



ОБЗОР РЫНКА ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Ренессанс Капитал

14 марта 2006 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Эдуард Джабаров +7 495 258 7907

Стратегия внутреннего рынка

Сегодня, по всей видимости, нас ожидает déjà vu в ценовой картине рынка рублевых облигаций. Благоприятная конъюнктура денежного и валютного рынков лишь в небольшой степени нивелирует негативное влияние внешних долговых рынков, но не способствуют росту оптимизма на рублевом рынке. Мы сохраняем свой взгляд на рынок в краткосрочной перспективе и рекомендуем участникам рынка сокращать дюрацию портфелей, одновременно с этим наращивая позиции в краткосрочных и среднесрочных инструментах «голубых фишек» (Газпром-3, ВТБ-5, РЖД-2, РЖД-4, ФСК-1, Московская область-3 и Москва-31).

Настроения на рынке рублевых долговых обязательств вчера по-прежнему зависели от того, что происходило на внешних долговых рынках. Очередной виток снижения цен в сегменте российских еврооблигаций привел к умеренному росту доходностей в долгосрочном участке кривой рублевых облигаций. Оборот торгов на ММВБ (с учетом сделок в РПС) вчера не превысил прогнозируемого нами низкого уровня и составил чуть менее 3 млрд руб. В то же время, в средней части кривой доходности наблюдались выборочные покупки наиболее перепроданных инструментов «голубых фишек», в числе которых следует отметить облигации Газпром-3, ЛУКОЙЛ, Москва-31 и Москва-40. Неагрессивные покупки долгосрочного выпуска Москва-39 в текущих условиях не позволяют говорить о смене ценового тренда в длинном конце кривой, так как перспективы длинной дюрации инвесторы пока оценивают как негативные или нейтральные.

Эдуард Джабаров
Телефон: 258 7907

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев + 7 495 258 7946

Стратегия внешнего рынка

По всей видимости, на рынке КО США наступила временная стабилизация. Если сегодняшние макроэкономические данные не будут совсем уж негативными для рынка облигаций, скорее всего, доходности по этим бумагам сохранятся на текущих уровнях. На этом фоне спреды российских еврооблигаций (которые резко расширились в последние несколько торговых сессий вследствие роста доходностей на рынке КО США) сегодня существенно сузятся. При этом риски роста процентных ставок остаются очень высокими, что не позволяет нам менять нашу рекомендацию о предпочтительности короткой дюрации.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
10 марта	Изменение количества рабочих мест в несельскохозяйственном секторе, тыс.	февраль	16:30	210	243	170**
	Уровень безработицы	февраль	16:30	4.7%	4.8%	4.7%
	Изменение количества рабочих мест в промышленности, тыс.	февраль	16:30	5	-1	7
	Средняя почасовая заработная плата (изменение к предыдущему месяцу)	февраль	16:30	0.3%	0.3%	0.4%
	Средняя почасовая заработная плата (изменение к аналогичному периоду 2005г.)	февраль	16:30	3.3%	3.5%	3.4%
	Продолжительность рабочей недели (часов)	февраль	16:30	33.8	33.7	33.8
	Изменение объема оптовых запасов	январь	18:00	0.5%	0.1%	0.9%**
	Сальдо бюджета, USD млрд	февраль	22:00	-118.3	-119.2	-113.9
14 марта	Счет текущих операций, USD млрд	4 кв. 2005	16:30	-218.0	-	-195.8
	Изменение объема розничных продаж с учетом продаж автомобилей	февраль	16:30	-0.8%	-	2.3%
	Изменение объема розничных продаж без учета продаж автомобилей	февраль	16:30	-0.5%	-	2.2%
	Изменение объема товарно-материальных запасов	январь	18:00	0.3%	-	0.7%

*По основному времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	375.9	0.016	-1.16	1.97	196.0	-1.00
Аргентина	99.7	0.82	-1.87	18.8	349.0	-4.00
Бразилия	526.0	-0.021	-1.37	4.33	229.0	-1.00
Болгария	601.4	-0.073	-0.29	-0.66	79.0	0.00
Мексика	326.5	-0.067	-1.35	-1.28	121.0	0.00
Россия	421.4	0.028	-1.02	-1.06	110.0	1.00
ЮАР	136.8	0.022	-0.60	-0.43	72.0	-2.00
Турция	246.4	0.18	-0.90	1.57	177.0	-3.00
Украина	202.5	-0.025	-1.33	-0.79	178.0	0.00

Источник данных: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев + 7 495 258 7946

Стратегия валютного рынка

Сегодня все внимание участников рынка USD/EUR будет обращено на публикацию важных макроэкономических данных США и Еврозоны. Во-первых, сегодня будут опубликованы результаты так называемого опроса ZEW (один из важных показателей, указывающих на перспективы экономического роста в крупнейшей европейской экономике – Германии). Во-вторых, сегодня публикуются данные по дефициту текущего счета США за четвертый квартал прошлого года, который, как ожидается, имеет все шансы стать рекордным за всю историю наблюдений. Эти показатели, вкпе с намеченной на завтра публикацией данных по покупкам иностранцами американских ценных бумаг, вполне могут оказаться очень негативными для американской валюты и, соответственно, спровоцировать дальнейшее укрепление рубля по отношению к доллару США.

На денежном рынке сохраняется благоприятная конъюнктура, во многом обусловленная продолжающимся укреплением рубля к американской валюте. Это в свою очередь стимулирует приток свободных рублевых ресурсов в банковскую систему за счет продаж банками валюты Центральному Банку. Низкая стоимость рублевого финансирования удерживает котировки рублевых инструментов от обвального падения на фоне растущих ставок на внешних рынках. Это уже само по себе является позитивным фактором, так как для смены тренда на рублевом рынке потребуются как минимум консолидация (а вполне возможно и коррекция вверх) цен на рынке КО США и российских еврооблигаций.

Алексей Моисеев
Эдуард Джабаров
Наргиз Садыхова

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
13 марта	Италия	Объем промышленного производства (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	январь	12:00	0.0%	-0.3%	1.2%
		Объем промышленного производства (с учетом количества рабочих дней, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	январь	12:00	2.3%	1.0%	3.6%**
		Объем промышленного производства (без учета сезонных колебаний, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	январь	12:00	3.3%	4.1%	-2.4%**
14 марта	Франция	Индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	февраль	10:45	0.4%	-	-0.1%
		Индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	10:45	1.9%	-	2.0%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	февраль	10:45	0.4%	-	-0.1%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	10:45	2.0%	-	2.3%
	ЕС	Индекс экономических ожиданий по данным ZEW	март	13:00	-	-	66.0
	Германия	Индекс экономических ожиданий по данным ZEW	март	13:00	71.0	-	69.8
		Индекс оценки текущей экономической ситуации по данным ZEW	март	13:00	-15.0	-	-19.5

*По основному времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

РЕКОМЕНДАЦИИ

Среднесрочные рекомендации

- Мы полагаем, что со сменой председателя ФРС риски на рынке КО США заметно возрастут. Дело в том, что существующие котировки активов, деноминированных в долларах, в значительной степени поддерживаются за счет постоянного притока иностранного капитала. Хотя такая ситуация продолжается уже довольно давно, смена главы ФРС США может привести к росту неуверенности среди инвесторов, так как способность нового председателя контролировать ситуацию пока не проверена. Кроме того, наблюдается определенная закономерность: уже трижды вскоре после смены председателя ФРС финансовый рынок США потрясал тяжелый кризис. В настоящий момент нет оснований предполагать подобное развитие событий и на этот раз, однако мы рекомендуем инвесторам проявлять осторожность и рекомендуем еврооблигации с короткой дюрацией и/или с высокой текущей доходностью (см. наш отчет «Смена эпохи в ФРС США» от 30 января 2006 г.).
- В сегменте инструментов с относительно высокой доходностью мы открываем новую позицию в облигациях Матрица Финанс-1. С нашей точки зрения, выпуск недооценен с кредитной точки зрения. Текущий спрэд облигаций к московской кривой превышает 690 б. п., в то время как мы оцениваем их справедливый спрэд на уровне 525 б. п. Это соответствует потенциалу сужения спреда на уровне 165 б. п. Обоснование нашей точки зрения содержится в отчете «Grocery Retail: Shop Till You Drop, Margins Are Still on Top» от третьего марта.
- Другую интересную возможность представляют долговые обязательства компании Марта. Наиболее значительный сегмент бизнеса этой группы, связанный с розничной торговлей, представляет собой интерес для большинства инвесторов, особенно после присвоения Пятерочке рейтинга BB-. Кроме того, мы считаем весомым аргументом в пользу кредитоспособности участие Марты в высококачественных девелоперских проектах в области торговой недвижимости. Текущий спрэд Марты составляет порядка 600 б. п., что шире спреда бумаг ИжАвто, Интеко и Салют-Энергии. Мы полагаем, что финансовое положение Марты заслуживает более низкой премии и рекомендуем покупать выпуск Марта-2.

- Агентство Moody's присвоило НОВАТЭКу корпоративный рейтинг Ba2, прогноз «стабильный». По шкале Moody's рейтинг компании находится сейчас на одном уровне с Сибнефтью, Норильским никелем, ЛУКОЙЛом и ТНК (все – Ba2, прогноз «стабильный»), которые являются первоклассными частными корпоративными заемщиками. С нашей точки зрения, на фоне принятого Moody's решения участники рынка переоценят кредитный риск НОВАТЭКа, а спрэды облигаций компании сузятся, по крайней мере, на 50 б. п.

- ЮТК успешно исполнила оферту по облигациям ЮТК-2, выкупив около 13% выпуска. Накануне оферты спрэды ликвидных облигаций ЮТК расширились ввиду опасений, связанных с возможностью ощутимого ухудшения ликвидности компании на фоне роста долговой нагрузки. Однако после исполнения оферты инвесторы должны почувствовать себя спокойнее, а спрэды, соответственно, сузиться. Исключением могут стать облигации ЮТК-2, в случае которых сужение спреда может произойти позднее, так как эмитент, скорее всего, будет продавать бумаги на вторичном рынке. По этой причине мы рекомендуем открыть длинные позиции в бумагах ЮТК-4.

- В сентябре, на момент начала размещения LPN Индустриального союза Донбасса (ИСД), на рынке сложилась неблагоприятная конъюнктура, обусловленная отставкой украинского правительства. В результате спрэды выпуска оказались шире оцененных нами справедливых значений. Тем не менее, к настоящему времени многие риски (в частности, политическая неопределенность и негативная конъюнктура цен на металл) в значительной степени потеряли свою актуальность, поэтому мы считаем, что спрэды LPN ИСД должны сузиться на 80 б. п.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
Рынок украинских еврооблигаций										
ИСД 10	длинная позиция	29.11.2005	99.6	99.8	99.5	99.9	2.42	8.30	-1.20	-4.12
Рынок рублевых облигаций										
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.8	100.0	0.73	6.21	-0.14	-1.21
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	100.1	100.1	-0.46	-20.8	0.085	3.90
НОВАТЭК-1	длинная позиция	14.02.2006	101.5	102.0	101.0	101.6	-0.26	-3.44	-0.072	-0.94
ЮТК-4	длинная позиция	13.02.2006	100.0	100.1	99.4	99.6	0.13	1.69	-0.091	-1.14

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

НОВОСТИ

Павел Мамай + 7 495 258 7708

В феврале показатели федерального бюджета вновь оказались высокими

Вчера Минфин опубликовал показатели федерального бюджета за первые два месяца текущего года. По сравнению с январем изменения были малозначительными. Доходы бюджета достигли 26.1% оценки ВВП против 27.0% в январе при пересмотренном официальном годовом прогнозе на уровне 22.7%. Расходы по кассовому исполнению составили 14.7% ВВП против 13.1% в январе (годовой прогноз остался без изменений на уровне 17.5%). В итоге профицит бюджета в размере 11.4% превысил аналогичный показатель за январь-февраль прошлого года (11.0%), по-прежнему оставаясь значительно выше пересмотренного официального прогноза на уровне 5.4%. По нашим оценкам, в ближайшие месяцы расходы бюджета возрастут (об этом также свидетельствуют данные по финансированию расходов). Тем не менее, профицит бюджета в обозримом будущем останется на достаточно высоком уровне.

Владимир Пантюшин
Телефон: 258 7930

Один из основных акционеров Мечела планирует продать 28% акций компании

Согласно прозвучавшему вчера заявлению, в рамках предполагаемого изменения акционерной структуры Мечела 27 млн (19.4%) акций компании стоимостью USD26 каждая будут реализованы на фондовом рынке, а еще 11.5 млн (8.3%) акций по той же цене будут размещены в виде конвертируемых облигаций на общую сумму USD250-300 млн. Цена размещения будет использована в качестве исходного показателя для расчета коэффициента конвертации облигаций. Совокупный объем выпуска составляет 28% от общего количества акций в обращении. Продавец г-н Иорих владеет 40% акций Мечела, или 55.5 млн ГДР; таким образом, в итоге у него останется около 12% акций Мечела общей стоимостью USD432 млн (по цене USD26 за акцию). Другой основной акционер компании г-н Зюзин заявил о своих планах увеличить имеющийся у него 40%-ный пакет до контрольного. Мы полагаем, что именно он приобретет указанные 12% акций, получив тем самым контроль над 52% уставного капитала Мечела.

Срок погашения облигаций запланирован на март 2009 г., а ставка купона по ним может составить 9.5-10.5% годовых. Облигации будут погашены не денежными средствами, а с помощью ГДР Мечела. Мы полагаем, что планируемая сделка не окажет непосредственного влияния на Мечел. Тем не менее, в более долгосрочной перспективе увеличение дивидендных выплат (которое, возможно, будет связано с изменением собственности компании) может оказать дополнительное давление на финансовое положение Мечела, потребности которого в капитальных вложениях будут расти с началом реализации масштабных проектов в Якутии.

Роб Эдвардс
Телефон: 258 7743
Юрий Власов
Петр Гришин
Телефон: 258 7789

Копейка опубликовала операционные результаты за январь-февраль текущего года

Сеть Копейка опубликовала вчера ряд показателей за январь-февраль текущего года. Валовая выручка компании возросла за отчетный период на 58% до USD135.8 млн, а количество магазинов увеличилось на 61 и достигло 179. Новые магазины были открыты в Москве, Московской области, Твери, Рязани и Ярославле; кроме того, Копейка начала управлять 48 магазинами в Нижнем Новгороде. Все это свидетельствует о том, что стратегия экспансии компании направлена, прежде всего, на регионы с высоким уровнем среднедушевого дохода.

Наталья Загвоздина
Телефон: 258 7753

Владельцы компании Вимм-Билль-Данн начали реализацию нового проекта

Согласно сообщению газеты «Ведомости», владельцы компании Вимм-Билль-Данн г-н Пластинин, г-н Якобашвили и г-н Юшваев начали реализацию проекта на рынке недвижимости. В ноябре прошлого года за USD100 млн партнеры приобрели в Москве мельничный комбинат, на территории которого они собираются построить офисный комплекс площадью около 1 млн кв. м (совокупный объем инвестиций в проект оценивается в пределах USD1 млрд). В связи с удачным месторасположением объекта (он находится между бизнес-центрами «Большой Сити» и «Москва-Сити») данный проект представляется весьма перспективным.

Судя по всему, владельцы Вимм-Билль-Данна решили диверсифицировать структуру выручки, сосредоточив усилия на рынке недвижимости. Г-н Якобашвили уже участвует в ряде относительно небольших девелоперских проектов по строительству горнолыжного курорта (объем инвестиций на уровне USD50-70 млн), бизнес-центра (USD30 млн), торгового центра (USD21-22 млн), фитнес-центра (USD10 млн) и жилого комплекса (USD30 млн). Таким образом, владельцы Вимм-Билль-Данна имеют достаточный опыт работы в секторе недвижимости, который они решили применить в настоящее время для реализации более дорогостоящего проекта.

Наталья Загвоздина
Телефон: 258 7753

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.	347.0	337.2	9.80
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	257.0	245.2	11.8
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	147.8	139.9	7.90
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	12.1	61.8	-49.7
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	197.9	195.6	2.30
Денежная масса, млрд руб.	2 158.0	2 180.0	-22.0
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	0.75 / 1.25	0.5 / 1.5	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	2.85	2.83	0.013
LIBOR - 6 month	5.07	5.05	0.021
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	3.93	4.11	-0.18
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.53	4.58	-0.050
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	4.85	4.95	-0.10
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	4.61	4.60	0.010
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.05	6.05	0.00 --
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	1.12	2.07	-0.95
FOREX			
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.4862	33.3946	0.092
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	28.0079	28.0203	-0.012
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.68 / 4.89	4.7 / 4.93	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	6.00	6.30	-0.30
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	0.64	1.74	-1.10

* Данные за последний торговый день.

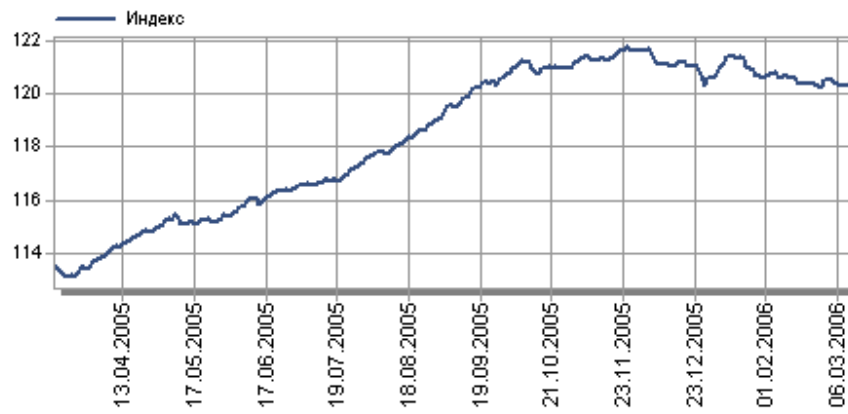
** По итогам аукциона за 3/2/2006.

***По итогам аукциона за 3/9/2006. 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	61.8	3.02	-1.03	0.90	0.70	1.20
URALS	USD/брл	58.0	2.71	-4.42	4.00	2.10	4.60
BRENT	USD/брл	62.1	-0.050	3.93	7.50	5.20	5.50
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 375.5	1.05	-1.37	-2.50	5.40	4.20
Никель	USD/т	14 850.0	-0.67	-1.53	-1.30	4.70	10.0
Золото	USD/унц.	544.4	-0.28	-1.51	-0.60	7.50	5.30
Сталь (горячий прокат)	USD/т	425.0	--	--	11.8	13.3	11.8
Сталь (холодный прокат)	USD/т	512.5	--	--	4.60	9.00	6.80

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Доходность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к погашению, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch	
АИЖК	--	--	--	7.38	-0.33	129.9	109.1	0.00		12/1/2008	2.38	11.0	1 070	--	-- / -- / --	
АИЖК-2	--	--	--	7.03	-0.25	83.5	113.8	0.00		2/1/2010	3.28	11.0	1 500	--	-- / -- / --	
АИЖК-3	--	--	--	7.08	-0.18	92.0	107.4	0.00		10/15/2010	2.91	9.40	2 250	--	BBB+/Baa1/B-	
АИЖК-4	--	--	--	7.31	-0.060	91.2	107.6	0.00		2/1/2012	4.68	8.70	900	--	-- / -- / --	
Балтика-1	--	--	--	7.79	-0.17	190.8	101.7	0.00		11/20/2007	1.57	8.75	1 000	--	-- / -- / --	
ВБД-2	--	--	--	8.62	4.42	235.5	102.1	-0.17		12/15/2010	3.91	9.00	3 000	--	B+/B3/ --	
ВолгаТел-2	8.36	-0.32	226.6	--	--	--	100.0	0.0075	12/2/2008	11/30/2010	2.45	8.20	3 000	1 000.0	B+ / -- / --	
ВолгаТел-3	--	--	--	8.59	-0.010	240.8	100.3	0.00		11/30/2010	3.19	8.50	2 300	--	B+ / -- / --	
ВТБ-4	6.36	41.1	235.7	--	--	--	100.0	-0.010	3/23/2006	3/19/2009	0.027	5.60	5 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB	
ВТБ-5	6.47	0.030	77.8	--	--	--	99.9	0.00	4/26/2007	10/17/2013	1.08	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB	
ВымпелКом-Р	--	--	--	7.05	-4.51	227.1	100.5	0.00		5/16/2006	0.18	9.90	3 000	--	BB/Ba3/ --	
Газпром-3	--	--	--	5.78	-52.6	21.8	102.0	0.42		1/18/2007	0.83	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+	
Газпром-4	--	--	--	7.27	7.44	106.6	103.6	-0.25		2/10/2010	3.42	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+	
Газпром-5	--	--	--	6.20	-0.23	35.1	102.2	0.00		10/9/2007	1.47	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+	
Газпром-6	--	--	--	7.11	0.00	93.1	99.9	0.00		8/6/2009	3.07	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+	
Евросервис	12.8	-1.66	786.7	--	--	--	100.5	0.00	6/20/2006	12/18/2007	0.26	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --	
ЛУКОЙЛ-2	6.07	-38.6	18.8	6.74	-19.0	54.9	102.0	0.60	11/20/2007	11/17/2009	3.24	7.25	6 000	1 000.0	BB/Ba2/ --	
МГТС-4	-9.67	-1 801.6	-1 425.7	--	--	--	102.5	2.30	4/26/2006	4/22/2009	0.12	10.0	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --	
МГТС-5	7.09	-0.29	137.1	--	--	--	101.5	0.00	5/29/2007	5/25/2010	1.15	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --	
МегаФон-1	--	--	--	6.82	-60.9	189.5	101.1	0.13		6/7/2006	0.24	11.5	1 500	--	B+/B1/BB	
МегаФон-2	--	--	--	6.94	-0.57	128.6	102.5	0.00		4/11/2007	1.02	9.28	1 500	--	B+/B1/BB	
МегаФон-3	--	--	--	7.62	-0.20	165.4	103.4	0.00		4/15/2008	1.89	9.25	3 000	--	B+/B1/BB	
Мечел СГ	8.10	-3.69	325.6	--	--	--	100.5	0.00	5/25/2006	11/22/2007	0.20	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --	
МО-3	--	--	--	7.02	-0.77	120.9	105.5	0.00		8/19/2007	1.36	11.0	4 000	--	BB-/Ba3/ --	
МО-4	--	--	--	7.17	6.45	104.3	111.1	-0.19		4/21/2009	2.67	11.0	9 600	--	BB-/Ba3/ --	
МО-5	--	--	--	7.15	0.060	101.5	108.3	-0.0080		3/30/2010	2.72	10.0	12 000	--	BB-/Ba3/ --	
Мос-27	--	--	--	4.94	-3.44	--	107.7	0.00		12/20/2006	0.72	15.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-29	--	--	--	6.20	-0.44	--	108.0	0.00		6/5/2008	2.02	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-31	--	--	--	6.22	-0.90	--	104.5	0.00		5/20/2007	1.13	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-32	--	--	--	4.77	-7.36	--	101.1	0.00		5/25/2006	0.20	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-35	--	--	--	4.71	-5.51	--	101.4	0.00		6/18/2006	0.26	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-36	--	--	--	6.40	18.3	--	109.2	-0.48		12/16/2008	2.45	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-37	--	--	--	4.91	-2.64	--	102.7	0.00		9/23/2006	0.51	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-38	--	--	--	6.64	-0.16	--	114.1	0.00		12/26/2010	3.92	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-39	--	--	--	6.80	-3.12	--	111.3	0.19		7/21/2014	6.07	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-40	--	--	--	6.18	-0.66	--	106.1	0.00033		10/26/2007	1.50	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-41	--	--	--	6.30	-0.22	--	111.2	0.00		7/30/2010	3.68	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-42	--	--	--	5.91	-0.79	--	105.7	0.00		8/13/2007	1.33	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-43	--	--	--	6.24	-0.46	--	107.9	0.00		5/17/2008	1.98	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-44	--	--	--	6.78	-5.89	--	111.5	0.40		6/24/2015	6.50	10.0	20 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-47	--	--	--	5.74	-0.35	--	111.2	0.00		4/28/2009	2.72	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB	
Нидан-1	--	--	--	9.43	-0.34	372.8	101.7	0.00		5/16/2007	1.10	10.8	1 000	--	-- / -- / --	
НОВАТЭК-1	--	--	--	8.36	-35.1	289.5	100.8	0.23		11/30/2006	0.70	9.40	1 000	--	-- / Ba2/ --	
ОМЗ-4	7.50	6.93	222.4	--	--	--	103.1	-0.050	8/31/2006	2/26/2009	0.47	14.3	900	1 000.0	CCC+/ -- / --	
ОМК-1	--	--	--	8.09	-0.14	207.7	102.6	0.00		6/12/2008	2.04	9.20	3 000	--	-- / -- / --	
Пятерочка	--	--	--	8.44	-17.1	224.2	111.0	0.60		5/12/2010	3.36	11.5	1 500	--	BB-/Ba3/ --	
Пятерочка-2	--	--	--	8.75	2.35	249.3	102.8	-0.090		12/14/2010	3.89	9.30	3 000	--	BB-/Ba3/ --	
РЖД-2	--	--	--	6.77	-11.4	87.2	101.7	0.18		12/5/2007	1.62	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB	
РЖД-3	--	--	--	7.15	0.54	96.2	104.2	-0.020		12/2/2009	3.22	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB	
РЖД-4	--	--	--	6.73	0.00	98.5	100.0	0.00		6/14/2007	1.21	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB	
РЖД-6	--	--	--	7.50	-0.15	123.0	99.9	0.0060		11/10/2010	3.94	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB	
РЖД-7	--	--	--	7.53	-0.96	102.6	100.8	0.048		11/7/2012	5.24	7.55	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB	
РусАл-2	--	--	--	7.17	-0.21	145.9	101.1	0.00		5/20/2007	1.13	8.00	5 000	--	-- / -- / --	
РусАл-3	--	--	--	7.53	0.030	146.9	99.6	0.00		9/21/2008	2.28	7.20	6 000	--	-- / -- / --	
САН	--	--	--	6.82	-4.08	159.5	102.6	0.00		8/15/2006	0.42	13.0	2 500	--	-- / -- / --	
Интербрю	--	--	--	7.18	-0.22	142.5	101.3	0.00		6/28/2007	1.24	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-	
Северсталь	--	--	--	7.71	-1.23	260.5	102.2	-0.014		7/14/2006	0.34	14.5	1 530	--	-- / -- / B+	
СибТел-3	--	--	--	8.12	-2.54	236.8	105.5	0.020		7/5/2007	1.23	12.5	2 000	--	-- / -- / B+	
СибТел-4	--	--	--	8.31	-2.26	233.4	102.0	0.040		4/25/2008	1.91	9.20	3 000	--	-- / -- / B+	
СибТел-5	--	--	--	--	--	--	99.6	0.00		9/18/2008	9/16/2010	2.25	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- / B+
СибТел-6	8.19	0.040	212.9	--	--	--	101.0	0.00	6/16/2006	6/12/2009	0.26	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --	
ТД Мечел	7.80	-4.29	281.9	--	--	--	101.0	0.00		10/20/2006	0.58	10.3	2 000	--	-- / -- / --	
ТМК-1	--	--	--	7.75	-1.15	237.0	101.6	0.00		7/18/2006	0.35	14.3	3 000	--	B+ / -- / B+	
УРСИ-3	--	--	--	7.05	-2.78	192.6	102.5	-0.010		11/1/2007	1.50	9.99	3 000	--	B+ / -- / B+	
УРСИ-4	--	--	--	8.51	-0.090	253.8	101.6	0.00		4/17/2008	1.89	9.19	2 000	--	B+ / -- / B+	
УРСИ-5	--	--	--	7.07	-12.9	117.2	103.0	0.20		12/18/2007	1.65	8.80	5 000	--	B+/Baa2/ --	
ФСК-1	--	--	--	7.55	-0.90	132.3	103.0	0.030		6/22/2010	3.64	8.25	7 000	--	B+/Baa2/ --	
ФСК-2	--	--	--	7.53	-2.60	142.8	99.3	0.062		12/12/2008	2.51	7.10	7 000	--	B+/Baa2/ --	
ФСК-3	--	--	--	7.12	-1.52	113.1	110.1	0.020		5/27/2008	1.96	12.0	3 000	--	BB/ -- / --	
ХМАО-2	--	--	--	8.01	-2.27	272.7	102.2	0.00		9/15/2006	0.48	12.4	2 000	--	B- / -- / B-	
ЦТК-3	--	--	--	8.62	-1.01	246.7	115.7	0.020		8/21/2009	2.88	13.8	7 000	--	B- / -- / B-	
ЦТК-4	--	--	--	10.4	-1.99	517.2	102.0	0.00		9/14/2006	0.47	14.2	1 500	--	CCC+/Caa1/ --	
ЮТК	--	--	--	10.8	4.90	516.3	100.0	-0.040		2/7/2007	0.88	10.5	1 500	--	CCC+/Caa1/ --	
ЮТК-2	11.6	52.3	724.6	--	--	--	100.1	-0.039	4/8/2006	10/10/2009	0.071	12.3	3 500	1 000.0	CCC+/Caa1/ --	
ЮТК-3	--	--	--	10.8	-0.010	480.6	99.4	0.00		12/9/2009	2.15	10.5	5 000	--	CCC+/Caa1/ --	
ЮТК-4	--	--	--	7.19	-9.40	144.8	107.3	0.100		7/3/2007	1.20	13.3	1 000	--	-- / -- / --	
Яр.обл-2	--	--	--	7.28	-44.8	183.8	103.2	0.28		11/17/2006	0.65	12.0	1 000	--	-- / -- / --	
Яр.обл-3	--	--	--	7.30	0.43	116.1	109.3	-0.021		5/26/2009	2.74	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	7.39	-61.1	178.9	--	--	--	101.7	0.52	2/14/2007	8/13/2008	0.90	9.20	3 000	1 000.0	-- / -- / --
АвтоВАЗ-3	7.99	-10.3	295.5	--	--	--	100.5	0.024	6/27/2006	6/22/2010	0.29	9.70	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Балтимор-1	--	--	--	12.3	6.72	704.4	95.0	0.00		9/5/2006	0.48	1.00	500	--	-- / -- / --
Балтимор-3	10.3	-0.61	485.5	--	--	--	101.0	0.00	11/16/2006	5/15/2008	0.65	11.7	800	1 000.0	-- / -- / --
Волшебный Край	12.1	0.00	658.7	--	--	--	100.0	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.70	11.8	500	1 000.0	-- / -- / --
ГлМосСтрой-1	10.7	-19.7	582.3	--	--	--	100.5	0.030	5/27/2006	5/27/2007	0.21	13.0	2 000	1 000.0	-- / -- / --
ГОТЭК-2	11.5	1.29	651.6	--	--	--	99.6	0.00	6/22/2006	6/18/2009	0.28	9.90	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ДальСвязь-1	--	--	--	7.95	45.7	251.3	103.3	-0.31		11/15/2006	0.65	13.0	1 000	--	-- / -- / B
ДжЭфСи-2	8.97	-1.42	346.7	--	--	--	103.1	0.00	12/26/2006	12/4/2007	0.75	13.0	1 200	1 000.0	B- / -- / --
Дорогобуж-1	8.29	-0.64	279.4	--	--	--	101.3	0.00	12/13/2006	6/11/2008	0.73	9.90	900	1 000.0	-- / -- / --
Евросеть	--	--	--	10.6	-64.9	600.2	100.7	0.060		4/25/2006	0.12	16.3	1 000	--	-- / -- / --
ИжАвто-1	--	--	--	12.1	0.38	648.4	99.0	0.00		3/14/2007	0.93	10.7	1 200	--	-- / -- / --
ИжМаш-2	9.59	-1.47	408.8	--	--	--	103.0	0.00	12/19/2006	6/17/2008	0.74	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Интеко	--	--	--	12.5	0.26	686.5	99.0	0.00		2/15/2007	0.90	11.0	1 200	--	-- / -- / --
Иркут.обл.-3	--	--	--	7.19	-0.39	123.9	104.3	0.00		12/17/2009	1.83	10.0	1 500	--	B+ / -- / --
Иркут.обл.-1	--	--	--	7.75	-0.95	219.0	102.2	0.00		7/22/2007	0.83	10.5	825	--	B+ / -- / --
Иркут.обл.-2	--	--	--	8.08	-1.30	279.3	101.0	0.00		9/7/2006	0.48	10.0	1 050	--	B+ / -- / --
Иркут-3	--	--	--	8.66	1.56	243.0	100.9	-0.056		9/16/2010	3.68	8.74	3 250	--	-- / -- / --
Ист Лайн-2	12.1	22.6	665.4	--	--	--	99.9	-0.14	11/23/2006	5/22/2008	0.67	11.6	3 000	1 000.0	B- / -- / --
ИТЕРА	--	--	--	9.31	-0.75	342.3	101.0	0.010		12/7/2007	1.60	9.75	2 000	--	-- / -- / --
Камаз	--	--	--	5.84	-0.090	39.9	100.2	0.00		11/11/2006	0.65	6.00	1 200	--	-- / -- / --
Камаз-2	8.58	0.010	252.5	--	--	--	100.1	0.00	9/19/2008	9/17/2010	2.24	8.45	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Камская дол.-2	13.9	-0.13	850.6	--	--	--	100.2	0.00	10/22/2006	10/17/2007	0.59	13.5	200	1 000.0	-- / -- / --
Коми-5	--	--	--	7.67	-0.93	179.2	109.9	0.00		12/24/2007	1.58	14.0	500	--	-- / Ba3/B+
Коми-6	--	--	--	7.62	19.3	140.9	118.7	-0.80		10/14/2010	3.51	14.0	700	--	-- / Ba3/B+
Коми-7	--	--	--	8.17	-0.17	168.2	107.5	0.00		11/22/2013	5.17	12.0	1 000	--	-- / Ba3/B+
Краснояр.кр.-2	--	--	--	7.15	-1.76	175.0	102.4	0.00		10/26/2006	0.60	11.0	1 500	--	-- / -- / --
Краснояр.кр.-3	--	--	--	7.44	0.050	146.9	99.0	0.00		10/1/2008	1.88	7.00	3 000	--	-- / -- / --
Красноярск-2	--	--	--	6.87	-2.53	147.7	103.5	0.00		10/27/2006	0.60	12.5	630	--	-- / -- / --
Красноярск-3	--	--	--	7.90	0.19	181.9	99.6	0.00		10/18/2008	2.36	6.19	1 000	--	-- / -- / --
Красный Восток	--	--	--	8.93	-1.71	331.8	102.5	0.0077		2/25/2007	0.93	11.5	1 500	--	-- / -- / --
ЛОМО-2	--	--	--	12.6	-1.78	751.0	100.6	0.00		7/11/2006	0.33	14.2	700	--	-- / -- / --
ЛСР Групп	22.1	1 123.6	1 809.7	--	--	--	99.8	-0.29	3/23/2006	3/20/2008	0.027	14.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Марта-2	12.1	-0.010	633.3	--	--	--	100.0	0.00	6/7/2007	12/6/2009	1.15	11.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	12.6	12.7	691.5	--	--	--	100.0	-0.14	6/13/2007	12/10/2008	1.17	12.3	1 200	1 000.0	-- / -- / --
НКНХ-3	--	--	--	7.96	-0.090	234.6	100.2	0.00		9/1/2007	0.94	8.00	2 000	--	-- / -- / B+
НКНХ-4	7.95	-0.16	183.2	--	--	--	105.9	0.00	3/30/2009	3/26/2012	2.61	9.99	1 500	1 000.0	-- / -- / B+
Новосиб.обл.-1	--	--	--	7.42	71.0	227.7	102.3	-0.27		7/27/2006	0.36	13.5	1 500	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-2	--	--	--	7.31	3.42	143.2	109.9	-0.070		11/29/2007	1.56	13.3	2 000	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-3	--	--	--	8.05	-0.94	195.2	101.5	0.020		12/15/2009	2.53	9.00	2 500	--	-- / -- / --
ОГО-агро-1	1.87	19.4	-267.2	14.1	7.36	851.2	101.5	-0.060	4/22/2006	4/22/2007	0.81	15.5	1 100	1 000.0	-- / -- / --
ОСТ-2	14.4	-228.3	967.2	--	--	--	99.9	0.34	5/11/2006	5/8/2008	0.16	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Очаково-2	--	--	--	8.91	-0.43	285.4	99.5	0.010		9/19/2008	2.23	8.50	1 500	--	-- / -- / --
ПИТ	--	--	--	8.17	-1.88	284.6	102.1	0.00		9/28/2006	0.52	12.0	1 000	--	-- / -- / --
ПИТ-2	9.03	-2.59	372.1	--	--	--	102.8	0.00	9/25/2006	3/23/2009	0.50	14.3	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Разгуляй-Ф-1	11.8	2.23	619.0	--	--	--	100.0	-0.020	4/5/2007	10/2/2008	0.98	11.5	2 000	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйЦ-1	--	--	--	9.55	-5.47	463.0	101.0	0.00		6/5/2006	0.23	14.0	1 000	--	-- / -- / --
РТК-Лизинг-4	9.72	-0.13	534.0	--	--	--	100.0	0.00	4/11/2006	4/8/2008	0.079	9.69	2 250	850.0	-- / -- / --
РуссНефть	9.10	-3.30	301.2	--	--	--	100.8	0.075	12/12/2008	12/10/2010	2.44	9.25	7 000	1 000.0	-- / -- / --
РусСтанд-3	7.84	-0.52	258.8	--	--	--	100.3	0.00	8/23/2006	8/22/2007	0.45	8.40	2 000	1 000.0	B+ / Ba2 / --
РусТекстиль-1	--	--	--	11.7	-3.72	641.8	103.5	0.00		9/12/2006	0.46	18.8	500	--	-- / -- / --
РусТекстиль-2	38.7	1 457.2	3 460.9	13.7	28.2	769.5	99.1	-0.49	3/30/2006	3/5/2009	0.046	12.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Салаватстекло-2	9.81	0.060	394.8	--	--	--	99.5	0.00	10/31/2007	10/28/2009	1.51	9.28	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Сатурн-1	7.71	-31.2	371.3	--	--	--	100.1	0.00	3/24/2006	3/23/2008	0.030	11.5	1 500	1 000.0	-- / -- / --
СатурнИн-1	--	--	--	8.58	-4.61	339.1	102.5	0.00		8/5/2006	0.40	15.0	500	--	-- / -- / --
СЗТ-2	--	--	--	7.71	0.00	186.8	100.0	0.00		10/3/2007	1.47	7.50	1 500	--	B+ / -- / B+
СМАРТС-2	11.3	-0.18	629.3	--	--	--	101.1	-0.010	6/26/2006	6/26/2007	0.29	15.0	500	1 000.0	-- / -- / --
СМАРТС-3	13.6	-14.4	823.9	--	--	--	100.5	0.070	10/3/2006	9/29/2009	0.53	14.1	1 000	1 000.0	-- / -- / --
СОК-Автокомпонент	13.1	2.59	775.1	--	--	--	99.9	-0.013	10/26/2006	4/24/2008	0.59	12.6	1 100	1 000.0	-- / -- / --
Татнефть-3	--	--	--	7.26	-281.0	221.2	101.4	0.80		7/1/2006	0.30	12.0	1 500	--	B- / -- / B
Трансмаш-1	10.8	-4.34	586.4	--	--	--	100.7	0.00	6/1/2006	12/1/2007	0.22	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Транснефтепродукт	--	--	--	7.97	-1.76	323.7	100.2	0.00		5/10/2006	0.16	8.90	1 000	--	-- / -- / --
Чувашия-3	--	--	--	6.84	-0.71	117.7	102.5	0.00		4/13/2007	1.03	9.50	500	--	-- / -- / --
Чувашия-4	--	--	--	7.31	-7.48	120.2	113.9	0.20		3/27/2009	2.53	12.3	750	--	-- / -- / --
ЮТС-2	12.2	0.15	672.0	--	--	--	99.7	0.00	11/28/2006	11/25/2008	0.69	11.5	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Яковлевский	12.5	-1.65	710.8	--	--	--	99.9	0.010	10/27/2006	10/31/2008	0.60	12.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Якутия-4	--	--	--	-8.26	-499.4	-1 225.7	100.2	0.00		3/16/2006	0.0082	13.0	1 000	--	-- / -- / B+
Якутия-5	--	--	--	7.27	-0.48	159.4	101.6	0.00		4/21/2007	1.05	9.00	2 000	--	-- / -- / B+
Якутия-6	--	--	--	7.63	-0.18	145.6	108.0	0.00		5/13/2010	3.05	10.0	2 000	--	-- / -- / B+
ЯНАО	--	--	--	7.06	7.74	101.9	107.0	-0.18		8/3/2008	2.17	11.0	1 800	--	BB- / -- / --

Доходность еврооблигаций

Инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность	Изм. за день, б.п.	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата ближайшего купона	Дата погашения	Дюрация	Размер выпуска, USD/EUR млн	Кредитный рейтинг S&P/ Moody/ Fitch
					Значение	Изм. за день, б.п.	Значение	Изм. за день, б.п.					
Внешние российские суверенные долговые обязательства													
Aries 07 (FRN)	104.7	0.0029	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	10/25/2007	1.53	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09	112.5	-0.18	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.23	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	125.8	-0.081	5.76	0.95	15.5	2.24	98.5	0.28	4/25/2006	10/25/2014	6.17	2 436	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	88.4	-0.096	5.58	2.45	7.44	2.13	81.2	2.20	5/14/2006	5/14/2011	4.69	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.1	-0.039	5.71	4.37	28.6	0.23	93.6	3.96	5/14/2006	11/14/2007	1.11	1 322	BBB/ -- /BBB
Россия 07	105.3	-0.16	5.60	12.6	--	--	82.9	11.6	6/26/2006	6/26/2007	1.21	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	105.3	-0.050	5.42	2.21	--	--	68.8	3.75	3/31/2006	3/31/2010	1.84	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	144.5	0.21	5.88	-1.90	--	--	110.7	-3.04	7/24/2006	7/24/2018	7.87	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	179.4	0.055	6.15	-0.29	--	--	138.3	-1.51	6/24/2006	6/24/2028	10.7	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	110.1	-0.030	5.88	0.35	--	--	110.9	-0.72	3/31/2006	3/31/2030	7.77	18 400	BBB/Baa2/BBB
Внешние российские корпоративные долговые обязательства													
Алроса 08	105.2	0.0031	5.52	-0.45	6.78	-4.10	78.9	1.11	5/6/2006	5/6/2008	1.96	500	B/Ba3/ --
Алроса 14	114.3	0.12	6.67	-1.73	106.0	-0.39	189.5	-2.42	5/17/2006	11/17/2014	6.24	500	B/Ba3/ --
АльфаБанк 07	100.9	0.013	6.73	-1.85	131.3	-6.19	193.7	-2.89	8/9/2006	2/9/2007	0.88	150	BB-/Baa2/B+
АльфаБанк 08	101.0	0.070	7.26	-3.40	180.8	-6.99	251.9	-2.21	7/2/2006	7/2/2008	2.12	250	BB-/Baa2/B+
ВБД ПП 08	102.2	0.0082	7.39	-0.53	193.5	-4.17	265.5	0.96	5/21/2006	5/21/2008	1.99	150	B+/B3/ --
ВТБ 08	102.4	0.0061	5.89	-0.33	42.7	-3.77	111.2	-0.027	6/11/2006	12/11/2008	2.50	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	106.2	-0.029	6.17	0.54	67.1	0.037	140.0	0.32	4/12/2006	10/12/2011	4.55	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	100.6	-0.021	6.22	0.30	57.3	2.13	145.2	-0.57	8/4/2006	2/4/2015	6.89	750	BBB-/A3/BBB-
Вымпелком 09	107.8	0.089	7.27	-3.17	179.7	-6.51	246.5	-3.47	6/16/2006	6/16/2009	2.81	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	101.9	0.089	7.43	-2.69	194.9	-5.86	263.7	-2.95	8/11/2006	2/11/2010	3.41	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	104.4	0.33	7.40	-7.05	190.5	-7.69	263.0	-7.25	4/22/2006	10/22/2011	4.47	300	BB/Ba3/ --
Газпром 07	103.7	-0.057	5.65	4.45	23.2	0.26	87.5	3.86	4/25/2006	4/25/2007	1.05	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	114.3	-0.056	6.03	1.32	55.3	-1.96	122.8	1.03	4/21/2006	10/21/2009	3.02	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	118.6	0.091	6.29	-1.58	73.9	-1.08	151.8	-2.03	9/1/2006	3/1/2013	5.37	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	95.8	0.11	5.92	-3.82	44.8	-7.09	112.4	-4.10	7/22/2006	7/22/2013	3.04	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.5	-0.096	6.16	3.46	69.1	0.15	136.3	3.17	7/22/2006	7/22/2013	2.91	647	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	104.7	0.069	6.17	-1.51	67.0	-1.94	140.4	-1.74	8/1/2006	2/1/2020	4.61	1 250	BBB-/ -- /BBB-
Газпром 34	124.0	-0.13	6.71	0.87	67.4	3.24	194.4	-0.33	4/28/2006	4/28/2034	12.1	1 200	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.6	-0.017	6.16	0.59	70.1	-2.90	139.5	1.18	4/30/2006	10/30/2008	2.38	1 050	BB/Baa1/ --
Евраз 06	101.3	0.035	6.34	-8.00	95.2	-12.8	152.6	-10.0	3/25/2006	9/25/2006	0.50	175	B+/B1/BB-
Евраз 09	109.9	-0.022	7.51	0.46	204.2	-2.85	271.3	0.17	8/3/2006	8/3/2009	2.91	300	B+/B1/BB-
Евраз 15	100.7	-0.075	8.15	1.13	251.1	2.81	337.5	0.32	5/10/2006	11/10/2015	6.66	750	B+/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.5	0.00	7.14	-2.35	178.3	-7.77	256.2	1.27	6/12/2006	6/12/2006	0.24	125	-- /B1/B
МДМ Банк 06	101.3	0.0035	6.73	-1.97	134.5	-6.79	192.3	-3.50	3/23/2006	9/23/2006	0.50	200	B+/ -- /BB-
МегаФон 09	101.9	0.055	7.40	-1.72	192.5	-4.94	260.8	-1.99	6/10/2006	12/10/2009	3.24	375	BB+/B1/BB-
ММК 08	101.9	-0.013	7.20	0.48	174.1	-3.02	243.8	1.19	4/21/2006	10/21/2008	2.33	300	BB-/Baa3/BB-
МТС 08	105.6	0.023	6.53	-1.72	108.1	-5.47	179.3	-0.43	7/30/2006	1/30/2008	1.74	400	BB-/Baa3/ --
МТС 10	103.5	-0.012	7.45	0.25	196.6	-2.83	266.6	0.0092	4/14/2006	10/14/2010	3.78	400	BB-/Baa3/ --
МТС 12	102.0	-0.10	7.57	2.13	205.4	1.91	279.5	1.85	7/28/2006	1/28/2012	4.76	400	BB-/Baa3/ --
Никойл 07	101.5	0.048	7.39	-5.32	196.8	-9.60	260.0	-6.18	3/19/2006	3/19/2007	0.95	150	B/Ba3/ --
НКНХ 15	102.6	0.23	8.11	-3.34	247.0	-1.64	333.9	-4.17	6/22/2006	12/22/2015	6.74	200	-- /B1/B+
НорНикель 09	101.3	-0.011	6.69	0.32	121.9	-2.94	189.6	0.039	3/30/2006	9/30/2009	3.09	500	BB+/Baa2/BBB-
Промстройбанк 08	101.1	0.065	6.37	-3.06	91.6	-6.61	162.1	-2.09	7/29/2006	7/29/2008	2.21	300	-- /A3/BBB-
РенКап 08	99.7	0.00	8.11	0.020	264.7	-3.48	334.3	0.68	4/30/2006	10/31/2008	2.35	100	B+/ -- /BB-
Роснефть 06	104.6	-0.0098	5.76	-1.23	35.9	-5.83	95.4	-2.89	5/20/2006	11/20/2006	0.65	150	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 07	101.2	-0.076	7.52	7.13	210.3	2.92	274.4	6.46	4/14/2006	4/14/2007	1.02	300	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 08	100.4	-0.021	7.91	1.10	246.1	-2.57	318.5	2.76	4/21/2006	4/21/2008	1.91	300	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 10	98.2	0.048	7.97	-1.25	248.4	-4.33	318.4	-1.49	4/7/2006	10/7/2010	3.81	500	B+/Baa2/ --
СберБанк 15	100.1	0.0027	6.21	-0.040	55.8	1.81	144.0	-0.92	8/11/2006	2/11/2015	6.93	1 000	-- /A3/BBB-
Северсталь 09	103.3	0.23	7.34	-8.83	187.3	-12.2	254.7	-8.87	8/24/2006	2/24/2009	2.65	325	B+/B2/ --
Северсталь 14	108.0	0.16	7.89	-2.58	231.1	-1.68	311.5	-3.14	4/19/2006	4/19/2014	5.76	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	104.9	0.042	5.84	-6.26	43.0	-10.6	105.5	-7.29	8/13/2006	2/13/2007	0.88	400	BB/Baa2/ --
Сибнефть 09	112.1	0.083	6.04	-3.40	58.0	-6.84	126.5	-3.09	7/15/2006	1/15/2009	2.50	500	BB/Baa2/ --
Система 08	106.4	0.021	6.88	-1.45	143.1	-5.15	215.3	0.14	4/14/2006	4/14/2008	1.86	350	B/ -- /B+
Система 11	104.3	0.0053	7.80	-0.18	231.4	-3.00	302.2	-0.41	7/28/2006	1/28/2011	4.03	350	B/B3/B+
ТНК-ВР 07	107.8	-0.039	5.92	1.63	48.3	-2.25	117.2	2.25	5/6/2006	11/6/2007	1.50	400	BB/Baa2/BB+
ХКФ Банк 08-8.625	101.1	0.092	8.09	-4.50	263.3	-8.10	334.6	-3.26	6/30/2006	6/30/2008	2.09	275	B-/Baa3/ --
ХКФ Банк 08-9.125	101.9	0.058	8.04	-3.48	258.8	-7.23	330.1	-2.15	8/4/2006	2/4/2008	1.76	150	B-/Baa3/ --

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
14.03.2006	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Ютэйр-Финанс	1 000.0
	Выплата купона по облигациям Альянс Русский Текстиль-1	46.9
	Выплата купона по облигациям Костромская обл.-4	25.9
	Выплата купона по облигациям Нутринвестхолдинг-1	35.9
	Выплата купона по облигациям Севкабель-Финанс-2	28.4
	Выплата купона по облигациям Волга-1	89.8
	Банк России проведет ломб.аукцион на 2 недели	--
	Оферта на выкуп по облигациям ЭФКО-1	--
15.03.2006	Аукционное доразмещение ОБР-2 Банком России	98 500.0
	Аукционное доразмещение ОФЗ 46018	11 000.0
	Выплата купона и погашение облигаций Парнас-М-1	515.9
	Выплата купона по облигациям Финанс Интернэшнл Инвест-2	103.5
	Выплата купона по облигациям ИжАвто-1	64.0
	Выплата купона ОФЗ 27025	450.3
	Выплата купона ОФЗ 27026	299.2
	Выплата купона ОФЗ 28002	438.8
	Выплата купона ОФЗ 46001	1 495.8
	Выплата купона ОФЗ 46014	2 906.3
	Выплата купона ОФЗ 46018	805.1
	Выплата купона по облигациям ЮТК-4	130.9
	Выплата купона по облигациям Воронежская обл.-1	19.4
	Уплата акцизов, ЕСН и страховых взносов	--
16.03.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Макси-Групп	3 000.0
	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Элемтэ	600.0
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Куйбышевазот-инвест-1	13.3
	Выплата купона и погашение облигаций Банк Петрокоммерц-1	1 075.0
	Выплата купона и погашение облигаций Якутия (Саха)-4	1 032.4
	Выплата купона по облигациям Банк Русский стандарт-5	189.5
	Выплата купона по облигациям Башкортостан-4	20.0
	Выплата купона по облигациям Самарская обл.-2	34.0
	Выплата купона по облигациям ЮТК-1	106.5
	Выплата купона по облигациям Татэнерго-1	72.2
17.03.2006	Выплата купона по облигациям Центртелеком-3	123.2
	Выплата купона по облигациям Сиббакадембанк-2	37.4
18.03.2006	Выплата купона и погашение облигаций Илим Палп Финанс-1	1 612.5
	Выплата купона по облигациям Москва-35	98.6
19.03.2006	Аукционное по размещению ОФЗ с погашением в 2011 году	11 000.0
	Аукционное по размещению ОФЗ с погашением в 2036 году	9 000.0
	Выплата купона по облигациям Микояновский мясокомбинат-1	67.3
20.03.2006	Выплата купона по облигациям Москва-27	148.0
	Уплата НДС и налога на игорный бизнес	--

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
14 марта	Ютэйр-Финанс-2	3 года	1 000.0
15 марта	Дикси-Финанс	5 лет	3 000.0
16 марта	Элемтэ-2	4 года	600.0
	Макси-Групп	3 года	3 000.0
март 2006	Моторостроитель-Финанс	3 года	800.0
	Главмосстрой-Финанс-2	5 лет	4 000.0
	ТВЗ-3	4 года	1 000.0
	Глобус-Лизинг-Финанс-4	3 года	500.0
	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
	Сувар-Казань	3 года	900.0
	АЦБК-Инвест	-	1 500.0
	Лаверна	4 года	1 000.0
	Дикая Орхидея	-	1 000.0
	ВТБ-6	-	15 000.0
	Интегра Финанс-1	-	2 000.0
	Моторостроитель-Финанс (Самара)	-	800.0
апрель 2006	Ренессанс Страхование	4 года	750.0
1 кв. 2006	Мосэнерго-1	5 лет	5 000.0
	ВТБ-6	10 лет	15 000.0
	Москва	10 лет	5 000.0
2 кв. 2006	Москва	-	10 000.0
сентябрь 2006	Москва	15 лет	30 000.0

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 (собираательно «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.