	1 500	--	-- / -- / --
ПИТ	--	--	--	8.07	-2.07	343.5	102.0	0.00	--	9/28/2006	0.48	12.0	1 000	--	-- / -- / --
ПИТ-2	8.15	-3.23	354.8	--	--	--	103.0	0.00	9/25/2006	3/23/2009	0.47	14.3	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Разгуляй-Ф-1	11.8	0.090	643.0	--	--	--	100.0	0.00	4/5/2007	10/2/2008	0.95	11.5	2 000	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйЦ-1	--	--	--	11.4	50.4	773.9	100.5	-0.100	--	6/5/2006	0.19	14.0	1 000	--	-- / -- / --
РТК-Лизинг-4	7.93	-129.7	592.9	8.95	-5.12	343.6	100.1	0.050	4/11/2006	4/8/2008	0.041	9.69	2 250	850.0	-- / -- / --
РуссНефть	9.05	-7.86	276.2	--	--	--	100.9	0.18	12/12/2008	12/10/2010	2.41	9.25	7 000	1 000.0	-- / -- / --
РусСтанд-3	7.91	-0.51	345.5	--	--	--	100.2	0.00	8/23/2006	8/22/2007	0.41	8.40	2 000	1 000.0	B+ / Ba2 / --
РусТекстиль-1	--	--	--	13.1	-44.0	851.4	102.6	0.17	--	9/12/2006	0.46	18.8	500	--	-- / -- / --
РусТекстиль-2	199.7	2 994.3	19 774.3	13.6	-8.80	748.2	99.2	0.15	3/30/2006	3/5/2009	0.082	12.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Салаватстекло-2	9.63	0.050	375.0	--	--	--	99.8	0.00	10/31/2007	10/28/2009	1.47	9.28	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Сатурн-1	--	--	--	-0.080	-3.01	-623.1	100.2	0.060	--	3/23/2008	--	0.00	1 500	--	-- / -- / --
СатурнИн-1	--	--	--	9.03	-4.76	471.2	102.1	0.00	--	8/5/2006	0.36	15.0	500	--	-- / -- / --
СЗТ-2	--	--	--	7.87	0.040	202.0	99.8	0.00	--	10/3/2007	1.43	7.50	1 500	--	B+ / -- / B+
СМАРТС-2	11.4	42.1	747.2	--	--	--	100.9	-0.11	6/26/2006	6/26/2007	0.25	15.0	500	1 000.0	-- / -- / --
СМАРТС-3	13.3	44.7	867.6	--	--	--	100.6	-0.21	10/3/2006	9/29/2009	0.49	14.1	1 000	1 000.0	-- / -- / --
СОК-Автокомпонент	13.4	0.34	863.4	--	--	--	99.8	0.00	10/26/2006	4/24/2008	0.55	12.6	1 100	1 000.0	-- / -- / --
Татнефть-3	--	--	--	8.05	-4.25	407.9	101.0	0.00	--	7/1/2006	0.26	12.0	1 500	--	B- / -- / B
Трансмаш-1	8.87	42.8	532.0	--	--	--	100.9	-0.090	6/1/2006	12/1/2007	0.18	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Транснефтепродукт	--	--	--	7.64	-2.96	454.2	100.2	0.00	--	5/10/2006	0.12	8.90	1 000	--	-- / -- / --
Чувашия-3	--	--	--	9.33	-0.13	388.2	100.0	0.00	--	4/13/2007	0.99	9.50	500	--	-- / -- / --
Чувашия-4	--	--	--	7.38	-0.37	106.1	113.5	0.00	--	3/27/2009	2.49	12.3	750	--	-- / -- / --
ЮТС-2	12.2	0.19	723.5	--	--	--	99.7	0.00	11/28/2006	11/25/2008	0.65	11.5	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Яковлевский	12.4	14.7	763.4	--	--	--	99.9	-0.076	10/27/2006	10/31/2008	0.56	12.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Якутия-4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3/16/2006	--	--	1 000	--	-- / -- / B+
Якутия-5	--	--	--	6.85	-0.59	137.3	101.9	0.00	--	4/21/2007	1.02	9.00	2 000	--	-- / -- / B+
Якутия-6	--	--	--	7.64	-0.18	118.3	107.9	0.00	--	5/13/2010	3.01	10.0	2 000	--	-- / -- / B+
ЯНАО	--	--	--	6.96	-0.47	75.7	107.1	0.00	--	8/3/2008	2.13	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	-0.0080	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	10/25/2007	1.49	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09	112.4	0.033	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.19	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	126.1	-0.19	5.70	2.38	16.5	2.66	100.0	-0.75	4/25/2006	10/25/2014	6.14	2 436	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	88.7	0.26	5.54	-6.26	13.1	-3.62	84.0	-9.19	5/14/2006	5/14/2011	4.65	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.4	0.059	5.49	-5.10	23.8	-2.62	72.2	-5.97	5/14/2006	11/14/2007	1.08	1 322	BBB/ -- /BBB
Россия 07	105.5	0.030	5.36	-2.43	--	--	60.2	-4.50	6/26/2006	6/26/2007	1.17	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	105.4	0.070	5.29	-4.01	--	--	54.2	-6.66	3/31/2006	3/31/2010	1.80	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	144.9	-0.22	5.83	1.85	--	--	112.5	-1.52	7/24/2006	7/24/2018	7.84	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	180.5	0.15	6.09	-0.76	--	--	137.8	-4.18	6/24/2006	6/24/2028	10.7	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	110.7	-0.19	5.82	2.23	--	--	111.5	-1.08	3/31/2006	3/31/2030	7.75	18 400	BBB/Baa2/BBB
Внешние российские корпоративные долговые обязательства													
Алроса 08	105.2	0.0042	5.47	-0.52	19.1	2.78	72.9	-3.44	5/6/2006	5/6/2008	1.92	500	B/Ba3/ --
Алроса 14	114.8	-0.027	6.60	0.34	105.6	0.51	189.7	-2.81	5/17/2006	11/17/2014	6.21	500	B/Ba3/ --
АльфаБанк 07	101.1	-0.045	6.40	4.91	116.2	7.04	162.6	4.62	8/9/2006	2/9/2007	0.84	150	BB-/Baa2/B+
АльфаБанк 08	101.2	-0.024	7.16	1.09	187.1	4.50	242.1	-1.82	7/2/2006	7/2/2008	2.08	250	BB-/Baa2/B+
ВБД ПП 08	102.5	0.0031	7.23	-0.30	194.4	3.02	248.4	-3.25	5/21/2006	5/21/2008	1.95	150	B+/B3/ --
ВТБ 08	102.6	-0.0083	5.82	0.23	52.4	3.88	110.2	-2.56	6/11/2006	12/11/2008	2.46	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	106.5	-0.0056	6.11	0.060	71.4	2.97	141.1	-2.85	4/12/2006	10/12/2011	4.51	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	100.8	0.17	6.19	-2.45	59.3	-3.07	148.7	-5.69	8/4/2006	2/4/2015	6.85	750	BBB-/A3/BBB-
Вымпелком 09	108.0	-0.0025	7.16	-0.12	185.9	3.70	245.6	-2.83	6/16/2006	6/16/2009	2.77	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	102.3	-0.052	7.32	1.49	200.1	5.59	261.3	-1.29	8/11/2006	2/11/2010	3.37	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	104.4	-0.060	7.38	1.27	199.7	4.35	268.6	-1.63	10/22/2006	10/22/2011	4.43	300	BB/Ba3/ --
Газпром 07	103.7	-0.049	5.52	3.74	27.4	6.12	75.3	3.04	4/25/2006	4/25/2007	1.01	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	114.7	-0.091	5.87	2.35	56.2	6.28	116.5	-0.38	4/21/2006	10/21/2009	2.98	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	119.4	-0.11	6.14	1.62	66.9	3.07	143.7	-1.40	9/1/2006	3/1/2013	5.34	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	95.9	-0.071	5.90	2.62	59.2	6.56	119.5	-0.11	7/22/2006	7/22/2013	3.01	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	99.1	-0.039	5.94	1.42	63.3	5.30	123.3	-1.30	7/22/2006	7/22/2013	2.88	647	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	105.4	-0.047	6.02	0.94	61.7	3.71	132.0	-1.98	8/1/2006	2/1/2020	4.59	1 250	BBB-/ -- /BBB-
Газпром 34	125.6	-0.037	6.61	0.24	63.1	-2.36	189.0	-3.16	4/28/2006	4/28/2034	12.2	1 200	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.8	-0.047	6.06	1.85	76.4	5.43	133.3	-0.98	4/30/2006	10/30/2008	2.34	1 050	BB/Baa1/ --
Евраз 06	101.3	0.0045	6.10	-2.54	90.0	-1.18	133.5	-1.10	9/25/2006	9/25/2006	0.49	175	B+/B1/BB-
Евраз 09	110.3	-0.0027	7.35	-0.17	204.1	3.70	264.1	-2.89	8/3/2006	8/3/2009	2.87	300	B+/B1/BB-
Евраз 15	102.6	0.017	7.86	-0.25	228.0	-0.63	315.7	-3.46	5/10/2006	11/10/2015	6.65	750	B+/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.5	0.0070	6.73	-6.78	157.5	-6.63	208.3	-7.37	6/12/2006	6/12/2006	0.20	125	-- /B1/B
МДМ Банк 06	101.2	-0.050	6.73	8.90	153.0	10.2	196.8	10.3	9/23/2006	9/23/2006	0.48	200	B+ / -- /BB-
МегаФон 09	102.2	-0.079	7.32	2.39	200.6	6.42	261.5	-0.37	6/10/2006	12/10/2009	3.20	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.8	-0.039	7.21	1.60	192.2	5.15	248.7	-1.25	4/21/2006	10/21/2008	2.29	300	BB-/Baa3/BB-
МТС 08	105.6	0.0065	6.45	-0.83	117.2	2.30	169.7	-3.24	7/30/2006	1/30/2008	1.70	400	BB-/Baa3/ --
МТС 10	104.1	-0.031	7.30	0.75	197.2	5.00	259.7	-2.07	4/14/2006	10/14/2010	3.75	400	BB-/Baa3/ --
МТС 12	102.5	-0.14	7.45	2.99	204.2	5.50	275.7	0.053	7/28/2006	1/28/2012	4.72	400	BB-/Baa3/ --
Никоил 07	101.9	0.099	6.98	-11.2	174.1	-8.85	221.5	-11.7	9/19/2006	3/19/2007	0.95	150	B/Ba3/ --
НКНХ 15	103.0	-0.048	8.05	0.69	246.5	0.26	334.6	-2.52	6/22/2006	12/22/2015	6.71	200	-- /B1/B+
НорНикель 09	101.2	-0.0048	6.74	0.12	142.8	4.08	203.2	-2.62	3/30/2006	9/30/2009	3.05	500	BB+/Baa2/BBB-
Промстройбанк 08	101.4	-0.030	6.22	1.32	93.5	4.79	149.1	-1.56	7/29/2006	7/29/2008	2.17	300	-- /A3/BBB-
РенКап 08	99.7	0.00	8.11	0.020	281.8	3.58	338.5	-2.82	4/30/2006	10/31/2008	2.31	100	B+ / -- /BB-
Роснефть 06	104.4	-0.0082	5.59	-1.62	37.2	0.058	81.2	-1.35	5/20/2006	11/20/2006	0.61	150	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 07	101.4	-0.12	7.31	11.5	206.6	13.8	254.2	10.9	4/14/2006	4/14/2007	0.98	300	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 08	100.9	0.040	7.66	-2.15	237.8	1.11	291.3	-4.97	4/21/2006	4/21/2008	1.87	300	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 10	98.6	-0.037	7.87	1.02	254.6	5.25	317.3	-1.80	4/7/2006	10/7/2010	3.77	500	B+/Baa2/ --
СберБанк 15	100.5	0.085	6.16	-1.26	55.6	-1.91	145.2	-4.50	8/11/2006	2/11/2015	6.89	1 000	-- /A3/BBB-
Северсталь 09	103.5	0.0039	7.27	-0.27	196.9	3.47	255.7	-3.02	8/24/2006	2/24/2009	2.61	325	B+/B2/ --
Северсталь 14	108.7	0.030	7.78	-0.52	227.9	0.31	308.1	-3.60	4/19/2006	4/19/2014	5.73	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	104.9	-0.023	5.67	0.91	43.9	3.04	90.4	0.61	8/13/2006	2/13/2007	0.84	400	BB/Baa2/ --
Сибнефть 09	111.9	0.066	6.05	-2.84	75.4	0.81	133.1	-5.63	7/15/2006	1/15/2009	2.46	500	BB/Baa2/ --
Система 08	106.3	-0.040	6.87	1.63	158.7	4.85	211.9	-1.06	4/14/2006	4/14/2008	1.82	350	B/ -- /B+
Система 11	104.9	-0.0064	7.64	0.100	229.6	4.06	294.3	-2.75	7/28/2006	1/28/2011	4.00	350	B/B3/B+
ТНК-ВР 07	107.7	0.0068	5.89	-1.22	62.9	1.69	113.9	-3.03	5/6/2006	11/6/2007	1.46	400	BB/Baa2/BB+
ХКФ Банк 08-8.625	101.1	0.045	8.09	-2.27	280.4	1.12	335.2	-5.19	6/30/2006	6/30/2008	2.05	275	B-/Baa3/ --
ХКФ Банк 08-9.125	101.8	-0.034	8.04	1.84	276.0	4.98	328.7	-0.61	8/4/2006	2/4/2008	1.72	150	B-/Baa3/ --

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
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	Аукционное доразмещение ОБР-2 Банком России	20 000.0
	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
4 апреля	Ренинс Финанс-1	4 года	750.0
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
	АЦБК-Инвест	-	1 500.0
	Черкизово	5 лет	2 000.0
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
	Сибкадембанк	-	8 000.0
	Сибирьтелеком-6	-	2 000.0
	Синергия	3 года	1 000.0
	Собинбанк-1	-	2 000.0
	Татфондбанк-3	3 года	1 500.0
	Техносила	5 лет	2 000.0
	Тинькофф-Инвест	3 года	1 000.0
	Транскапиталбанк	3 года	800.0
	Тульская область	-	1 500.0
	ТуранАлем Финанс-2	4.5 лет	3 000.0
	ТуранАлем Финанс-3	6 лет	4 000.0
	Центральный телеграф-3	3 года	700.0
	Центртелеком-5	5 лет	3 000.0
	Эфирное-2	4 года	1 500.0
	Фазтон-Аэро	3 года	1 000.0
	Юнимилк	5 лет	2 000.0
	УБРиР-финанс-2	3 года	1 000.0
	Усть-Луга	3 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.