

Стратегия внутреннего рынка

Сегодня торговая активность на рынке внутренних долговых обязательств возрастет, чему во многом будет способствовать возобновление новостного потока с внешних долговых рынков и рынка FOREX. Последняя декада месяца прошла для рынка в достаточно благоприятных условиях, и налоговые выплаты не оказали давления на котировки рублевых инструментов. Накануне нового календарного месяца инвесторы, по всей видимости, попытаются сыграть на повышение, и в случае сохранения ценовой стабильности на рынке российских еврооблигаций и КО США мы ожидаем роста котировок среднесрочных и долгосрочных облигаций первого эшелона.

Вчера на фоне умеренной торговой активности наблюдался плавный рост котировок практически по всей длине кривой доходности. Воспользовавшись отсутствием новостей с внешних рынков, инвесторы продолжили покупки в наиболее ликвидном долгосрочном сегменте рынка, где наилучшую ценовую динамику продемонстрировали облигации РЖД-6, РЖД-7 и Московская область-5.

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946

Стратегия внешнего рынка

В связи с выходными в США и Великобритании торговля на долговых рынках вчера была весьма вялой. Тем не менее, в ближайшие дни мы ожидаем активизации на рынке: в последнее время инвесторы перекалывают свои средства из рискованных в безрисковые активы, что, возможно, окажет поддержку КО США в ближайшие день-два.

Доллар ослаб к основным валютам на фоне ожиданий о замедлении роста американской экономики и вероятном назначении Дональда Эванса главой Казначейства. В прошлом г-н Эванс неоднократно высказывался в пользу политики по ослаблению доллара для выравнивания внешнего дефицита и поддержки экономического роста в США.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
30 мая	Индекс уверенности потребителей	май	18:00	100.0	-	109.6

*По основному времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спред	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	367.6	0.00	-0.22	-0.29	212.0	--
Аргентина	95.0	0.00	0.22	13.1	360.0	--
Бразилия	506.6	0.00	-0.33	0.48	269.0	--
Болгария	593.2	0.00	-0.29	-2.01	86.0	--
Мексика	318.2	0.00	-0.34	-3.79	145.0	--
Россия	415.5	0.00	0.048	-2.44	117.0	--
ЮАР	136.1	0.00	-0.18	-0.96	92.0	--
Турция	237.8	0.00	-0.34	-1.99	228.0	--
Украина	199.2	0.00	-0.43	-2.41	219.0	--

Источник данных: Bloomberg

Стратегия валютного рынка

Сегодня нас ожидает относительно спокойный день на рынке FOREX в свете ограниченного числа макроэкономических данных, публикуемых по обе стороны океана. Возможно некоторое укрепление доллара на фоне повышения интереса инвесторов к КО США, однако существенных изменений в ценообразовании USD/EUR мы не ожидаем.

Как мы и предполагали, вчера банки активно продавали американскую валюту Банку России, что сегодня отражено в высоком показателе сальдо операций ЦБ РФ с кредитными организациями (+78.3 млрд руб.). Это позволило денежному рынку практически безболезненно пережить период налоговых выплат, и стоимость рублевого финансирования лишь кратковременно возросла до 2-3% годовых. Сегодня мы ожидаем сохранения благоприятной конъюнктуры денежного рынка.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
29 мая	Германия	Индекс уверенности потребителей по данным GfK	июнь	10:10	-	6.8	-
	Италия	Индекс уверенности компаний розничной торговли	апрель	11:30	-	109.2	103.9**
		Индекс уверенности в сфере услуг	май	11:30	-	29.0	35.0
	ЕС	Счет текущих операций, EUR млрд	март	12:00	-	-3.2	-4.0**
		Счет текущих операций, EUR млрд (без учета сезонных колебаний)	март	12:00	-1.0	-1.3	-0.4**
30 мая	ЕС	Денежный агрегат M3 (изменение к аналогичному периоду 2005 г. с учетом сезонных колебаний)	апрель	12:00	8.5%	-	8.6%

* По основному времени.

** Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

РЕКОМЕНДАЦИИ

Среднесрочные рекомендации

- В последние месяцы мы стали свидетелями серьезного ухудшения ситуации с точки зрения глобальной ликвидности. С июня 2004 г. ФРС США повышает учетные ставки на каждом заседании Комитета по операциям на открытом рынке, и в результате 15-ти повышений базовая ставка достигла 5.0%. Рынок фьючерсов на федеральные фонды предполагает одно повышение ставок до конца текущего года. ЕЦБ также включился в «гонку ставок», подняв в два приема свою ставку до 2.5% с декабря прошлого года. Банк Японии (до последнего времени – крупнейший поставщик ликвидности в глобальном масштабе) также заявляет о намерении ужесточить свою денежно-кредитную политику. Неудивительно, что доходность большинства облигаций существенно выросла. На наш взгляд, сокращение объемов ликвидности продолжится, что приведет к дальнейшему росту доходности долговых обязательств, обращающихся на международных рынках. В этой связи мы рекомендуем инвесторам оставить в портфелях российские облигации с короткой дюрацией, которые бы обеспечили защиту от рисков повышения ставок.

- Судя по финансовым показателям банка НСФВ за прошлый год, проблема качества активов не была решена. Однако меры, предпринимаемые руководством для возврата просроченной задолженности и повышения эффективности управления рисками, уже дали определенные результаты. В текущем году мы ожидаем существенного улучшения качества активов и рентабельности и рекомендуем наращивать длинные позиции по облигациям НСФВ. Поскольку в настоящее время рублевые инструменты представляются более привлекательной инвестиционной возможностью, чем долларовые, мы предпочитаем облигации НСФВ-3.

- Нам представляется неоправданным расширение спредов облигаций РЖД-2 и РЖД-4 к ключевой кривой доходности Москвы. Неэффективное ценообразование в данных выпусках, на наш взгляд, связано с размещением 30 марта 2006 г. долговых обязательств RAIL (ISIN **XS0249577213**), представляющих собой секьюритизированные лизинговые контракты на поставку подвижного состава для РЖД. В результате эмиссии секьюритизированных долговых обязательств RAIL произошло перераспределение средств инвесторов из краткосрочных выпусков РЖД в пользу более длинных по дюрации инструментов (RAIL) с более привлекательной

доходностью. Кроме того, облигации РЖД-2 и РЖД-4 выглядят недооцененными с точки зрения относительной стоимости к сопоставимым по дюрации и кредитному качеству облигациям Газпром-3 и Газпром-5. Так, трехлетние облигации РЖД-3 торгуются в настоящее время со спрэдом в 0-10 б. п. к сопоставимым по дюрации облигациям Газпром-4 и Газпром-6. По нашему мнению, справедливое значение спреда краткосрочных облигаций РЖД-2 и РЖД-4 к ключевой кривой доходности Москвы с учетом текущей рыночной конъюнктуры должно быть не выше 70 б. п. (т. е. ниже текущих уровней на 30-50 б. п.).

- По нашему мнению, важные новости, свидетельствующие о том, что ИСТ ЛАЙН и Росимущество делают первые шаги для мирного урегулирования конфликта, еще не учтены в котировках облигаций Ист Лайн Хэндлинг-2, поэтому мы рекомендуем их к покупке.
- В сегменте инструментов с относительно высокой доходностью мы считаем, что облигации Матрица Финанс-1 недооценены с кредитной точки зрения. Текущий спред облигаций к московской кривой превышает 690 б. п., в то время как мы оцениваем их справедливый спред 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 спред Марты составляет порядка 600 б. п., что шире спреда бумаг ИжАвто, Интеко и Салют-Энергии. Мы полагаем, что финансовое положение Марты заслуживает более низкой премии и рекомендуем покупать выпуск Марта-2.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
Рынок рублевых облигаций										
Ист Лайн-2	длинная позиция	06.04.2006	99.8	100.0	99.3	99.6	1.04	7.06	0.073	0.49
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	100.0	100.2	3.43	10.4	-0.61	-1.86
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	99.6	99.9	1.61	6.90	-0.25	-1.05
РЖД-2	длинная позиция	04.04.2006	101.3	101.6	101.5	101.7	1.07	6.99	0.12	0.80
РЖД-4	длинная позиция	04.04.2006	99.9	100.0	100.1	100.3	1.11	7.24	0.12	0.80
ХКФ Банк-3	длинная позиция	10.04.2006	99.6	100.0	100.0	100.1	1.13	8.25	0.082	0.60

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

НОВОСТИ

Павел Мамай +7 495 258 7708

Правительство одобрило среднесрочные прогнозы макроэкономических показателей

Правительственная комиссия одобрила среднесрочные прогнозы макроэкономических показателей в рамках подготовки бюджета на следующий год. Согласно прогнозу Министерства экономического развития и торговли, в текущем году рост ВВП составит 6.1%, в 2007 г. – 5.7%, в 2008 г. – 5.6%. Прогнозы Минэкономразвития традиционно слишком оптимистичны, и мы полагаем, что на этот раз министерство вновь переоценило потенциал роста. По нашим оценкам, в текущем году рост ВВП составит 5.6% против 6.4% в 2005 г.

Прогноз темпов инфляции на следующий год был повышен на 0.5% до 6.5-8.0%. Мы считаем, что удержать инфляцию на данном уровне возможно, однако этот прогноз не соответствует утвержденным предельным ставкам повышения тарифов на продукцию (услуги) естественных монополий и ожидаемому валютному курсу (26.9 рубля к доллару США на конец 2006 г.). Тем не менее, предельные ставки повышения тарифов могут быть уменьшены до того момента, как проект бюджета на 2007 г. будет передан в сентябре на утверждение парламента. Кроме того, в свете усилий по выполнению официального годового прогноза инфляции можно ожидать дальнейшей ревальвации рубля в текущем году (до отметки 26.31 рубля за доллар).

Владимир Пантюшин
Телефон: 258 7930

Агентство Moody's продолжает реализацию новой политики присвоения рейтингов

Вчера международное рейтинговое агентство Moody's опубликовало результаты пересмотра рейтингов ряда российских банков. Агентство повысило до уровня A2 (прогноз «стабильный») рейтинги выпусков еврооблигаций пяти отечественных банков. В их число входят Банк Москвы, Газпромбанк, Россельхозбанк, Импэксбанк и Промстройбанк. Рейтинги по банковским вкладам в отношении указанных банков по-прежнему ограничены суверенным рейтингом на уровне Baa2. Рейтинги выпусков еврооблигаций Внешторгбанка и Сбербанка остаются на уровне A2 – несколько месяцев назад они были повышены до уровня, превышающего прежний страновой «потолок», что ставит под сомнение саму целесообразность применения новой методологии установления «потолка» суверенных рейтингов. По нашему мнению, только одно из этих действий – повышение рейтинга Импэксбанка – логично, поскольку этот банк получит значительную поддержку Raiffeisen International и RZB, хотя его название пока остается прежним, и он не будет интегрирован в структуру Raiffesen. Остальные действия, на наш взгляд, довольно противоречивы.

В настоящее время рейтинг еврооблигаций Банка Москвы превышает рейтинг бумаг города Москвы (Baa2, прогноз «стабильный»), хотя предполагается, что поддержку банку может оказать именно московская администрация. Еврооблигации Газпромбанка получили рейтинг выше Газпрома (Baa1, прогноз «стабильный»). Таким образом, либо, по мнению агентства, Газпромбанк – более сильный заемщик по сравнению с Газпромом, либо Moody's считает, что государство может поддержать Газпромбанк, не предоставив такой поддержки Газпрому. С нашей точки зрения, ни кредитное качество эмитента, ни вероятность государственной поддержки Промстройбанка и Россельхозбанка не оправдывают присвоение им рейтингов на одном уровне с Внешторгбанком и Сбербанком.

Как уже часто происходило в последнее время, агентство Moody's не представило объяснений относительно присвоения рейтингов в каждом конкретном случае. На наш взгляд, действия агентства выглядят несколько странными и не вполне обоснованными, что заставляет сомневаться в надежности рейтингов по шкале Moody's. Хотелось бы надеяться, что такая ситуация обусловлена недостаточно скоординированной внутренней политикой агентства, а не коммерческими интересами.

Павел Мамай
Телефон: 258 7708

Комитет по бюджету при Правительстве РФ одобрил повышение тарифов на газ и электроэнергию

Комитет по бюджету при Правительстве РФ вчера одобрил повышение тарифов на газ и электроэнергию сверх ранее установленного уровня. Новый прогноз предельного роста тарифов на электроэнергию на 2007 г. составляет 10%, на 2008 г. – 9% и на 2009 г. – 8% (ранее соответствующие показатели составляли 6.5% на 2007 г. и 5.5% на 2008 г.). Потолок повышения тарифов на газ предусматривается на уровне 15% в 2007 г., 14% в 2008 г. и 13% в 2009 г. (ранее прогноз составлял 8% для 2007 г. и 7% для 2008 г.). Представленные показатели должны быть официально утверждены на заседании правительства, намеченном на первое июня. При этом Газпром настаивает на повышении тарифов на газ со следующего года на 22%.

В отношении тарифов на газ мы полагаем, что принятое решение отнюдь не является окончательным. Как показывает прошлогодняя практика, после рассмотрения экономических параметров бюджета на 2007 г. предельный рост тарифов на газ может быть утвержден на уровне не более 8%, как и предусматривалось ранее. Такой сценарий представляется нам вполне вероятным, принимая во внимание значительные доходы Газпрома от продажи газа в Западную Европу и усилия правительства по сдерживанию инфляции.

В отношении тарифов на электроэнергию позитивным аспектом является тот факт, что новые ставки их увеличения превышают прогнозируемые темпы роста инфляции. Это свидетельствует об отказе от применения ранее действовавшего принципа «прогнозируемая инфляция минус». Тем не менее, одобренный рост тарифов на электроэнергию существенно ниже повышения тарифов на газ и совершенно недостаточен для того, чтобы правительство могло реализовать свои обещания относительно полной либерализации рынка электроэнергии и мощности. В этой связи мы полагаем, что такая либерализация вряд ли произойдет в ближайшие три года, и операционная рентабельность генерирующих компаний по-прежнему будет испытывать значительное давление.

Александр Бурганский
Телефон: 258 7904
Адам Ландес
Телефон: (+ 44 20) 7367 7741

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.	381.5	406.6	-25.1 ↓
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	272.0	301.4	-29.4 ↓
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	146.6	156.5	-9.90 ↓
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	78.3	33.4	44.9 ↑
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	236.7	236.1	0.60 ↑
Денежная масса, млрд руб.	2 377.0	2 336.7	40.3 ↑
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	1.5 / 2.0	1.0 / 2.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.07	3.06	0.0034 ↑
LIBOR - 6 month	5.32	5.32	0.00 --
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.18	4.43	-0.25 ↓
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.58	4.80	-0.22 ↓
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	4.98	5.11	-0.13 ↓
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	4.72	4.65	0.070 ↑
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.01	6.01	0.00 --
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	0.26	0.26	-0.0043 ↓
FOREX			
EUR/USD	1.2745	1.2727	0.0018 ↑
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.4973	34.5479	-0.051 ↓
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.0652	27.0349	0.030 ↑
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	7.40	5.80	1.60 ↑
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	1.62	1.53	0.093 ↑

* Данные за последний торговый день.

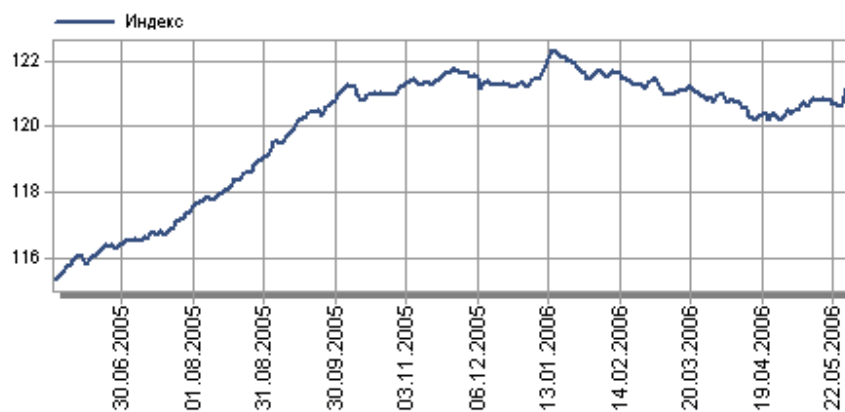
** По итогам аукциона за 5/29/2006.

***По итогам аукциона за 5/25/2006. 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	71.4	0.42	4.14	-0.80	14.6	16.9
URALS	USD/брл	65.4	-0.29	4.72	-0.30	12.1	18.0
BRENT	USD/брл	69.7	0.040	2.89	-3.20	16.0	18.4
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 762.5	1.60	2.56	-2.20	15.2	21.1
Никель	USD/т	23 000.0	3.96	12.2	17.6	52.6	70.4
Золото	USD/унц.	647.8	-0.91	-1.26	-1.00	15.4	25.3
Сталь (горячий прокат)	USD/т	560.0	--	--	17.3	31.8	47.4
Сталь (холодный прокат)	USD/т	615.0	--	--	7.90	20.0	28.1

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность к погашению	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг
АИЖК	109.5	0.00	6.96	-0.38	77.8	--	--	--	2.17	12/1/2008		11.0	1 070.0	-- / -- / --
АИЖК-2	112.3	0.00	7.28	-0.23	85.8	--	--	--	3.07	2/1/2010		11.0	1 500.0	-- / -- / --
АИЖК-3	106.1	0.00	7.41	-0.17	106.6	--	--	--	2.75	10/15/2010		9.40	2 250.0	-- / -- / --
АИЖК-4	106.5	0.00	7.49	-0.060	76.8	--	--	--	4.56	2/1/2012		8.70	900.0	-- / -- / --
Балтика-1	101.8	0.40	7.58	-30.1	170.5	--	--	--	1.42	11/20/2007		8.75	1 000.0	-- / -- / --
ВБД-2	102.8	0.089	8.41	-2.47	183.3	--	--	--	3.70	12/15/2010		9.00	3 000.0	B+ / B3 / --
ВолгаТел-2	100.0	0.00	--	--	--	8.37	0.020	216.4	2.24	11/30/2010	12/2/2008	8.20	3 000.0	B+ / -- / --
ВолгаТел-3	100.4	0.00	8.56	0.010	216.0	--	--	--	2.97	11/30/2010		8.50	2 300.0	B+ / -- / --
ВТБ-4	100.0	0.00	--	--	--	6.55	-0.030	109.1	0.80	3/19/2009	3/22/2007	6.50	5 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	99.9	0.12	--	--	--	6.41	-14.3	87.8	0.89	10/17/2013	4/26/2007	6.20	15 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	--	--	--	--	--	--	5/16/2006		--	3 000.0	BB/Ba3 / --
Газпром-3	101.2	-6.37	6.28	963.3	100.1	--	--	--	0.62	1/18/2007		8.11	10 000.0	BB+/Baa1/BB+
Газпром-4	104.0	0.015	7.10	-0.57	64.7	--	--	--	3.21	2/10/2010		8.22	5 000.0	BB+/Baa1/BB+
Газпром-5	101.3	-0.015	6.64	1.01	82.2	--	--	--	1.31	10/9/2007		7.58	5 000.0	BB+/Baa1/BB+
Газпром-6	100.0	-0.089	7.07	3.26	70.0	--	--	--	2.86	8/6/2009		6.95	5 000.0	BB+/Baa1/BB+
Газпромбанк	97.4	-0.60	7.93	16.4	129.2	--	--	--	3.96	1/27/2011		7.10	5 000.0	BB/Baa2 / --
ГАЗ-финанс	99.6	0.00080	--	--	--	8.96	-0.010	299.9	1.59	2/8/2011	2/12/2008	8.49	5 000.0	-- / -- / --
Евросервис	100.3	-0.090	--	--	--	9.84	131.5	624.4	0.060	12/18/2007	6/20/2006	14.0	1 500.0	-- / -- / --
Копейка-2	99.8	0.11	--	--	--	9.07	-4.80	278.5	2.50	2/15/2012	3/18/2009	8.70	4 000.0	B- / -- / --
ЛУКОЙЛ-2	100.9	-0.17	7.06	5.71	62.9	6.69	12.4	80.8	3.13	11/17/2009	11/20/2007	7.25	6 000.0	BB+/Ba2/BBB-
Магнит	101.8	0.030	8.72	-1.51	251.0	--	--	--	2.27	11/19/2008		9.34	2 000.0	-- / -- / --
МГТС-4	100.1	0.00	--	--	--	7.12	-0.050	158.1	0.89	4/22/2009	4/25/2007	7.10	1 500.0	BB-/Ba3 / --
МГТС-5	101.3	0.00	--	--	--	7.05	-0.33	147.3	0.94	5/25/2010	5/29/2007	8.30	1 500.0	BB-/Ba3 / --
МегаФон-1	100.3	0.00	-0.25	-111.6	-319.9	--	--	--	0.025	6/7/2006		11.5	1 500.0	BB-/B1/BB
МегаФон-2	101.5	0.00	7.58	-0.60	208.1	--	--	--	0.85	4/11/2007		9.28	1 500.0	BB-/B1/BB
МегаФон-3	103.0	0.00	7.62	-0.26	159.2	--	--	--	1.76	4/15/2008		9.25	3 000.0	BB-/B1/BB
Мечел СГ	100.1	0.00	5.52	-0.020	-37.1	--	--	--	--	11/22/2007		5.50	2 000.0	-- / -- / --
Мечел ТД	100.2	0.00	--	--	--	7.55	-21.9	410.1	0.049	6/12/2009	6/16/2006	11.8	3 000.0	-- / -- / --
МО-3	104.1	-1.23	7.52	105.4	179.6	--	--	--	1.15	8/19/2007		11.0	4 000.0	BB-/Ba3 / --
МО-4	110.6	-0.17	7.11	6.18	82.6	--	--	--	2.52	4/21/2009		11.0	9 600.0	BB-/Ba3 / --
МО-5	107.8	0.011	7.14	-0.67	82.3	--	--	--	2.63	3/30/2010		10.0	12 000.0	BB-/Ba3 / --
МО-6	107.0	0.14	7.41	-3.48	75.0	--	--	--	4.07	4/19/2011		9.00	12 000.0	-- / -- / --
Мос-27	105.5	0.00	5.08	-4.75	--	--	--	--	0.54	12/20/2006		15.0	4 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-29	107.1	0.080	6.31	-4.66	--	--	--	--	1.81	6/5/2008		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	104.5	0.51	5.34	-56.0	--	--	--	--	0.94	5/20/2007		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	--	--	--	--	--	--	5/25/2006		--	4 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-35	100.6	0.00	-1.27	-52.0	-480.2	--	--	--	0.055	6/18/2006		10.0	4 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	108.7	-0.39	6.36	16.0	--	--	--	--	2.24	12/16/2008		10.0	4 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	101.7	0.00	4.70	-4.59	-9.06	--	--	--	0.31	9/23/2006		10.0	4 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	113.4	0.11	6.67	-2.83	--	--	--	--	3.70	12/26/2010		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	110.1	0.017	6.92	-0.37	--	--	--	--	5.85	7/21/2014		10.0	10 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	105.5	0.00	6.04	-0.78	--	--	--	--	1.33	10/26/2007		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	109.0	0.00	6.71	-0.21	19.5	--	--	--	3.46	7/30/2010		10.0	10 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	105.5	0.00	5.37	-1.05	-34.9	--	--	--	1.15	8/13/2007		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	107.4	0.15	6.15	-8.68	9.92	--	--	--	1.81	5/17/2008		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	110.0	0.078	6.93	-1.25	--	--	--	--	6.28	6/24/2015		10.0	20 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	108.6	0.070	6.43	-2.98	--	--	--	--	2.57	4/28/2009		10.0	10 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Нидан-1	101.8	0.00	9.02	-0.61	344.4	--	--	--	0.94	5/16/2007		10.8	1 000.0	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	101.4	0.00	6.76	-1.40	165.5	--	--	--	0.48	11/30/2006		9.40	1 000.0	BB-/Ba2 / --
ОМЗ-4	101.6	0.050	--	--	--	7.87	-26.6	322.8	0.26	2/26/2009	8/31/2006	14.3	900.0	CCC+/-- / --
ОМК-1	102.3	0.030	8.14	-1.80	208.0	--	--	--	1.83	6/12/2008		9.20	3 000.0	-- / -- / --
Пятерочка	109.9	0.00	8.65	-0.19	216.6	--	--	--	3.31	5/12/2010		11.5	1 500.0	BB-/Ba3 / --
Пятерочка-2	102.9	0.075	8.69	-2.11	212.2	--	--	--	3.68	12/14/2010		9.30	3 000.0	BB-/Ba3 / --
РЖД-2	101.7	0.24	6.63	-17.4	76.2	--	--	--	1.41	12/5/2007		7.75	4 000.0	BBB-/A3/BBB
РЖД-3	104.2	0.00	7.09	-0.080	68.0	--	--	--	3.01	12/2/2009		8.33	4 000.0	BBB-/A3/BBB
РЖД-4	100.1	-0.030	6.59	3.10	97.0	--	--	--	1.00	6/14/2007		6.59	10 000.0	BBB-/A3/BBB
РЖД-6	100.7	0.078	7.29	-2.15	67.2	--	--	--	3.87	11/10/2010		7.35	10 000.0	BBB-/A3/BBB
РЖД-7	101.6	0.092	7.36	-1.87	56.2	--	--	--	5.22	11/7/2012		7.55	5 000.0	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	100.9	0.050	7.20	-5.83	161.4	--	--	--	0.96	5/20/2007		8.00	5 000.0	-- / -- / --
РусАл-3	99.1	0.00	7.77	0.040	159.4	--	--	--	2.15	9/21/2008		7.20	6 000.0	-- / -- / --
САН Интербрю	101.3	0.19	6.81	-97.7	229.8	--	--	--	0.21	8/15/2006		13.0	2 500.0	-- / -- / --
Северсталь	101.6	0.050	6.64	-5.31	100.2	--	--	--	1.03	6/28/2007		8.10	3 000.0	B+/B2/BB-
СибТел-3	100.8	0.00	7.94	-13.8	381.0	--	--	--	0.13	7/14/2006		14.5	1 530.0	-- / -- / B+
СибТел-4	104.9	0.00	7.92	-1.09	228.8	--	--	--	1.02	7/5/2007		12.5	2 000.0	-- / -- / B+
СибТел-5	101.5	0.0045	8.50	-0.41	245.8	--	--	--	1.78	4/25/2008		9.20	3 000.0	-- / -- / B+
СибТел-6	98.1	-0.73	--	--	--	8.98	37.6	281.0	2.13	9/16/2010	9/18/2008	7.85	2 000.0	-- / -- / B+
ТМК-1	100.9	-0.030	8.05	6.24	309.8	--	--	--	0.39	10/20/2006		10.3	2 000.0	-- / -- / --
УРСИ-3	100.9	-0.080	7.84	45.7	365.4	--	--	--	0.14	7/18/2006		14.3	3 000.0	B+ / -- / B+
УРСИ-4	102.8	0.00	8.03	-0.42	218.9	--	--	--	1.36	11/1/2007		9.99	3 000.0	B+ / -- / B+
УРСИ-5	101.7	-0.030	8.36	1.64	232.8	--	--	--	1.76	4/17/2008		9.19	2 000.0	B+ / -- / B+
ФСК-1	102.8	0.050	6.99	-3.80	110.1	--	--	--	1.44	12/18/2007		8.80	5 000.0	B+/Baa2 / --
ФСК-2	102.8	0.021	7.57	-0.66	106.4	--	--	--	3.43	6/22/2010		8.25	7 000.0	B+/Baa2 / --
ФСК-3	99.8	-0.010	7.30	0.47	107.4	--	--	--	2.30	12/12/2008		7.10	7 000.0	B+/Baa2 / --
ХМАО-2	108.0	0.00	7.75	-0.52	168.9	--	--	--	1.84	5/27/2008		12.0	3 000.0	BB+ / -- / --
ЦТК-3	101.4	0.21	7.69	-78.5	294.2	--	--	--	0.30	9/15/2006		12.4	2 000.0	B- / -- / B-
ЦТК-4	114.7	0.53	8.66	-18.8	233.4	--	--	--	2.67	8/21/2009		13.8	7 000.0	B- / -- / B-
ЮТК	101.7	0.00	8.53	-5.42	378.8	--	--	--	0.30	9/14/2006		14.2	1 500.0	CCC+/Caa1 / --
ЮТК-2	101.0	-0.18	9.21	27.5	387.4	--	--	--	0.67	2/7/2007		10.5	1 500.0	CCC+/Caa1 / --
ЮТК-3	102.1	0.00	--	--	--	9.45	-0.34	364.6	1.29	10/10/2009	10/9/2007	10.9	3 500.0	CCC+/Caa1 / --
ЮТК-4	101.4	-0.21	9.76	10.9	363.5	--	--	--	2.01	12/9/2009		10.5	5 000.0	CCC+/Caa1 / --
Яр.обл.-2	106.1	0.00	7.18	-1.53	153.6	--	--	--	1.02	7/3/2007		13.3	1 000.0	-- / -- / --
Яр.обл.-3	102.3	0.00	7.06	-3.01	198.2	--	--	--	0.47	11/17/2006		12.0	1 000.0	-- / -- / --
Яр.обл.-4	108.5	-0.080	7.37	2.64	104.7	--	--	--	2.65	5/26/2009		11.0	1 000.0	-- / -- / --
Яр.обл.-5	100.1	-0.090	7.87	4.03	164.4	--	--	--	2.32	12/30/2008		8.00	500.0	-- / -- / --
Яр.обл.-6	99.3	-0.25	8.02	8.17	155.3	--	--	--	3.27	4/19/2011		8.35	2 000.0	-- / -- / --

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность к погашению	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг
АвтоВАЗ-2	101.3	0.35	--	--	--	7.40	-52.9	204.6	0.69	8/13/2008	2/14/2007	9.20	3 000.0	-- / -- / --
АвтоВАЗ-3	100.1	0.00	--	--	--	8.41	-4.47	461.7	0.079	6/22/2010	6/27/2006	9.70	5 000.0	-- / -- / --
Балтимор-1	96.9	0.00	13.4	13.2	875.9	--	--	--	0.27	9/5/2006	--	1.00	500.0	-- / -- / --
Балтимор-3	101.5	0.00	--	--	--	8.59	-2.02	351.6	0.47	5/15/2008	11/16/2006	11.7	800.0	-- / -- / --
Волшебный Край	100.5	0.00	--	--	--	11.0	-0.38	590.0	0.49	12/2/2008	12/5/2006	11.8	500.0	-- / -- / --
ГлМосСтрой-1	100.0	0.00	1.01	0.00	-460.2	--	--	--	--	5/27/2007	--	1.00	2 000.0	-- / -- / --
ГОТЭК-2	99.9	0.00	--	--	--	11.5	6.33	788.2	0.066	6/18/2009	6/22/2006	9.90	1 500.0	-- / -- / --
ДальСвязь-1	102.1	-0.100	8.47	19.7	339.4	--	--	--	0.47	11/15/2006	--	13.0	1 000.0	-- / -- / B
ДжЭфСи-2	102.0	0.00	--	--	--	9.60	-1.57	442.5	0.54	12/4/2007	12/26/2006	13.0	1 200.0	B- / -- / --
Дорогобуж-1	102.0	0.00	--	--	--	6.18	-1.84	102.8	0.52	6/11/2008	12/13/2006	9.90	900.0	-- / -- / --
Евросеть	--	--	--	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	--	--	1 000.0	-- / -- / --
ИжАвто-1	99.5	-0.010	11.7	1.67	627.8	--	--	--	0.77	3/14/2007	--	10.7	1 200.0	-- / -- / --
ИжМаш-2	102.0	0.00	--	--	--	9.99	-1.72	483.1	0.53	6/17/2008	12/19/2006	13.6	1 000.0	-- / -- / --
Инком-Лада-2	100.2	0.069	--	--	--	12.0	-10.6	659.5	0.73	2/12/2010	3/2/2007	11.8	1 400.0	-- / -- / --
Интеко	100.0	0.00	11.2	-0.010	582.2	--	--	--	0.69	2/15/2007	--	11.0	1 200.0	-- / -- / --
Иркут. обл.-1	102.7	0.00	6.08	-1.86	80.0	--	--	--	0.62	7/22/2007	--	10.5	825.0	B+ / -- / --
Иркут. обл.-2	100.6	0.00	7.97	-2.22	329.0	--	--	--	0.27	9/7/2006	--	10.0	1 050.0	B+ / -- / --
Иркут. обл.-3	102.7	-0.20	7.85	12.1	186.9	--	--	--	1.65	12/17/2009	--	10.0	1 500.0	B+ / -- / --
Иркут-3	101.5	0.00	8.49	-0.030	193.6	--	--	--	3.63	9/16/2010	--	8.74	3 250.0	-- / -- / --
Ист Лайн-2	99.5	0.020	--	--	--	13.1	-4.20	801.5	0.49	5/22/2008	11/23/2006	11.6	3 000.0	B- / -- / --
ИТЕРА	101.3	0.00	9.05	-0.12	318.7	--	--	--	1.39	12/7/2007	--	9.75	2 000.0	-- / -- / --
Камаз	100.2	0.00	5.73	-0.25	67.9	--	--	--	0.45	11/11/2006	--	6.00	1 200.0	-- / -- / --
Камаз-2	99.4	0.00	--	--	--	8.92	0.020	275.9	2.12	9/17/2010	9/19/2008	8.45	1 500.0	-- / -- / --
Камская дол.-2	100.0	0.0080	--	--	--	14.1	-2.36	919.5	0.39	10/17/2007	10/22/2006	13.5	200.0	-- / -- / --
Коми-5	109.0	0.00	7.47	-1.11	159.2	--	--	--	1.42	12/24/2007	--	14.0	500.0	-- / Ba3 / B+
Коми-6	116.0	0.00	8.05	-0.36	152.3	--	--	--	3.49	10/14/2010	--	14.0	700.0	-- / Ba3 / B+
Коми-7	107.0	-0.53	8.13	9.98	133.5	--	--	--	5.24	11/22/2013	--	12.0	1 000.0	-- / Ba3 / B+
Краснояр.кр.-2	101.8	0.16	6.52	-44.0	154.9	--	--	--	0.40	10/26/2006	--	11.0	1 500.0	-- / -- / --
Краснояр.кр.-3	99.2	0.050	7.37	-3.06	135.1	--	--	--	1.74	10/1/2008	--	7.00	3 000.0	-- / -- / --
Красноярск-2	102.2	0.00	7.15	-3.73	218.0	--	--	--	0.41	10/27/2006	--	12.5	630.0	-- / -- / --
Красноярск-3	100.2	0.00	7.74	0.18	154.7	--	--	--	2.22	10/18/2008	--	6.19	1 000.0	-- / -- / --
Красный Восток	102.0	-0.020	8.81	1.84	343.0	--	--	--	0.72	2/25/2007	--	11.5	1 500.0	-- / -- / --
ЛОМО-2	100.2	-0.11	12.1	91.3	803.4	--	--	--	0.12	7/11/2006	--	14.2	700.0	-- / -- / --
ЛСР Групп	99.3	-0.16	--	--	--	12.2	22.6	674.0	0.79	3/20/2008	3/22/2007	11.0	1 000.0	-- / -- / --
Марта-2	100.0	-0.050	--	--	--	12.1	5.70	650.6	0.94	12/6/2009	6/7/2007	11.8	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	99.6	-0.060	--	--	--	13.1	6.92	752.0	0.96	12/10/2008	6/13/2007	12.3	1 200.0	-- / -- / --
МИА-3	100.6	0.00	--	--	--	9.19	-0.090	345.3	1.17	2/24/2012	8/30/2007	9.40	1 500.0	-- / -- / --
НКНХ-3	99.8	0.00	8.61	0.16	322.0	--	--	--	0.72	9/1/2007	--	8.00	2 000.0	-- / B1 / B+
НКНХ-4	104.2	-0.24	--	--	--	8.46	9.62	217.8	2.51	3/26/2012	3/30/2009	9.99	1 500.0	-- / B1 / B+
Новосиб. обл.-1	101.0	0.018	7.26	-22.8	295.1	--	--	--	0.16	7/27/2006	--	13.5	1 500.0	-- / -- / --
Новосиб. обл.-2	107.0	0.00	8.58	-0.84	274.5	--	--	--	1.35	11/29/2007	--	13.3	2 000.0	-- / -- / --
Новосиб. обл.-3	101.1	0.12	8.13	-5.44	188.7	--	--	--	2.37	12/15/2009	--	9.00	2 500.0	-- / -- / --
ОГО-агро-1	102.1	0.11	13.1	-16.4	765.7	--	--	--	0.78	4/22/2007	--	15.5	1 100.0	-- / -- / --
ОСТ-2	100.2	-0.25	--	--	--	13.0	30.2	747.8	0.92	5/8/2008	5/10/2007	12.9	1 000.0	-- / -- / --
Очакowo-2	99.2	0.16	9.07	-8.16	290.9	--	--	--	2.12	9/19/2008	--	8.50	1 500.0	-- / -- / --
ПИТ	101.9	0.00	6.20	-4.78	137.2	--	--	--	0.33	9/28/2006	--	12.0	1 000.0	-- / -- / --
ПИТ-2	102.0	0.00	--	--	--	7.97	-5.38	316.0	0.33	3/23/2009	9/25/2006	14.3	1 500.0	-- / -- / --
Разгуляй-Ф-1	100.1	0.00	--	--	--	11.6	-0.11	611.8	0.83	10/2/2008	4/5/2007	11.5	2 000.0	-- / -- / --
РазгуляйЦ-1	100.0	0.00	15.1	13.7	1 234.3	--	--	--	0.019	6/5/2006	--	14.0	1 000.0	-- / -- / --
РТК-Лизинг-4	100.5	0.00	8.52	-0.12	278.5	--	--	--	--	4/8/2008	--	8.80	2 250.0	-- / -- / --
РуссНефть	101.3	-0.064	--	--	--	8.84	2.89	263.9	2.23	12/10/2010	12/12/2008	9.25	7 000.0	-- / -- / --
РусСтанд-3	100.1	0.00	--	--	--	8.03	-0.61	345.1	0.24	8/22/2007	8/23/2006	8.40	2 000.0	B+ / Ba2 / --
РусТекстиль-1	101.5	-0.13	13.7	42.5	899.4	--	--	--	0.29	9/12/2006	--	18.8	500.0	-- / -- / --
РусТекстиль-2	99.0	-0.50	13.8	31.5	772.1	--	--	--	--	3/5/2009	--	12.8	1 000.0	-- / -- / --
Салаватстекло-2	99.6	0.00	--	--	--	9.83	0.020	398.7	1.36	10/28/2009	10/31/2007	9.28	1 200.0	-- / -- / --
Сатурн-1	100.5	0.070	--	--	--	8.54	-9.54	308.3	0.80	3/23/2008	3/24/2007	9.00	1 500.0	-- / -- / --
СатурнИн-1	99.0	0.00	21.3	8.47	1 686.0	--	--	--	0.19	8/5/2006	--	15.0	500.0	-- / -- / --
СЗТ-2	100.0	-1.99	7.70	161.9	189.7	--	--	--	1.28	10/3/2007	--	7.50	1 500.0	B+ / -- / B+
СМАРТС-2	100.4	0.00	--	--	--	9.57	-18.6	579.6	0.077	6/26/2007	6/26/2006	15.0	500.0	-- / -- / --
СМАРТС-3	100.5	-0.45	--	--	--	12.8	138.5	798.0	0.35	9/29/2009	10/3/2006	14.1	1 000.0	-- / -- / --
СОК-Автокомпонент	100.0	0.00	--	--	--	13.1	-0.15	807.8	0.41	4/24/2008	10/26/2006	12.6	1 100.0	-- / -- / --
Татнефть-3	100.1	0.00	10.9	-3.59	698.6	--	--	--	0.090	7/1/2006	--	12.0	1 500.0	B- / -- / B
Трансмаш-1	100.1	0.00	1.01	-2.38	-486.1	1.73	-293.5	-43.1	0.0082	12/1/2007	6/1/2006	14.0	1 500.0	-- / -- / --
Транснефтепродукт	--	--	--	--	--	--	--	--	--	5/10/2006	--	--	1 000.0	-- / -- / --
Чувашия-3	101.0	0.00	8.02	-0.38	251.9	--	--	--	0.84	4/13/2007	--	9.00	500.0	-- / -- / --
Чувашия-4	113.6	0.45	7.07	-17.5	79.5	--	--	--	2.46	3/27/2009	--	12.3	750.0	-- / -- / --
ЮТС-2	99.6	0.00	--	--	--	12.8	0.71	768.8	0.47	11/25/2008	11/28/2006	11.5	1 200.0	-- / -- / --
Яковлевский	100.1	-0.060	--	--	--	12.1	15.6	706.8	0.41	10/31/2008	10/27/2006	12.0	1 000.0	-- / -- / --
Якутия-4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3/16/2006	--	--	1 000.0	-- / -- / B+
Якутия-5	100.8	-0.21	7.67	25.1	215.6	--	--	--	0.86	4/21/2007	--	9.00	2 000.0	-- / -- / B+
Якутия-6	107.9	0.00	7.53	-0.21	114.8	--	--	--	2.90	5/13/2010	--	10.0	2 000.0	-- / -- / B+
ЯНАО	106.0	0.00	7.19	-0.47	108.5	--	--	--	1.96	8/3/2008	--	11.0	1 800.0	BB+ / -- / --

Доходность еврооблигаций

Инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность	Изм. за день, б.п.	Дюрация	Спрэд к суверенной кривой доходности	Изм. за день	Спрэд к КО США	Изм. за день	Дата погашения	Ставка купона	Размер выпуска	Кредитный рейтинг
Внешние российские суверенные долговые обя.													
Aries 07 (FRN)	104.1	-0.0012	--	--	1.36	--	--	--	--	10/25/2007	5.41	2 000.0	BBB/Baa3/--
Aries 09	111.4	-0.033	--	--	3.02	--	--	--	--	10/25/2009	7.75	1 000.0	BBB/Baa3/--
Aries 14	123.7	-0.067	5.97	0.81	6.18	--	--	--	--	10/25/2014	9.60	2 435.5	BBB/Baa3/--
МинФин-VII	87.1	-0.0050	6.01	0.28	4.63	--	--	--	--	5/14/2011	3.00	1 750.0	BBB/Baa2/--
МинФин-VIII	97.4	0.0050	5.91	0.29	0.92	--	--	--	--	11/14/2007	3.00	1 322.0	BBB/--/BBB
Россия 07	104.3	-0.090	5.81	8.51	1.00	--	--	82.0	7.51	6/26/2007	10.0	2 400.0	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	104.5	-0.20	5.88	9.84	1.91	--	--	92.6	9.82	3/31/2010	8.25	2 820.0	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	139.8	0.00	6.27	0.00	7.59	--	--	123.1	-0.055	7/24/2018	11.0	3 466.4	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	171.5	-0.095	6.57	0.53	10.3	--	--	148.3	0.52	6/24/2028	12.8	2 500.0	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	107.4	0.0050	6.25	-0.060	7.66	--	--	120.2	0.0057	3/31/2030	5.00	18 400.0	BBB/Baa2/BBB
Внешние российские корпоративные долговые обя.													
Алроса 08	104.1	0.028	5.87	-1.84	1.82	4.78	-9.51	91.2	-1.85	5/6/2008	8.13	500.0	B+/Ba3/--
Алроса 14	111.6	-0.0094	7.04	0.090	6.24	95.0	-5.02	203.4	0.097	11/17/2014	8.88	500.0	B+/Ba3/--
АльфаБанк 07	100.8	0.050	6.55	-7.85	0.67	78.0	-15.5	154.1	-7.83	2/9/2007	7.75	150.0	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	100.8	0.048	7.32	-2.55	1.91	149.7	-10.2	236.9	-2.56	7/2/2008	7.75	250.0	BB-/Ba2/B+
ВБД ПП 08	101.9	-0.041	7.43	2.10	1.85	160.2	-5.57	246.9	2.09	5/21/2008	8.50	150.0	B+/B3/--
ВТБ 08	101.5	0.0077	6.23	-0.39	2.29	38.6	-7.98	128.3	-0.39	12/11/2008	6.88	550.0	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	104.2	0.015	6.55	-0.38	4.49	57.7	-6.91	160.5	-0.38	10/12/2011	7.50	450.0	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	99.4	-0.011	6.40	0.17	6.67	28.4	-4.54	138.3	0.18	2/4/2015	6.32	750.0	BBB-/A2/BBB-
ВТБ 35	97.2	0.033	6.47	-0.26	13.2	-4.14	1.43	134.2	-0.25	6/30/2035	6.25	1 000.0	BBB/A2/BBB
Вымпелком 09	107.1	0.016	7.35	-0.77	2.60	148.2	-8.27	239.9	-0.77	6/16/2009	10.0	450.0	BB/Ba3/--
Вымпелком 10	101.3	0.048	7.60	-1.54	3.20	169.7	-8.81	265.0	-1.54	2/11/2010	8.00	300.0	BB/Ba3/--
Вымпелком 11	102.7	0.022	7.74	-0.54	4.43	177.0	-7.12	279.4	-0.54	10/22/2011	8.38	300.0	BB/Ba3/--
Газпром 07	102.6	0.011	6.06	-2.17	0.88	28.3	-9.84	106.2	-2.16	4/25/2007	9.13	500.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	113.1	-0.016	6.15	0.20	2.94	26.1	-7.18	119.9	0.20	10/21/2009	10.5	700.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	116.2	0.069	6.61	-1.26	5.15	59.4	-7.31	164.3	-1.25	3/1/2013	9.63	1 750.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	95.4	-0.058	6.18	2.33	2.83	30.6	-5.09	123.8	2.33	7/22/2013	4.51	1 222.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.2	-0.0051	6.30	0.26	2.70	43.0	-7.21	135.4	0.26	7/22/2013	5.63	646.5	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	103.0	-0.042	6.50	0.91	4.37	53.4	-5.70	155.5	0.91	2/1/2020	7.20	1 250.0	BBB-/--/BBB-
Газпром 34	118.3	-0.17	7.10	1.22	12.0	65.9	2.02	199.6	1.24	4/28/2034	8.63	1 200.0	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.0	-0.034	6.36	1.40	2.25	51.0	-6.20	140.4	1.40	10/30/2008	7.25	1 050.0	BB/A3/--
Евраз 06	100.8	0.011	6.37	-5.47	0.32	62.1	-13.0	147.4	-5.85	9/25/2006	8.88	175.0	BB-/B1/BB-
Евраз 09	109.6	0.035	7.41	-1.42	2.70	154.4	-8.89	246.8	-1.42	8/3/2009	10.9	300.0	BB-/B1/BB-
Евраз 15	100.3	0.041	8.20	-0.64	6.71	208.4	-5.31	318.4	-0.64	11/10/2015	8.25	750.0	BB-/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.1	0.00	5.00	-33.5	0.031	-17.6	--	24.2	-33.5	6/12/2006	9.25	125.0	--/B1/BB-
МДМ Банк 06	100.8	0.0024	6.83	-2.99	0.31	108.7	-10.5	194.3	-3.37	9/23/2006	9.38	200.0	B+/-/BB-
МегаФон 09	101.3	0.085	7.56	-2.78	3.03	167.5	-10.1	261.8	-2.78	12/10/2009	8.00	375.0	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.6	-0.15	7.25	6.73	2.21	140.4	-0.88	229.6	6.73	10/21/2008	8.00	300.0	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	104.5	0.0015	6.81	-0.54	1.53	100.4	-8.24	184.1	-0.54	1/30/2008	9.75	400.0	BB-/Ba3/--
МТС 10	102.6	-0.031	7.65	0.79	3.72	171.9	-6.22	270.1	0.79	10/14/2010	8.38	400.0	BB-/Ba3/--
МТС 12	100.5	0.027	7.88	-0.60	4.54	190.4	-7.10	293.4	-0.59	1/28/2012	8.00	400.0	BB-/Ba3/--
Никоил 07	101.1	0.0036	7.51	-0.97	0.78	174.3	-8.62	251.3	-0.95	3/19/2007	9.00	150.0	B/Ba3/--
НКНХ 15	100.1	-0.0025	8.48	0.040	6.49	238.1	-4.84	347.4	0.047	12/22/2015	8.50	200.0	--/B2/B+
НорНикель 09	101.2	0.018	6.72	-0.64	2.99	82.8	-8.00	176.9	-0.64	9/30/2009	7.13	500.0	BB+/Baa2/BBB-
Промстройбанк 08	100.1	0.0020	6.82	-0.11	2.00	98.6	-7.76	186.5	-0.11	7/29/2008	6.88	300.0	--/A2/BBB-
Ренессанс 08	99.8	0.00	8.10	-0.10	2.23	225.2	-7.61	314.6	-0.013	10/31/2008	8.00	100.0	B+/-/BB-
Роснефть 06	103.1	-0.075	5.97	11.9	0.47	21.6	4.27	97.0	11.5	11/20/2006	12.8	150.0	B+/Baa2/--
Рус.Стандарт 07 (8.75%)	101.1	0.042	7.46	-5.42	0.85	168.8	-13.1	246.4	-5.41	4/14/2007	8.75	300.0	B+/Ba2/--
Рус.Стандарт 08	100.2	0.013	8.01	-0.76	1.77	218.7	-8.44	304.7	-0.77	4/21/2008	8.13	300.0	B+/Ba2/--
Рус.Стандарт 10	96.2	0.022	8.56	-0.58	3.74	263.0	-7.58	361.4	-0.58	10/7/2010	7.50	500.0	B+/Ba2/--
Сбербанк 15	99.1	0.20	6.36	-3.02	6.71	24.3	-7.71	134.4	-3.02	2/11/2015	6.23	1 000.0	--/A2/BBB-
Северсталь 09	104.6	0.13	6.74	-5.15	2.45	88.1	-12.7	178.9	-5.15	2/24/2009	8.63	325.0	B+/B2/BB-
Северсталь 14	111.9	0.13	7.23	-2.05	5.84	117.3	-7.53	224.4	-2.05	4/19/2014	9.25	375.0	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	103.6	0.076	6.10	-12.9	0.67	33.6	-20.5	109.6	-12.9	2/13/2007	11.5	400.0	BB/Ba2/--
Сибнефть 09	110.6	-0.0035	6.31	-0.26	2.29	46.5	-7.85	136.2	-0.26	1/15/2009	10.8	500.0	BB/Ba2/--
Система 08	105.3	0.021	7.15	-1.58	1.73	133.0	-9.26	218.6	-1.59	4/14/2008	10.3	350.0	B/--/B+
Система 11	103.0	-0.030	8.08	0.73	3.82	214.7	-6.23	313.5	0.73	1/28/2011	8.88	350.0	B/B3/B+
Ситроникс 09	99.5	0.100	8.06	-4.09	2.48	219.9	-11.6	310.8	-4.09	3/2/2009	7.88	200.0	--/Ba3/B-
ТНК-ВР 07	106.5	0.017	6.19	-2.06	1.36	39.1	-9.76	121.2	-2.06	11/6/2007	11.0	400.0	BB/Ba2/BB+
ХКФБ 08 (8.625%)	100.4	-0.013	8.39	0.68	1.88	256.6	-6.98	343.6	0.67	6/30/2008	8.63	275.0	B-/Ba3/--
ХКФБ 08 (9.125%)	101.3	-0.081	8.25	5.10	1.55	243.9	-2.60	327.9	5.10	2/4/2008	9.13	150.0	B-/Ba3/--

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
30.05.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Росвертол	800.0
	Выплата купона по облигациям ЮТранзитсервис-2	68.8
	Выплата купона по облигациям МГТС-5	62.1
	Выплата купона по облигациям МаирИнвест-2	54.4
	Банк России проведет ломб. аукцион на 2 недели	--
01.06.2006	Аукционное доразмещение ОБР-2 Банком России	10 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Техносила-Инвест	2 000.0
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Трансмашхолдинг-1	104.7
	Выплата купона по облигациям СЗТ-3	69.2
	Выплата купона по облигациям Новосибирская обл.-2	66.3
	Выплата купона по облигациям АИЖК-1	58.7
	Выплата купона по облигациям НОВАТЭК-1	46.9
	Выплата купона по облигациям Удмуртнефтепродукт-1	35.9
	Выплата купона по облигациям МИА-3	35.2
	Выплата купона по облигациям Нижнекамскнефтехим-3	29.9
	Выплата купона по облигациям Тверская обл.-3	15.9
02.06.2006	Выплата купона по облигациям Росинтер Ресторантс-3	54.8
	Выплата купона по облигациям Тулачермет-2	54.8
05.06.2006	Выплата купона и погашение облигаций Разгуляй-Центр-1	1 070.2
	Выплата купона по облигациям Москва-29	249.3
	Выплата купона по облигациям Балтимор-Нева-1	1.26

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
30 мая	Росвертол	3 года	800.0
1 июня	Техносила-Инвест	5 лет	2 000.0
6 июня	Группа Черкизово	5 лет	2 000.0
6 июня	ТД Евросеть-2	3 года	3 000.0
7 июня	Дальсвязь-2	6 лет	2 000.0
7 июня	Дальсвязь-3	3 года	1 500.0
8 июня	Московский Кредитный банк-2	3 года	1 000.0
2 кв. 2006	Аптечная сеть 36,6	3 года	3 000.0
2 кв. 2006	Банк Санкт-Петербург	3 года	1 000.0
2 кв. 2006	М-Индустрия	5 лет	1 000.0
2 кв. 2006	Нижегородская область	-	2 000.0
2 кв. 2006	ТД Мечел-2	7 лет	5 000.0
2 кв. 2006	ТД Мечел-3	5 лет	5 000.0
2 кв. 2006	Чувашия	-	1 000.0
2 кв. 2006	Экспобанк	3 года	1 000.0
3 кв. 2006	АИЖК (Кеморовская обл.)-2	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Казань-3	-	2 500.0
2 кв. 2006	Самарская область	5 лет	5 000.0
3 кв. 2006	ЦУН ЛенСпецСМУ-2	3.5 года	1 500.0
3 кв. 2006	Аладушкин Финанс-2	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Волга Телеком-4	-	3 000.0
3 кв. 2006	ЕБРР-3	3-5 лет	5 000.0
4 кв. 2006	Красноярский край-4	5 лет	5 000.0
2006	Абсолют-Банк-2	-	1 000.0
2006	Автомир-Финанс	3 года	1 000.0
2006	АИЖК-7	10 лет	4 000.0
2006	АИЖК-8	12 лет	5 000.0
2006	АИЖК-9	11 лет	5 000.0
2006	АЛПИ-Инвест	3 года	1 500.0
2006	Арбат энд Ко	2 года	1 500.0
2006	Банк Авангард	3 года	1 000.0
2006	Банк Петрокоммерц-2	3 года	3 000.0
2006	Банк Российский Капитал	2 года	500.0
2006	Банк Санкт-Петербург	3 года	1 000.0
2006	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
2006	Белон-Финанс	3 года	1 500.0
2006	Белон-Финанс-2	5 лет	2 000.0
2006	Внешторгбанк	10 лет	15 000.0
2006	Восток-Сервис-Финанс	3 года	1 500.0
2006	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2006	Газпромбанк-2	-	5 000.0
2006	ГЛОБЭКСБАНК	3 года	2 000.0
2006	Городской супермаркет	3 года	1 000.0
2006	Группа АГРОКОМ	5 лет	1 500.0
2006	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магнезит	-	1 500.0
2006	ГТ-ТЭЦ Энерго-4	3 года	2 000.0
2006	Джей Эф Си	5 лет	2 000.0
2006	Диксис Трейдинг	3 года	1 800.0
2006	Екатеринбургская электросетевая компания	3 года	500.0
2006	Иркутская область	-	4 600.0
2006	Камская долина-Финанс-3	-	500.0
2006	Кировская область	-	1 500.0
2006	Кокс (Кемерово)	3 года	3 000.0
2006	Коми-9	-	920.0
2006	Комплекс Финанс	3 года	1 000.0
2006	Лебедянский	5 лет	2 300.0
2006	Ленэнерго	-	3 000.0
2006	Ливиз-Финанс	3 года	600.0
2006	Липецкая область	-	1 500.0
2006	ЛОМО-3	-	1 000.0
2006	Марта-Финанс-3	-	2 000.0
2006	Мастер-Банк-3	5 лет	3 000.0

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

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

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

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

брокерская деятельность - лицензия от 12.07.2001 г. №177-05370-100000
дилерская деятельность - лицензия от 12.07.2001 г. №177-05386-010000
депозитарная деятельность - лицензия от 11.07.2001 г. №177-05399-000100

Раскрытие информации

Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами), чье имя (чьи имена) указано (ы) на титульном листе настоящего отчета с целью предоставления справочной информации о компании или компаниях (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.