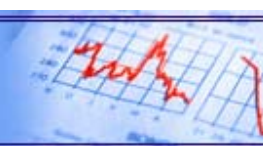


ОБЗОР РЫНКА ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Ренессанс Капитал



24 апреля 2006 г.

Ликвидность	Сырьевые товары	Индексы Ренессанс Капитала	Доходность рублевых облигаций	Кривая доходности рублевых облигаций
Доходность еврооблигаций	Кривая доходности еврооблигаций	Календарь	Планируемые выпуски	

AIZK	ALRS	CHMF	EESR	ENCO	GAZP	MGTS	MOSR	MOSW	NKNH	NNSI	PETR	SUNI	SYST
TMK	TNKO	URSI	VSMZ	WBD	XMAO	YAROS							

« Апрель 2006 »						
Пн	Вт	Ср	Чт	Пт	Сб	Вс
					1	2
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30

- Подписка клиента
- Контекстный поиск
- Bond calculator
- Последние публикации

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК	Алексей Моисеев	ВНЕШНИЙ РЫНОК	Владимир Пантюшин
-------------------------	-----------------	----------------------	-------------------

- | | |
|-------------------------------|----------------------------|
| • Стратегия внутреннего рынка | • Стратегия внешнего рынка |
|-------------------------------|----------------------------|

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК	Алексей Моисеев	РЕКОМЕНДАЦИИ
-----------------------	-----------------	---------------------

- | | |
|-----------------------------|------------------------------|
| • Стратегия валютного рынка | • Среднесрочные рекомендации |
|-----------------------------|------------------------------|

НОВОСТИ	Павел Мамай
----------------	-------------

- Основные результаты деятельности компании НОВАТЭК за прошлый год по международным стандартам
- Экономические индикаторы за март

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК	Алексей Моисеев 258 7946
-------------------------	--------------------------

Стратегия внутреннего рынка

Мы ожидаем роста доходности рублевых инструментов в течение всей этой недели. Помимо продолжающегося давления со стороны внешних факторов, наиболее важным из которых является риск дальнейшего повышения учетной ставки ФРС США, цены рублевых облигаций будут испытывать воздействие со стороны денежного рынка. Ряд крупных налоговых платежей последней декады месяца отразится на ценообразовании на рынке МБК, а значительный объем первичного предложения (19.8 млрд руб.) приведет к снижению торговой активности инвесторов на вторичном рынке.

Среди аукционов, запланированных к проведению в течение текущей недели, наиболее интересными являются аукционы по размещению шестого выпуска облигаций Московской области (на 12 млрд руб.) и шестого выпуска облигаций Ярославской области (на 2 млрд руб.).

В пятницу наши негативные ожидания полностью оправдались: учитывая удорожание рублевых ресурсов на рынке МБК и возросшие риски повышения процентных ставок на внешних долговых рынках, цены большинства ликвидных средне- и долгосрочных инструментов снизились в среднем на 0.10-0.20 п. п. относительно уровня закрытия торговой сессии в минувший четверг.

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946

Стратегия внешнего рынка

Сегодня торги КО США на мировых площадках начались с реверсивного движения – доходность десятилетних бумаг достаточно быстро упала до уровня ниже 5.0%. Отчасти это компенсировало бурную реакцию игроков на опубликованные в прошлый четверг данные по инфляции, а отчасти было вызвано ожиданиями новых новостей. Особую важность, на наш взгляд, имеет статистика по рынку недвижимости: здесь прогнозируется снижение продаж на вторичном рынке жилья в марте, а также сокращение числа заявок на получение ипотечных кредитов по состоянию на 22 апреля. Тем не менее, рынок верит в продолжение повышения ставок ФРС после десятого мая, и, как мы полагаем, этому будет способствовать подтверждение ожиданий о значительном росте ВВП в первом квартале. По нашим прогнозам, в ближайшее время следует ожидать дальнейшей нормализации кривой доходности.

Владимир Пантюшин

Телефон: 258 7930

Наргиз Садыхова

Телефон: 258 4356

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
20 апреля	Количество первичных обращений за пособиями по безработице, тыс.	16 апреля	16:30	308	303	313
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице, млн	9 апреля	16:30	2.439	2.439	2.421**
	Индекс опережающих индикаторов (изменение к предыдущему месяцу)	март	18:00	0.0%	-0.1%	-0.5%**
	Индекс деловой активности Федерального резервного банка Филадельфии	апрель	20:00	14.0	13.2	12.3

* По возможности упрощенно.

** 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	374.1	0.19	1.05	1.48	184.0	0.00
Аргентина	100.1	0.11	3.34	19.2	321.0	4.00
Бразилия	519.8	-0.087	0.98	3.10	228.0	2.00
Болгария	594.2	0.14	0.24	-1.84	79.0	-1.00
Мексика	321.4	0.29	1.00	-2.81	126.0	-2.00
Россия	418.7	0.34	0.76	-1.69	101.0	-2.00
ЮАР	136.0	0.12	-0.037	-1.03	85.0	-2.00
Турция	244.8	0.23	1.00	0.88	175.0	-1.00
Украина	202.5	0.16	0.42	-0.79	174.0	-3.00

Источник данных: Bloomberg

Стратегия валютного рынка

Сегодня мы не ожидаем существенных изменений в динамике курса доллара к мировым валютам, поскольку в США не публикуются макроэкономические данные. Тем не менее, достигнутый в пятницу уровень в 1.2377 доллара за единицу европейской валюты может быть протестирован рынком еще раз, учитывая спекулятивные ожидания снижения промышленного производства и темпов продаж построенных домов, данные о которых будут опубликованы завтра. Курс российской валюты будет колебаться в узком коридоре и составит 27.40-27.45 рубля за доллар США.

Показатели ликвидности, публикуемые ежедневно Банком России, выглядят сегодня достаточно оптимистично. Сальдо операций Банка России с кредитными организациями составило 62.2 млрд руб.; таким образом, денежный рынок получит дополнительный приток рублевых ресурсов в период налоговых платежей и ряда крупных первичных размещений. Кроме того, ожидания дальнейшего падения курса доллара на валютном рынке будут стимулировать продажи банками долларов, что также окажет поддержку денежному рынку. Тем не менее, ставки overnight на рынке МБК будут колебаться в диапазоне 5-7% годовых.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
21 апреля	Франция	Потребительские расходы (рост к предыдущему месяцу)	март	10:45	-1.1%	-0.6%	1.4%**
		Потребительские расходы (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	март	10:45	3.7%	3.5%	4.0%**
	Италия	Объем розничных продаж (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	февраль	13:00	0.2%	0.1%	0.1%
		Объем розничных продаж (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	13:00	1.7%	1.5%	2.0%
24 апреля	Франция	Индекс уверенности в деловых кругах	апрель	10:45	105	-	105
	Германия	Объем промышленного производства (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	февраль	14:00	0.6%	-	-0.1%
		Объем промышленного производства (с учетом количества рабочих дней и без учета сезонных колебаний, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	14:00	5.5%	-	3.3%

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 4.75%. Рынок фьючерсов на федеральные фонды предполагает еще два повышения 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.
- Недавно опубликованные финансовые результаты Магнита за 2005 г. по международным стандартам учета показали, что рентабельность компании выше, а долговая нагрузка – ниже, чем предполагали аналитики. Мы рекомендуем к покупке облигации Магнит Финанс-1, которые представляются недооцененными по сравнению с инструментами Пятерочка Финанс (после приобретения Перекрестка долговая нагрузка Пятерочки возрастет, а ее кредитный рейтинг, вероятно, будет понижен).
- 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 BB-. 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	99.8	99.9	0.29	6.57	-0.30	-6.87
Магнит	длинная позиция	13.04.2006	101.1	101.5	101.3	101.4	0.030	1.21	0.068	2.75
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.8	100.0	2.04	9.09	-0.98	-4.38
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	100.0	100.1	0.78	6.06	-0.62	-4.82
РЖД-2	длинная позиция	04.04.2006	101.3	101.6	101.0	101.7	-0.17	-3.35	-0.25	-5.12
РЖД-4	длинная позиция	04.04.2006	99.9	100.0	99.7	100.2	-0.025	-0.51	-0.25	-5.12
ХКФ Банк-3	длинная позиция	10.04.2006	99.6	100.0	99.9	99.9	0.12	3.69	-0.29	-8.76

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

Основные результаты деятельности компании НОВАТЭК за прошлый год по международным стандартам

В пятницу НОВАТЭК опубликовал основные аудированные результаты за 2005 г. по международным стандартам учета, продемонстрировавшие существенный рост. Объем продаж газа увеличился на 58%, а выручка от продаж газа и нефти возросла на 76% до USD1316 млн. Учитывая доходы от реализации активов, прибыль до уплаты налогов и процентов выросла на 160% до USD687 млн. Чистая прибыль увеличилась на 145% до USD484 млн.

В отношении долговой нагрузки довольно сложно пока делать выводы в связи с недостатком данных (полная версия отчетности, как ожидается, будет выпущена 28 апреля). По нашему мнению, существенное улучшение состояния баланса компании, которое проявилось в результатах за третий квартал прошлого года, продолжилось. Совокупный долг сократился на 60% к уровню 2004 г. до USD338 млн, что, скорее всего, будет соответствовать отношению Долг/EBITDA на уровне ниже 0.5; операционные денежные потоки по итогам 2005 г. достигли USD362 млн, денежные средства компании на первое января 2006 г. превысили USD100 млн, а размер неподтвержденных кредитных линий (на сентябрь 2005 г.) составлял около USD300 млн. Эти факторы поддерживают кредитоспособность компании.

Несмотря на улучшение показателей компании, рублевые облигации компании НОВАТЭК торговались примерно в одном и том же диапазоне спрэдов к ключевой кривой Москвы с лета прошлого года. Текущий спред в 220 б. п. также близок к среднему значению данного диапазона. Как мы полагаем, это объясняется тем, что рынок в большей степени обращает внимание на сохраняющиеся для компании риски отношений с Газпромом, а не на ее текущее финансовое положение.

Адам Ландес

Телефон: (+ 44 20) 7367 7741

Петр Гришин

Телефон: 258 7789

Экономические индикаторы за март

Федеральная служба государственной статистики опубликовала в пятницу экономические индикаторы за март. Как мы и ожидали, темпы роста инвестиций возросли до 10.6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (против 1.5% и 1.7% в январе и феврале соответственно), при этом двенадцатимесячные темпы роста увеличились до 7.1% против 6.9% в феврале. Однако в ближайшие месяцы мы ожидаем ухудшения динамики инвестиций по сравнению с прошлым годом и прогнозируем рост инвестиций по итогам 2006 г. на уровне 8.0% (10.5% в 2005 г. и 10.9% в 2004 г.). Снижение ИЦП превзошло наши ожидания. После роста в январе и феврале (на 14.3% и 16.7% соответственно) в прошлом месяце инфляция снизилась до 15.9% по сравнению с мартом прошлого года, что свидетельствует о возобновлении понижательной динамики. Наиболее существенная инфляция была зафиксирована в добывающей промышленности (годовой рост цен на 41.1% против 8.6% в перерабатывающей промышленности и 10.6% в энергетике). Вместе с тем, в ближайшие месяцы можно ожидать замедления инфляции цен производителей на фоне замедления роста цен на нефть.

В марте потребительский сектор по-прежнему сохранял первенство по темпам роста, которые даже несколько превысили наши ожидания. Объем розничной торговли увеличился на 10.4% по сравнению с мартом прошлого года (в феврале показатель составил 10.0%). При этом рост располагаемых доходов населения замедлился до 7.7% против 10.1% в феврале, тогда как реальная заработная плата повысилась на 10.7% по сравнению с мартом прошлого года (в феврале годовой рост составлял 9.0%). Несмотря на неоднозначную динамику доходов населения, устойчивый рост потребительского сектора в ближайшее время сохранится. Мы прогнозируем увеличение объема розничной торговли по итогам текущего года на 11.2% в реальном выражении.

Владимир Пантюшин
Телефон: 258 7930

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.	314.9	297.6	17.3
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	223.2	196.0	27.2
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	120.2	115.4	4.80
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	62.2	22.3	39.9
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	212.0	208.1	3.90
Денежная масса, млрд руб.	2 252.7	2 204.3	48.4
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	4.0 / 5.0	4.0 / 5.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	2.93	2.92	0.012
LIBOR - 6 month	5.22	5.19	0.034
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	5.08	4.96	0.12
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	5.30	5.23	0.070
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.52	5.50	0.020
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.18	5.20	-0.020
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.12	6.02	0.10
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	4.85	0.60	4.25
FOREX			
EUR/USD	1.2370	1.2380	-0.0010
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.8136	33.9303	-0.12
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.5198	27.4650	0.055
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	5.23 / 5.43	5.09 / 5.29	н/д --
Долговой рынок - (ММББ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	5.80	6.90	-1.10
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	1.79	0.71	1.07

* Данные за последний торговый день.

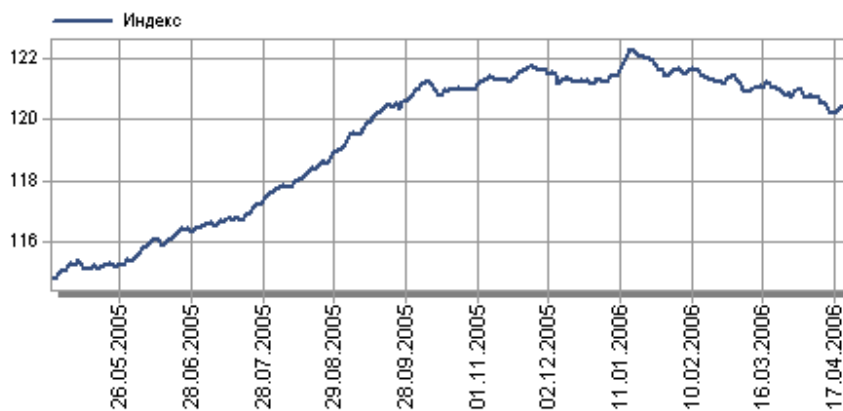
** По итогам аукциона за 4/21/2006.

***По итогам аукциона за 4/20/2006. 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	73.7	2.39	6.28	21.6	7.80	20.7
URALS	USD/брл	69.2	2.29	5.69	21.8	11.0	24.9
BRENT	USD/брл	74.7	1.87	7.35	21.6	12.6	26.8
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 760.5	5.22	6.67	12.0	16.9	21.1
Никель	USD/т	19 400.0	5.12	7.84	31.5	32.9	43.7
Золото	USD/унц.	629.3	-0.75	2.57	12.3	12.6	21.7
Сталь (горячий прокат)	USD/т	477.5	--	--	12.3	34.5	25.7
Сталь (холодный прокат)	USD/т	570.0	--	--	11.2	21.3	18.8

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	--	--	--	7.10	-0.36	72.7	109.5	0.00		12/1/2008	2.27	11.0	1 070	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	7.29	-0.24	68.8	112.5	0.00		2/1/2010	3.17	11.0	1 500	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	7.01	-0.20	48.7	107.4	0.00		10/15/2010	2.86	9.40	2 250	--	-- / -- / --
АИЖК-4	--	--	--	7.28	-0.060	41.2	107.6	0.00		2/1/2012	4.58	8.70	900	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	8.01	16.7	191.2	101.3	-0.24		11/20/2007	1.46	8.75	1 000	--	-- / -- / --
ВБД-2	--	--	--	8.56	-0.020	181.5	102.3	0.00		12/15/2010	3.81	9.00	3 000	--	B+/B3/ --
ВолгаТел-2	8.36	4.49	196.9	--	--	--	100.0	-0.100	12/2/2008	11/30/2010	2.34	8.20	3 000	1 000.0	B+ / -- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	8.57	-5.11	199.4	100.3	0.15		11/30/2010	3.08	8.50	2 300	--	B+ / -- / --
ВТБ-4	--	--	--	0.00	0.00	-653.4	100.0	0.00		3/19/2009	--	0.00	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	6.61	0.080	77.4	--	--	--	99.8	0.00	4/26/2007	10/17/2013	0.98	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	7.64	-228.5	348.0	100.2	0.15		5/16/2006	0.068	9.90	3 000	--	BB/Ba3/ --
Газпром-3	--	--	--	6.85	144.4	119.1	101.0	-1.03		1/18/2007	0.73	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	7.31	5.92	66.5	103.4	-0.19		2/10/2010	3.31	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.68	5.65	60.3	101.4	-0.079		10/9/2007	1.42	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	7.21	0.00	66.1	99.6	0.00		8/6/2009	2.96	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпромбанк	--	--	--	7.44	-0.52	64.8	99.2	0.020		1/27/2011	4.07	7.10	5 000	--	BB/Baa2/ --
Евросервис	12.0	215.9	727.7	--	--	--	100.4	-0.34	6/20/2006	12/18/2007	0.16	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Копейка-2	9.10	0.43	265.0	--	--	--	99.7	-0.010	3/18/2009	2/15/2012	2.55	8.70	4 000	1 000.0	B- / -- / --
ЛУКОЙЛ-2	6.73	1.67	62.1	7.07	0.82	47.8	100.9	-0.025	11/20/2007	11/17/2009	3.13	7.25	6 000	1 000.0	BB/Ba2/ --
МГТС-4	1.19	-141.7	-195.9	--	--	--	100.1	0.00	4/26/2006	4/22/2009	0.014	10.0	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МГТС-5	6.83	-2.30	94.3	--	--	--	101.7	0.020	5/29/2007	5/25/2010	1.05	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МегаФон-1	--	--	--	5.15	-89.0	58.8	100.8	0.099		6/7/2006	0.13	11.5	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-2	--	--	--	7.73	-0.52	190.2	101.6	0.00		4/11/2007	0.95	9.28	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-3	--	--	--	7.63	-1.71	137.9	103.2	0.026		4/15/2008	1.86	9.25	3 000	--	BB-/B1/BB
Мечел СГ	7.82	-8.31	345.8	--	--	--	100.3	0.00	5/25/2006	11/22/2007	0.093	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --
Мечел ТД	7.67	45.3	299.3	--	--	--	100.6	-0.080	6/16/2006	6/12/2009	0.15	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --
МО-3	--	--	--	6.87	-7.63	87.4	105.3	0.085		8/19/2007	1.25	11.0	4 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-4	--	--	--	7.17	-0.32	72.5	110.8	0.00		4/21/2009	2.56	11.0	9 600	--	BB-/Ba3/ --
МО-5	--	--	--	7.41	11.1	91.9	107.4	-0.31		3/30/2010	2.73	10.0	12 000	--	BB-/Ba3/ --
Мос-27	--	--	--	4.98	-4.05	--	106.6	0.00		12/20/2006	0.64	15.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.48	-0.42	--	107.1	0.00		6/5/2008	1.91	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	6.16	-0.98	--	104.1	0.00		5/20/2007	1.02	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	4.64	-15.8	--	100.5	0.00		5/25/2006	0.093	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	4.34	-9.87	-35.9	100.9	0.00		6/18/2006	0.16	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	6.32	-0.35	--	109.1	0.00		12/16/2008	2.34	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	4.93	-8.19	-37.1	102.2	0.020		9/23/2006	0.42	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	6.85	-0.15	--	112.9	0.00		12/26/2010	3.81	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	6.99	-2.99	--	109.9	0.18		7/21/2014	5.95	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	--	--	--	6.31	-0.66	--	105.5	0.00		10/26/2007	1.40	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	--	--	--	6.44	-0.22	-26.2	110.3	0.00		7/30/2010	3.57	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	5.52	-0.92	-46.9	105.8	0.00		8/13/2007	1.23	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	6.33	-1.29	8.10	107.4	0.016		5/17/2008	1.88	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	7.01	5.00	--	109.7	-0.34		6/24/2015	6.37	10.0	20 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	7.08	39.2	--	107.1	-1.06		4/28/2009	2.61	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	8.95	-0.47	309.5	102.0	0.00		5/16/2007	0.99	10.8	1 000	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	7.73	-0.76	220.6	101.1	0.00		11/30/2006	0.59	9.40	1 000	--	BB-/Ba2/ --
ОМЗ-4	7.18	106.5	196.9	--	--	--	102.5	-0.40	8/31/2006	2/26/2009	0.36	14.3	900	1 000.0	CCC+/ -- / --
ОМК-1	--	--	--	8.18	-0.13	190.5	102.3	0.00		6/12/2008	1.94	9.20	3 000	--	-- / -- / --
Пятерочка	--	--	--	8.65	-15.6	202.8	110.0	0.53		5/12/2010	3.25	11.5	1 500	--	BB-/Ba3/ --
Пятерочка-2	--	--	--	8.79	10.6	204.3	102.6	-0.39		12/14/2010	3.78	9.30	3 000	--	BB-/Ba3/ --
РЖД-2	--	--	--	6.78	-0.16	66.0	101.6	0.00		12/5/2007	1.52	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	7.34	-2.66	75.0	103.5	0.080		12/2/2009	3.12	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	6.14	-83.1	22.5	100.6	0.88		6/14/2007	1.10	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.49	-4.27	73.5	100.0	0.16		11/10/2010	3.84	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.54	0.53	61.2	100.8	-0.027		11/7/2012	5.13	7.55	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	--	--	--	7.27	-0.19	139.7	100.9	0.00		5/20/2007	1.02	8.00	5 000	--	-- / -- / --
РусАл-3	--	--	--	7.78	0.030	141.0	99.1	0.00		9/21/2008	2.25	7.20	6 000	--	-- / -- / --
САН	--	--	--	7.86	10.3	273.3	101.6	-0.046		8/15/2006	0.32	13.0	2 500	--	-- / -- / --
Интербрю	--	--	--	7.32	-0.20	138.8	101.0	0.00		6/28/2007	1.13	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-
СибТел-3	--	--	--	7.35	-8.40	242.6	101.6	0.00		7/14/2006	0.23	14.5	1 530	--	-- / -- / B+
СибТел-4	--	--	--	7.71	-64.6	177.8	105.6	0.72		7/5/2007	1.12	12.5	2 000	--	-- / -- / B+
СибТел-5	--	--	--	8.55	-0.080	232.0	101.5	0.00		4/25/2008	1.81	9.20	3 000	--	-- / -- / B+
СибТел-6	8.24	0.010	187.8	--	--	--	99.5	0.00	9/18/2008	9/16/2010	2.23	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- / B+
ТМК-1	--	--	--	7.95	-3.62	253.4	101.2	0.010		10/20/2006	0.50	10.3	2 000	--	-- / -- / --
УРСИ-3	--	--	--	7.43	10.3	247.6	101.6	-0.043		7/18/2006	0.24	14.3	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-4	--	--	--	7.63	-8.94	156.3	103.6	0.12		11/1/2007	1.40	9.99	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-5	--	--	--	8.22	-4.91	196.9	102.1	0.083		4/17/2008	1.87	9.19	2 000	--	B+ / -- / B+
ФСК-1	--	--	--	7.10	-0.27	96.8	102.8	0.00		12/18/2007	1.54	8.80	5 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-2	--	--	--	7.64	1.48	94.5	102.6	-0.053		6/22/2010	3.54	8.25	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-3	--	--	--	7.40	-0.86	98.7	99.6	0.020		12/12/2008	2.40	7.10	7 000	--	B+/Baa2/ --
ХМАО-2	--	--	--	6.23	24.4	-1.77	111.4	-0.51		5/27/2008	1.85	12.0	3 000	--	BB+ / -- / --
ЦТК-3	--	--	--	7.62	-260.5	233.5	101.9	0.98		9/15/2006	0.40	12.4	2 000	--	B- / -- / B-
ЦТК-4	--	--	--	8.65	0.96	214.7	115.2	-0.040		8/21/2009	2.77	13.8	7 000	--	B- / -- / B-
ЮТК	--	--	--	9.12	-8.98	384.7	102.0	0.020		9/14/2006	0.40	14.2	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-2	--	--	--	9.24	-15.7	354.2	101.1	0.11		2/7/2007	0.78	10.5	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-3	9.57	-22.6	350.6	--	--	--	102.1	0.29	10/9/2007	10/10/2009	1.39	10.9	3 500	1 000.0	CCC+/Caa1/ --

Долговой инструмент	Доходность к офферте, %	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 офферты	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена офферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch
ЮТК-4	--	--	--	10.0	-8.84	371.9	101.0	0.17		12/9/2009	2.11	10.5	5 000	--	CCC+/Caa1/ --
Яр.обл.-2	--	--	--	6.91	-19.1	98.4	107.0	0.20		7/3/2007	1.13	13.3	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-3	--	--	--	7.01	31.9	153.6	102.8	-0.19		11/17/2006	0.55	12.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-4	--	--	--	6.86	-50.1	39.3	110.2	1.40		5/26/2009	2.63	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	7.56	3.32	184.6	--	--	--	101.4	-0.030	2/14/2007	8/13/2008	0.80	9.20	3 000	1 000.0	-- / -- / --
АвтоВАЗ-3	7.66	-14.3	287.3	--	--	--	100.4	0.020	6/27/2006	6/22/2010	0.18	9.70	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Балтимор-1	--	--	--	12.6	8.85	737.7	96.0	0.00	--	9/5/2006	0.37	1.00	500	--	-- / -- / --
Балтимор-3	9.45	-1.06	397.8	--	--	--	101.3	0.00	11/16/2006	5/15/2008	0.55	11.7	800	1 000.0	-- / -- / --
Волшебный Край	11.1	-0.33	561.6	--	--	--	100.5	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.60	11.8	500	1 000.0	-- / -- / --
ГлМосСтрой-1	11.1	-28.2	665.7	--	--	--	100.2	0.020	5/27/2006	5/27/2007	0.099	13.0	2 000	1 000.0	-- / -- / --
ГОТЭК-2	10.4	-36.7	568.1	--	--	--	99.9	0.060	6/22/2006	6/18/2009	0.17	9.90	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ДальСвязь-1	--	--	--	8.06	-2.32	259.5	102.8	0.00	--	11/15/2006	0.54	13.0	1 000	--	-- / -- / B
ДжЭфСи-2	9.71	12.0	413.6	--	--	--	102.3	-0.084	12/26/2006	12/4/2007	0.64	13.0	1 200	1 000.0	B- / -- / --
Дорогобуж-1	7.59	-1.00	203.2	--	--	--	101.5	0.00	12/13/2006	6/11/2008	0.62	9.90	900	1 000.0	-- / -- / --
Евросеть	--	--	--	2.47	-262.9	-53.3	100.2	0.00	--	4/25/2006	0.011	16.3	1 000	--	-- / -- / --
ИжАвто-1	--	--	--	12.1	-7.54	629.7	99.1	0.061	--	3/14/2007	0.87	10.7	1 200	--	-- / -- / --
ИжМаш-2	10.3	-7.89	476.3	--	--	--	102.1	0.040	12/19/2006	6/17/2008	0.63	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Инком-Лада-2	12.0	10.3	631.9	--	--	--	100.2	-0.077	3/2/2007	2/12/2010	0.81	11.8	1 400	1 000.0	-- / -- / --
Интеко	--	--	--	11.2	-0.050	548.0	100.0	0.00	--	2/15/2007	0.80	11.0	1 200	--	-- / -- / --
Иркут.обл.-1	--	--	--	7.76	1.05	211.0	101.9	-0.015	--	7/22/2007	0.72	10.5	825	--	B+ / -- / --
Иркут.обл.-2	--	--	--	7.50	-1.99	226.4	101.0	0.00	--	9/7/2006	0.37	10.0	1 050	--	B+ / -- / --
Иркут.обл.-3	--	--	--	7.64	-0.38	143.1	103.3	0.00	--	12/17/2009	1.76	10.0	1 500	--	B+ / -- / --
Иркут-3	--	--	--	8.59	3.68	185.6	101.2	-0.13	--	9/16/2010	3.73	8.74	3 250	--	-- / -- / --
Ист Лайн-2	12.2	-26.3	667.0	--	--	--	99.9	0.14	11/23/2006	5/22/2008	0.56	11.6	3 000	1 000.0	B- / -- / --
ИТЕРА	--	--	--	9.08	-4.41	296.6	101.3	0.062	--	12/7/2007	1.50	9.75	2 000	--	-- / -- / --
Камаз	--	--	--	5.80	-0.11	32.5	100.2	0.00	--	11/11/2006	0.54	6.00	1 200	--	-- / -- / --
Камаз-2	8.75	-0.010	238.5	--	--	--	99.8	0.00	9/19/2008	9/17/2010	2.22	8.45	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Камская дол.-2	14.2	0.12	880.4	--	--	--	100.0	0.00	10/22/2006	10/17/2007	0.48	13.5	200	1 000.0	-- / -- / --
Коми-5	--	--	--	7.07	-1.11	95.4	110.2	0.00	--	12/24/2007	1.52	14.0	500	--	-- / Ba3 / B+
Коми-6	--	--	--	7.17	-12.8	45.7	120.0	0.50	--	10/14/2010	3.61	14.0	700	--	-- / Ba3 / B+
Коми-7	--	--	--	7.82	-18.9	89.8	109.0	1.00	--	11/22/2013	5.09	12.0	1 000	--	-- / Ba3 / B+
Краснояр.кр.-2	--	--	--	4.71	-3.31	-70.6	103.2	0.00	--	10/26/2006	0.50	11.0	1 500	--	-- / -- / --
Краснояр.кр.-3	--	--	--	7.23	-7.38	98.6	99.4	0.13	--	10/1/2008	1.84	7.00	3 000	--	-- / -- / --
Красноярск-2	--	--	--	6.42	-3.25	100.3	103.2	0.00	--	10/27/2006	0.50	12.5	630	--	-- / -- / --
Красноярск-3	--	--	--	7.96	0.19	157.8	99.6	0.00	--	10/18/2008	2.32	6.19	1 000	--	-- / -- / --
Красный Восток	--	--	--	8.98	-41.6	324.5	102.2	0.32	--	2/25/2007	0.82	11.5	1 500	--	-- / -- / --
ЛОМО-2	--	--	--	11.5	29.5	657.3	100.6	-0.070	--	7/11/2006	0.22	14.2	700	--	-- / -- / --
ЛСР Групп	11.8	12.5	605.5	--	--	--	99.6	-0.100	3/22/2007	3/20/2008	0.89	11.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Марта-2	12.1	-26.7	619.8	--	--	--	100.0	0.26	6/7/2007	12/6/2009	1.05	11.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	12.6	4.79	667.4	--	--	--	100.1	-0.047	6/13/2007	12/10/2008	1.06	12.3	1 200	1 000.0	-- / -- / --
МИА-3	9.43	-2.58	342.5	--	--	--	100.4	0.030	8/30/2007	2/24/2012	1.28	9.40	1 500	1 000.0	-- / -- / --
НКНХ-3	--	--	--	7.93	-0.100	219.0	100.2	0.00	--	9/1/2007	0.83	8.00	2 000	--	-- / B1 / B+
НКНХ-4	8.09	-23.7	162.6	--	--	--	105.3	0.60	3/30/2009	3/26/2012	2.62	9.99	1 500	1 000.0	-- / B1 / B+
Новосиб.обл.-1	--	--	--	7.83	20.3	283.0	101.5	-0.067	--	7/27/2006	0.26	13.5	1 500	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-2	--	--	--	7.72	61.4	162.3	108.7	-0.94	--	11/29/2007	1.46	13.3	2 000	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-3	--	--	--	8.01	-0.55	158.6	101.5	0.010	--	12/15/2009	2.48	9.00	2 500	--	-- / -- / --
ОГО-агро-1	--	--	--	14.2	-0.41	861.3	101.2	0.00	--	4/22/2007	0.70	15.5	1 100	--	-- / -- / --
ОСТ-2	15.0	211.8	1 098.9	--	--	--	99.9	-0.11	5/11/2006	5/8/2008	0.055	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Очаково-2	--	--	--	8.98	7.76	262.3	99.4	-0.16	--	9/19/2008	2.22	8.50	1 500	--	-- / -- / --
ПИТ	--	--	--	7.63	-2.91	229.2	101.9	0.00	--	9/28/2006	0.44	12.0	1 000	--	-- / -- / --
ПИТ-2	7.93	-40.4	260.9	--	--	--	102.7	0.15	9/25/2006	3/23/2009	0.43	14.3	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Разгуляй-Ф-1	11.8	-12.1	600.8	--	--	--	100.0	0.100	4/5/2007	10/2/2008	0.93	11.5	2 000	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйЦ-1	--	--	--	11.5	-90.0	696.0	100.3	0.100	--	6/5/2006	0.12	14.0	1 000	--	-- / -- / --
РТК-Лизинг-4	--	--	--	8.78	-1.20	277.7	100.2	0.013	--	4/8/2008	--	8.80	2 250	--	-- / -- / --
РусНефть	8.91	-4.94	251.8	--	--	--	101.2	0.11	12/12/2008	12/10/2010	2.34	9.25	7 000	1 000.0	-- / -- / --
РусСтанд-3	8.20	21.4	302.9	--	--	--	100.1	-0.070	8/23/2006	8/22/2007	0.34	8.40	2 000	1 000.0	B+ / Ba2 / --
РусТекстиль-1	--	--	--	9.03	-217.6	376.0	103.8	0.80	--	9/12/2006	0.39	18.8	500	--	-- / -- / --
РусТекстиль-2	--	--	--	13.4	-15.0	717.7	99.5	0.25	--	3/5/2009	--	12.8	1 000	--	-- / -- / --
Салаватстекло-2	9.64	15.0	357.3	--	--	--	99.8	-0.20	10/31/2007	10/28/2009	1.40	9.28	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Сатурн-1	8.79	-3.73	300.1	--	--	--	100.3	0.030	3/24/2007	3/23/2008	0.90	9.00	1 500	1 000.0	-- / -- / --
СатурнИн-1	--	--	--	9.43	143.1	435.1	101.6	-0.42	--	8/5/2006	0.29	15.0	500	--	-- / -- / --
СЗТ-2	--	--	--	7.95	0.030	188.4	99.7	0.00	--	10/3/2007	1.38	7.50	1 500	--	B+ / -- / B+
СМАРТС-2	12.8	-180.8	800.5	--	--	--	100.4	0.30	6/26/2006	6/26/2007	0.18	15.0	500	1 000.0	-- / -- / --
СМАРТС-3	11.5	2.80	610.8	--	--	--	101.3	-0.020	10/3/2006	9/29/2009	0.45	14.1	1 000	1 000.0	-- / -- / --
СОК-Автокомпонент	13.8	0.64	840.1	--	--	--	99.6	0.00	10/26/2006	4/24/2008	0.49	12.6	1 100	1 000.0	-- / -- / --
Татнефть-3	--	--	--	9.93	-192.8	510.4	100.4	0.35	--	7/1/2006	0.19	12.0	1 500	--	B- / -- / B
Трансмаш-1	7.11	-16.1	263.8	--	--	--	100.8	0.00	6/1/2006	12/1/2007	0.11	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Транснефтепродукт	--	--	--	-1.58	-49.9	-557.2	100.6	0.00	--	5/10/2006	0.052	8.90	1 000	--	-- / -- / --
Чувашия-3	--	--	--	7.27	-0.56	144.7	101.8	0.00	--	4/13/2007	0.95	9.00	500	--	-- / -- / --
Чувашия-4	--	--	--	7.26	-0.44	80.8	113.5	0.00	--	3/27/2009	2.56	12.3	750	--	-- / -- / --
ЮТС-2	12.7	0.48	720.2	--	--	--	99.5	0.00	11/28/2006	11/25/2008	0.58	11.5	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Яковлевский	12.4	-1.20	702.9	--	--	--	100.0	0.0066	10/27/2006	10/31/2008	0.49	12.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Якутия-4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3/16/2006	--	--	1 000	--	-- / -- / B+
Якутия-5	--	--	--	7.23	-6.62	139.5	101.4	0.056	--	4/21/2007	0.97	9.00	2 000	--	-- / -- / B+
Якутия-6	--	--	--	7.69	11.6	115.1	107.6	-0.35	--	5/13/2010	2.94	10.0	2 000	--	-- / -- / B+
ЯНАО	--	--	--	6.91	1.89	59.7	107.0	-0.050	--	8/3/2008	2.06	11.0	1 800	--	BB+ / -- / --

Доходность еврооблигаций

Инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность	Изм. за день, б.п.	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата ближайшего купона	Дата погашения	Дюрация	Размер выпуска, USD/EUR млн	Кредитный рейтинг S&P/ Moody/ Fitch
					Значение	Изм. за день, б.п.	Значение	Изм. за день, б.п.					
Внешние российские суверенные долговые обязательства													
Aries 07 (FRN)	104.4	-0.032	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	10/25/2007	1.46	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09	111.6	0.030	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.11	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	124.1	0.0052	5.95	-0.15	12.3	-5.99	97.8	1.02	4/25/2006	10/25/2014	6.28	2 436	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	88.4	-0.072	5.64	-1.63	-7.12	-2.80	71.8	-0.83	5/14/2006	5/14/2011	4.58	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.4	-0.019	5.69	2.71	11.9	0.72	78.1	1.69	5/14/2006	11/14/2007	1.00	1 322	BBB/ -- /BBB
Россия 07	104.9	0.010	5.56	-1.83	--	--	65.2	-2.89	6/26/2006	6/26/2007	1.10	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	105.3	-0.020	5.59	0.64	--	--	68.0	-0.55	9/30/2006	3/31/2010	2.01	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	142.1	-0.22	6.07	1.96	--	--	106.0	4.94	7/24/2006	7/24/2018	7.72	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	175.7	-0.26	6.34	1.37	--	--	129.8	5.00	6/24/2006	6/24/2028	10.5	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	108.8	-0.060	6.07	0.78	--	--	105.3	3.80	9/30/2006	3/31/2030	7.79	18 400	BBB/Baa2/BBB
Внешние российские корпоративные долговые обязательства													
Алроса 08	104.7	-0.040	5.65	1.76	6.84	-1.45	73.7	0.37	5/6/2006	5/6/2008	1.85	500	B+/Ba3/ --
Алроса 14	113.4	-0.0098	6.78	0.100	96.6	-3.10	181.5	1.97	5/17/2006	11/17/2014	6.12	500	B+/Ba3/ --
АльфаБанк 07	101.0	-0.0068	6.44	0.44	87.9	-5.70	153.8	-0.48	8/9/2006	2/9/2007	0.77	150	BB-/Ba2/BB+
АльфаБанк 08	100.9	-0.021	7.29	1.02	170.7	-3.43	237.8	-0.18	7/2/2006	7/2/2008	2.00	250	BB-/Ba2/BB+
ВБД ПП 08	102.3	-0.082	7.27	4.14	169.4	-0.80	236.2	2.76	5/21/2006	5/21/2008	1.88	150	B+/B3/ --
ВТБ 08	102.2	-0.043	5.97	1.68	38.3	1.59	105.8	1.02	6/11/2006	12/11/2008	2.39	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	105.4	-0.059	6.31	1.20	59.6	-2.34	138.6	2.02	10/12/2006	10/12/2011	4.60	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	100.2	-0.028	6.29	0.41	42.7	-3.16	130.3	2.73	8/4/2006	2/4/2015	6.77	750	BBB-/A3/BBB-
ВТБ 35	98.9	-0.100	6.33	0.76	1.88	5.04	126.4	4.97	6/30/2006	6/30/2035	13.4	1 000	BBB/A2/BBB
Вымпелком 09	108.4	0.92	6.98	-31.9	140.0	-32.1	207.7	-32.2	6/16/2006	6/16/2009	2.70	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	102.1	0.45	7.34	-13.8	171.1	-18.1	242.4	-13.8	8/11/2006	2/11/2010	3.30	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	104.2	0.41	7.43	-8.97	171.8	-14.6	250.6	-8.21	10/22/2006	10/22/2011	4.53	300	BB/Ba3/ --
Газпром 07	103.3	0.0041	5.67	-1.30	9.75	-0.40	75.9	-2.31	4/25/2006	4/25/2007	0.98	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	114.2	-0.0034	5.92	-0.22	33.2	0.11	101.0	-0.30	10/21/2006	10/21/2009	3.04	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	118.3	0.15	6.28	-2.48	52.7	-5.77	134.1	-1.21	9/1/2006	3/1/2013	5.26	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	95.8	0.065	5.97	-2.23	38.8	3.70	106.5	-2.37	7/22/2006	7/22/2013	2.93	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.8	-0.015	6.07	0.60	49.0	-6.11	116.7	0.39	7/22/2006	7/22/2013	2.80	647	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	104.4	0.16	6.21	-3.42	50.2	-8.52	128.9	-2.68	8/1/2006	2/1/2020	4.50	1 250	BBB-/ -- /BBB-
Газпром 34	121.2	0.31	6.90	-2.17	68.1	0.96	184.6	1.70	4/28/2006	4/28/2034	11.9	1 200	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.4	-0.0043	6.21	0.090	63.1	4.09	130.4	-0.75	4/30/2006	10/30/2008	2.26	1 050	BB/Baa1/ --
Евраз 06	101.1	-0.016	6.24	2.14	68.1	0.093	138.1	0.46	9/25/2006	9/25/2006	0.41	175	B+/B1/BB-
Евраз 09	109.8	-0.034	7.44	0.87	185.3	1.87	253.0	0.66	8/3/2006	8/3/2009	2.80	300	B+/B1/BB-
Евраз 15	100.9	-0.036	8.11	0.55	226.4	-7.09	313.0	2.71	5/10/2006	11/10/2015	6.55	750	B+/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.2	0.00	7.62	-3.21	207.8	7.82	299.9	-4.14	6/12/2006	6/12/2006	0.13	125	-- /B1/B
МДМ Банк 06	101.1	-0.0075	6.62	-0.030	106.1	-11.9	176.5	-1.77	9/23/2006	9/23/2006	0.41	200	B+/ -- /BB-
МегаФон 09	101.8	0.33	7.41	-10.6	181.3	-11.3	250.3	-10.7	6/10/2006	12/10/2009	3.13	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.2	-0.035	7.47	1.48	188.6	-0.54	255.9	0.69	10/21/2006	10/21/2008	2.30	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	105.1	-0.032	6.63	1.43	105.1	-4.05	171.9	0.13	7/30/2006	1/30/2008	1.63	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	103.6	0.29	7.41	-7.67	174.6	-11.0	249.8	-7.31	10/14/2006	10/14/2010	3.82	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	101.7	0.20	7.62	-4.25	190.1	-7.54	269.2	-3.40	7/28/2006	1/28/2012	4.65	400	BB-/Ba3/ --
Никойл 07	101.5	-0.0047	7.27	0.00	170.5	0.68	236.6	-0.97	9/19/2006	3/19/2007	0.88	150	B/Ba3/ --
НКНХ 15	100.9	0.00	8.36	0.00	251.3	-2.40	338.2	2.20	6/22/2006	12/22/2015	6.60	200	-- /B2/B+
НорНикель 09	101.1	-0.035	6.77	1.12	117.3	2.52	185.8	1.07	9/30/2006	9/30/2009	3.09	500	BB+/Ba2/BBB-
Промстройбанк 08	101.0	-0.042	6.38	1.97	80.4	-1.83	147.6	0.90	7/29/2006	7/29/2008	2.10	300	-- /A3/BBB-
РенКап 08	99.5	0.090	8.23	-4.01	264.7	-5.82	332.0	-4.89	4/30/2006	10/31/2008	2.24	100	B+/ -- /BB-
Роснефть 06	103.9	0.023	5.66	-7.12	9.74	-9.45	75.2	-7.94	5/20/2006	11/20/2006	0.54	150	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 07 (8.75%)	101.5	-0.075	7.11	7.53	154.7	2.10	220.8	6.53	10/14/2006	4/14/2007	0.95	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 08	100.6	0.0046	7.80	-0.31	222.2	4.02	289.1	-1.70	10/21/2006	4/21/2008	1.87	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 10	97.7	-0.056	8.13	1.58	245.9	0.58	321.2	1.95	10/7/2006	10/7/2010	3.84	500	B+/Ba2/ --
СберБанк 15	99.9	-0.028	6.25	0.42	38.5	-1.47	126.3	2.76	8/11/2006	2/11/2015	6.81	1 000	-- /A3/BBB-
Северсталь 09	103.1	-0.052	7.40	1.92	181.8	3.66	249.4	1.47	8/24/2006	2/24/2009	2.54	325	B+/B2/BB-
Северсталь 14	107.9	0.26	7.90	-4.23	210.2	-7.41	294.2	-2.53	10/19/2006	4/19/2014	5.90	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	104.3	-0.077	5.93	7.78	36.5	5.26	102.4	6.86	8/13/2006	2/13/2007	0.77	400	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	111.3	-0.015	6.15	0.17	57.2	-1.09	124.6	-0.50	7/15/2006	1/15/2009	2.39	500	BB/Ba2/ --
Система 08	106.0	-0.034	6.92	1.37	134.0	-3.69	200.8	-0.014	10/14/2006	4/14/2008	1.83	350	B/ -- /B+
Система 11	104.3	0.077	7.77	-1.97	210.2	-5.35	285.9	-1.56	7/28/2006	1/28/2011	3.92	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	100.3	0.080	7.76	-3.18	218.0	-4.04	285.6	-3.58	9/2/2006	3/2/2009	2.58	200	-- /Ba3/B-
ТНК-ВР 07	107.2	-0.059	6.02	3.08	44.5	0.43	111.0	1.89	5/6/2006	11/6/2007	1.38	400	BB/Ba2/BB+
ХКФ Банк 08-8.625	101.2	-0.042	8.02	2.03	244.4	0.65	311.4	0.79	6/30/2006	6/30/2008	1.98	275	B-/Ba3/ --
ХКФ Банк 08-9.125	102.0	-0.017	7.89	0.82	231.8	-4.34	298.5	-0.48	8/4/2006	2/4/2008	1.65	150	B-/Ba3/ --

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
25.04.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Русский международный банк	12 000.0
	Аукцион по размещению шестого выпуска облигаций Московская область	12 000.0
	Выплата купона и погашение облигаций ТД Евросеть-1	1 081.4
	Выплата купона по облигациям Московская обл.-4	263.3
	Выплата купона по облигациям Альянс Русский Текстиль-3	71.8
	Выплата купона по облигациям МИА-1	43.4
	Выплата купона по облигациям Красноярский край-2	41.4
	Банк России проведет ломб.аукцион на 2 недели	--
	Уплата акцизов и НДС	--
	26.04.2006	Выплата купона и погашение облигаций Татфондбанк-2
Выплата купона по облигациям ОФЗ 25057		753.0
Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Арнест-Финанс		600.0
Выплата купона по облигациям ОФЗ 25059		136.6
Выплата купона по облигациям Москва-40		123.3
Выплата купона и oferta на выкуп по облигациям МГТС-4		74.8
Выплата купона по облигациям Иркутская обл.-4		29.1
Выплата купона по облигациям Красноярск-2		19.6
Выплата купона по облигациям Московский Кредитный банк-1		14.3
27.04.2006		Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Элемтэ
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Акибанк	600.0
	Выплата купона по облигациям ВТБ-5	231.9
	Выплата купона по облигациям СОК-Автокомпонент-1	69.1
28.04.2006	Выплата купона и oferta на выкуп по облигациям Банк Союз-1	24.1
	Выплата купона по облигациям МКШВ-1	11.1
	Выплата купона по облигациям Москва-47	246.6
29.04.2006	Выплата купона по облигациям Сибирьтелеком-5	137.6
	Выплата купона по облигациям УК ТХ Яковлевский-1	59.8
	Выплата купона по облигациям Новосибирская обл.-1	49.9
	Выплата купона по облигациям Уральская химическая компания-2	12.5
	Уплата налога на прибыль организаций	--
29.04.2006	Выплата купона по облигациям ИНТЕКО-Инвест-1	160.9

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
25 апреля	Московская область-6	5 лет	12 000.0
25 апреля	Русский Международный Банк	3 года	1 000.0
25 апреля	Ярославская обл.-6	5 лет	2 000.0
26 апреля	Арнест-Финанс	3 года	600.0
26 апреля	Синергия	3 года	1 000.0
26 апреля	Собинбанк	3 года	2 000.0
27 апреля	Акибанк	3 года	600.0
27 апреля	Элемтэ-2	4 года	600.0
апрель 2006	Астрахань	-	500.0
апрель 2006	ВТБ-6	5 лет	15 000.0
апрель 2006	Глобус-Лизинг-Финанс-4	3 года	500.0
апрель 2006	Инвестобербанк	3.5 года	1 200.0
апрель 2006	Мосэнерго	5 лет	5 000.0
апрель 2006	Национальная факторинговая компания	3 года	1 000.0
апрель 2006	Столичные гастрономы	3 года	1 500.0
апрель 2006	ТВЗ-3	4 года	1 000.0
апрель 2006	Транскапиталбанк	3 года	800.0
апрель 2006	Уралвнешторгбанк	-	1 500.0
май 2006	Техносила	5 лет	2 000.0
май 2006	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
май 2006	Евросеть-2	3 года	3 000.0
май 2006	Самарская область	-	5 000.0
май 2006	Черкизово	5 лет	2 000.0
май 2006	Экспобанк	2 года	1 000.0
май 2006	Эталон-ЛенСпецСМУ-2	-	1 500.0
2 кв. 2006	Волгоградская область	-	550.0
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
3 кв. 2006	Волга Телеком-4	-	3 000.0
2006	Абсолют-Банк-2	-	1 000.0
2006	Автомир-Финанс	3 года	1 000.0
2006	Автоприбор	3 года	500.0
2006	АГроСоюз	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	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	Белон-Финанс	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	ГЛОБЭКСБАНК	3 года	2 000.0
2006	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магнезит	-	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	Диксис Трейдинг	3 года	1 800.0
2006	ЕБРР-2	5 лет	5 000.0
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	Кокс (Кемерово)	3 года	3 000.0
2006	Коми-9	-	920.0
2006	Комплекс Финанс	3 года	1 000.0
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	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
2006	Москва-41	-	6 621.7
2006	Москва-44	-	10 000.0
2006	Москва-45	-	15 000.0
2006	Москва-46	-	10 000.0
2006	Москва-47	-	5 000.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
2006	Московская лизинговая компания	3 года	550.0
2006	Московская топливная компания	-	750.0
2006	Московский Кредитный банк-2	3 года	1 000.0
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	Перекресток	-	9 000.0
2006	Республика Марий Эл-2	-	500.0
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	Сибкадембанк	-	8 000.0
2006	Сибирьтелеком-6	-	2 000.0
2006	Татфондбанк-3	3 года	1 500.0
2006	ТД Копейка-3	5 лет	4 000.0
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	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	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 (собираетелно «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.