



4 мая 2006 г.

<b>ВНУТРЕННИЙ РЫНОК</b>	Алексей Моисеев	<b>ВНЕШНИЙ РЫНОК</b>	Алексей Моисеев
<ul style="list-style-type: none"><li>• Стратегия внутреннего рынка</li></ul>		<ul style="list-style-type: none"><li>• Стратегия внешнего рынка</li></ul>	
<b>ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</b>	Алексей Моисеев	<b>РЕКОМЕНДАЦИИ</b>	
<ul style="list-style-type: none"><li>• Стратегия валютного рынка</li></ul>		<ul style="list-style-type: none"><li>• Среднесрочные рекомендации</li></ul>	
<b>НОВОСТИ</b>	Павел Мамай		
<ul style="list-style-type: none"><li>• Объем Стабилизационного фонда превысил USD65 млрд</li><li>• Северо-Западный Телеком опубликовал финансовые результаты за первый квартал текущего года по российским стандартам учета</li><li>• Копейка опубликовала отчетность за прошлый год по международным стандартам</li><li>• Планы по созданию альянса AiRUnion</li></ul>			
<b>ВНУТРЕННИЙ РЫНОК</b>			Алексей Моисеев 258 7946

## Стратегия внутреннего рынка

Продолжающийся рост доходности КО США оставляет мало шансов рублевому долговому рынку для повышения. Низкая стоимость рублевого финансирования на рынке МБК может нивелировать негативное влияние со стороны внешних факторов, но вряд ли будет стимулировать активные покупки со стороны российских инвесторов. По всей видимости, рост торговой активности участников рынка можно ожидать только после окончания майских праздников.

Мы по-прежнему рекомендуем инвесторам покупать облигации с дюрацией не выше двух лет и обращаем внимание на текущее неэффективное ценообразование по следующим выпускам: РЖД-4, Московская область-3, ВТБ-4 и ВТБ-5.

В настоящее время торговая активность инвесторов на рынке невелика, и говорить о существенных изменениях в ценовой картине не приходится. Ставки денежного рынка снизились до привычного для инвесторов уровня в 1-2% годовых. В первой половине вчерашнего дня на рынке наблюдался выборочный интерес к бумагам первого и второго эшелонов, в числе которых отметим облигации ФСК-2, РЖД-6, МегаФон-4, ЮТК-1, ЮТК-3 и облигации Банка Русский Стандарт.

*Алексей Моисеев*  
Телефон: 258 7946

## Стратегия внешнего рынка

Вчерашняя динамика рынка внешних долговых обязательств соответствовала нашим ожиданиям, а позитивные данные о секторе услуг вызвали значительное повышение доходности КО США. Предварительные показатели, указывающие на не столь существенный рост занятости населения, не привели к коррекции. Сегодня в США будут опубликованы данные о новых обращениях за пособиями по безработице, а завтра – о росте занятости населения.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
3 мая	Общий объем продаж автомобилей, млн	апрель	-	16.6	16.7	16.6
	Объем продаж автомобилей на внутреннем рынке, млн	апрель	-	13.3	13.0	13.1
	Индекс уверенности потребителей ABC	2 мая	1:00	-	-13.0	-11.0
	Количество обращений за получением ипотечных кредитов (изменение за неделю)	29 апреля	15:00	-	8.8%	3.7%
	Динамика промышленных заказов	март	18:00	3.7%	4.2%	0.4%**
	Индекс деловой активности в непроизводственном секторе (по данным ISM)	апрель	18:00	59.4	63.0	60.5
4 мая	Производительность в несельскохозяйственных секторах (предварительное значение)	1 кв. 2006	16:30	3.0%	-	-0.5%
	Удельная стоимость рабочей силы (предварительное значение)	1 кв. 2006	16:30	1.2%	-	3.3%
	Количество первичных обращений за пособиями по безработице, тыс.	30 апреля	16:30	310	-	315
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице, млн	23 апреля	16:30	2.450	-	2.449

\*По возможности ускоренно.

\*\*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	-0.17	0.23	1.49	174.0	-1.00
Аргентина	99.7	-0.33	0.34	18.7	312.0	1.00
Бразилия	522.1	-0.28	0.65	3.56	215.0	1.00
Болгария	591.8	-0.049	-0.23	-2.24	76.0	-2.00
Мексика	321.3	-0.22	0.10	-2.83	117.0	0.00
Россия	417.0	-0.12	-0.089	-2.09	97.0	-3.00
ЮАР	135.9	-0.052	0.11	-1.14	81.0	-4.00
Турция	244.5	-0.061	0.18	0.78	168.0	-1.00
Украина	202.4	0.015	0.55	-0.87	170.0	-2.00

Источник данных: Bloomberg

**Стратегия валютного рынка**

До публикации в США пятничных макроэкономических данных особой волатильности в динамике пары доллар/евро ожидать не приходится. Сегодня мы не исключаем возможности некоторой коррекции курса европейской валюты до отметки 1.259 доллара за евро (как мы полагаем, это будет уровнем поддержки для евро). Некоторую нервозность могут внести публикуемые сегодня в США показатели о новых обращениях за пособиями по безработице – если они окажутся выше ожидаемых рынком значений, доллар продолжит свое падение к мировым валютам.

На денежном рынке сохранится безоблачная картина: ставки overnight для банков первого эшелона будут варьироваться на уровне 1-2% годовых. Кроме того, мы ожидаем сегодня снижения стоимости кредитов в рамках операций РЕПО до 4% годовых (под обеспечение облигациями «голубых фишек»). Ралли на российском рынке акций вчера сказалось на ценообразовании РЕПО – инвесторы активно привлекали кредитные средства для покупок на рынке акций. Таким образом, востребованность среднесрочных кредитных рублевых ресурсов на рынке МБК (во многом в связи со стремительным ростом рынка акций) препятствовала снижению стоимости РЕПО.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
3 мая	Франция	Количество домов, строительство которых начато в последние три месяца (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	март	10:45	-	10.0%	10.8%
		Число выданных разрешений на жилищное строительство за последние три месяца (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	март	10:45	-	19.1%	18.6%
	ЕС	Уровень безработицы по Еврозоне	март	13:00	8.2%	8.1%	8.2%
		Индекс цен производителей (рост к предыдущему месяцу)	март	13:00	0.5%	0.4%	0.5%
		Индекс цен производителей (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	март	13:00	5.1%	5.1%	5.4%
4 мая	Италия	Индекс деловой активности в сфере услуг	апрель	11:45	59.0	-	59.0
	Франция	Индекс деловой активности в сфере услуг	апрель	11:50	60.5	-	60.4
	Германия	Индекс деловой активности в сфере услуг	апрель	11:55	57.0	-	56.6
	ЕС	Индекс деловой активности в сфере услуг	апрель	12:00	58.6	-	58.2
		Оборот розничной торговли по Еврозоне (рост к предыдущему месяцу)	март	13:00	0.1%	-	-0.2%
		Оборот розничной торговли по Еврозоне (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	март	13:00	1.3%	-	1.0%
		Объявление процентной ставки ЕЦБ	май	15:45	2.50%	-	2.50%

\* По возможности у времени.

\*\* Предварительное значение.

## 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 НCFB 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 НCFB. Поскольку в настоящее время рублевые инструменты представляются более привлекательной инвестиционной возможностью, чем долларовые, мы предпочитаем облигации НCFB-3.
- Нам представляется неоправданным расширение спредов облигаций РЖД-2 и РЖД-4 к ключевой кривой доходности Москвы. Неэффективное ценообразование в данных выпусках, на наш взгляд, связано с размещением 30 марта 2006 г. долговых обязательств RAIL (ISIN **XS0249577213**), представляющих собой секьюритизированные лизинговые контракты на поставку подвижного состава для РЖД. В результате эмиссии секьюритизированных долговых обязательств RAIL произошло перераспределение средств инвесторов из краткосрочных выпусков РЖД в пользу более длинных по дюрации инструментов (RAIL) с более привлекательной доходностью. Кроме того, облигации РЖД-2 и РЖД-4 выглядят недооцененными с точки зрения относительной стоимости к сопоставимым по дюрации и кредитному качеству облигациям Газпром-3 и Газпром-5. Так, трехлетние облигации РЖД-3 торгуются в настоящее время со спрэдом в 0-10 б. п. к сопоставимым по дюрации облигациям Газпром-4 и Газпром-6. По нашему мнению, справедливое значение спреда краткосрочных облигаций РЖД-2 и РЖД-4 к ключевой кривой доходности Москвы с учетом текущей рыночной конъюнктуры должно быть не выше 70 б. п. (т. е. ниже текущих уровней на 30-50 б. п.).
- По нашему мнению, важные новости, свидетельствующие о том, что ИСТ ЛАЙН и Росимущество делают первые шаги для мирного урегулирования конфликта, еще не учтены в котировках облигаций Ист Лайн Хэндлинг-2, поэтому мы рекомендуем их к покупке.
- В сегменте инструментов с относительно высокой доходностью мы считаем, что облигации Матрица Финанс-1 недооценены с кредитной точки зрения. Текущий спред облигаций к московской кривой превышает 690 б. п., в то время как мы оцениваем их справедливый спред на уровне 525 б. п. Это соответствует потенциалу сужения спреда на уровне 165 б. п. Обоснование нашей точки зрения содержится в отчете «*Grocery Retail: Shop Till You Drop, Margins Are Still on Top*» от третьего марта.
- Другую интересную возможность представляют долговые обязательства компании Марта. Наиболее значительный сегмент бизнеса этой группы, связанный с розничной торговлей, представляет собой интерес для большинства инвесторов, особенно после присвоения Пятерочке рейтинга ВВ-. Кроме того, мы считаем весомым аргументом в пользу кредитоспособности участия 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 <sup>*</sup>	% год.	USD/RUB	% год.
<b>Рынок рублевых облигаций</b>										
Ист Лайн-2	длинная позиция	06.04.2006	99.8	100.0	99.9	99.9	0.76	9.90	-0.24	-3.19
Магнит	длинная позиция	13.04.2006	101.1	101.5	101.4	101.6	0.43	7.49	0.12	2.17
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.8	99.9	2.39	9.27	-0.93	-3.60
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	99.9	100.0	1.08	6.70	-0.56	-3.49
РЖД-2	длинная позиция	04.04.2006	101.3	101.6	101.0	101.6	0.036	0.44	-0.20	-2.38
РЖД-4	длинная позиция	04.04.2006	99.9	100.0	99.7	99.8	0.22	2.70	-0.20	-2.38
ХКФ Банк-3	длинная позиция	10.04.2006	99.6	100.0	99.9	100.0	0.44	6.73	-0.23	-3.52

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

## НОВОСТИ

Павел Мамай 258 7708

### Объем Стабилизационного фонда превысил USD65 млрд

Министерство финансов сообщило, что в апреле объем Стабилизационного фонда увеличился на 123 млрд руб. (USD5.6 млрд) и достиг по состоянию на первое мая 1.8 трлн. руб. (USD66 млрд). Это почти вдвое превышает показатель за апрель прошлого года, когда рост составил USD3.3 млрд (в долларовом выражении опубликованный показатель занимает вторую позицию после январского уровня, когда средства фонда увеличились на USD8.9 млрд). Представленные данные свидетельствуют о том, что влияние высоких цен на нефть проявляется сильнее, чем эффект повышения цены отсечения в текущем году (для нефти Urals она составляет USD27/баррель против USD20/баррель в 2005 г.). С учетом пересмотренного прогноза валютного курса мы полагаем, что к концу года после предполагаемой выплаты USD12 млрд Парижскому клубу кредиторов объем Стабилизационного фонда достигнет USD83.3 млрд.

*Владимир Пантюшин*  
Телефон: 258 7930

### Северо-Западный Телеком опубликовал финансовые результаты за первый квартал текущего года по российским стандартам учета

Северо-Западный Телеком опубликовал вчера финансовые результаты деятельности за первый квартал текущего года, составленные по российским стандартам учета. Как и прочие региональные операторы связи, компания продемонстрировала слабую динамику выручки (снижение на 2%) и устойчивый рост EBITDA и рентабельности EBITDA (на 51% и 5 п. п. соответственно), что во многом обусловлено введением новой системы расчетов за услуги дальней связи. Наилучшие показатели выручки были достигнуты в сегменте новых услуг (рост по сравнению с первым кварталом 2005 г. на 52%). На долю этого сектора пришлось 7.5% от совокупной выручки компании против 5% в январе-марте прошлого года. Долг компании сократился в первом квартале 2006 г. примерно на USD11 млн, а ее долговая нагрузка остается умеренной. В этой связи мы продолжаем считать компанию одной из наиболее кредитоспособных среди региональных операторов связи.

*Александр Казбеги*  
Телефон: 258 7902  
*Анна Куприянова*

## **Копейка опубликовала отчетность за прошлый год по международным стандартам**

В среду сеть Копейка опубликовала аудированную финансовую отчетность за прошлый год. Выручка компании увеличилась по сравнению с 2004 г. на 57% и составила USD575 млн. Валовая прибыль возросла при повышении валовой рентабельности до 20.9%. Однако темпы роста общих, коммерческих и административных расходов превысили показатель увеличения выручки, что привело к падению рентабельности EBITDA до 6.1% (против 7.2% в 2004 г.). Особенно низкими валовая рентабельность и EBITDA оказались в четвертом квартале прошлого года – по итогам первых девяти месяцев указанные показатели составили 22.4% и 7.5% соответственно. Вместе с тем, компания эффективно управляла оборотным капиталом, и отток денежных средств в 2005 г. не превысил USD1.5 млн. В своих прогнозах мы несколько недооценили объем долговой нагрузки Копейки, что также связано с результатами компании за четвертый квартал. В указанный период размер чистых заимствований Копейки увеличился на 34%, в результате чего соотношение Совокупный долг/EBITDA по итогам года составило 3.2.

Представленные данные не стали неожиданностью, и мы полагаем, что они вряд ли повлияют на котировки бумаг Копейки. На рынке наблюдается значительный дефицит облигаций Копейка-2, поскольку значительная часть данного выпуска находится у самого эмитента. Несмотря на это, спрэд данных бумаг, по нашей оценке, близок к справедливому, который с точки зрения кривой доходности облигаций московских компаний составляет около 275 б. п.

*Петр Гришин*  
Телефон: 258 7789

## **Планы по созданию альянса AiRUnion**

Как сообщила сегодня газета «Ведомости» со ссылкой на источники в российском правительстве, В. Путин одобрил создание крупного отечественного авиаперевозчика на базе альянса AiRUnion, который сейчас формируется авиакомпанией KrasAir. Мы полагаем, что в случае официального подтверждения данного сообщения попытки Росимущества воспрепятствовать созданию альянса потеряют смысл. Кроме того, можно ожидать, что Росимущество перестанет оспаривать гарантии KrasAir по облигациям AiRUnion. Такое развитие событий значительно сократит для компании KrasAir риски потери инвестиций, которые она уже произвела в адрес альянса и его партнеров. На наш взгляд, в этой связи также снижается вероятность поглощения компании KrasAir Аэрофлотом, а также возрастет прозрачность операционных результатов и денежных потоков AiRUnion. Компания KrasAir сможет представить инвестиционному сообществу более полную картину ситуации в альянсе AiRUnion (которая, как мы надеемся, будет подтверждать наличие эффекта синергии в данном альянсе).

По нашей оценке, данная новость позитивна для компании KrasAir, однако даже при существующих котировках мы не рекомендуем покупать AirUnion, поскольку дополнительный спрэд в 100 б. п. к облигациям UTAir очень близок к справедливому.

*Петр Гришин*  
Телефон: 258 7789

## 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.	373.1	350.8	22.3
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	275.8	257.7	18.1
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	135.2	93.0	42.2
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	-1.20	7.60	-8.80
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	217.1	212.0	5.10
Денежная масса, млрд руб.	2 279.5	2 252.7	26.8
<b>Денежный рынок</b>			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	1.5 / 2.0	2.0 / 3.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.03	3.03	0.0014
LIBOR - 6 month	5.25	5.25	0.00
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.85	4.90	-0.050
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	5.16	5.28	-0.12
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.37	5.41	-0.040
<b>РЕПО</b>			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.16	5.18	-0.020
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.02	6.01	0.0100
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	0.83	1.07	-0.24
<b>FOREX</b>			
EUR/USD	1.2628	1.2612	0.0016
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.3670	34.2546	0.11
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.1590	27.2424	-0.083
<b>Долговой рынок - (ММВБ)</b>			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	5.80	4.10	1.70
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	0.18	0.22	-0.039

\* Данные за последний торговый день.

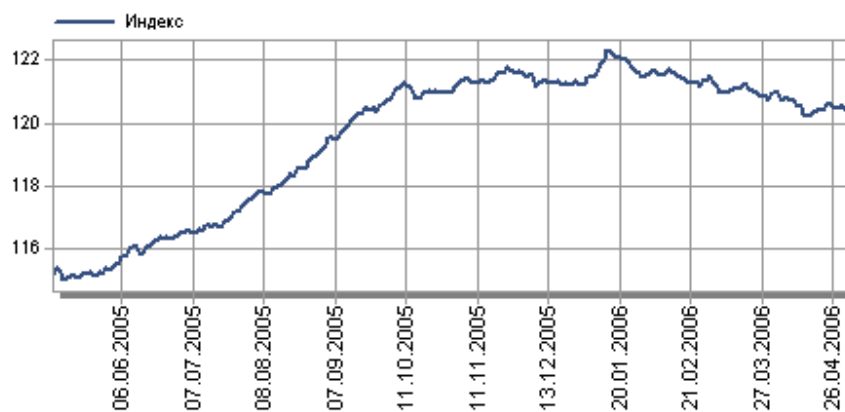
\*\* По итогам аукциона за 5/3/2006.

\*\*\*По итогам аукциона за 4/27/2006. 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	72.3	-3.12	0.49	8.30	10.6	18.4
URALS	USD/брл	66.5	-3.02	-0.28	5.70	13.6	20.0
BRENT	USD/брл	72.5	-0.21	0.28	9.20	15.3	23.2
<b>Металлы</b>							
Алюминий	USD/т	2 726.5	-1.77	-1.78	9.50	4.80	19.6
Никель	USD/т	19 095.0	0.50	-4.53	19.3	25.6	41.4
Золото	USD/унц.	666.1	-0.13	5.13	13.5	17.1	28.8
Сталь (горячий прокат)	USD/т	477.5	--	--	7.30	25.7	25.7
Сталь (холодный прокат)	USD/т	570.0	--	--	10.1	16.3	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	--	--	--	7.06	-0.37	58.4	109.5	0.00		12/1/2008	2.24	11.0	1 070	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	7.26	-0.24	69.7	112.5	0.00		2/1/2010	3.14	11.0	1 500	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	7.28	-0.19	75.3	106.6	0.00		10/15/2010	2.82	9.40	2 250	--	-- / -- / --
АИЖК-4	--	--	--	7.27	-0.070	48.9	107.6	0.00		2/1/2012	4.63	8.70	900	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	7.90	-0.14	167.4	101.4	0.00		11/20/2007	1.43	8.75	1 000	--	-- / -- / --
ВБД-2	--	--	--	8.57	-14.0	191.3	102.3	0.51		12/15/2010	3.77	9.00	3 000	--	B+/B3/ --
ВолгаТел-2	8.36	0.010	188.4	--	--	--	100.0	0.00	12/2/2008	11/30/2010	2.31	8.20	3 000	1 000.0	B+/- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	8.76	18.6	220.4	99.8	-0.54		11/30/2010	3.04	8.50	2 300	--	B+/- / --
ВТБ-4	6.68	-3.43	119.0	-0.034	0.00	-660.9	99.9	0.028	3/22/2007	3/19/2009	0.87	6.50	5 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	6.68	-22.2	104.3	--	--	--	99.7	0.20	4/26/2007	10/17/2013	0.96	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	11.4	10.5	1 060.5	100.0	0.00		5/16/2006	0.036	9.90	3 000	--	BB/Ba3/ --
Газпром-3	--	--	--	6.62	-0.61	145.9	101.1	0.00		1/18/2007	0.69	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	7.25	-0.070	66.7	103.6	0.00		2/10/2010	3.28	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.57	-0.23	39.5	101.5	0.00		10/9/2007	1.38	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	7.27	-7.60	72.6	99.4	0.21		8/6/2009	2.93	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпромбанк	--	--	--	7.64	0.020	94.3	98.4	0.00		1/27/2011	4.03	7.10	5 000	--	BB/Baa2/ --
ГАЗ-финанс	8.83	1.30	245.4	--	--	--	99.7	-0.020	2/12/2008	2/8/2011	1.66	8.49	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Евросервис	12.1	166.4	938.2	--	--	--	100.3	-0.21	6/20/2006	12/18/2007	0.13	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Копейка-2	9.19	7.32	269.5	--	--	--	99.5	-0.17	3/18/2009	2/15/2012	2.52	8.70	4 000	1 000.0	B- / -- / --
ЛУКОЙЛ-2	6.74	-5.74	49.2	7.08	-2.66	51.6	100.9	0.080	11/20/2007	11/17/2009	3.09	7.25	6 000	1 000.0	BB/Ba2/ --
МГТС-4	7.16	-0.060	151.7	-0.00020	--	-662.6	100.1	0.00	4/25/2007	4/22/2009	0.96	7.10	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МГТС-5	6.93	-0.34	121.5	--	--	--	101.5	0.00	5/29/2007	5/25/2010	1.01	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МегаФон-1	--	--	--	6.25	-24.7	399.9	100.5	0.010		6/7/2006	0.096	11.5	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-2	--	--	--	6.82	-0.77	124.6	102.3	0.00		4/11/2007	0.92	9.28	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-3	--	--	--	7.77	-2.36	132.8	102.9	0.037		4/15/2008	1.83	9.25	3 000	--	BB-/B1/BB
Мечел СГ	6.59	-33.5	502.6	--	--	--	100.2	0.0098	5/25/2006	11/22/2007	0.060	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --
Мечел ТД	8.08	90.6	549.0	--	--	--	100.4	-0.12	6/16/2006	6/12/2009	0.12	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --
МО-3	--	--	--	7.00	-0.84	100.9	105.0	0.00		8/19/2007	1.22	11.0	4 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-4	--	--	--	7.38	-0.32	88.0	110.1	0.00		4/21/2009	2.59	11.0	9 600	--	BB-/Ba3/ --
МО-5	--	--	--	7.44	4.52	92.0	107.2	-0.13		3/30/2010	2.70	10.0	12 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-6	--	--	--	7.66	-0.56	95.2	106.0	0.020		4/19/2011	4.13	9.00	12 000	--	-- / -- / --
Мос-27	--	--	--	4.80	-4.33	--	106.4	0.00		12/20/2006	0.61	15.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.44	-2.98	--	107.1	0.050		6/5/2008	1.88	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	6.67	-0.89	--	103.5	0.00		5/20/2007	0.99	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	6.75	-15.2	--	100.2	0.00		5/25/2006	0.060	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	4.04	-12.9	138.7	100.8	0.00		6/18/2006	0.13	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	6.30	-8.11	--	109.0	0.19		12/16/2008	2.31	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	4.81	-3.69	51.8	102.0	0.00		9/23/2006	0.39	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	6.80	1.06	--	113.1	-0.050		12/26/2010	3.77	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	7.03	-0.43	--	109.6	0.020		7/21/2014	5.91	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	--	--	--	6.23	-0.71	--	105.5	0.00		10/26/2007	1.40	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	--	--	--	6.83	6.59	21.0	108.8	-0.25		7/30/2010	3.53	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	6.04	-0.84	8.50	105.0	0.00		8/13/2007	1.19	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	6.31	-0.48	-13.8	107.3	0.00		5/17/2008	1.84	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	7.01	-0.090	--	109.6	0.00		6/24/2015	6.34	10.0	20 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	6.71	-0.31	--	108.1	0.00		4/28/2009	2.64	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	8.92	-0.48	328.0	102.0	0.00		5/16/2007	0.96	10.8	1 000	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	7.54	20.6	270.3	101.1	-0.12		11/30/2006	0.56	9.40	1 000	--	BB-/Ba2/ --
ОМЗ-4	7.87	133.7	380.9	--	--	--	102.1	-0.45	8/31/2006	2/26/2009	0.33	14.3	900	1 000.0	CCC+/ -- / --
ОМК-1	--	--	--	8.20	-7.65	175.0	102.2	0.14		6/12/2008	1.90	9.20	3 000	--	-- / -- / --
Пятерочка	--	--	--	8.68	1.02	210.5	109.9	-0.040		5/12/2010	3.22	11.5	1 500	--	BB-/Ba3/ --
Пятерочка-2	--	--	--	8.73	-5.50	208.0	102.8	0.20		12/14/2010	3.75	9.30	3 000	--	BB-/Ba3/ --
РЖД-2	--	--	--	7.23	-0.090	94.9	101.0	0.00		12/5/2007	1.48	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	7.40	-0.060	83.6	103.3	0.00		12/2/2009	3.08	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	6.98	0.090	118.8	99.7	-0.000080		6/14/2007	1.07	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.55	-1.88	88.8	99.8	0.069		11/10/2010	3.80	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.55	0.76	68.9	100.7	-0.038		11/7/2012	5.10	7.55	5 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	--	--	--	7.24	-3.96	155.9	100.9	0.036		5/20/2007	0.99	8.00	5 000	--	-- / -- / --
РусАл-3	--	--	--	7.83	1.51	136.0	99.0	-0.030		9/21/2008	2.22	7.20	6 000	--	-- / -- / --
САН	--	--	--	7.62	-5.25	376.6	101.5	0.00		8/15/2006	0.28	13.0	2 500	--	-- / -- / --
Интербрю	--	--	--	7.38	8.29	154.7	100.9	-0.090		6/28/2007	1.10	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-
Северсталь	--	--	--	7.61	-9.42	430.0	101.3	0.00		7/14/2006	0.20	14.5	1 530	--	-- / -- / B+
СибТел-3	--	--	--	7.91	-1.04	208.7	105.2	0.00		7/5/2007	1.09	12.5	2 000	--	-- / -- / B+
СибТел-4	--	--	--	8.48	22.8	203.2	101.6	-0.40		4/25/2008	1.85	9.20	3 000	--	-- / -- / B+
СибТел-5	--	--	--	--	--	--	--	--		9/16/2010	2.20	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- / B+
СибТел-6	8.29	-2.44	182.2	--	--	--	99.4	0.050	9/18/2008	10/20/2006	0.47	10.3	2 000	--	-- / -- / --
ТМК-1	--	--	--	8.22	-1.44	364.2	101.0	0.00		7/18/2006	0.21	14.3	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-3	--	--	--	7.63	10.7	423.9	101.3	-0.040		11/1/2007	1.36	9.99	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-4	--	--	--	8.17	-29.1	172.2	102.1	0.50		4/17/2008	1.83	9.19	2 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-5	--	--	--	7.16	-3.61	87.0	102.7	0.050		12/18/2007	1.51	8.80	5 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-1	--	--	--	7.70	-0.28	108.8	102.4	0.0084		6/22/2010	3.50	8.25	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-2	--	--	--	7.50	6.69	101.6	99.4	-0.15		12/12/2008	2.37	7.10	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-3	--	--	--	6.14	-0.69	-30.0	111.4	0.00		5/27/2008	1.82	12.0	3 000	--	BB+ / -- / --
ХМАО-2	--	--	--	7.69	-3.61	345.0	101.7	0.00		9/15/2006	0.37	12.4	2 000	--	B- / -- / B-
ЦТК-3	--	--	--	8.73	-20.7	221.3	114.8	0.60		8/21/2009	2.74	13.8	7 000	--	B- / -- / B-
ЦТК-4	--	--	--	8.27	-14.6	404.2	102.2	0.035		9/14/2006	0.37	14.2	1 500	--	CCC+/Caa1/ --

Долговой инструмент	Доходность к ofercie, %	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 oferty	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена oferty	Кредитный рейтинг*** S&P/Moody/ Fitch
ЮТК-2	--	--	--	9.39	9.46	412.8	100.9	-0.070		2/7/2007	0.74	10.5	1 500	--	CCC+/Caa1/--
ЮТК-3	9.63	-70.0	348.4	--	--	--	101.9	0.88	10/9/2007	10/10/2009	1.36	10.9	3 500	1 000.0	CCC+/Caa1/--
ЮТК-4	--	--	--	9.91	-30.4	345.2	101.2	0.58		12/9/2009	2.08	10.5	5 000	--	CCC+/Caa1/--
Яр.обл.-2	--	--	--	6.64	-1.56	80.4	107.1	0.00		7/3/2007	1.09	13.3	1 000	--	--/--/--
Яр.обл.-3	--	--	--	6.76	-6.38	203.4	102.8	0.020		11/17/2006	0.51	12.0	1 000	--	--/--/--
Яр.обл.-4	--	--	--	7.46	-5.04	95.3	108.4	0.13		5/26/2009	2.60	11.0	1 000	--	--/--/--
Яр.обл.-5	--	--	--	7.72	-0.040	123.5	100.5	0.00		12/30/2008	2.39	8.00	500	--	--/--/--
Яр.обл.-6	--	--	--	7.71	-0.080	111.9	100.3	0.00		4/19/2011	3.35	8.35	2 000	--	--/--/--

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	7.63	4.83	233.0	--	--	--	101.3	-0.040	2/14/2007	8/13/2008	0.76	9.20	3 000	1 000.0	-- / -- / --
АвтоВАЗ-3	7.36	-35.4	444.4	--	--	--	100.3	0.046	6/27/2006	6/22/2010	0.15	9.70	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Балтимор-1	--	--	--	15.5	12.3	1 138.8	95.5	0.00	--	9/5/2006	0.34	1.00	500	--	-- / -- / --
Балтимор-3	9.62	38.8	490.2	--	--	--	101.2	-0.20	11/16/2006	5/15/2008	0.51	11.7	800	1 000.0	-- / -- / --
Волшебный Край	11.1	-0.34	625.0	--	--	--	100.5	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.56	11.8	500	1 000.0	-- / -- / --
ГлМосСтрой-1	12.0	-102.4	1 027.4	--	--	--	100.1	0.060	5/27/2006	5/27/2007	0.066	13.0	2 000	1 000.0	-- / -- / --
ГОТЭК-2	10.7	24.3	796.5	--	--	--	99.9	-0.030	6/22/2006	6/18/2009	0.14	9.90	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ДальСвязь-1	--	--	--	8.41	-2.28	371.4	102.4	0.00	--	11/15/2006	0.51	13.0	1 000	--	-- / -- / B
ДжЭфСи-2	9.49	-1.47	452.0	--	--	--	102.3	0.00	12/26/2006	12/4/2007	0.61	13.0	1 200	1 000.0	B+ / -- / --
Дорогобуж-1	7.72	-21.8	280.0	--	--	--	101.4	0.12	12/13/2006	6/11/2008	0.59	9.90	900	1 000.0	-- / -- / --
Евросеть	--	--	--	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	--	--	1 000	--	-- / -- / --
ИжАвто-1	--	--	--	12.1	0.28	663.4	99.2	-0.0000	100	3/14/2007	0.84	10.7	1 200	--	-- / -- / --
ИжМаш-2	10.2	-1.49	521.2	--	--	--	102.1	0.00	12/19/2006	6/17/2008	0.60	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Инком-Лада-2	11.9	-5.63	653.8	--	--	--	100.3	0.040	3/2/2007	2/12/2010	0.78	11.8	1 400	1 000.0	-- / -- / --
Интеко	--	--	--	11.2	-0.040	588.5	100.0	0.00	--	2/15/2007	0.76	11.0	1 200	--	-- / -- / --
Иркут.обл.-1	--	--	--	8.08	9.54	293.5	101.6	-0.070	--	7/22/2007	0.68	10.5	825	--	B+ / -- / --
Иркут.обл.-2	--	--	--	7.24	-2.36	311.9	101.0	0.00	--	9/7/2006	0.34	10.0	1 050	--	B+ / -- / --
Иркут.обл.-3	--	--	--	7.77	-0.36	135.5	103.0	0.00	--	12/17/2009	1.73	10.0	1 500	--	B+ / -- / --
Иркут-3	--	--	--	8.59	1.44	194.4	101.2	-0.051	--	9/16/2010	3.70	8.74	3 250	--	-- / -- / --
Ист Лайн-2	12.2	11.9	738.4	--	--	--	99.9	-0.058	11/23/2006	5/22/2008	0.53	11.6	3 000	1 000.0	B- / -- / --
ИТЕРА	--	--	--	9.13	-0.11	287.1	101.2	0.00	--	12/7/2007	1.46	9.75	2 000	--	-- / -- / --
Камаз	--	--	--	5.78	-0.12	107.2	100.2	0.00	--	11/11/2006	0.51	6.00	1 200	--	-- / -- / --
Камаз-2	8.72	-0.010	225.1	--	--	--	99.8	0.00	9/19/2008	9/17/2010	2.19	8.45	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Камская дол.-2	14.0	-7.55	942.9	--	--	--	100.1	0.030	10/22/2006	10/17/2007	0.46	13.5	200	1 000.0	-- / -- / --
Коми-5	--	--	--	7.06	14.3	77.9	110.1	-0.24	--	12/24/2007	1.49	14.0	500	--	-- / Ba3/B+
Коми-6	--	--	--	7.26	-0.38	63.3	119.4	0.00	--	10/14/2010	3.57	14.0	700	--	-- / Ba3/B+
Коми-7	--	--	--	7.89	25.0	104.4	108.5	-1.35	--	11/22/2013	5.05	12.0	1 000	--	-- / Ba3/B+
Краснояр.кр.-2	--	--	--	6.23	-2.82	162.6	102.3	0.00	--	10/26/2006	0.48	11.0	1 500	--	-- / -- / --
Краснояр.кр.-3	--	--	--	7.47	17.9	103.0	99.0	-0.30	--	10/1/2008	1.81	7.00	3 000	--	-- / -- / --
Красноярск-2	--	--	--	6.96	18.3	235.3	102.7	-0.100	--	10/27/2006	0.48	12.5	630	--	-- / -- / --
Красноярск-3	--	--	--	8.16	29.8	167.9	99.2	-0.63	--	10/18/2008	2.29	6.19	1 000	--	-- / -- / --
Красный Восток	--	--	--	8.80	5.61	344.9	102.2	-0.050	--	2/25/2007	0.79	11.5	1 500	--	-- / -- / --
ЛОМО-2	--	--	--	11.3	45.2	804.7	100.5	-0.090	--	7/11/2006	0.19	14.2	700	--	-- / -- / --
ЛСР Групп	11.8	0.080	631.0	--	--	--	99.6	0.00	3/22/2007	3/20/2008	0.86	11.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Марта-2	12.2	2.19	646.5	--	--	--	99.9	-0.020	6/7/2007	12/6/2009	1.01	11.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	12.8	0.40	703.3	--	--	--	99.9	-0.0031	6/13/2007	12/10/2008	1.03	12.3	1 200	1 000.0	-- / -- / --
МИА-3	9.00	-0.14	298.0	--	--	--	100.9	0.00	8/30/2007	2/24/2012	1.24	9.40	1 500	1 000.0	-- / -- / --
НКНХ-3	--	--	--	11.7	372.9	634.7	97.5	-2.70	--	9/1/2007	0.79	8.00	2 000	--	-- / B1/B+
НКНХ-4	8.22	-12.1	172.0	--	--	--	104.9	0.30	3/30/2009	3/26/2012	2.59	9.99	1 500	1 000.0	-- / B1/B+
Новосиб.обл.-1	--	--	--	7.72	1.66	416.5	101.4	-0.020	--	7/27/2006	0.23	13.5	1 500	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-2	--	--	--	7.87	164.8	165.0	108.3	-2.47	--	11/29/2007	1.42	13.3	2 000	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-3	--	--	--	8.31	22.1	181.6	100.8	-0.51	--	12/15/2009	2.44	9.00	2 500	--	-- / -- / --
ОГО-агро-1	--	--	--	13.2	10.1	774.8	102.2	-0.086	--	4/22/2007	0.85	15.5	1 100	--	-- / -- / --
ОСТ-2	11.2	-26.7	1 069.6	--	--	--	100.1	0.00	5/11/2006	5/8/2008	0.022	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Очаково-2	--	--	--	8.97	-6.44	250.1	99.4	0.13	--	9/19/2008	2.19	8.50	1 500	--	-- / -- / --
ПИТ	--	--	--	7.25	-3.35	288.0	101.9	0.00	--	9/28/2006	0.41	12.0	1 000	--	-- / -- / --
ПИТ-2	6.92	-5.10	258.4	--	--	--	102.9	0.00	9/25/2006	3/23/2009	0.40	14.3	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Разгуляй-Ф-1	11.2	-0.25	565.4	--	--	--	100.5	0.00	4/5/2007	10/2/2008	0.90	11.5	2 000	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйЦ-1	--	--	--	8.95	40.2	678.2	100.4	-0.050	--	6/5/2006	0.090	14.0	1 000	--	-- / -- / --
РТК-Лизинг-4	--	--	--	8.62	-10.5	261.2	100.4	0.12	--	4/8/2008	--	8.80	2 250	--	-- / -- / --
РуссНефть	8.95	-1.75	247.6	--	--	--	101.1	0.038	12/12/2008	12/10/2010	2.30	9.25	7 000	1 000.0	-- / -- / --
РусСтанд-3	8.51	-0.100	454.6	--	--	--	100.0	0.00	8/23/2006	8/22/2007	0.31	8.40	2 000	1 000.0	B+ / Ba2 / --
РусТекстиль-1	--	--	--	9.46	-7.19	526.2	103.3	0.00	--	9/12/2006	0.36	18.8	500	--	-- / -- / B
РусТекстиль-2	--	--	--	13.5	-7.91	709.2	99.3	0.13	--	3/5/2009	--	12.8	1 000	--	-- / -- / --
Салаватстекло-2	9.84	19.3	368.3	--	--	--	99.6	-0.25	10/31/2007	10/28/2009	1.37	9.28	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Сатурн-1	9.00	-0.090	350.4	--	--	--	100.2	0.00	3/24/2007	3/23/2008	0.87	9.00	1 500	1 000.0	-- / -- / --
СатурнИн-1	--	--	--	8.49	-6.97	478.8	101.6	0.00	--	8/5/2006	0.26	15.0	500	--	-- / -- / --
СЗТ-2	--	--	--	7.99	0.040	184.7	99.7	0.00	--	10/3/2007	1.35	7.50	1 500	--	B+ / -- / B+
СМАРТС-2	11.5	-6.67	862.8	--	--	--	100.5	0.00	6/26/2006	6/26/2007	0.15	15.0	500	1 000.0	-- / -- / --
СМАРТС-3	12.7	167.6	833.0	--	--	--	100.7	-0.65	10/3/2006	9/29/2009	0.42	14.1	1 000	1 000.0	-- / -- / --
СОК-Автокомпонент	13.4	-39.9	873.4	--	--	--	99.8	0.17	10/26/2006	4/24/2008	0.48	12.6	1 100	1 000.0	-- / -- / --
Татнефть-3	--	--	--	5.66	-84.2	264.5	101.0	0.12	--	7/1/2006	0.16	12.0	1 500	--	B- / -- / B
Трансмаш-1	7.87	-107.1	590.2	--	--	--	100.5	0.070	6/1/2006	12/1/2007	0.079	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Транснефтепродукт	--	--	--	3.59	-64.9	309.3	100.1	0.00	--	5/10/2006	0.019	8.90	1 000	--	-- / -- / --
Чувашия-3	--	--	--	7.31	10.9	174.8	101.7	-0.100	--	4/13/2007	0.91	9.00	500	--	-- / -- / --
Чувашия-4	--	--	--	7.22	-0.44	72.1	113.5	0.00	--	3/27/2009	2.53	12.3	750	--	-- / -- / --
ЮТС-2	12.5	8.29	769.2	--	--	--	99.6	-0.040	11/28/2006	11/25/2008	0.55	11.5	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Яковлевский	12.4	27.4	778.6	--	--	--	100.0	-0.12	10/27/2006	10/31/2008	0.48	12.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Якутия-4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3/16/2006	--	--	1 000	--	-- / -- / B+
Якутия-5	--	--	--	7.22	-0.59	161.6	101.4	0.00	--	4/21/2007	0.94	9.00	2 000	--	-- / -- / B+
Якутия-6	--	--	--	7.59	-0.18	104.8	107.9	0.00	--	5/13/2010	2.91	10.0	2 000	--	-- / -- / B+
ЯНАО	--	--	--	7.09	-0.47	63.4	106.5	0.00	--	8/3/2008	2.03	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)	104.3	-0.029	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2007	1.43	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09	111.5	-0.042	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.08	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	124.1	-0.23	5.94	2.76	0.64	0.93	85.6	-0.66	10/25/2006	10/25/2014	6.24	2 436	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	88.3	0.00	5.69	0.14	-12.6	-1.33	67.3	-3.36	5/14/2006	5/14/2011	4.54	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.3	-0.020	5.77	2.91	19.5	2.68	79.6	0.84	5/14/2006	11/14/2007	0.97	1 322	BBB/ -- /BBB
Россия 07	104.8	-0.030	5.55	-0.34	--	--	57.0	-2.42	6/26/2006	6/26/2007	1.07	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	105.0	-0.040	5.68	1.01	--	--	73.9	-1.05	9/30/2006	3/31/2010	1.98	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	141.2	-0.26	6.15	2.19	--	--	100.8	-1.19	7/24/2006	7/24/2018	7.67	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	174.2	-0.58	6.42	3.14	--	--	124.2	-0.086	6/24/2006	6/24/2028	10.4	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	108.0	-0.28	6.17	3.60	--	--	102.6	0.24	9/30/2006	3/31/2030	7.74	18 400	BBB/Baa2/BBB
<b>Внешние российские корпоративные долговые обязательства</b>													
Алроса 08	104.7	-0.050	5.63	1.62	-0.78	0.63	68.6	-0.13	5/6/2006	5/6/2008	1.88	500	B+/Ba3/ --
Алроса 14	113.2	-0.13	6.81	1.71	88.7	-0.094	173.2	-1.72	5/17/2006	11/17/2014	6.09	500	B+/Ba3/ --
АльфаБанк 07	100.9	-0.0026	6.46	-1.02	89.3	-1.12	147.0	-3.13	8/9/2006	2/9/2007	0.73	150	BB-/Ba2/BB+
АльфаБанк 08	100.8	-0.00050	7.35	-0.090	171.0	-0.69	240.9	-2.14	7/2/2006	7/2/2008	1.97	250	BB-/Ba2/BB+
ВБД ПП 08	102.2	-0.0015	7.33	-0.29	170.0	-0.85	239.0	-2.32	5/21/2006	5/21/2008	1.84	150	B+/B3/ --
ВТБ 08	102.1	-0.013	6.00	0.30	33.3	-0.45	104.6	-2.19	6/11/2006	12/11/2008	2.36	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	105.0	-0.10	6.38	2.02	57.0	0.58	136.9	-1.45	10/12/2006	10/12/2011	4.56	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	100.1	0.16	6.30	-2.40	33.4	-4.36	119.9	-5.83	8/4/2006	2/4/2015	6.74	750	BBB-/A3/BBB-
ВТБ 35	98.3	-0.11	6.38	0.83	-0.98	-2.00	116.4	-2.24	6/30/2006	6/30/2035	13.3	1 000	BBB/A2/BBB
Вымпелком 09	107.9	-0.16	7.11	4.79	142.6	3.94	214.9	1.99	6/16/2006	6/16/2009	2.67	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	102.0	-0.12	7.38	3.66	165.2	2.61	239.9	0.63	8/11/2006	2/11/2010	3.27	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	103.7	-0.059	7.53	1.18	172.2	-0.24	251.9	-2.30	10/22/2006	10/22/2011	4.49	300	BB/Ba3/ --
Газпром 07	103.2	0.033	5.69	-6.37	11.2	-6.56	70.9	-8.46	10/25/2006	4/25/2007	0.94	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	114.2	0.026	5.89	-1.72	18.0	-2.69	91.7	-4.65	10/21/2006	10/21/2009	3.01	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	118.1	-0.027	6.31	0.16	45.2	-1.45	127.1	-3.30	9/1/2006	3/1/2013	5.22	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	95.5	0.011	6.10	0.00	39.5	-0.93	112.8	-2.89	7/22/2006	7/22/2013	2.89	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.7	-0.028	6.08	1.14	39.0	0.25	111.8	-1.70	7/22/2006	7/22/2013	2.77	647	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	104.0	-0.088	6.29	1.79	48.0	0.39	127.6	-1.68	8/1/2006	2/1/2020	4.46	1 250	BBB-/ -- /BBB-
Газпром 34	120.9	-0.11	6.92	0.72	59.8	-2.00	172.5	-2.41	10/28/2006	4/28/2034	12.2	1 200	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.2	-0.014	6.27	0.25	60.2	-0.48	131.3	-2.19	10/30/2006	10/30/2008	2.31	1 050	BB/Baa1/ --
Евраз 06	100.9	-0.015	6.32	-1.53	77.3	-1.47	140.2	-3.46	9/25/2006	9/25/2006	0.38	175	B+/B1/BB-
Евраз 09	109.5	-0.13	7.49	3.45	179.9	2.56	252.7	0.61	8/3/2006	8/3/2009	2.77	300	B+/B1/BB-
Евраз 15	100.4	-0.11	8.18	1.75	223.0	-0.14	308.8	-1.67	5/10/2006	11/10/2015	6.51	750	B+/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.2	0.0012	7.35	-15.3	182.6	-15.1	270.0	-18.0	6/12/2006	6/12/2006	0.094	125	-- /B1/B
МДМ Банк 06	100.9	0.14	6.78	-41.9	123.3	-41.8	186.5	-43.8	9/23/2006	9/23/2006	0.38	200	B+ / -- /BB-
МегаФон 09	101.5	-0.077	7.50	2.37	178.9	1.37	252.9	-0.59	6/10/2006	12/10/2009	3.09	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.0	0.035	7.53	-1.76	187.3	-2.48	258.3	-4.15	10/21/2006	10/21/2008	2.27	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	105.0	-0.022	6.63	-0.070	101.0	-0.53	167.4	-2.11	7/30/2006	1/30/2008	1.60	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	103.4	-0.11	7.45	2.68	168.6	1.46	245.4	-0.54	10/14/2006	10/14/2010	3.79	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	101.5	-0.072	7.67	1.52	185.1	0.069	265.1	-1.95	7/28/2006	1/28/2012	4.61	400	BB-/Ba3/ --
Никойл 07	101.4	-0.0038	7.26	-1.22	168.5	-1.37	227.2	-3.32	9/19/2006	3/19/2007	0.84	150	B/Ba3/ --
НКНХ 15	100.7	-0.25	8.40	3.80	244.1	1.91	330.0	0.39	6/22/2006	12/22/2015	6.56	200	-- /B2/B+
НорНикель 09	100.9	-0.021	6.81	0.61	109.4	-0.38	183.3	-2.34	9/30/2006	9/30/2009	3.06	500	BB+/Baa2/BBB-
Промстройбанк 08	100.8	-0.030	6.46	1.29	81.4	0.65	151.7	-0.87	7/29/2006	7/29/2008	2.07	300	-- /A3/BBB-
РенКап 08	99.6	-0.030	8.17	1.36	250.9	0.64	321.9	-1.05	10/30/2006	10/31/2008	2.29	100	B+ / -- /BB-
Роснефть 06	103.8	-0.043	5.41	-2.60	-13.7	-2.60	41.6	-4.72	5/20/2006	11/20/2006	0.50	150	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 07 (8.75%)	101.5	0.070	7.09	-9.21	151.8	-9.39	211.3	-11.3	10/14/2006	4/14/2007	0.91	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 08	100.4	0.0039	7.88	-0.37	224.5	-0.92	293.4	-2.40	10/21/2006	4/21/2008	1.84	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 10	97.0	-0.018	8.33	0.61	256.8	-0.61	333.7	-2.62	10/7/2006	10/7/2010	3.80	500	B+/Ba2/ --
СберБанк 15	99.6	0.039	6.29	-0.58	32.2	-2.54	118.7	-4.00	8/11/2006	2/11/2015	6.78	1 000	-- /A3/BBB-
Северсталь 09	102.9	-0.043	7.45	1.38	177.2	0.58	249.0	-1.28	8/24/2006	2/24/2009	2.51	325	B+/B2/BB-
Северсталь 14	107.9	-0.15	7.90	2.36	199.1	0.61	282.9	-1.08	10/19/2006	4/19/2014	5.86	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	104.1	-0.026	5.89	-2.37	32.9	-2.47	90.6	-4.47	8/13/2006	2/13/2007	0.74	400	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	111.3	-0.025	6.13	-0.27	46.6	-1.02	117.8	-2.75	7/15/2006	1/15/2009	2.35	500	BB/Ba2/ --
Система 08	105.9	-0.051	6.94	1.39	130.5	0.85	199.0	-0.64	10/14/2006	4/14/2008	1.80	350	B/ -- /B+
Система 11	103.9	-0.13	7.86	3.12	209.2	1.88	286.4	-0.14	7/28/2006	1/28/2011	3.89	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	100.2	-0.016	7.81	0.60	212.6	-0.21	284.5	-2.10	9/2/2006	3/2/2009	2.55	200	-- /Ba3/B-
ТНК-ВР 07	107.0	-0.052	6.05	0.94	44.1	0.15	108.7	-0.84	5/6/2006	11/6/2007	1.42	400	BB/Ba2/BB+
ХКФ Банк 08-8.625	100.9	-0.10	8.15	5.04	250.7	4.45	320.5	3.02	6/30/2006	6/30/2008	1.95	275	B-/Ba3/ --
ХКФ Банк 08-9.125	101.7	-0.034	8.07	1.66	245.3	1.19	311.9	-0.38	8/4/2006	2/4/2008	1.61	150	B-/Ba3/ --

## Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
04.05.2006	Аукционное доразмещение ОБР-2 Банком России	10 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Банк Национальная Факторинговая Компания	1 000.0
	Выплата купона по облигациям УрСИ-4	149.4
	Выплата купона и oferta на выкуп по облигациям Промсвязьбанк-4	29.9
09.05.2006	Выплата купона по облигациям Томская обл.-4	40.2
	Выплата купона по облигациям МИА-2	23.7
10.05.2006	Выплата купона и погашение облигаций Транснефтепродукт-1	1 044.4
	Выплата купона по облигациям Таттелеком-3	17.4
	Выплата купона по облигациям Искитимцемент-2	15.6
	Банк России проведет ломб. аукцион на 2 недели	--
	Уплата акцизов и налога на прибыль организаций	--

## Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
4 мая	Банк Национальная Факторинговая Компания	3 года	1 000.0
17 мая	Собинбанк	3 года	2 000.0
18 мая	Монетка	3 года	1 000.0
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	Техносила	5 лет	2 000.0
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
июль 2006	АИЖК (Кемеровская обл.)-2	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Волга Телеком-4	-	3 000.0
сентябрь 2006	ЕБРР-3	3-5 лет	5 000.0
2006	Абсолют-Банк-2	-	1 000.0
2006	Автомир-Финанс	3 года	1 000.0
2006	АГ роСоюз	3 года	500.0
2006	Адамант-Финанс-2	4 года	2 000.0
2006	Аладушкин Финанс-2	5 лет	1 000.0
2006	АЛПИ-Инвест	3 года	1 500.0
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	Восток-Сервис-Финанс	3 года	1 500.0
2006	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2006	Газпромбанк-2	-	5 000.0
2006	ГЛОБЭКСБАНК	3 года	2 000.0
2006	Городской супермаркет	3 года	1 000.0
2006	Группа АГРОКОМ	5 лет	1 500.0
2006	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магнезит	-	1 500.0
2006	ГТ-ТЭЦ Энерго-4	3 года	2 000.0
2006	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	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	Лебедянский	5 лет	2 300.0
2006	Ленэнерго	-	3 000.0
2006	Ливиз-Финанс	3 года	600.0
2006	Липецкая область	-	1 500.0
2006	ЛОМО-3	-	1 000.0
2006	Марта-Финанс-3	-	2 000.0
2006	Мастер-Банк-3	5 лет	3 000.0
2006	МБРР	5 лет	3 000.0
2006	МиГ-Финанс-2	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
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

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
2006	НФК-Банк	3 года	1 000.0
2006	ПАВА	5 лет	1 000.0
2006	Перекресток	-	9 000.0
2006	Промтрактор-Финанс-2	-	3 000.0
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	Северная Казна-Финанс	3 года	1 000.0
2006	Сибкадембанк-3	3 года	3 000.0
2006	Сибкадембанк-4	4 года	2 000.0
2006	Сибкадембанк-5	5 лет	3 000.0
2006	Сибирьтелеком-6	-	2 000.0
2006	Сэтл-Групп	5 лет	1 000.0
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	УК ГидроОГК	5 лет	5 000.0
2006	Фазтон-Аэро	3 года	1 000.0
2006	Финансбанк	3 года	3 500.0
2006	ЦЕНТР-КАПИТАЛ	2 года	1 000.0
2006	Центртелеком-5	5 лет	3 000.0
2006	Эфирное-2	4 года	1 500.0
2006	Юнимилк	5 лет	2 000.0

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

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

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

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

## Раскрытие информации

### Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

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

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

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

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

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