

Стратегия внутреннего рынка

Сегодня мы ожидаем умеренную коррекцию на рынке внутренних долговых обязательств как объективную реакцию инвесторов на резкую смену конъюнктуры на рынке КО США. Однако спрэд российских суверенных еврооблигаций к КО США расширился незначительно, поэтому можно предположить, что коррекция не будет носить затяжной характер, а торговая активность будет низкой. Негативные настроения на рынке нивелируются избыточной рублевой ликвидностью в финансовой системе, которая в известной степени нейтрализует волатильность внешних рынков и ослабление рубля.

Стабильная ситуация на внешних долговых рынках на фоне избыточной рублевой ликвидности оказала благотворное влияние на рыночные настроения российских инвесторов. Цены большинства ликвидных инструментов продемонстрировали умеренный рост на фоне средней торговой активности участников рынка.

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946

Стратегия внешнего рынка

Стенограмма заседания Комитета по операциям на открытом рынке от 10 мая подтвердила, что денежные власти США будут по-прежнему поддерживать баланс между инфляцией и ростом экономики. Как мы и ожидали, основное внимание было уделено инфляции, что привело к росту доходностей КО США. Отметим, что с учетом ускорения инфляции в апреле (о чем стало известно уже после заседания), решение Комитета ФРС США на очередном заседании 29 июня будет напрямую зависеть от майских данных по инфляции. Что касается среднесрочной перспективы, мы по-прежнему ожидаем роста доходностей в длинном конце кривой КО США.

Российские облигации двигались в противоположном направлении на вчерашних торгах. Однако сегодняшняя повышательная динамика практически предопределена двухдневным ростом доходностей на американском рынке.

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

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	365.7	0.027	-0.14	-0.80	215.0	-1.00
Аргентина	93.7	0.39	0.80	11.6	369.0	-2.00
Бразилия	503.3	0.27	0.0099	-0.17	273.0	-5.00
Болгария	591.8	0.057	-0.36	-2.24	84.0	-4.00
Мексика	316.6	-0.11	-0.36	-4.27	146.0	-1.00
Россия	413.6	-0.11	-0.11	-2.88	118.0	0.00
ЮАР	136.0	0.022	-0.12	-1.01	89.0	-2.00
Турция	237.0	-0.017	-0.36	-2.30	232.0	2.00
Украина	198.0	0.17	-0.99	-3.00	225.0	-3.00

Дата	Индикатор	За период	Время публикации [*]	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
31 мая	Индекс уверенности потребителей ABC	30 мая	1:00	-20	-17	-19
	Количество обращений за получением ипотечных кредитов (изменение за неделю)	27 мая	15:00	-	-1.9%	-6.0%
	Чикагский индекс менеджеров по закупкам	май	18:00	56.0	61.5	57.2
	Протокол последнего заседания комитета по открытым рынкам ФРС США от 10 мая 2005 г.		22:00	-	-	-
1 июня	Производительность в несельскохозяйственных секторах	1 кв. 2006	16:30	3.9%	-	3.2%
	Удельная стоимость рабочей силы	1 кв. 2006	16:30	1.8%	-	2.5%
	Количество первичных обращений за пособиями по безработице, тыс.	28 мая	16:30	320	-	329
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице, млн	21 мая	16:30	2.413	-	2.420
	Затраты на строительство (изменение к предыдущему месяцу)	апрель	18:00	0.0%	-	0.9%
	Индекс деловой активности в производственном секторе (по данным ISM)	май	18:00	55.6	-	57.3
	Индикатор цен производства (по данным ISM)	май	18:00	74.6	-	71.3

^{*}По последнему времени.

^{**}Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия валютного рынка

Вчера после публикации стенограммы заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США изменилась конъюнктура валютного рынка и рынка КО США. Инвесторы все больше убеждаются в перспективе очередного повышения учетной ставки ФРС, что способствует укреплению американской валюты относительно японской йены и евро (вчера курс доллара к европейской валюте вырос до отметки 1.2773). Сегодня в США публикуются важные макроэкономические показатели (в числе которых данные по безработице и индекс деловой активности в производственном секторе), в связи с чем мы ожидаем высокую волатильность в паре евро/доллар.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
31 мая	Германия	Уровень безработицы по данным ILO	апрель	10:00	8.4%	7.9%	8.3%**
		Изменение общей численности безработных, тыс.	май	11:55	-20.0	-93.0	-40.0
		Уровень безработицы (с учетом сезонных колебаний)	май	11:55	11.3%	11.0%	11.3%
	Франция	Индекс уверенности потребителей	май	10:40	-26.0	-30.0	-27.0
		Индекс цен производителей (рост к предыдущему месяцу)	апрель	10:50	0.7%	0.6%	0.4%
		Индекс цен производителей (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	апрель	10:50	3.6%	3.6%	3.3%
	Италия	Индекс цен производителей (рост к предыдущему месяцу)	апрель	12:00	0.7%	1.0%	0.6%
		Индекс цен производителей (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	апрель	12:00	5.2%	5.5%	4.5%
		Индекс потребительских цен с учетом цен на табак (предварительное значение, изменение к предыдущему месяцу)	май	13:00	0.3%	0.3%	0.3%
		Индекс потребительских цен с учетом цен на табак (предварительное значение, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	май	13:00	2.2%	2.2%	0.2%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к предыдущему месяцу)	май	13:00	0.3%	0.3%	0.9%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	май	13:00	2.3%	2.3%	2.3%
	ЕС	Индекс настроения в деловых кругах	май	13:00	1.00	1.06	1.16**
		Индекс уверенности в промышленности по Еврозоне	май	13:00	0.0	2.0	1.0
		Индекс уверенности потребителей по Еврозоне	май	13:00	-10.0	-9.0	-10.0
		Индекс уверенности в экономике по Еврозоне	май	13:00	104.9	106.7	105.7**
		Индекс уверенности в сфере услуг по Еврозоне	май	13:00	18.0	19.0	18.0
		Индекс потребительских цен по Еврозоне (прогнозируемое значение, рост к аналогичному периоду 2005 г.)	май	13:00	2.4%	2.5%	2.4%
1 июня	Италия	Индекс деловой активности в производственном секторе	май	11:45	56.9	-	57.0
		Сальдо бюджета, EUR млрд	май	20:15	-	-	-8.0
		Сальдо бюджета, EUR млрд (накопленным итогом с начала года)	май	20:15	-	-	-34.3
	Франция	Индекс деловой активности в производственном секторе	май	11:50	55.0	-	55.3
	Германия	Индекс деловой активности в производственном секторе	май	11:55	57.7	-	58.1
	ЕС	Индекс деловой активности в производственном секторе	май	12:00	56.4	-	56.7
		Уровень безработицы по Еврозоне	апрель	13:00	8.1%	-	8.1%
		Валовой внутренний продукт Еврозоны (предварительное значение, рост к предыдущему кварталу)	1 кв. 2006	13:00	0.6%	-	0.3%
		Валовой внутренний продукт Еврозоны (предварительное значение, рост к аналогичному периоду 2004 г.)	1 кв. 2006	13:00	2.0%	-	1.8%
		Валовой прирост основного капитала Еврозоны (предварительное значение, рост к предыдущему кварталу)	1 кв. 2006	13:00	0.9%	-	0.3%
		Расходы государств Еврозоны на конечное потребление (предварительное значение, рост к предыдущему кварталу)	1 кв. 2006	13:00	0.5%	-	0.0%
		Конечное потребление домохозяйств Еврозоны (предварительное значение, рост к предыдущему кварталу)	1 кв. 2006	13:00	0.4%	-	0.1%

*По московскому времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Среднесрочные рекомендации

- В последние месяцы мы стали свидетелями серьезного ухудшения ситуации с точки зрения глобальной ликвидности. С июня 2004 г. ФРС США повышает учетные ставки на каждом заседании Комитета по операциям на открытом рынке, и в результате 15-ти повышений базовая ставка достигла 5.0%. Рынок фьючерсов на федеральные фонды предполагает одно повышение ставок до конца текущего года. ЕЦБ также включился в «гонку ставок», подняв в два приема свою ставку до 2.5% с декабря прошлого года. Банк Японии (до последнего времени – крупнейший поставщик ликвидности в глобальном масштабе) также заявляет о намерении ужесточить свою денежно-кредитную политику. Неудивительно, что доходность большинства облигаций существенно выросла. На наш взгляд, сокращение объемов ликвидности продолжится, что приведет к дальнейшему росту доходности долговых обязательств, обращающихся на международных рынках. В этой связи мы рекомендуем инвесторам оставить в портфелях российские облигации с короткой дюрацией, которые бы обеспечили защиту от рисков повышения ставок.
- Опубликованные результаты подтверждают наш прогноз относительно улучшения качества активов и повышения рентабельности ХКФ Банка по итогам текущего года. Однако эти ожидания уже в значительной степени учтены в котировках облигаций ХКФ Банка, которые торгуются со спрэдом не более 50 б. п. по отношению к бумагам Банка Русский Стандарт как на внешнем, так и на внутреннем рынках долговых обязательств. В этой связи мы рекомендуем инвесторам закрывать длинные позиции по облигациям ХКФ Банка с учетом позитивных результатов за первый квартал. На наш взгляд, дальнейших позитивных сюрпризов ожидать не приходится.
- Нам представляется неоправданным расширение спрэдов облигаций РЖД-2 и РЖД-4 к ключевой кривой доходности Москвы. 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. 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 50 б. п. (т. е. ниже текущих уровней на 20-40 б. п.).
- По нашему мнению, важные новости, свидетельствующие о том, что ИСТ ЛАЙН и Росимущество делают первые шаги для мирного урегулирования конфликта, еще не учтены в котировках облигаций Ист Лайн Хэндлинг-2, поэтому мы рекомендуем их к покупке.
- В сегменте инструментов с относительно высокой доходностью мы считаем, что облигации Матрица Финанс-1 недооценены с кредитной точки зрения. Текущий спред облигаций к московской кривой превышает 690 б. п., в то время как мы оцениваем их справедливый спред на уровне 525 б. п. Это соответствует потенциалу сужения спреда на уровне 165 б. п. Обоснование нашей точки зрения содержится в отчете «*Grocery Retail: Shop Till You Drop, Margins Are Still on Top*» от третьего марта.
- Другую интересную возможность представляют долговые обязательства компании Марта. Наиболее значительный сегмент бизнеса этой группы, связанный с розничной торговлей, представляет собой интерес для большинства инвесторов, особенно после присвоения Пятерочке рейтинга ВВ-. Кроме того, мы считаем весомым аргументом в пользу кредитоспособности участие Марты в высококачественных девелоперских проектах в области торговой недвижимости. Текущий спред Марты составляет порядка 600 б. п., что шире спреда бумаг ИжАвто, Интеко и Салют-Энергии. Мы полагаем, что финансовое положение Марты заслуживает более низкой премии и рекомендуем покупать выпуск Марта-2.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
Рынок рублевых облигаций										
Ист Лайн-2	длинная позиция	06.04.2006	99.8	100.0	99.5	99.6	1.30	8.46	0.14	0.90
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	100.0	100.1	3.49	10.5	-0.54	-1.63
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	99.6	99.8	1.73	7.27	-0.18	-0.75
РЖД-2	длинная позиция	04.04.2006	101.3	101.6	101.5	101.7	1.11	7.01	0.19	1.19
РЖД-4	длинная позиция	04.04.2006	99.9	100.0	100.1	100.4	1.15	7.22	0.19	1.19
ХКФ Банк-3	закрытие позиции	10.04.2006	99.6	100.0	100.0	100.1	1.18	8.25	0.085	0.60

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

Агентство Moody's повысило рейтинг еврооблигаций ВБД 08 до уровня В2

Вчера международное рейтинговое агентство Moody's изменило прогноз корпоративного рейтинга Вимм-Билль-Данна (В1) со «стабильного» на «позитивный» и повысило рейтинг еврооблигаций ВБД 08 на один пункт до В2 (прогноз «позитивный»). Такое решение агентства связано в первую очередь с повышением рентабельности и увеличением денежных потоков компании, несмотря на продолжающиеся проблемы в сегменте соков. Благодаря этому ВБД удалось улучшить показатели долговой нагрузки. Рейтинг еврооблигаций компании дополнительно выиграл за счет снижения объема обеспеченных долговых обязательств, в результате чего фактическая степень структурной субординации облигаций уменьшилась. В дальнейшем рейтинг ВБД будет зависеть от способности компании генерировать денежные потоки, а также от эффективности политики капиталовложений и вероятных сделок по слияниям и поглощениям.

В настоящее время еврооблигации ВБД имеют рейтинг, аналогичный рейтингу Ritzio Entertainment и Северстали (В2). Следует отметить, однако, что рейтинг Северстали сейчас помещен в список на пересмотр в сторону повышения в связи со слиянием Северстали и Arcelor. В данный момент рейтинг компании на один пункт ниже рейтингов EvrazGroup, АФК Система, ВымпелКома и МегаФона (В1). Повышение рейтинга вряд ли приведет к сужению спрэдов облигаций ВБД, поскольку они уже сейчас торгуются на уровне, сопоставимом с бумагами вышеуказанных эмитентов.

Павел Мамай
Телефон: 258 7708

Пятерочка и Перекресток: публикация результатов за первый квартал и условия привлечения синдицированного кредита

Вчера Пятерочка и Перекресток опубликовали свои финансовые показатели за первый квартал текущего года. Слияние компаний произошло 18 мая 2006 г., поэтому результаты за первый квартал Пятерочка и Перекресток представили по отдельности (публикация первого консолидированного отчета за январь-июнь 2006 г. ожидается в сентябре). Выручка Пятерочки в годовом исчислении возросла на 40.8%, что соответствует нашим прогнозам на 2006 г. EBITDA компании увеличилась на 30%. В течение первого квартала Пятерочка открыла 26 новых магазинов, а ее объем продаж like-for-like (без учета вновь открывшихся магазинов) повысился на 7%. При этом в Москве компания продемонстрировала рост данного показателя на 15%, а в Санкт-Петербурге – снижение на 1%. Судя по результатам первого квартала, Перекресток внесет значительный вклад в развитие объединенной компании, хотя по показателю рентабельности он уступает Пятерочке. За отчетный период выручка Перекрестка увеличилась по сравнению с январем-мартом 2005 г. на 45%, а EBITDA возросла на 70%. Таким образом, при консолидации показателей более низкая рентабельность Перекрестка будет компенсироваться за счет опережающих темпов роста и позитивной динамики продаж like-for-like, которые увеличились в первом квартале на 15%. Мы позитивно оцениваем операционные результаты компании и тот ощутимый вклад, который Перекресток вносит в развитие группы в целом.

Вместе с тем, некоторое беспокойство вызывает увеличение долговой нагрузки объединенной компании. Средства в рамках вновь привлеченного синдицированного кредита в размере USD800 млн будут выделены тремя траншами:

- Транш объемом USD300 млн на приобретение Перекрестка на условиях амортизированного погашения в течение трех лет по ставке LIBOR или EURIBOR +225. Это соответствует ранее опубликованной информации о том, как будет финансироваться сделка.
- Транш объемом USD150 млн на рефинансирование существующего долга, также на условиях амортизации в течение трех лет по аналогичной ставке. На наш взгляд, необходимость в указанном рефинансировании свидетельствует о росте заимствований компании во втором квартале, поскольку по состоянию на 31 марта ее совокупный краткосрочный долг составлял всего USD78 млн.
- Транш объемом USD350 млн на цели дальнейшего развития объединенной группы на условиях погашения единым платежом через три года по ставке LIBOR (EURIBOR) +250 в течение первого года и LIBOR (EURIBOR) +300 в течение второго и третьего года. Это более жесткие условия по сравнению с необеспеченным кредитом Перекрестка, привлеченным в 2005 г. сроком на два года, в котором ставка составляла LIBOR+200.

По нашим оценкам, соотношение pro-forma Совокупный долг/EBITDA объединенной компании по итогам 2006 г. составит около 3х или выше, если новые магазины начнут генерировать денежные потоки позже, чем предполагается. Кроме того, на этой неделе новое руководство Пятерочки продемонстрировало очень агрессивное отношение к возможным приобретениям. В настоящее время рейтинг Пятерочки находится на уровне ВВ-/Вa3, причем оба агентства (S&P и Moody's) по-прежнему держат рейтинг компании в списке на пересмотр в сторону возможного понижения.

Наталья Загвоздина
Телефон: 258 7753
Петр Гришин
Телефон: 258 7789

Новые сведения о возможном изменении структуры собственности Evraz Group

Сегодня газета «Коммерсант» вновь продолжила тему возможного изменения структуры собственности Evraz Group. Согласно публикации, г-н Абрамович проявляет интерес не только к этой компании, но также, возможно, ведет переговоры с седьмой крупнейшей сталелитейной компанией Cogus Group относительно приобретения крупного пакета акций, не превышающего размеры контрольного. По данным газеты «Коммерсант», не исключена возможность слияния двух указанных компаний. Учитывая происходящие в мировом сталелитейном секторе процессы консолидации, в ближайшее время можно ожидать новых заявлений и слухов о сделках по слияниям и поглощениям. Однако данная сделка, если она реализуется, вряд ли значительно повлияет на спрэды облигаций Evraz Group, как произошло в ситуации с Северсталью. Корпоративный рейтинг Cogus Group находится сейчас на уровне BB- (прогноз «позитивный») и Ba2 (прогноз «стабильный»), превышая рейтинг Evraz Group всего на один пункт. Рейтинг облигаций Cogus Group находится на уровне B+/B1. По шкале агентства S&P это на один пункт ниже рейтинга облигаций Evraz Group, а по шкале агентства Moody's – на одном уровне с рейтингом выпуска ЕвразХолдинг 09 и несколько выше рейтинга облигаций ЕвразХолдинг 15.

Петр Гришин

Телефон: 258 7789

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.	452.0	454.8	-2.80 ↓
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	330.6	334.6	-4.00 ↓
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	223.3	197.3	26.0 ↑
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	25.9	26.1	-0.20 ↓
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	236.7	236.1	0.60 ↑
Денежная масса, млрд руб.	2 377.0	2 336.7	40.3 ↑
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	0.5 / 1.0	0.5 / 1.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.10	3.08	0.022 ↑
LIBOR - 6 month	5.33	5.32	0.0097 ↑
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	3.83	3.88	-0.050 ↓
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.54	4.55	-0.0100 ↓
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	4.87	4.91	-0.040 ↓
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	4.72	4.65	0.070 ↑
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.01	6.01	0.00 --
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	0.26	0.26	-0.0043 ↓
FOREX			
EUR/USD	1.2813	1.2873	-0.0060 ↓
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.7064	34.6367	0.070 ↑
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	26.9355	26.9840	-0.049 ↓
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	908.2590	833.7200	74.5 ↑
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	2,015.8870	1,440.4520	575.4 ↑
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	19.6	13.2	6.40 ↑
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	0.92	2.13	-1.22 ↓

* Данные за последний торговый день.

** По итогам аукциона за 5/29/2006.

***По итогам аукциона за 5/25/2006. Дата оферты - 6/15/2006.

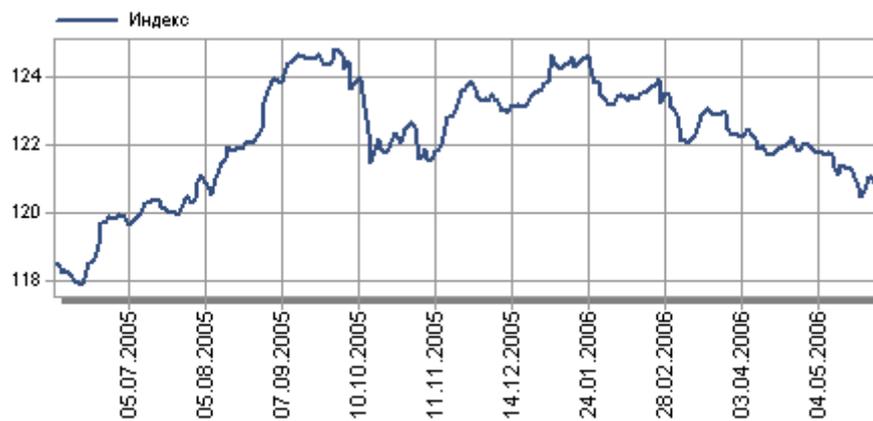
Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю, %	Изм.за месяц, %	Изм.за три месяца, %	С начала года по сегодняшний день, %
Нефть							
WTI	USD/брл	71.3	-1.03	-0.36	-0.80	16.1	16.8
URALS	USD/брл	64.9	-0.92	1.55	-1.60	12.4	17.1
BRENT	USD/брл	68.8	-0.25	1.53	-4.40	13.8	16.9
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 615.0	-1.73	-7.92	-4.40	9.40	14.7
Никель	USD/т	21 900.0	1.39	-1.33	13.6	46.5	62.2
Золото	USD/унц.	635.8	-1.46	-2.33	-3.00	12.9	23.0
Сталь (горячий прокат)	USD/т	560.0	--	--	17.3	31.8	47.4
Сталь (холодный прокат)	USD/т	615.0	--	--	7.90	20.0	28.1

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность к погашению	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг
АИЖК	109.5	0.00	6.95	-0.38	76.2	--	--	--	2.16	12/1/2008		11.0	1 070.0	--/--/--
АИЖК-2	112.3	0.00	7.27	-0.24	81.4	--	--	--	3.06	2/1/2010		11.0	1 500.0	--/--/--
АИЖК-3	105.9	-0.11	7.47	4.03	111.2	--	--	--	2.75	10/15/2010		9.40	2 250.0	--/--/--
АИЖК-4	106.3	-0.025	7.54	0.50	80.0	--	--	--	4.55	2/1/2012		8.70	900.0	--/--/--
Балтика-1	102.0	0.57	7.43	-42.8	154.7	--	--	--	1.41	11/20/2007		8.75	1 000.0	--/--/--
ВБД-2	102.5	-0.24	8.49	6.60	189.4	--	--	--	3.70	12/15/2010		9.00	3 000.0	B+/B3/--
ВолгаТел-2	100.0	0.00	--	--	--	8.37	0.020	215.6	2.23	11/30/2010	12/2/2008	8.20	3 000.0	B+/-/--
ВолгаТел-3	100.4	0.00	8.56	0.00	212.7	--	--	--	2.97	11/30/2010		8.50	2 300.0	B+/-/--
ВТБ-4	100.2	-0.048	--	--	--	6.32	6.22	86.5	0.79	3/19/2009	3/22/2007	6.50	5 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	100.1	0.070	--	--	--	6.20	-8.40	66.4	0.88	10/17/2013	4/26/2007	6.20	15 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	--	--	--	--	--	--	5/16/2006		--	3 000.0	BB/Ba3/--
Газпром-3	101.4	-0.040	5.97	5.58	70.1	--	--	--	0.62	1/18/2007		8.11	10 000.0	BB+/Baa1/BB+
Газпром-4	104.0	-0.090	7.08	2.76	58.6	--	--	--	3.21	2/10/2010		8.22	5 000.0	BB+/Baa1/BB+
Газпром-5	101.7	0.28	6.32	-22.7	50.0	--	--	--	1.31	10/9/2007		7.58	5 000.0	BB+/Baa1/BB+
Газпром-6	100.1	-0.080	7.03	2.92	63.8	--	--	--	2.85	8/6/2009		6.95	5 000.0	BB+/Baa1/BB+
Газпромбанк	98.0	0.010	7.76	-0.24	111.5	--	--	--	3.95	1/27/2011		7.10	5 000.0	BB/Baa2/--
ГАЗ-финанс	99.6	0.050	--	--	--	8.91	-3.31	294.9	1.59	2/8/2011	2/12/2008	8.49	5 000.0	--/--/--
Евросервис	100.4	-0.055	--	--	--	7.65	67.3	414.0	0.055	12/18/2007	6/20/2006	14.0	1 500.0	--/--/--
Копейка-2	99.8	-0.027	--	--	--	8.84	1.14	254.3	2.51	2/15/2012	3/18/2009	8.70	4 000.0	B-/--/--
ЛУКОЙЛ-2	101.0	-0.0096	7.04	0.29	56.9	6.64	0.56	75.6	3.13	11/17/2009	11/20/2007	7.25	6 000.0	BB+/Baa2/BBB-
Магнит	102.0	0.32	8.60	-15.2	238.2	--	--	--	2.26	11/19/2008		9.34	2 000.0	--/--/--
МГТС-4	100.1	0.00	--	--	--	7.09	-0.060	155.8	0.88	4/22/2009	4/25/2007	7.10	1 500.0	BB-/Ba3/--
МГТС-5	101.4	-0.15	--	--	--	6.99	15.7	138.3	0.97	5/25/2010	5/29/2007	8.30	1 500.0	BB-/Ba3/--
МегаФон-1	100.0	0.00	11.5	-0.18	875.9	--	--	--	0.019	6/7/2006		11.5	1 500.0	BB-/B1/BB
МегаФон-2	101.5	0.00	7.57	-0.60	207.2	--	--	--	0.84	4/11/2007		9.28	1 500.0	BB-/B1/BB
МегаФон-3	103.1	-0.15	7.58	8.56	154.5	--	--	--	1.75	4/15/2008		9.25	3 000.0	BB-/B1/BB
Мечел СГ	100.1	0.00	5.52	-0.030	-37.6	--	--	--	--	11/22/2007		5.50	2 000.0	--/--/--
Мечел ТД	100.1	-0.050	--	--	--	8.43	90.6	508.7	0.044	6/12/2009	6/16/2006	11.8	3 000.0	--/--/--
МО-3	105.3	0.15	6.50	-13.9	77.1	--	--	--	1.15	8/19/2007		11.0	4 000.0	BB-/Ba3/--
МО-4	110.7	-0.15	7.05	5.43	75.4	--	--	--	2.52	4/21/2009		11.0	9 600.0	BB-/Ba3/--
МО-5	107.8	-0.091	7.15	3.13	81.7	--	--	--	2.62	3/30/2010		10.0	12 000.0	BB-/Ba3/--
МО-6	106.9	-0.030	7.42	0.65	76.2	--	--	--	4.06	4/19/2011		9.00	12 000.0	--/--/--
Мос-27	105.5	0.00	4.96	-4.85	--	--	--	--	0.53	12/20/2006		15.0	4 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-29	107.1	0.00	6.29	-0.45	--	--	--	--	1.80	6/5/2008		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	104.2	-0.27	5.60	27.8	--	--	--	--	0.93	5/20/2007		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	--	--	--	--	--	--	5/25/2006		--	4 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-35	100.2	0.025	5.98	-72.2	254.6	--	--	--	0.049	6/18/2006		10.0	4 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	108.9	0.23	6.25	-10.0	--	--	--	--	2.23	12/16/2008		10.0	4 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	101.7	0.00	4.60	-4.74	-16.6	--	--	--	0.31	9/23/2006		10.0	4 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	113.3	-0.050	6.69	1.06	--	--	--	--	3.70	12/26/2010		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	110.1	0.029	6.91	-0.58	--	--	--	--	5.84	7/21/2014		10.0	10 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	105.5	0.00	6.02	-0.78	--	--	--	--	1.32	10/26/2007		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	109.7	0.00	6.52	-0.21	-2.93	--	--	--	3.46	7/30/2010		10.0	10 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	105.5	-0.050	5.40	3.28	-32.8	--	--	--	1.14	8/13/2007		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	107.1	0.00	6.28	-0.51	21.9	--	--	--	1.81	5/17/2008		10.0	5 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	110.0	0.019	6.91	-0.37	--	--	--	--	6.27	6/24/2015		10.0	20 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	108.6	-0.010	6.43	0.050	--	--	--	--	2.56	4/28/2009		10.0	10 000.0	BBB+/Baa2/BBB
Нидан-1	101.8	0.100	8.99	-12.0	341.0	--	--	--	0.93	5/16/2007		10.8	1 000.0	--/--/--
НОВАТЭК-1	101.4	0.00	6.73	-1.43	163.7	--	--	--	0.48	11/30/2006		9.40	1 000.0	BB-/Ba2/--
ОМЗ-4	101.7	-0.38	--	--	--	7.26	143.0	264.1	0.25	2/26/2009	8/31/2006	14.3	900.0	CCC+/-/--
ОМК-1	102.3	0.060	8.13	-3.46	206.6	--	--	--	1.83	6/12/2008		9.20	3 000.0	--/--/--
Пятерочка	109.8	-0.22	8.67	6.46	215.0	--	--	--	3.31	5/12/2010		11.5	1 500.0	BB-/Ba3/--
Пятерочка-2	103.1	0.17	8.64	-4.73	204.8	--	--	--	3.67	12/14/2010		9.30	3 000.0	BB-/Ba3/--
РЖД-2	101.7	0.00	6.63	-0.19	75.5	--	--	--	1.41	12/5/2007		7.75	4 000.0	BBB-/A3/BBB
РЖД-3	104.2	0.00	7.08	-0.080	64.0	--	--	--	3.01	12/2/2009		8.33	4 000.0	BBB-/A3/BBB
РЖД-4	100.1	-0.12	6.58	12.1	96.2	--	--	--	0.99	6/14/2007		6.59	10 000.0	BBB-/A3/BBB
РЖД-6	100.8	-0.036	7.27	0.98	63.6	--	--	--	3.87	11/10/2010		7.35	10 000.0	BBB-/A3/BBB
РЖД-7	101.7	0.051	7.34	-1.05	52.4	--	--	--	5.22	11/7/2012		7.55	5 000.0	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	100.7	0.00066	7.37	-0.33	177.7	--	--	--	0.95	5/20/2007		8.00	5 000.0	--/--/--
РусАл-3	99.1	0.0058	7.75	-0.25	156.7	--	--	--	2.14	9/21/2008		7.20	6 000.0	--/--/--
САН Интербрю	101.0	0.00	8.07	-6.53	358.7	--	--	--	0.21	8/15/2006		13.0	2 500.0	--/--/--
Северсталь	101.6	-0.016	6.66	1.23	102.1	--	--	--	1.02	6/28/2007		8.10	3 000.0	B+/B2/BB-
СибТел-3	100.8	-0.0050	7.64	-10.9	356.0	--	--	--	0.12	7/14/2006		14.5	1 530.0	--/--/В+
СибТел-4	104.8	0.048	7.94	-5.76	230.5	--	--	--	1.01	7/5/2007		12.5	2 000.0	--/--/В+
СибТел-5	101.6	0.020	8.44	-1.31	239.6	--	--	--	1.78	4/25/2008		9.20	3 000.0	--/--/В+
СибТел-6	99.0	0.090	--	--	--	8.50	-4.53	232.1	2.12	9/16/2010	9/18/2008	7.85	2 000.0	--/--/В+
ТМК-1	100.9	0.036	7.92	-11.6	297.8	--	--	--	0.39	10/20/2006		10.3	2 000.0	--/--/--
УРСИ-3	100.8	-0.056	7.63	29.1	347.9	--	--	--	0.13	7/18/2006		14.3	3 000.0	B+/-/В+
УРСИ-4	102.9	0.052	7.91	-4.42	206.5	--	--	--	1.35	11/1/2007		9.99	3 000.0	B+/-/В+
УРСИ-5	101.9	0.17	8.24	-10.3	219.9	--	--	--	1.76	4/17/2008		9.19	2 000.0	B+/-/В+
ФСК-1	103.0	0.072	6.84	-5.38	95.3	--	--	--	1.43	12/18/2007		8.80	5 000.0	B+/Baa2/--
ФСК-2	102.8	1.12	7.56	-33.5	102.0	--	--	--	3.43	6/22/2010		8.25	7 000.0	B+/Baa2/--
ФСК-3	99.9	0.021	7.29	-0.93	106.1	--	--	--	2.29	12/12/2008		7.10	7 000.0	B+/Baa2/--
ХМАО-2	108.0	0.00	7.74	-0.59	167.1	--	--	--	1.84	5/27/2008		12.0	3 000.0	BB+/-/--
ЦТК-3	101.3	-0.033	7.95	7.33	321.5	--	--	--	0.29	9/15/2006		12.4	2 000.0	B-/--/В-
ЦТК-4	114.7	0.42	8.67	-15.0	233.1	--	--	--	2.66	8/21/2009		13.8	7 000.0	B-/--/В-
ЮТК	101.4	-0.28	9.32	94.7	459.3	--	--	--	0.29	9/14/2006		14.2	1 500.0	CCC+/Caa1/--
ЮТК-2	100.9	0.38	9.32	-60.0	399.0	--	--	--	0.67	2/7/2007		10.5	1 500.0	CCC+/Caa1/--
ЮТК-3	101.9	0.063	--	--	--	9.56	-5.49	375.0	1.28	10/10/2009	10/9/2007	10.9	3 500.0	CCC+/Caa1/--
ЮТК-4	101.7	0.018	9.60	-1.07	346.9	--	--	--	2.00	12/9/2009		10.5	5 000.0	CCC+/Caa1/--
Яр.обл.-2	106.1	0.090	7.15	-10.3	151.5	--	--	--	1.02	7/3/2007		13.3	1 000.0	--/--/--
Яр.обл.-3	102.2	-0.070	7.22	12.7	215.5	--	--	--	0.47	11/17/2006		12.0	1 000.0	--/--/--
Яр.обл.-4	108.0	-0.44	7.55	16.1	121.8	--	--	--	2.65	5/26/2009		11.0	1 000.0	--/--/--
Яр.обл.-5	100.4	0.00	7.76	-0.040	152.2	--	--	--	2.31	12/30/2008		8.00	500.0	--/--/--
Яр.обл.-6	98.6	-0.69	8.25	22.9	174.4	--	--	--	3.26	4/19/2011		8.35	2 000.0	--/--/--

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность к погашению	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг
АвтоВАЗ-2	101.2	-0.060	--	--	--	7.50	8.29	214.2	0.69	8/13/2008	2/14/2007	9.20	3 000.0	--/--/--
АвтоВАЗ-3	100.2	0.033	--	--	--	7.61	-52.5	388.6	0.074	6/22/2010	6/27/2006	9.70	5 000.0	--/--/--
Балтимор-1	96.9	0.00	13.7	13.7	905.2	--	--	--	0.27	9/5/2006	--	1.00	500.0	--/--/--
Балтимор-3	99.1	-2.26	--	--	--	14.2	539.6	913.1	0.46	5/15/2008	11/16/2006	11.7	800.0	--/--/--
Волшебный Край	100.5	0.00	--	--	--	11.0	-0.39	590.2	0.49	12/2/2008	12/5/2006	11.8	500.0	--/--/--
ГлМосСтрой-1	100.0	0.00	1.01	0.00	-460.1	--	--	--	--	5/27/2007	--	1.00	2 000.0	--/--/--
ГОТЭК-2	99.9	-0.060	--	--	--	12.2	111.9	864.2	0.060	6/18/2009	6/22/2006	9.90	1 500.0	--/--/--
ДальСвязь-1	102.2	0.055	8.09	-15.6	302.5	--	--	--	0.46	11/15/2006	--	13.0	1 000.0	--/--/B
ДжЭфСи-2	102.0	0.00	--	--	--	8.23	-2.25	306.0	0.54	12/4/2007	12/26/2006	13.0	1 200.0	B/--/--
Дорогобуж-1	101.5	0.100	--	--	--	7.12	-21.0	197.6	0.51	6/11/2008	12/13/2006	9.90	900.0	--/--/--
Евросеть	--	--	--	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	--	--	1 000.0	--/--/--
ИжАвто-1	99.3	-0.080	11.9	11.8	647.4	--	--	--	0.76	3/14/2007	--	10.7	1 200.0	--/--/--
ИжМаш-2	101.9	-0.15	--	--	--	10.2	26.5	500.0	0.52	6/17/2008	12/19/2006	13.6	1 000.0	--/--/--
Инком-Лада-2	100.2	-0.058	--	--	--	11.3	8.35	594.2	0.73	2/12/2010	3/2/2007	11.8	1 400.0	--/--/--
Интеко	100.0	0.00	11.2	-0.010	582.7	--	--	--	0.69	2/15/2007	--	11.0	1 200.0	--/--/--
Иркут.обл.-1	101.6	-0.0060	7.82	-0.17	256.0	--	--	--	0.61	7/22/2007	--	10.5	825.0	B+/--/--
Иркут.обл.-2	100.6	0.00	7.92	-2.31	326.5	--	--	--	0.27	9/7/2006	--	10.0	1 050.0	B+/--/--
Иркут.обл.-3	102.8	0.00	7.82	-0.36	182.5	--	--	--	1.65	12/17/2009	--	10.0	1 500.0	B+/--/--
Иркут-3	101.4	-0.060	8.52	1.72	194.0	--	--	--	3.62	9/16/2010	--	8.74	3 250.0	--/--/--
Ист Лайн-2	99.5	0.00	--	--	--	13.1	0.41	796.4	0.48	5/22/2008	11/23/2006	11.6	3 000.0	B/--/--
ИТЕРА	101.3	0.00	9.05	-0.11	318.2	--	--	--	1.39	12/7/2007	--	9.75	2 000.0	--/--/--
Камаз	98.4	-1.75	9.94	421.4	490.2	--	--	--	0.45	11/11/2006	--	6.00	1 200.0	--/--/--
Камаз-2	99.8	0.20	--	--	--	8.72	-10.2	254.8	2.11	9/17/2010	9/19/2008	8.45	1 500.0	--/--/--
Камская дол.-2	100.0	0.13	--	--	--	14.1	-37.8	914.3	0.39	10/17/2007	10/22/2006	13.5	200.0	--/--/--
Коми-5	109.3	0.28	7.25	-20.2	137.5	--	--	--	1.41	12/24/2007	--	14.0	500.0	--/Ba3/B+
Коми-6	116.2	0.15	8.00	-4.30	144.4	--	--	--	3.49	10/14/2010	--	14.0	700.0	--/Ba3/B+
Коми-7	109.0	1.90	7.75	-36.3	93.1	--	--	--	5.25	11/22/2013	--	12.0	1 000.0	--/Ba3/B+
Краснояр.кр.-2	101.7	0.020	6.77	-8.17	181.1	--	--	--	0.40	10/26/2006	--	11.0	1 500.0	--/--/--
Краснояр.кр.-3	99.0	-0.18	7.48	10.9	145.4	--	--	--	1.73	10/1/2008	--	7.00	3 000.0	--/--/--
Красноярск-2	102.2	-0.025	7.09	2.61	213.0	--	--	--	0.40	10/27/2006	--	12.5	630.0	--/--/--
Красноярск-3	100.2	-0.080	7.75	4.03	154.3	--	--	--	2.21	10/18/2008	--	6.19	1 000.0	--/--/--
Красный Восток	102.0	0.074	8.81	-11.7	342.8	--	--	--	0.71	2/25/2007	--	11.5	1 500.0	--/--/--
ЛОМО-2	100.0	-0.020	14.0	17.8	997.3	--	--	--	0.11	7/11/2006	--	14.2	700.0	--/--/--
ЛСР Групп	99.4	0.00	--	--	--	12.2	0.25	672.1	0.78	3/20/2008	3/22/2007	11.0	1 000.0	--/--/--
Марта-2	100.2	-0.010	--	--	--	11.9	1.16	629.4	0.94	12/6/2009	6/7/2007	11.8	1 000.0	--/--/--
Матрица	99.8	0.020	--	--	--	12.9	-2.03	735.6	0.95	12/10/2008	6/13/2007	12.3	1 200.0	--/--/--
МИА-3	100.6	0.00	--	--	--	9.19	-0.090	344.9	1.17	2/24/2012	8/30/2007	9.40	1 500.0	--/--/--
НКНХ-3	99.8	0.00	8.61	0.17	322.8	--	--	--	0.72	9/1/2007	--	8.00	2 000.0	--/B1/B+
НКНХ-4	104.3	-0.100	--	--	--	8.42	3.92	212.2	2.51	3/26/2012	3/30/2009	9.99	1 500.0	--/B1/B+
Новосиб.обл.-1	100.9	-0.16	8.03	95.8	375.3	--	--	--	0.16	7/27/2006	--	13.5	1 500.0	--/--/--
Новосиб.обл.-2	107.0	0.00	8.57	-0.84	272.5	--	--	--	1.35	11/29/2007	--	13.3	2 000.0	--/--/--
Новосиб.обл.-3	101.0	0.060	8.19	-2.79	193.6	--	--	--	2.36	12/15/2009	--	9.00	2 500.0	--/--/--
ОГО-агро-1	102.0	0.070	13.1	-10.9	766.8	--	--	--	0.78	4/22/2007	--	15.5	1 100.0	--/--/--
ОСТ-2	100.3	-0.014	--	--	--	12.9	1.51	733.9	0.91	5/8/2008	5/10/2007	12.9	1 000.0	--/--/--
Очаково-2	99.0	-0.14	9.18	6.97	301.0	--	--	--	2.11	9/19/2008	--	8.50	1 500.0	--/--/--
ПИТ	101.9	0.00	6.11	-4.93	129.1	--	--	--	0.33	9/28/2006	--	12.0	1 000.0	--/--/--
ПИТ-2	101.9	-0.049	--	--	--	8.08	10.2	328.2	0.32	3/23/2009	9/25/2006	14.3	1 500.0	--/--/--
Разгуляй-Ф-1	100.2	-0.040	--	--	--	11.5	5.20	602.5	0.82	10/2/2008	4/5/2007	11.5	2 000.0	--/--/--
РазгуляйЦ-1	100.0	0.00	15.6	26.0	1 306.0	--	--	--	0.014	6/5/2006	--	14.0	1 000.0	--/--/--
РТК-Лизинг-4	100.5	0.026	8.51	-2.54	278.1	--	--	--	--	4/8/2008	--	8.80	2 250.0	--/--/--
РуссНефть	101.4	-0.090	--	--	--	8.79	4.11	257.8	2.23	12/10/2010	12/12/2008	9.25	7 000.0	--/--/--
РусСтанд-3	100.1	-0.050	--	--	--	7.90	21.8	334.9	0.23	8/22/2007	8/23/2006	8.40	2 000.0	B+/Ba2/--
РусТекстиль-1	101.7	0.100	12.5	-43.5	781.5	--	--	--	0.28	9/12/2006	--	18.8	500.0	--/--/--
РусТекстиль-2	99.0	0.24	13.8	-15.2	774.2	--	--	--	--	3/5/2009	--	12.8	1 000.0	--/--/--
Салаватстекло-2	99.7	0.060	--	--	--	9.76	-4.83	391.2	1.35	10/28/2009	10/31/2007	9.28	1 200.0	--/--/--
Сатурн-1	100.5	0.0091	--	--	--	8.52	-1.46	306.2	0.79	3/23/2008	3/24/2007	9.00	1 500.0	--/--/--
СатурнИн-1	100.7	0.00	11.0	-6.25	663.4	--	--	--	0.18	8/5/2006	--	15.0	500.0	--/--/--
СЗТ-2	100.0	0.042	7.75	-3.46	194.8	--	--	--	1.28	10/3/2007	--	7.50	1 500.0	B+/--/B+
СМАРТС-2	100.5	0.20	--	--	--	8.44	-302.7	473.9	0.071	6/26/2007	6/26/2006	15.0	500.0	--/--/--
СМАРТС-3	100.2	-0.58	--	--	--	13.7	183.6	880.5	0.34	9/29/2009	10/3/2006	14.1	1 000.0	--/--/--
СОК-Автокомпонент	100.0	0.15	--	--	--	12.9	-41.4	795.0	0.41	4/24/2008	10/26/2006	12.6	1 100.0	--/--/--
Татнефть-3	100.3	-0.13	8.34	134.4	451.6	--	--	--	0.085	7/1/2006	--	12.0	1 500.0	B/--/B
Трансмаш-1	100.1	0.00	0.96	-2.39	-491.2	--	--	--	--	12/1/2007	--	1.00	1 500.0	--/--/--
Транснефтепродукт	--	--	--	--	--	--	--	--	--	5/10/2006	--	--	1 000.0	--/--/--
Чувашия-2	101.0	0.00	8.01	-0.39	251.4	--	--	--	0.84	4/13/2007	--	9.00	500.0	--/--/--
Чувашия-3	111.7	-1.90	7.78	72.1	150.3	--	--	--	2.45	3/27/2009	--	12.3	750.0	--/--/--
ЮТС-2	99.6	-0.100	--	--	--	12.7	22.9	762.2	0.50	11/25/2008	11/28/2006	11.5	1 200.0	--/--/--
Яковлевский	100.1	-0.060	--	--	--	12.1	15.8	711.4	0.41	10/31/2008	10/27/2006	12.0	1 000.0	--/--/--
Якутия-4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3/16/2006	--	--	1 000.0	--/--/B+
Якутия-5	101.1	0.056	7.34	-7.39	182.2	--	--	--	0.86	4/21/2007	--	9.00	2 000.0	--/--/B+
Якутия-6	107.9	0.11	7.51	-3.98	111.0	--	--	--	2.90	5/13/2010	--	10.0	2 000.0	--/--/B+
ЯНАО	106.2	0.26	7.08	-13.4	97.0	--	--	--	1.95	8/3/2008	--	11.0	1 800.0	BB+/--/--

Доходность еврооблигаций

Инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность	Изм. за день, б.п.	Дюра-ция	Спрэд к суверенной кривой доходности	Изм. за день	Спрэд к КО США	Изм. за день	Дата погашения	Ставка купона	Размер выпуска	Кредитный рейтинг
Внешние российские суверенные долговые обя.													
Aries 07 (FRN)	104.0	-0.049	--	--	1.35	--	--	--	--	10/25/2007	5.41	2 000.0	BBB/Baa3/ --
Aries 09	111.2	-0.12	--	--	3.00	--	--	--	--	10/25/2009	7.75	1 000.0	BBB/Baa3/ --
Aries 14	123.5	-0.022	6.00	0.050	6.17	--	--	--	--	10/25/2014	9.60	2 435.5	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	87.0	-0.13	6.04	3.48	4.62	--	--	--	--	5/14/2011	3.00	1 750.0	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.4	0.00	5.93	0.87	0.91	--	--	--	--	11/14/2007	3.00	1 322.0	BBB/ -- /BBB
Россия 07	104.2	-0.11	5.84	7.47	0.99	--	--	76.5	0.35	6/26/2007	10.0	2 400.0	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	104.6	0.010	5.83	-1.42	1.90	--	--	78.6	-8.15	3/31/2010	8.25	2 820.0	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	139.1	-0.29	6.34	2.60	7.56	--	--	122.3	-2.04	7/24/2018	11.0	3 466.4	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	170.5	-0.25	6.63	1.34	10.2	--	--	147.5	-2.97	6/24/2028	12.8	2 500.0	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	107.0	0.19	6.30	-2.20	7.63	--	--	118.5	-6.84	3/31/2030	5.00	18 400.0	BBB/Baa2/BBB
Внешние российские корпоративные долговые обя.													
Алроса 08	103.9	-0.070	5.92	2.88	1.81	12.3	1.84	87.7	-3.89	5/6/2008	8.13	500.0	B+/Ba3/ --
Алроса 14	111.3	-0.18	7.08	2.56	6.23	99.8	3.40	199.9	-2.71	11/17/2014	8.88	500.0	B+/Ba3/ --
АльфаБанк 07	100.7	0.0020	6.68	-1.52	0.66	93.0	-4.20	159.5	-8.78	2/9/2007	7.75	150.0	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	100.7	-0.0049	7.36	0.15	1.90	155.9	-0.79	232.0	-6.58	7/2/2008	7.75	250.0	BB-/Ba2/B+
ВБД ПП 08	102.2	0.13	7.30	-7.51	1.84	150.0	-8.51	225.7	-14.3	5/21/2008	8.50	150.0	B+/B2/ --
ВТБ 08	101.5	-0.010	6.23	0.28	2.28	40.6	-0.25	119.2	-6.17	12/11/2008	6.88	550.0	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	104.1	-0.048	6.58	0.93	4.48	62.2	1.73	154.2	-5.17	10/12/2011	7.50	450.0	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	99.3	-0.063	6.42	0.97	6.66	31.2	1.70	133.4	-4.11	2/4/2015	6.32	750.0	BBB-/A2/BBB-
ВТБ 35	96.8	-0.23	6.50	1.85	13.1	-9.60	-1.08	130.5	-2.21	6/30/2035	6.25	1 000.0	BBB/A2/BBB
Вымпелком 09	106.9	-0.15	7.41	4.70	2.59	156.7	4.46	237.2	-1.54	6/16/2009	10.0	450.0	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	101.1	-0.083	7.63	2.54	3.19	175.8	2.76	259.8	-3.56	2/11/2010	8.00	300.0	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	102.5	-0.16	7.79	3.58	4.41	183.6	4.37	275.2	-2.52	10/22/2011	8.38	300.0	BB/Ba3/ --
Газпром 07	102.6	-0.020	6.05	-0.48	0.87	29.7	-2.82	97.7	-7.65	4/25/2007	9.13	500.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	112.9	-0.19	6.21	4.82	2.93	34.8	4.86	117.4	-1.28	10/21/2009	10.5	700.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	115.8	-0.13	6.66	1.89	5.13	66.4	2.80	161.3	-3.90	3/1/2013	9.63	1 750.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	95.2	-0.17	6.26	6.87	2.81	40.3	6.83	122.2	0.77	7/22/2013	4.51	1 222.0	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.0	-0.056	6.38	2.38	2.68	54.0	2.23	135.1	-3.79	7/22/2013	5.63	646.5	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	102.7	-0.14	6.57	3.12	4.36	62.0	3.91	153.2	-2.98	2/1/2020	7.20	1 250.0	BBB/ -- /BBB-
Газпром 34	117.6	-0.23	7.16	1.65	12.0	64.7	-0.58	198.6	-2.51	4/28/2034	8.63	1 200.0	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	101.9	-0.093	6.37	3.87	2.24	55.3	3.30	133.6	-2.61	10/30/2008	7.25	1 050.0	BB/A3/ --
Евраз 06	100.7	-0.067	6.56	15.5	0.31	82.0	12.1	166.2	12.2	9/25/2006	8.88	175.0	BB-/B1/BB-
Евраз 09	109.2	-0.13	7.54	3.71	2.69	169.8	3.56	251.0	-2.45	8/3/2009	10.9	300.0	BB-/B1/BB-
Евраз 15	100.0	-0.19	8.25	2.89	6.70	213.3	3.62	315.8	-2.16	11/10/2015	8.25	750.0	BB-/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.1	0.00	2.72	-187.9	0.019	-17.6	--	-202.2	-186.3	6/12/2006	9.25	125.0	-- /B1/B
МДМ Банк 06	100.8	0.021	6.69	-14.0	0.30	95.3	-17.3	180.1	-17.2	9/23/2006	9.38	200.0	B+/- -- /BB-
МегаФон 09	101.1	-0.22	7.63	7.02	3.02	176.4	7.13	259.5	0.92	12/10/2009	8.00	375.0	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.7	-0.059	7.22	2.41	2.19	140.3	1.80	218.4	-4.10	10/21/2008	8.00	300.0	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	104.5	-0.042	6.83	1.34	1.52	104.3	-0.057	177.3	-5.55	1/30/2008	9.75	400.0	BB-/Ba3/ --
МТС 10	102.4	-0.29	7.72	7.78	3.71	181.5	8.30	268.7	1.68	10/14/2010	8.38	400.0	BB-/Ba3/ --
МТС 12	100.3	-0.16	7.93	3.48	4.53	196.6	4.30	288.9	-2.59	1/28/2012	8.00	400.0	BB-/Ba3/ --
Никоил 07	101.0	0.0077	7.69	-2.35	0.77	193.8	-4.85	261.1	-9.56	3/19/2007	9.00	150.0	B/Ba3/ --
НКНХ 15	99.8	-0.15	8.53	2.28	6.47	242.7	3.07	344.0	-2.88	12/22/2015	8.50	200.0	-- /B2/B+
НорНикель 09	101.2	-0.043	6.72	1.36	2.98	85.7	1.44	168.6	-4.74	9/30/2009	7.13	500.0	BB+/Ba2/BBB-
Промстройбанк 08	100.0	0.025	6.85	-1.24	1.99	103.8	-2.07	180.6	-7.90	7/29/2008	6.88	300.0	-- /A2/BBB-
Ренессанс 08	99.7	-0.040	8.13	1.86	2.22	231.0	1.27	309.1	-4.64	10/31/2008	8.00	100.0	B+/- -- /BB-
Роснефть 06	103.1	-0.018	5.83	-8.30	0.46	9.03	-11.3	78.5	-14.2	11/20/2006	12.8	150.0	B+/Baa2/ --
Рус.Стандарт 07 (8.75%)	101.0	-0.0023	7.51	-0.93	0.84	175.5	-3.32	243.4	-8.11	4/14/2007	8.75	300.0	B+/Ba2/ --
Рус.Стандарт 08	100.1	-0.017	8.03	0.89	1.76	223.6	-0.20	298.7	-5.90	4/21/2008	8.13	300.0	B+/Ba2/ --
Рус.Стандарт 10	96.1	-0.015	8.59	0.58	3.73	268.0	1.11	355.2	-5.52	10/7/2010	7.50	500.0	B+/Ba2/ --
Сбербанк 15	98.9	-0.0089	6.40	0.15	6.69	28.1	0.87	130.5	-4.91	2/11/2015	6.23	1 000.0	-- /A2/BBB-
Северсталь 09	104.0	-0.23	6.97	8.86	2.43	113.7	8.48	193.2	2.51	2/24/2009	8.63	325.0	B+/B2/BB-
Северсталь 14	110.3	-0.66	7.49	10.3	5.81	143.7	11.3	241.8	4.88	4/19/2014	9.25	375.0	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	103.5	-0.054	6.18	1.81	0.66	43.2	-0.87	109.7	-5.45	2/13/2007	11.5	400.0	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	110.3	-0.058	6.41	1.14	2.28	58.9	0.61	137.4	-5.32	1/15/2009	10.8	500.0	BB/Ba2/ --
Система 08	105.5	0.25	7.03	-15.4	1.72	123.6	-16.5	198.3	-22.2	4/14/2008	10.3	350.0	B/ -- /B+
Система 11	103.6	0.51	7.93	-13.1	3.81	201.7	-12.6	289.4	-19.2	1/28/2011	8.88	350.0	B/B3/B+
Ситроникс 09	99.4	-0.092	8.11	3.85	2.47	227.3	3.51	307.0	-2.47	3/2/2009	7.88	200.0	-- /Ba3/B-
ТНК-ВР 07	106.3	-0.048	6.30	0.85	1.35	52.7	-0.78	124.4	-6.11	11/6/2007	11.0	400.0	BB/Ba2/BB+
ХКФБ 08 (8.625%)	100.3	-0.036	8.44	1.93	1.87	264.0	0.96	339.9	-4.81	6/30/2008	8.63	275.0	B-/Ba3/ --
ХКФБ 08 (9.125%)	101.5	0.016	8.16	-1.47	1.54	237.1	-2.85	310.3	-8.35	2/4/2008	9.13	150.0	B-/Ba3/ --

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
01.06.2006	Аукционное доразмещение ОБР-2 Банком России	10 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Техносила-Инвест	2 000.0
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Трансмашхолдинг-1	104.7
	Выплата купона по облигациям СЗТ-3	69.2
	Выплата купона по облигациям Новосибирская обл.-2	66.3
	Выплата купона по облигациям АИЖК-1	58.7
	Выплата купона по облигациям НОВАТЭК-1	46.9
	Выплата купона по облигациям Удмуртнефтепродукт-1	35.9
	Выплата купона по облигациям МИА-3	35.2
	Выплата купона по облигациям Нижнекамскнефтехим-3	29.9
	Выплата купона по облигациям Тверская обл.-3	15.9
02.06.2006	Выплата купона по облигациям Росинтер Ресторантс-3	54.8
	Выплата купона по облигациям Тулачермет-2	54.8
05.06.2006	Выплата купона и погашение облигаций Разгуляй-Центр-1	1 070.2
	Выплата купона по облигациям Москва-29	249.3
	Выплата купона по облигациям Балтимор-Нева-1	1.26
06.06.2006	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций ТД Евросеть	3 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Группа Черкизово	2 000.0
	Аукцион по размещению четвертого выпуска облигаций Чувашская Республика	1 000.0
	Выплата купона и погашение облигаций ГОТЭК-1	584.3
	Выплата купона по облигациям Волга Телеком-2	122.7
	Выплата купона по облигациям Волга Телеком-3	97.5
	Выплата купона по облигациям Джей-Эф-Си Интернешнл-2	77.8
	Выплата купона по облигациям Детский мир - Центр-1	48.7
	Выплата купона по облигациям Новосибирск-2	44.9
	Выплата купона по облигациям Волшебный Край	29.3
	Выплата купона по облигациям Уфа-4	25.6
	Выплата купона по облигациям Финансконтракт-1	20.4
	Выплата купона по облигациям Белгранкорм-1	19.0
	Выплата купона по облигациям Иркутская обл.-2	15.7
	Банк России проведет ломб. аукцион на 2 недели	--
07.06.2006	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Дальсвязь	2 000.0
	Выплата купона и погашение облигаций МегаФон Финанс-1	1 586.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Белон-Финанс	1 500.0
	Аукцион по размещению третьего выпуска облигаций Дальсвязь	1 500.0
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 28005	450.2
	Выплата купона по облигациям РЖД-3	166.1
	Выплата купона по облигациям РЖД-2	154.6
	Выплата купона по облигациям ИТЕРА-1	97.2
	Выплата купона по облигациям Марта-Финанс-2	58.6
	Выплата купона по облигациям Санвэй-Груп-1	58.1
	Выплата купона по облигациям Россельхозбанк-1	56.1
	Выплата купона по облигациям МИГ-Финанс-1	52.4
	Выплата купона по облигациям ВКМ-Финанс-1	51.1
	Выплата купона по облигациям Москоммерцбанк-1	48.7
	Выплата купона по облигациям Медведь-Финанс-1	26.2
	Выплата купона по облигациям Нидан-Фудс-1	4.24

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
1 июня	Техносила-Инвест	5 лет	2 000.0
6 июня	Группа Черкизово	5 лет	2 000.0
6 июня	ТД Евросеть-2	3 года	3 000.0
6 июня	Чувашская Республика-4	5 лет	1 000.0
7 июня	Белон-Финанс	3 года	1 500.0
7 июня	Дальсвязь-2	6 лет	2 000.0
7 июня	Дальсвязь-3	3 года	1 500.0
8 июня	Московский Кредитный банк-2	3 года	1 000.0
8 июня	Сибкадембанк-3	3 года	3 000.0
22 июня	Глобус-Лизинг-Финанс-4	3 года	500.0
22 июня	Юнимилк	5 лет	2 000.0
2 кв. 2006	Аптечная сеть 36,6	3 года	3 000.0
2 кв. 2006	Арбат энд Ко	2 года	1 500.0
2 кв. 2006	Банк Санкт-Петербург	3 года	1 000.0
2 кв. 2006	Диксис Трейдинг	3 года	1 800.0
2 кв. 2006	М-Индустрия	5 лет	1 000.0
2 кв. 2006	Нижегородская область	-	2 000.0
2 кв. 2006	НОМОС-Банк-7	3 года	3 000.0
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	Экспобанк	3 года	1 000.0
3 кв. 2006	АИЖК (Кеморовская обл.)-2	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Казань-3	-	2 500.0
2 кв. 2006	Самарская область	5 лет	5 000.0
3 кв. 2006	ЦУН ЛенСпецСМУ-2	3.5 года	1 500.0
3 кв. 2006	Аладушкин Финанс-2	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Волга Телеком-4	-	3 000.0
3 кв. 2006	ЕБРР-3	3-5 лет	5 000.0
4 кв. 2006	Красноярский край-4	5 лет	5 000.0
2006	Абсолют-Банк-2	-	1 000.0
2006	Автомир-Финанс	3 года	1 000.0
2006	АИЖК-7	10 лет	4 000.0
2006	АИЖК-8	12 лет	5 000.0
2006	АИЖК-9	11 лет	5 000.0
2006	АЛПИ-Инвест	3 года	1 500.0
2006	Банк Авангард	3 года	1 000.0
2006	Банк Жилищного Финансирования-2	-	1 200.0
2006	Банк Петрокоммерц-2	3 года	3 000.0
2006	Банк Российский Капитал	2 года	500.0
2006	Банк Санкт-Петербург	3 года	1 000.0
2006	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
2006	Белон-Финанс-2	5 лет	2 000.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
2006	Внешторгбанк	10 лет	15 000.0
2006	Восток-Сервис-Финанс	3 года	1 500.0
2006	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2006	Газпромбанк-2	-	5 000.0
2006	ГЛОБЭКСБАНК	3 года	2 000.0
2006	Городской супермаркет	3 года	1 000.0
2006	Группа АГРОКОМ	5 лет	1 500.0
2006	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магнезит	-	1 500.0
2006	ГТ-ТЭЦ Энерго-4	3 года	2 000.0
2006	Джей Эф Си	5 лет	2 000.0
2006	Екатеринбургская электросетевая компания	3 года	500.0
2006	Иркутская область	-	4 600.0
2006	Камская долина-Финанс-3	-	500.0
2006	Кировская область	-	1 500.0
2006	Кокс (Кемерово)	3 года	3 000.0
2006	Коми-9	-	920.0
2006	Комплекс Финанс	3 года	1 000.0
2006	Лебедянский	5 лет	2 300.0
2006	Ленэнерго	-	3 000.0
2006	Ливиз-Финанс	3 года	600.0
2006	Липецкая область	-	1 500.0
2006	ЛОМО-3	-	1 000.0
2006	Марта-Финанс-3	-	2 000.0
2006	Мастер-Банк-3	5 лет	3 000.0
2006	МБРР	5 лет	3 000.0
2006	МиГ-Финанс-2	5 лет	3 000.0
2006	Минеральные удобрения	-	950.0
2006	Монетка	-	1 000.0
2006	Мосинжстрой	3 года	3 000.0
2006	Москва-41	-	6 621.7
2006	Москва-45	-	15 000.0
2006	Москва-46	-	10 000.0
2006	Московская лизинговая компания	3 года	550.0
2006	Московская топливная компания	-	750.0
2006	Московское областное ипотечное агенство-2	5 лет	3 000.0
2006	Натур Продукт	3 года	1 000.0
2006	Новая перевозочная компания Финанс	-	1 500.0
2006	Новосибирск-4	5-7 лет	1 500.0
2006	Нортгаз-Финанс-2	2 года	1 800.0
2006	НФК-Банк	3 года	1 000.0
2006	ПАВА	5 лет	1 000.0
2006	Промтрактор-Финанс-2	-	3 000.0
2006	Промтрактор-Финанс-2	5 лет	3 000.0
2006	Рос-Финанс	3 года	3 000.0
2006	Санкт-Петербург	-	5 500.0
2006	Саратов	-	600.0
2006	Сатурн-Инвест	5 лет	2 000.0
2006	Северная Казна-Финанс	3 года	1 000.0
2006	Сивакадембанк-4	4 года	2 000.0
2006	Сивакадембанк-5	5 лет	3 000.0
2006	Сэтл-Групп	5 лет	1 000.0
2006	ТАИФ-Финанс-1	4 года	4 000.0
2006	ТД Копейка-3	5 лет	4 000.0
2006	ТД Перекресток	-	9 000.0
2006	Техносила	5 лет	2 000.0
2006	Тинькофф-Инвест	3 года	1 000.0
2006	Тульская область	-	1 500.0
2006	УБРИР-финанс-2	3 года	1 000.0
2006	УК ГидроОГК	5 лет	5 000.0
2006	Фазтон-Аэро	3 года	1 000.0
2006	Финансбанк	3 года	3 500.0
2006	ЦЕНТР-КАПИТАЛ	2 года	1 000.0
2006	Центртелеком-5	5 лет	3 000.0
2006	Энерго Машиностроительный Альянс Финанс	5 лет	2 000.0
2006	Эфирное-2	4 года	1 500.0

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

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

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

Раскрытие информации

Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

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

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

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

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

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