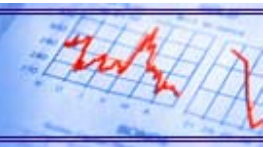




## ОБЗОР РЫНКА ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Ренессанс Капитал



31 марта 2006 г.

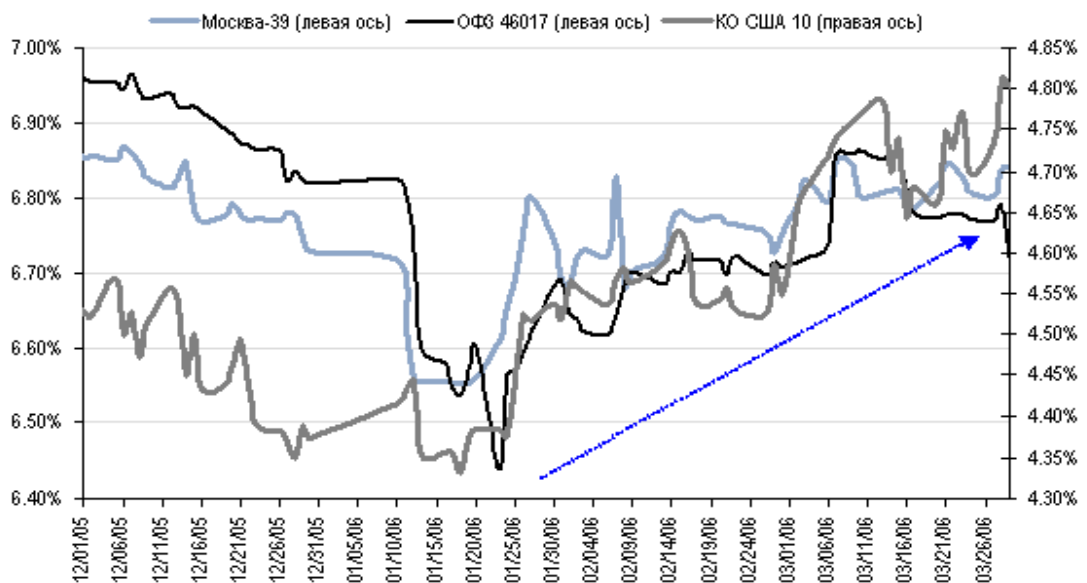
### ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

#### Стратегия внутреннего рынка

Мы не ожидаем смены текущего тренда в длинном участке рублевой кривой, так как динамика долгосрочных рублевых активов напрямую зависит от изменения котировок американских госбумаг (см. нижеприведенный график), а десятилетние КО США пробили психологически важный уровень доходности в 4.80%. Наиболее востребованными, по нашему мнению, остаются среднесрочные облигации первого и второго эшелонов, а также бумаги с высокой текущей доходностью и с дюрацией до года. Приток рублевой ликвидности и положительная динамика рубля к американской валюте могут оказать краткосрочное позитивное влияние на рыночные настроения. Однако в среднесрочной перспективе (апрель текущего года), мы не видим потенциала к снижению доходностей в длинном участке кривой.

Как мы и предполагали, котировки большинства ликвидных облигаций первого и второго эшелонов вчера скорректировались вверх по цене: инвесторы ожидают улучшения конъюнктуры денежного рынка с началом нового календарного месяца. Покупательские интересы были в основном сосредоточены в среднем и длинном участках кривой доходности. Тем не менее, пока рано судить о смене негативного тренда, так как на фоне роста доходности на рынке внешних долговых обязательств котировки в длинном участке кривой, скорее всего, продолжат свое снижение.



### ВНЕШНИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

#### Стратегия внешнего рынка

Мы полагаем, что высокий уровень волатильности на рынке КО США в ближайшие дни сохранится и, возможно, даже увеличится. Дело в том, что начиная с сегодняшнего дня и до следующей пятницы, когда будут опубликованы данные по безработице в США, рынку придется столкнуться с целым потоком важных макроэкономических данных. Основной темой ближайших дней станет, на наш взгляд, даже не уровень процентных ставок на рынке КО США, а форма кривой. В последние пару недель форма кривой КО США постоянно менялась с инверсионной до нормальной и наоборот. На наш взгляд, процесс нормализации формы кривой неизбежен, просто пока неясно сколько на это уйдет времени.

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
30 марта	Рост ВВП в годовом исчислении (предварительное значение)	4 кв. 2005	17:30	1.7%	1.7%	1.6%
	Рост потребления домашних хозяйств (предварительное значение)	4 кв. 2005	17:30	3.3%	3.5%	3.3%
	Дефлятор ВВП (предварительное значение)	4 кв. 2005	17:30	1.2%	0.9%	1.2%
	Количество первичных обращений за пособиями по безработице, тыс.	26 марта	17:30	305	302	312**
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице, млн	19 марта	17:30	2.475	2.483	2.463**
	Индекс востребованности временной рабочей силы	февраль	19:00	38	39	38**
31 марта	Динамика потребительских доходов	февраль	17:30	0.4%	-	0.7%
	Динамика потребительских расходов	февраль	17:30	0.0%	-	0.9%
	Дефлятор потребительских расходов (изменение к аналогичному периоду 2005г.)	февраль	17:30	2.9%	-	3.1%
	Индекс базовых потребительских расходов (изменение к предыдущему месяцу)	февраль	17:30	0.1%	-	0.2%
	Индекс базовых потребительских расходов (изменение к аналогичному периоду 2005г.)	февраль	17:30	1.7%	-	1.8%
	Индекс настроения потребителей, рассчитываемый Мичиганским университетом	март	18:45	86.9	-	86.7
	Чикагский индекс менеджеров по закупкам	март	19:00	57.0	-	54.9
	Динамика промышленных заказов	февраль	19:00	1.3%	-	-4.5%

\*По основному времени.

\*\*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	374.8	-0.053	-0.71	1.68	194.0	-3.00
Аргентина	98.7	-0.22	-1.16	17.6	343.0	-7.00
Бразилия	522.4	-0.14	-1.32	3.62	234.0	-1.00
Болгария	603.0	0.65	0.24	-0.39	65.0	-14.0
Мексика	323.3	-0.028	-1.14	-2.25	127.0	-3.00
Россия	420.4	-0.11	-0.86	-1.29	108.0	-1.00
ЮАР	136.8	0.022	-0.36	-0.45	73.0	-4.00
Турция	245.4	-0.0041	-0.56	1.15	180.0	-3.00
Украина	201.9	0.21	-0.75	-1.09	184.0	-7.00

Источник данных: Bloomberg

## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

### Стратегия валютного рынка

Рубль вновь укрепился на фоне роста курса евро. Однако, по нашему мнению, это не означает начала нового тренда. Скорее всего, волатильность на российском валютном рынке сохранится ввиду нестабильности на рынке USD/EUR.

Судя по показателям ликвидности в банковской системе, ставки денежного рынка сегодня продолжают снижаться, что, по всей видимости, приведет к росту покупательских интересов. Объем средств, привлеченных вчера банками в ЦБ РФ в рамках операций РЕПО, выглядит относительно невысоким (25.8 млрд руб.). По всей видимости, пик напряжения денежного рынка прошел.

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
30 марта	Германия	Уровень безработицы по данным ILO	февраль	10:00	8.8%	8.6%	8.7%**
		Изменение общей численности безработных, тыс.	март	11:55	-6.0	30.0	-3**
		Уровень безработицы (с учетом сезонных колебаний)	март	11:55	11.3%	11.4%	11.3%
	Франция	Индекс цен производителей (рост к предыдущему месяцу)	февраль	10:45	0.4%	0.1%	0.8%
		Индекс цен производителей (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	10:45	3.8%	3.5%	3.7%
		Индекс уверенности потребителей	март	10:50	-25.0	-26.0	-24.0
	Италия	Индекс цен производителей (рост к предыдущему месяцу)	февраль	12:00	0.4%	0.4%	1.2%**
		Индекс цен производителей (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	12:00	4.8%	4.9%	4.8%**
31 марта	Германия	Оборот розничной торговли (рост к предыдущему месяцу)	февраль	10:00	-0.3%	-0.6%	1.9%**
		Оборот розничной торговли (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	10:00	1.5%	1.1%	1.7%
	Франция	Уровень безработицы	февраль	10:45	9.6%	-	9.6%
		Изменение общей численности безработных, тыс.	февраль	10:45	-8.0	-	6.0
		ВВП (изменение к предыдущему кварталу)	4 кв. 2005	10:50	0.2%	-	0.7%
		ВВП (изменение к аналогичному периоду 2004 г.)	4 кв. 2005	10:50	1.2%	-	1.7%
	Италия	Индекс потребительских цен с учетом цен на табак (предварительное значение, изменение к предыдущему месяцу)	март	13:00	0.2%	-	0.2%
		Индекс потребительских цен с учетом цен на табак (предварительное значение, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	март	13:00	2.1%	-	2.1%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к предыдущему месяцу)	март	13:00	1.1%	-	-0.1%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	март	13:00	2.1%	-	2.2%
	ЕС	Индекс настроения в деловых кругах	март	13:00	0.6	-	0.6
		Индекс уверенности в промышленности по Еврозоне	март	13:00	-2.0	-	-2.0
		Индекс уверенности потребителей по Еврозоне	март	13:00	-10.0	-	-10.0
		Индекс уверенности в экономике по Еврозоне	март	13:00	102.8	-	102.7
		Индекс уверенности в сфере услуг по Еврозоне	март	13:00	14.0	-	14.0
		Индекс потребительских цен по Еврозоне (прогнозируемое значение, рост к аналогичному периоду 2005. г.)	март	13:00	2.2%	-	2.3%

\*По возможности в реальном времени.

\*\*Первоначальное значение.

Источник: Bloomberg

## Среднесрочные рекомендации

- Мы полагаем, что со сменой председателя ФРС риски на рынке КО США заметно возрастут. Дело в том, что существующие котировки активов, деноминированных в долларах, в значительной степени поддерживаются за счет постоянного притока иностранного капитала. Хотя такая ситуация продолжается уже довольно давно, смена главы ФРС США может привести к росту неуверенности среди инвесторов, так как способность нового председателя контролировать ситуацию пока не проверена. Кроме того, наблюдается определенная закономерность: уже трижды вскоре после смены председателя ФРС финансовый рынок США потрясал тяжелый кризис. В настоящий момент нет оснований предполагать подобное развитие событий и на этот раз, однако мы рекомендуем инвесторам проявлять осторожность и рекомендуем еврооблигации с короткой дюрацией и/или с высокой текущей доходностью (см. наш отчет «Смена эпохи в ФРС США» от 30 января 2006 г.).
- 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 спрэда на уровне 165 б. п. Обоснование нашей точки зрения содержится в отчете «Grocery Retail: Shop Till You Drop, Margins Are Still on Top» от третьего марта.
- Другую интересную возможность представляют долговые обязательства компании Марта. Наиболее значительный сегмент бизнеса этой группы, связанный с розничной торговлей, представляет собой интерес для большинства инвесторов, особенно после присвоения Пятерочке рейтинга BB-. Кроме того, мы считаем весомым аргументом в пользу кредитоспособности участие Марты в высококачественных девелоперских проектах в области торговой недвижимости. Текущий спрэд Марты составляет порядка 600 б. п., что шире спрэда 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 спрэды выпуска оказались шире оцененных нами справедливых значений. Тем не менее, к настоящему времени многие риски (в частности, политическая неопределенность и негативная конъюнктура цен на металл) в значительной степени потеряли свою актуальность, поэтому мы считаем, что спрэды LPN ИСД должны сузиться на 80 б. п.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
<b>Рынок украинских еврооблигаций</b>										
ИСД 10	длинная позиция	29.11.2005	99,6	99,8	99,8	100,3	3,08	9,09	-1,10	-3,25
<b>Рынок рублевых облигаций</b>										
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99,9	100,4	99,9	100,0	1,43	8,67	-0,098	-0,59
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100,0	100,8	100,2	100,5	0,19	2,81	0,13	1,90

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

## Определен состав консорциума по строительству СЕГ

Газпром заявил вчера, что консорциум по строительству офшорного участка Северо-Европейского газопровода (51%-ный пакет контролирует Газпром и по 24.5% акций – BASF и E.ON) не будет привлекать новых партнеров. По данным компании, строительство первой нитки СЕГ должно завершиться к 2010 г., а в 2013 г. Газпром рассчитывает ввести в эксплуатацию вторую нитку газопровода, которая позволит увеличить пропускную способность СЕГ до 55 млрд кубометров газа в год. Предполагается, что вскоре Газпром объявит об участии своих германских партнеров в проекте по разработке Южно-Русского месторождения (обеспечит загрузку первой ветви СЕГ). В прошлом году компания BASF получила 49%-ную долю в проекте, которая, однако, может снизиться до 24.5% в случае участия E.ON. Как ожидается, E.ON получит долю в проекте по разработке Южно-Русского месторождения в обмен на пакеты акций в европейских газоперерабатывающих или энергетических активах.

Адам Ландес

Телефон: (+ 44 20) 7367 7741

## Ликвидность

Индикатор	Текущее значение показателя	Предыдущее значение показателя	Изменение
<b>Индикаторы ликвидности</b>			
Остатки средств на кор. счетах кредитных организаций в ЦБ РФ (по РФ), млрд руб.	320.9	329.3	-8.40
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	215.2	231.6	-16.4
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	44.9	56.7	-11.8
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	-23.2	-45.0	21.8
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	204.4	204.1	0.30
Денежная масса, млрд руб.	2 201.0	2 188.0	13.0
<b>Денежный рынок</b>			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	5.0 / 6.0	8.0 / 9.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	2.98	2.97	0.0095
LIBOR - 6 month	5.12	5.11	0.0100
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	5.43	5.44	-0.010
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	5.48	5.50	-0.020
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.61	5.63	-0.020
<b>РЕПО</b>			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.14	5.07	0.070
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.13	6.15	-0.016
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	25.7	78.4	-52.8
<b>FOREX</b>			
EUR/USD	1.2165	1.2026	0.014
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.4734	33.3930	0.080
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.7626	27.8043	-0.042
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	5.14 / 5.33	5.27 / 5.5	н/д --
<b>Долговой рынок - (ММВБ)</b>			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	13.6	14.0	-0.40
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	3.03	0.33	2.70

\* Данные за последний торговый день.

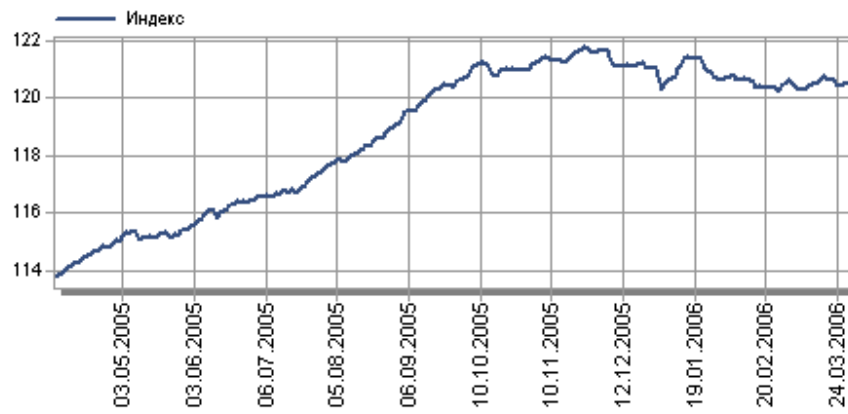
\*\* По итогам аукциона за 3/30/2006.

\*\*\*По итогам аукциона за 3/30/2006. Дата оферты - 6/15/2006.

## Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю, %	Изм.за месяц, %	Изм.за три месяца, %	С начала года по сегодняшний день, %
<b>Нефть</b>							
WTI	USD/брл	67.2	1.05	5.90	9.30	10.0	10.0
URALS	USD/брл	61.4	2.64	6.95	6.40	10.8	10.8
BRENT	USD/брл	65.7	0.060	4.65	9.30	11.5	11.5
<b>Металлы</b>							
Алюминий	USD/т	2 507.0	0.76	0.020	4.90	9.90	9.90
Никель	USD/т	15 450.0	2.62	0.65	3.30	14.4	14.4
Золото	USD/унц.	586.5	-0.36	4.71	4.40	13.4	13.4
Сталь (горячий прокат)	USD/т	445.0	--	--	4.70	17.1	17.1
Сталь (холодный прокат)	USD/т	517.5	--	--	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	--	--	--	7.18	-14.6	93.8	109.5	0.35		12/1/2008	2.33	11.0	1 070	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	7.08	9.08	62.7	113.4	-0.33		2/1/2010	3.23	11.0	1 500	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	7.05	-0.18	67.7	107.4	0.00		10/15/2010	2.86	9.40	2 250	--	BBB+/Baa1/B-
АИЖК-4	--	--	--	7.29	-0.060	61.5	107.6	0.00		2/1/2012	4.64	8.70	900	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	7.64	-2.12	167.4	101.9	0.029		11/20/2007	1.52	8.75	1 000	--	-- / -- / --
ВБД-2	--	--	--	8.61	1.58	204.9	102.1	-0.060		12/15/2010	3.86	9.00	3 000	--	B+/B3/ --
ВолгаТел-2	8.32	-6.68	205.6	--	--	--	100.1	0.15	12/2/2008	11/30/2010	2.40	8.20	3 000	1 000.0	B+ / -- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	8.58	0.66	214.9	100.3	-0.020		11/30/2010	3.14	8.50	2 300	--	B+ / -- / --
ВТБ-4	--	--	--	0.051	5.39	-634.6	99.9	-0.16		3/19/2009	--	0.00	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	6.46	6.11	73.1	--	--	--	99.9	-0.060	4/26/2007	10/17/2013	1.04	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	6.16	-46.7	176.8	100.5	0.050		5/16/2006	0.13	9.90	3 000	--	BB/Ba3/ --
Газпром-3	--	--	--	6.12	-109.3	57.2	101.6	0.83		1/18/2007	0.79	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	7.07	-4.59	59.5	104.2	0.15		2/10/2010	3.38	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.08	-0.25	15.8	102.3	0.00		10/9/2007	1.42	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	6.99	-2.14	58.2	100.2	0.061		8/6/2009	3.02	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Евросервис	11.7	100.6	696.6	--	--	--	100.6	-0.22	6/20/2006	12/18/2007	0.22	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ЛУКОЙЛ-2	6.29	-0.55	30.9	6.85	-0.22	40.9	101.6	0.0059	11/20/2007	11/17/2009	3.19	7.25	6 000	1 000.0	BB/Ba2/ --
МГТС-4	5.16	-56.5	111.7	--	--	--	100.4	0.030	4/26/2006	4/22/2009	0.074	10.0	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МГТС-5	7.04	-14.2	127.7	--	--	--	101.5	0.15	5/29/2007	5/25/2010	1.11	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МегаФон-1	--	--	--	7.16	-6.28	252.6	100.8	0.00		6/7/2006	0.19	11.5	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-2	--	--	--	6.97	-0.59	128.5	102.4	0.00		4/11/2007	0.97	9.28	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-3	--	--	--	7.66	-42.9	156.5	103.2	0.78		4/15/2008	1.84	9.25	3 000	--	BB-/B1/BB
Мечел СГ	7.22	-6.19	271.2	--	--	--	100.5	0.00	5/25/2006	11/22/2007	0.15	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --
МО-3	--	--	--	6.72	-0.84	84.5	105.7	0.00		8/19/2007	1.32	11.0	4 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-4	--	--	--	7.07	-0.68	75.3	111.3	0.010		4/21/2009	2.62	11.0	9 600	--	BB-/Ba3/ --
МО-5	--	--	--	7.15	-0.22	81.8	108.2	0.00		3/30/2010	2.67	10.0	12 000	--	BB-/Ba3/ --
Мос-27	--	--	--	5.04	0.47	--	107.1	-0.030		12/20/2006	0.70	15.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.39	7.38	--	107.5	-0.16		6/5/2008	1.97	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	5.68	-1.05	--	104.9	0.00		5/20/2007	1.08	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	5.88	168.1	--	100.6	-0.27		5/25/2006	0.15	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	4.77	21.0	3.76	101.2	-0.060		6/18/2006	0.22	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	6.28	-12.2	--	109.4	0.30		12/16/2008	2.40	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	7.00	196.5	177.1	101.5	-0.92		9/23/2006	0.48	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	6.65	-1.55	--	113.9	0.059		12/26/2010	3.87	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	6.86	1.73	--	110.9	-0.12		7/21/2014	6.02	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	--	--	--	6.27	29.1	--	105.8	-0.44		10/26/2007	1.46	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	--	--	--	6.54	-0.22	1.54	110.1	0.00		7/30/2010	3.63	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	5.77	-0.84	-8.99	105.7	0.00		8/13/2007	1.29	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	6.44	-0.45	31.8	107.4	0.00		5/17/2008	1.94	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	6.85	-11.7	--	110.9	0.79		6/24/2015	6.45	10.0	20 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	6.41	5.30	--	109.1	-0.16		4/28/2009	2.67	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	9.08	0.55	334.9	102.0	-0.010		5/16/2007	1.05	10.8	1 000	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	8.17	-0.54	274.6	100.9	0.00		11/30/2006	0.65	9.40	1 000	--	BB-/Ba2/ --
ОМЗ-4	8.07	-0.53	292.4	--	--	--	102.6	-0.015	8/31/2006	2/26/2009	0.42	14.3	900	1 000.0	CCC+/ -- / --
ОМК-1	--	--	--	8.17	-4.25	202.3	102.4	0.080		6/12/2008	2.00	9.20	3 000	--	-- / -- / --
Пятерочка	--	--	--	8.60	-2.59	213.5	110.3	0.085		5/12/2010	3.31	11.5	1 500	--	BB-/Ba3/ --
Пятерочка-2	--	--	--	8.71	-0.56	215.2	102.9	0.020		12/14/2010	3.84	9.30	3 000	--	BB-/Ba3/ --
РЖД-2	--	--	--	6.84	-2.50	85.0	101.6	0.036		12/5/2007	1.58	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	7.02	-6.49	57.7	104.6	0.20		12/2/2009	3.18	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	6.80	0.020	100.8	99.9	0.00		6/14/2007	1.16	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.32	-14.2	75.0	100.6	0.53		11/10/2010	3.90	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.45	-6.10	71.5	101.2	0.31		11/7/2012	5.19	7.55	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	--	--	--	7.14	-0.21	138.3	101.1	0.00		5/20/2007	1.08	8.00	5 000	--	-- / -- / --
РусАл-3	--	--	--	7.65	-0.50	141.7	99.3	0.011		9/21/2008	2.31	7.20	6 000	--	-- / -- / --
САН	--	--	--	7.07	-4.39	199.0	102.2	0.00		8/15/2006	0.38	13.0	2 500	--	-- / -- / --
Интербрю	--	--	--	7.25	-0.21	143.7	101.1	0.00		6/28/2007	1.19	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-
Северсталь	--	--	--	7.44	10.5	252.5	102.0	-0.049		7/14/2006	0.29	14.5	1 530	--	-- / -- /B+
СибТел-3	--	--	--	7.98	6.30	217.2	105.5	-0.086		7/5/2007	1.18	12.5	2 000	--	-- / -- /B+
СибТел-4	--	--	--	8.18	-5.04	208.2	102.2	0.090		4/25/2008	1.87	9.20	3 000	--	-- / -- /B+
СибТел-5	--	--	--	--	--	--	99.5	0.35	9/18/2008	9/16/2010	2.29	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- /B+
СибТел-6	8.24	-16.6	200.8	--	--	--	101.0	-0.017	6/16/2006	6/12/2009	0.21	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- /B+
ТД Мечел	7.04	1.91	232.3	--	--	--	101.0	-0.017						--	-- / -- /B+
ТМК-1	--	--	--	7.67	-16.0	237.2	101.5	0.078		10/20/2006	0.53	10.3	2 000	--	-- / -- /B+
УРСИ-3	--	--	--	6.25	-55.4	131.7	102.4	0.14		7/18/2006	0.30	14.3	3 000	--	B+ / -- /B+
УРСИ-4	--	--	--	7.97	1.23	202.9	103.2	-0.023		11/1/2007	1.46	9.99	3 000	--	B+ / -- /B+
УРСИ-5	--	--	--	8.23	-9.43	214.1	102.1	0.17		4/17/2008	1.85	9.19	2 000	--	B+ / -- /B+
ФСК-1	--	--	--	6.77	-19.9	76.8	103.4	0.31		12/18/2007	1.60	8.80	5 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-2	--	--	--	7.45	-10.1	93.1	103.3	0.35		6/22/2010	3.60	8.25	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-3	--	--	--	7.26	-6.24	98.5	99.9	0.15		12/12/2008	2.46	7.10	7 000	--	B+/Baa2/ --
ХМАО-2	--	--	--	6.13	-0.66	1.64	111.9	0.00		5/27/2008	1.91	12.0	3 000	--	BB/ -- / --
ЦТК-3	--	--	--	7.64	-13.3	242.6	102.2	0.046		9/15/2006	0.46	12.4	2 000	--	B- / -- /B-
ЦТК-4	--	--	--	8.46	0.88	209.6	116.0	-0.039		8/21/2009	2.84	13.8	7 000	--	B- / -- /B-
ЮТК	--	--	--	9.68	-8.85	447.2	102.1	0.025		9/14/2006	0.46	14.2	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-2	--	--	--	10.1	-18.0	448.8	100.5	0.14		2/7/2007	0.84	10.5	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-3	10.7	-8.95	478.0	--	--	--	100.7	0.11	10/9/2007	10/10/2009	1.37	12.3	3 500	1 000.0	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	--	--	--	10.6	-12.9	445.1	99.8	0.25		12/9/2009	2.16	10.5	5 000	--	CCC+/Caa1/ --
Яр.обл.-2	--	--	--	7.03	-1.33	123.6	107.2	0.00		7/3/2007	1.15	13.3	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-3	--	--	--	6.87	4.31	148.6	103.2	-0.040		11/17/2006	0.61	12.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-4	--	--	--	7.37	-0.29	103.6	109.0	0.00		5/26/2009	2.69	11.0	1 000	--	-- / -- / --

Долговой инструмент	Доходность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к погашению, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody'/ Fitch
АвтоВАЗ-2	7.59	-6.67	198.4	--	--	--	101.5	0.050	2/14/2007	8/13/2008	0.86	9.20	3 000	1 000.0	-- / -- / --
АвтоВАЗ-3	7.94	-3.68	314.0	--	--	--	100.4	0.0036	6/27/2006	6/22/2010	0.24	9.70	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Балтимор-1	--	--	--	10.9	6.48	576.4	96.0	0.00	--	9/5/2006	0.43	1.00	500	--	-- / -- / --
Балтимор-3	9.58	-18.0	419.8	--	--	--	101.4	0.100	11/16/2006	5/15/2008	0.61	11.7	800	1 000.0	-- / -- / --
Волшебный Край	11.2	-71.9	578.1	--	--	--	100.5	0.44	12/5/2006	12/2/2008	0.66	11.8	500	1 000.0	-- / -- / --
ГлМосСтрой-1	10.9	-57.7	632.7	--	--	--	100.4	0.078	5/27/2006	5/27/2007	0.16	13.0	2 000	1 000.0	-- / -- / --
ГОТЭК-2	10.0	-37.0	524.4	--	--	--	100.0	0.080	6/22/2006	6/18/2009	0.23	9.90	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ДальСвязь-1	--	--	--	7.48	-43.7	210.2	103.4	0.25	--	11/15/2006	0.60	13.0	1 000	--	-- / -- / B
ДжЭфСи-2	9.13	-1.45	366.0	--	--	--	102.8	0.00	12/26/2006	12/4/2007	0.70	13.0	1 200	1 000.0	B- / -- / --
Дорогобуж-1	7.79	-0.85	233.5	--	--	--	101.5	0.00	12/13/2006	6/11/2008	0.68	9.90	900	1 000.0	-- / -- / --
Евросеть	--	--	--	10.0	-37.0	600.6	100.4	0.010	--	4/25/2006	0.071	16.3	1 000	--	-- / -- / --
ИжАвто-1	--	--	--	12.0	24.2	633.7	99.2	-0.20	--	3/14/2007	0.93	10.7	1 200	--	-- / -- / --
ИжМаш-2	10.8	-1.11	535.5	--	--	--	102.0	0.00	12/19/2006	6/17/2008	0.69	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Интеко	--	--	--	11.2	-0.070	561.5	100.0	0.00	--	2/15/2007	0.86	11.0	1 200	--	-- / -- / --
Иркут.обл.-1	--	--	--	7.61	-0.28	207.0	102.2	-0.0057	--	7/22/2007	0.78	10.5	825	--	B+ / -- / --
Иркут.обл.-2	--	--	--	7.40	10.2	222.8	101.2	-0.050	--	9/7/2006	0.43	10.0	1 050	--	B+ / -- / --
Иркут.обл.-3	--	--	--	7.32	-0.41	123.0	104.0	0.00	--	12/17/2009	1.83	10.0	1 500	--	B+ / -- / --
Иркут-3	--	--	--	8.58	-2.26	203.2	101.2	0.079	--	9/16/2010	3.79	8.74	3 250	--	-- / -- / --
Ист Лайн-2	11.9	-22.4	646.6	--	--	--	100.0	0.13	11/23/2006	5/22/2008	0.62	11.6	3 000	1 000.0	B- / -- / --
ИТЕРА	--	--	--	9.21	4.59	322.4	101.1	-0.070	--	12/7/2007	1.56	9.75	2 000	--	-- / -- / --
Камаз	--	--	--	5.82	-0.090	43.9	100.2	0.00	--	11/11/2006	0.60	6.00	1 200	--	-- / -- / --
Камаз-2	9.11	46.4	287.9	--	--	--	99.0	-0.97	9/19/2008	9/17/2010	2.28	8.45	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Камская дол.-2	14.0	-26.7	866.4	--	--	--	100.1	0.13	10/22/2006	10/17/2007	0.54	13.5	200	1 000.0	-- / -- / --
Коми-5	--	--	--	7.49	182.7	149.6	110.0	-3.05	--	12/24/2007	1.58	14.0	500	--	-- / Ba3/B+
Коми-6	--	--	--	7.74	36.9	124.8	118.0	-1.50	--	10/14/2010	3.46	14.0	700	--	-- / Ba3/B+
Коми-7	--	--	--	7.69	-0.17	96.6	109.9	0.00	--	11/22/2013	5.15	12.0	1 000	--	-- / Ba3/B+
Краснояр.кр.-2	--	--	--	5.51	-2.62	18.3	103.1	0.00	--	10/26/2006	0.56	11.0	1 500	--	-- / -- / --
Краснояр.кр.-3	--	--	--	7.25	0.030	115.8	99.4	0.00	--	10/1/2008	1.84	7.00	3 000	--	-- / -- / --
Красноярск-2	--	--	--	7.16	-2.61	182.9	103.1	0.00	--	10/27/2006	0.56	12.5	630	--	-- / -- / --
Красноярск-3	--	--	--	7.91	2.26	167.7	99.6	-0.045	--	10/18/2008	2.31	6.19	1 000	--	-- / -- / --
Красный Восток	--	--	--	8.52	-6.07	289.8	102.7	0.043	--	2/25/2007	0.88	11.5	1 500	--	-- / -- / --
ЛОМО-2	--	--	--	10.4	-3.95	553.9	101.1	0.00	--	7/11/2006	0.28	14.2	700	--	-- / -- / --
ЛСР Групп	11.3	4.58	567.4	--	--	--	100.0	-0.040	3/22/2007	3/20/2008	0.95	11.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Марта-2	12.1	-0.95	633.9	--	--	--	100.0	0.010	6/7/2007	12/6/2009	1.11	11.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	12.5	11.7	668.0	--	--	--	100.2	-0.12	6/13/2007	12/10/2008	1.12	12.3	1 200	1 000.0	-- / -- / --
НКНХ-3	--	--	--	7.95	-0.100	232.2	100.2	0.00	--	9/1/2007	0.89	8.00	2 000	--	-- / -- / B+
НКНХ-4	8.03	-0.15	173.2	--	--	--	105.6	0.00	3/30/2009	3/26/2012	2.56	9.99	1 500	1 000.0	-- / -- / B+
Новосиб.обл.-1	--	--	--	7.42	-8.53	244.7	102.0	0.010	--	7/27/2006	0.32	13.5	1 500	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-2	--	--	--	7.24	56.7	127.4	109.7	-0.91	--	11/29/2007	1.52	13.3	2 000	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-3	--	--	--	8.00	4.46	170.1	101.6	-0.11	--	12/15/2009	2.54	9.00	2 500	--	-- / -- / --
ОГО-агро-1	-11.8	-250.4	-1 576.4	13.5	-17.1	796.2	101.8	0.12	4/22/2006	4/22/2007	0.76	15.5	1 100	1 000.0	-- / -- / --
ОСТ-2	13.1	51.2	878.8	--	--	--	100.1	-0.058	5/11/2006	5/8/2008	0.12	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Очаково-2	--	--	--	9.02	-2.98	279.7	99.3	0.062	--	9/19/2008	2.28	8.50	1 500	--	-- / -- / --
ПИТ	--	--	--	7.79	-24.2	256.5	102.1	0.10	--	9/28/2006	0.47	12.0	1 000	--	-- / -- / --
ПИТ-2	7.72	6.69	247.8	--	--	--	103.2	-0.050	9/25/2006	3/23/2009	0.49	14.3	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Разгуляй-Ф-1	11.8	0.090	616.5	--	--	--	100.0	0.00	4/5/2007	10/2/2008	0.94	11.5	2 000	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйЦ-1	--	--	--	12.7	-2.37	806.1	100.3	0.00	--	6/5/2006	0.18	14.0	1 000	--	-- / -- / --
РТК-Лизинг-4	8.12	-12.2	411.5	8.97	-0.19	323.5	100.1	0.00	4/11/2006	4/8/2008	0.033	9.69	2 250	850.0	-- / -- / --
РуссНефть	8.46	-58.2	220.0	--	--	--	102.3	1.34	12/12/2008	12/10/2010	2.40	9.25	7 000	1 000.0	-- / -- / --
РусСтанд-3	7.74	-16.5	262.1	--	--	--	100.3	0.060	8/23/2006	8/22/2007	0.40	8.40	2 000	1 000.0	B+ / Ba2 / --
РусТекстиль-1	--	--	--	12.6	7.65	741.0	102.8	-0.050	--	9/12/2006	0.45	18.8	500	--	-- / -- / --
РусТекстиль-2	--	--	--	13.2	-55.9	703.1	100.0	0.96	--	3/5/2009	--	12.8	1 000	--	-- / -- / --
Салаватстекло-2	7.44	-218.8	149.7	--	--	--	102.9	3.10	10/31/2007	10/28/2009	1.46	9.28	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Сатурн-1	9.03	-17.0	335.3	-0.050	-0.010	-625.6	100.2	0.15	3/24/2007	3/23/2008	0.96	9.00	1 500	1 000.0	-- / -- / --
СатурнИн-1	--	--	--	8.14	-79.0	310.6	102.4	0.25	--	8/5/2006	0.35	15.0	500	--	-- / -- / --
СЗТ-2	--	--	--	7.97	-10.6	205.0	99.7	0.14	--	10/3/2007	1.42	7.50	1 500	--	B+ / -- / B+
СМАРТС-2	15.3	-0.32	1 046.0	--	--	--	100.0	0.00	6/26/2006	6/26/2007	0.24	15.0	500	1 000.0	-- / -- / --
СМАРТС-3	12.4	-173.0	716.9	--	--	--	101.0	0.79	10/3/2006	9/29/2009	0.48	14.1	1 000	1 000.0	-- / -- / --
СОК-Автокомпонент	12.9	-45.9	761.5	--	--	--	100.0	0.23	10/26/2006	4/24/2008	0.55	12.6	1 100	1 000.0	-- / -- / --
Татнефть-3	--	--	--	7.91	-4.51	308.5	101.0	0.00	--	7/1/2006	0.25	12.0	1 500	--	B- / -- / B
Трансмаш-1	8.62	-8.50	404.3	--	--	--	100.9	0.00	6/1/2006	12/1/2007	0.17	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Транснефтепродукт	--	--	--	7.54	-3.38	323.8	100.2	0.00	--	5/10/2006	0.11	8.90	1 000	--	-- / -- / --
Чувашия-3	--	--	--	7.19	-0.65	149.6	102.0	0.00	--	4/13/2007	0.98	9.50	500	--	-- / -- / --
Чувашия-4	--	--	--	7.52	18.0	120.6	113.1	-0.51	--	3/27/2009	2.62	12.3	750	--	-- / -- / --
ЮТС-2	12.3	6.95	686.3	--	--	--	99.7	-0.040	11/28/2006	11/25/2008	0.64	11.5	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Яковлевский	12.3	-0.41	699.1	--	--	--	100.0	0.0026	10/27/2006	10/31/2008	0.55	12.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Якутия-4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3/16/2006	--	--	1 000	--	-- / -- / B+
Якутия-5	--	--	--	7.65	-0.40	194.6	101.1	0.00	--	4/21/2007	1.01	9.00	2 000	--	-- / -- / B+
Якутия-6	--	--	--	7.74	1.10	133.5	107.6	-0.039	--	5/13/2010	3.00	10.0	2 000	--	-- / -- / B+
ЯНАО	--	--	--	6.94	-0.47	76.2	107.1	0.00	--	8/3/2008	2.12	11.0	1 800	--	BB- / -- / --

## Доходность еврооблигаций

Инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность	Изм. за день, б.п.	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата ближайшего купона	Дата погашения	Дюрация	Размер выпуска, USD/EUR млн	Кредитный рейтинг S&P/ Moody/ Fitch
					Значение	Изм. за день, б.п.	Значение	Изм. за день, б.п.					
<b>Внешние российские суверенные долговые обязательства</b>													
Aries 07 (FRN)	104.6	-0.028	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	10/25/2007	1.48	2 000	BBB/Baa3/--
Aries 09	112.1	-0.10	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.17	1 000	BBB/Baa3/--
Aries 14	125.1	0.035	5.83	-0.53	19.3	-0.28	98.2	-4.73	4/25/2006	10/25/2014	6.11	2 436	BBB/Baa3/--
МинФин-VII	88.4	-0.044	5.61	1.47	11.0	3.65	77.1	-1.72	5/14/2006	5/14/2011	4.64	1 750	BBB/Baa2/--
МинФин-VIII	97.4	-0.0091	5.54	2.82	33.9	5.27	70.6	1.67	5/14/2006	11/14/2007	1.06	1 322	BBB/--/BBB
Россия 07	105.3	-0.020	5.48	0.69	--	--	64.8	-0.75	6/26/2006	6/26/2007	1.16	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	105.8	-0.060	5.43	2.47	--	--	58.3	-1.40	9/30/2006	3/31/2010	2.08	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	143.5	-0.31	5.96	2.75	--	--	110.0	-2.61	7/24/2006	7/24/2018	7.80	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	178.6	0.085	6.19	-0.48	--	--	131.7	-6.02	6/24/2006	6/24/2028	10.6	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	109.7	0.010	5.94	-0.080	--	--	107.8	-5.50	9/30/2006	3/31/2030	7.89	18 400	BBB/Baa2/BBB
<b>Внешние российские корпоративные долговые обязательства</b>													
Алроса 08	104.9	0.0036	5.58	-0.48	32.3	2.60	73.8	-4.20	5/6/2006	5/6/2008	1.91	500	B/Ba3/--
Алроса 14	114.1	-0.039	6.69	0.50	105.2	0.64	184.8	-3.76	5/17/2006	11/17/2014	6.19	500	B/Ba3/--
АльфаБанк 07	101.0	0.0050	6.53	-1.01	134.7	1.11	170.1	-1.43	8/9/2006	2/9/2007	0.83	150	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	101.0	-0.022	7.26	1.00	199.0	4.14	241.6	-2.87	7/2/2006	7/2/2008	2.07	250	BB-/Ba2/B+
ВБД ПП 08	102.2	-0.024	7.35	1.10	208.5	4.19	250.3	-2.70	5/21/2006	5/21/2008	1.94	150	B+/B3/--
ВТБ 08	102.3	0.017	5.95	-0.78	64.7	2.46	110.1	-4.84	6/11/2006	12/11/2008	2.45	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	105.8	0.014	6.24	-0.35	75.6	1.92	140.6	-3.46	4/12/2006	10/12/2011	4.50	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	100.2	0.018	6.28	-0.27	57.4	-1.13	142.5	-4.97	8/4/2006	2/4/2015	6.84	750	BBB-/A3/BBB-
ВТБ 35	99.7	-0.086	6.27	0.65	3.22	-7.93	138.7	-4.93	6/30/2006	6/30/2035	13.5	1 000	BBB/A2/BBB
Вымпелком 09	107.6	-0.070	7.28	2.19	195.2	5.43	243.0	-1.98	6/16/2006	6/16/2009	2.76	450	BB/Ba3/--
Вымпелком 10	101.6	-0.11	7.51	3.28	213.2	6.37	266.8	-0.53	8/1/2006	2/11/2010	3.36	300	BB/Ba3/--
Вымпелком 11	104.0	0.052	7.49	-1.16	201.1	1.19	265.2	-4.32	4/22/2006	10/22/2011	4.41	300	BB/Ba3/--
Газпром 07	103.6	0.022	5.53	-2.93	34.0	-0.60	70.3	-3.86	4/25/2006	4/25/2007	1.00	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	114.5	0.050	5.92	-1.73	56.9	1.48	106.7	-5.78	4/21/2006	10/21/2009	2.97	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	118.5	0.059	6.28	-1.06	72.5	0.28	144.5	-4.72	9/1/2006	3/1/2013	5.32	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	95.6	-0.093	6.03	3.44	68.6	6.66	118.6	-0.59	7/22/2006	7/22/2013	2.99	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.8	0.021	6.06	-0.70	72.3	2.53	121.1	-4.81	7/22/2006	7/22/2013	2.86	647	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	104.6	-0.11	6.17	2.35	68.6	4.57	134.1	-0.79	8/1/2006	2/1/2020	4.56	1 250	BBB-/ -- /BBB-
Газпром 34	123.6	-0.25	6.74	1.65	59.3	-6.47	186.4	-3.91	4/28/2006	4/28/2034	12.1	1 200	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.6	0.025	6.16	-1.13	86.6	2.09	131.1	-5.13	4/30/2006	10/30/2008	2.33	1 050	BB/Baa1/--
Евраз 06	101.2	0.0045	6.25	-2.51	109.5	-0.91	144.6	-1.87	9/25/2006	9/25/2006	0.47	175	B+/B1/BB-
Евраз 09	110.0	0.040	7.43	-1.54	209.1	1.69	257.9	-5.65	8/3/2006	8/3/2009	2.86	300	B+/B1/BB-
Евраз 15	101.4	-0.16	8.04	2.39	235.6	1.89	318.9	-2.16	5/10/2006	11/10/2015	6.62	750	B+/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.5	-0.042	6.67	18.2	153.2	19.3	204.5	20.3	6/12/2006	6/12/2006	0.19	125	--/B1/BB
МДМ Банк 06	101.2	-0.033	6.79	5.54	163.2	7.13	198.8	6.19	9/23/2006	9/23/2006	0.47	200	B+ -- /BB
МегаФон 09	101.7	-0.065	7.46	1.99	209.1	5.14	261.0	-1.92	6/10/2006	12/10/2009	3.19	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.6	0.00	7.31	-0.050	201.7	3.16	245.9	-4.02	4/21/2006	10/21/2008	2.28	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	105.3	0.011	6.60	-1.08	135.5	1.88	175.7	-4.14	7/30/2006	1/30/2008	1.69	400	BB-/Ba3/--
МТС 10	103.7	-0.023	7.41	0.55	199.2	3.44	256.4	-3.03	4/14/2006	10/14/2010	3.73	400	BB-/Ba3/--
МТС 12	101.9	0.016	7.58	-0.35	207.7	1.71	274.5	-3.59	7/28/2006	1/28/2012	4.71	400	BB-/Ba3/--
Никоил 07	101.5	0.096	7.35	-10.9	216.5	-8.69	252.5	-11.7	9/19/2006	3/19/2007	0.94	150	B/Ba3/--
НКНХ 15	102.3	-0.26	8.16	3.82	246.7	3.23	330.5	-0.77	6/22/2006	12/22/2015	6.69	200	--/B1/BB+
НорНикель 09	100.9	-0.034	6.84	1.06	147.8	4.22	199.3	-2.87	9/30/2006	9/30/2009	3.15	500	BB+/Ba2/BBB-
Промстройбанк 08	101.2	0.052	6.29	-2.51	100.7	0.67	144.0	-6.43	7/29/2006	7/29/2008	2.16	300	--/A3/BBB-
РенКап 08	99.7	0.00	8.11	0.030	282.1	3.24	326.4	-3.96	4/30/2006	10/31/2008	2.30	100	B+ -- /BB-
Роснефть 06	104.3	-0.045	5.71	4.17	54.9	5.96	89.1	4.45	5/20/2006	11/20/2006	0.60	150	B+/Baa2/--
РусСтандарт 07	101.4	0.075	7.27	-7.99	208.3	-5.70	244.3	-8.84	4/14/2006	4/14/2007	0.97	300	B+/Ba2/--
РусСтандарт 08	100.8	0.066	7.70	-3.53	244.8	-0.48	286.0	-7.11	4/21/2006	4/21/2008	1.86	300	B+/Ba2/--
РусСтандарт 10	98.2	0.027	7.99	-0.69	257.9	2.18	315.4	-4.25	4/7/2006	10/7/2010	3.76	500	B+/Ba2/--
СберБанк 15	100.0	0.076	6.23	-1.13	52.0	-2.06	137.5	-5.85	8/11/2006	2/11/2015	6.88	1 000	--/A3/BBB-
Северсталь 09	103.3	-0.0090	7.33	0.22	201.6	3.47	248.1	-3.92	8/24/2006	2/24/2009	2.60	325	B+/B2/--
Северсталь 14	108.0	0.024	7.89	-0.42	229.8	0.40	305.2	-4.35	4/19/2006	4/19/2014	5.71	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	104.6	-0.095	5.87	9.25	69.1	11.4	104.4	8.82	8/13/2006	2/13/2007	0.83	400	BB/Ba2/--
Сибнефть 09	111.6	-0.054	6.15	1.61	85.2	4.85	130.6	-2.45	7/15/2006	1/15/2009	2.45	500	BB/Ba2/--
Система 08	106.2	0.017	6.93	-1.24	167.5	1.78	208.5	-4.65	4/14/2006	4/14/2008	1.80	350	B/--/B+
Система 11	104.6	-0.014	7.71	0.28	227.1	2.99	286.8	-3.14	7/28/2006	1/28/2011	3.98	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	100.1	-0.036	7.82	1.38	249.8	4.63	296.7	-2.78	9/2/2006	3/2/2009	2.64	200	--/Ba3/B-
ТНК-ВР 07	107.5	-0.026	5.98	0.88	76.0	3.66	114.8	-1.43	5/6/2006	11/6/2007	1.45	400	BB/Ba2/BB+
ХКФ Банк 08-8.625	100.8	-0.0018	8.22	0.040	295.1	3.17	337.6	-3.81	6/30/2006	6/30/2008	2.04	275	B-/Ba3/--
ХКФ Банк 08-9.125	101.6	0.0069	8.13	-0.56	289.0	2.41	329.3	-3.67	8/4/2006	2/4/2008	1.71	150	B-/Ba3/--

## Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
03.04.2006	Выплата купона по облигациям Нижнекамскнефтехим-4	74.7
04.04.2006	Аукцион по размещению третьего выпуска облигаций Башкирэнерго	1 500.0
	Выплата купона по облигациям Московская обл.-5	448.8
	Выплата купона по облигациям Уралвагонзавод-Финанс-1	133.2
	Выплата купона по облигациям Самарская обл.-1	70.9
	Выплата купона по облигациям СМАРТС-3	70.3
	Выплата купона по облигациям Ярославская обл.-2	33.1
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям СТИН-финанс-1	26.9
	Выплата купона по облигациям МаирИнвест-1	15.3
05.04.2006	Выплата купона и погашение облигаций АК БАРС Банк-1	521.9
	Выплата купона по облигациям Уралвагонзавод-Финанс-2	139.9
	Выплата купона по облигациям Красноярский край-3	104.7
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям АльфаФинанс-2	84.8
	Выплата купона по облигациям СЗТ-2	28.0
	Выплата купона по облигациям Хайленд Голд Финанс-1	22.4
	Выплата купона по облигациям Хабаровский край-5	19.0
06.04.2006	Выплата купона по облигациям Разгуляй-Финанс-1	114.7
	Выплата купона по облигациям Мидленд Капитал Менеджмент-1	33.0

## Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
1 кв. 2006	Акибанк	3 года	600.0
1 кв. 2006	Мосэнерго-1	5 лет	5 000.0
4 апреля	Башкирэнерго-3	5 лет	1 500.0
4 апреля	Ренинс Финанс-1	4 года	750.0
5 апреля	Центральный телеграф-3	3 года	700.0
13 апреля	Дикая Орхидея	3 года	1 000.0
19 апреля	Элемтэ-2	4 года	600.0
апреля 2006	АЦБК-Инвест	-	1 500.0
апрель 2006	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
апрель 2006	Национальная факторинговая компания	3 года	1 000.0
апрель 2006	Российские коммунальные системы	3 года	1 500.0
апрель 2006	Сувар-Казань	3 года	900.0
май 2006	Самарская область	-	5 000.0
май 2006	Черкизово	5 лет	2 000.0
май 2006	Экспобанк	2 года	1 000.0
2 кв. 2006	Волгоградская область	-	550.0
2 кв. 2006	Нижегородская область	-	2 000.0
2 кв. 2006	ТуранАлем Финанс-2	4.5 лет	3 000.0
2 кв. 2006	ТуранАлем Финанс-3	6 лет	4 000.0
2 кв. 2006	Чувашия	-	1 000.0
2006	Абсолют-Банк-2	-	1 000.0
2006	Автомир-Финанс	3 года	1 000.0
2006	Автоприбор	3 года	500.0
2006	АгроСоюз-1	3 года	500.0
2006	Адамант-Финанс-2	4 года	2 000.0
2006	Аладушкин Финанс-2	5 лет	1 000.0
2006	Аптечная сеть 36,6	-	3 000.0
2006	Арбат энд Ко	2 года	1 500.0
2006	Арнест-Финанс	-	600.0
2006	Банк Авангард	3 года	1 000.0
2006	Банк Российский Капитал	2 года	500.0
2006	Банк Санкт-Петербург	3 года	1 000.0
2006	Белон-Финанс-1	3 года	1 500.0
2006	Белон-Финанс-2	5 лет	2 000.0
2006	Внешторгбанк	10 лет	15 000.0
2006	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2006	Газпромбанк-2	-	5 000.0
2006	ГидроОГК	5 лет	5 000.0
2006	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магnezит	-	1 500.0
2006	Дальсвязь-2	6 лет	2 000.0
2006	Дальсвязь-3	3 года	1 500.0
2006	Джей Эф Си	5 лет	2 000.0
2006	Евросеть-2	3 года	3 000.0
2006	Екатеринбургская электросетевая компания	3 года	500.0
2006	Инпром-3	5 лет	1 300.0
2006	Иркутская область	-	4 600.0
2006	Камская долина-Финанс-3	-	500.0
2006	Кировская область	-	1 500.0
2006	Коми-9	-	920.0
2006	Комплекс Финанс-1	3 года	1 000.0
2006	Ливиз-Финанс	3 года	600.0
2006	Липецкая область	-	1 500.0
2006	ЛОМО-3	-	1 000.0
2006	МБРР	5 лет	3 000.0
2006	М-Индустрия	5 лет	1 000.0
2006	Минеральные удобрения	-	950.0
2006	Монетка	-	1 000.0
2006	Мосинжстрой	3 года	3 000.0
2006	Москва-39	-	5 000.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
2006	Москва-41	-	6 621.7
2006	Москва-44	-	15 000.0
2006	Москва-45	-	15 000.0
2006	Москва-46	-	10 000.0
2006	Москва-47	-	5 000.0
2006	Московская лизинговая компания	3 года	550.0
2006	Московская область	-	12 000.0
2006	Московская топливная компания	-	750.0
2006	Московский Кредитный банк-2	3 года	1 000.0
2006	Новая перевозочная компания Финанс	-	1 500.0
2006	Новосибирск-4	5-7 лет	1 500.0
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	Перекресток	-	9 000.0
2006	Республика Марий Эл-2	-	500.0
2006	Рос-Финанс	3 года	3 000.0
2006	Русский Международный Банк	3 года	1 000.0
2006	Санкт-Петербург	-	5 500.0
2006	Саратов	-	600.0
2006	Сатурн-Инвест	5 лет	2 000.0
2006	Сибкадембанк	-	8 000.0
2006	Сибирьтелеком-6	-	2 000.0
2006	Синергия	3 года	1 000.0
2006	Собинбанк-1	-	2 000.0
2006	Татфондбанк-3	3 года	1 500.0
2006	Техносила	5 лет	2 000.0
2006	Тинькофф-Инвест	3 года	1 000.0
2006	Транскапиталбанк	3 года	800.0
2006	Тульская область	-	1 500.0
2006	УБРИР-финанс-2	3 года	1 000.0
2006	Фазтон-Аэро	3 года	1 000.0
2006	ЦЕНТР-КАПИТАЛ	2 года	1 000.0
2006	Центртелеком-5	5 лет	3 000.0
2006	Эфирное-2	4 года	1 500.0
2006	Юнимилк	5 лет	2 000.0

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

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

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

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

## Раскрытие информации

### Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

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

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

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

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

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