



29 марта 2006 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Эдуард Джабаров +7 495 258 7907

Стратегия внутреннего рынка

В конце квартала рынок рублевых долговых инструментов оказался под влиянием целого ряда разнородных факторов. С одной стороны, это традиционное напряжение денежного рынка в связи с квартальными налоговыми платежами и закрытием месячного баланса банками. Этот фактор, по нашему мнению, в настоящее время расценивается большинством участников рынка как неизбежный, но кратковременный, и уже в начале нового календарного месяца ситуация с ликвидностью в финансовой системе нормализуется. Позитивные ожидания улучшения конъюнктуры денежного рынка с началом нового месяца неоднократно оказывались достаточным спекулятивным аргументом в пользу активизации покупок в последний торговый день месяца.

Однако ключевым фактором, определяющим рыночные настроения в среднесрочной перспективе, продолжает оставаться динамика базовых активов США и российских еврооблигаций. Рост процентных ставок на глобальных рынках полностью изменил характер ценообразования на рублевые долговые обязательства, и кривые доходности Москвы и ОФЗ приобрели классическую форму. Текущие ставки облигаций Москвы и первого корпоративного эшелона с длинной дюрацией объективно отражают общую тенденцию роста доходности на внешних долговых рынках. Высокая степень корреляции рублевого долгового рынка с процессами, происходящими на глобальных рынках, ограничивает возможности локального роста долгосрочных инструментов первого эшелона. До тех пор, пока ставки на рынке КО США и российских еврооблигаций не консолидируются на определенном «комфортном» для рынка уровне, ожидать снижения доходности долгосрочных рублевых бумаг не приходится.

Как мы и предполагали, рынок внутренних долговых обязательств вчера не продемонстрировал четко выраженной ценовой динамики. Несмотря на существенно возросшие ставки overnight, цены большинства рублевых облигаций колебались в узком диапазоне $\pm 10-15$ п. п. от номинальной стоимости облигаций. В конце торговой сессии наблюдался умеренный рост покупательских интересов, которые в большинстве своем были сосредоточены в коротком и среднесрочном сегментах кривой доходности. Позитивная динамика рубля на валютном рынке вчера практически не отразилась на ценообразовании облигаций первого эшелона с длинной дюрацией, что вполне объяснимо в преддверие заседания ФРС США и сопряженной с этим волатильностью котировок КО США и российских еврооблигаций.

*Эдуард Джабаров
Телефон: 258 7907*

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия внешнего рынка

Похоже, что опасения, связанные с продолжением роста ставок ФРС США выше ожидаемых 5%, подтвердились (по крайней мере, частично). В комментарии к своему вчерашнему решению Комитет по операциям на открытом рынке ФРС США заявил, что для достижения баланса между ростом экономики и инфляцией необходимо ужесточать денежную политику. Особое внимание также было уделено показателям использования производственных мощностей и ценам на сырье, так как это важные для оценки потенциального роста инфляции факторы. В результате, рынок фьючерсов на ставки ФРС США, который еще вчера предполагал, что ставки ФРС не превысят 5%, теперь учитывает в цене 36%-ную вероятность повышения ставок до 5.25% к августу.

Сегодня состоится аукционное размещение государственных пятилетних облигаций США объемом USD14 млрд.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
28 марта	Индекс уверенности потребителей	март	19:00	102.0	107.2	102.7**
	Решение Комитета по открытым рынкам ФРС США относительно учетной ставки	29 марта	23:15	4.75%	4.75%	4.50%
29 марта	Индекс уверенности потребителей ABC	28 марта	2:00	-	-7	-8
	Количество обращений за получением ипотечных кредитов (изменение за неделю)	25 марта	16:00	-	-	-1.6%

*По возможности в реальном времени.

**Предыдущее 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	375.4	-0.37	-0.86	1.83	199.0	-3.00
Аргентина	98.5	-1.22	-3.99	17.3	354.0	1.00
Бразилия	523.7	-0.61	-1.40	3.87	237.0	1.00
Болгария	601.9	-0.21	-0.60	-0.57	74.0	-5.00
Мексика	323.8	-0.31	-1.32	-2.08	132.0	-3.00
Россия	421.4	-0.54	-0.67	-1.04	108.0	-3.00
ЮАР	137.1	-0.22	-0.50	-0.21	73.0	-3.00
Турция	245.9	-0.41	-0.71	1.37	183.0	-1.00
Украина	202.2	-0.39	-1.02	-0.94	186.0	0.00

Источник данных: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия валютного рынка

Удивительно, насколько чувствительным бывает рынок USD/EUR к новостям, которые потенциально могут изменить представления инвесторов о соотношении уровня процентных ставок в США и еврозоне. Так, вчера евро резко вырос после выхода положительных данных по экономике Германии, но вернулся на прежние уровни, когда было объявлено о продолжении повышения ставок в США. Скорее всего, экстремальная волатильность при отсутствии тренда на рынке USD/EUR сохранится до окончания цикла повышения ставок ФРС США, который ожидается в середине года.

Мы ожидаем сохранения напряженности на российском денежном рынке из-за фактора конца квартала. Сегодня ситуация усугубится отрицательным сальдо Банка России по операциям с банками.

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946
Эдуард Джабаров
Телефон: 258 7907
Наргиз Садыхова
Телефон: 258 4356

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
28 марта	Франция	Количество домов, строительство которых начато в последние три месяца (рост к предыдущим трем месяцам)	февраль	10:45	-	10.8%	17.2%
		Число выданных разрешений на жилищное строительство за последние три месяца (рост к предыдущим трем месяцам)	февраль	10:45	-	18.6%	12.7%
	Италия	Индекс уверенности в деловых кругах	март	11:30	92.5	94.2	92.7**
		ВВП (с учетом сезонных колебаний и количества рабочих дней, изменение к предыдущему кварталу)	4 кв. 2005	12:00	0.0%	0.0%	0.3%
		ВВП (с учетом сезонных колебаний и количества рабочих дней, изменение к аналогичному периоду 2004 г.)	4 кв. 2005	12:00	0.5%	0.5%	0.1%
		Конечное потребление домохозяйств (изменение к предыдущему кварталу)	4 кв. 2005	12:00	0.1%	-0.3%	0.4%
		Расходы государства на конечное потребление (изменение к предыдущему кварталу)	4 кв. 2005	12:00	0.1%	0.2%	0.2%**
		Совокупные Инвестиции (изменение к предыдущему кварталу)	4 кв. 2005	12:00	-0.2%	-1.7%	0.9%**
		Экспорт (изменение к предыдущему кварталу)	4 кв. 2005	12:00	-1.1%	0.5%	-0.4%**
		Импорт (изменение к предыдущему кварталу)	4 кв. 2005	12:00	-0.5%	0.6%	0.1%**
	ЕС	Денежный агрегат M3 (рост к аналогичному периоду 2005 г. с учетом сезонных колебаний)	февраль	12:00	7.7%	8.0%	7.6%
	Германия	Индекс настроения в деловых кругах по данным IFO	март	12:00	102.9	105.4	103.4**
		Индекс оценки текущей экономической ситуации по данным IFO	март	12:00	102.0	105.1	101.9
		Индекс деловых ожиданий по данным IFO	март	12:00	104.0	105.7	104.9**
29 марта	Германия	Индекс уверенности потребителей по данным GfK на апрель	-	10:10	-	-	-
	Италия	Индекс уверенности компаний розничной торговли	февраль	11:30	-	-	105.5
		Индекс уверенности в сфере услуг	март	11:30	-	-	20

*По московскому времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Среднесрочные рекомендации

- Мы полагаем, что со сменой председателя ФРС риски на рынке КО США заметно возрастут. Дело в том, что существующие котировки активов, деноминированных в долларах, в значительной степени поддерживаются за счет постоянного притока иностранного капитала. Хотя такая ситуация продолжается уже довольно давно, смена главы ФРС США может привести к росту неуверенности среди инвесторов, так как способность нового председателя контролировать ситуацию пока не проверена. Кроме того, наблюдается определенная закономерность: уже трижды вскоре после смены председателя ФРС финансовый рынок США потрясал тяжелый кризис. В настоящий момент нет оснований предполагать подобное развитие событий и на этот раз, однако мы рекомендуем инвесторам проявлять осторожность и рекомендуем еврооблигации с короткой дюрацией и/или с высокой текущей доходностью (см. наш отчет «Смена эпохи в ФРС США» от 30 января 2006 г.).
- Наши спекулятивные ожидания повысительной коррекции в длинном сегменте кривой доходности оказались преждевременными, и цены долгосрочных корпоративных облигаций продолжили свое снижение под давлением роста доходности на внешних долговых рынках. Среди инструментов, которые мы рекомендовали покупать 20 марта 2006 г., лишь ОФЗ 46014 и ОФЗ 26198 продемонстрировали позитивную ценовую динамику. Мы считаем нецелесообразным продлевать позиции в долгосрочных инструментах первого эшелона, и ликвидируем длинные позиции в облигациях РЖД-6, РЖД-7, ФСК-2, Москва-39, ОФЗ 46014 и ОФЗ 26198.
- В сегменте инструментов с относительно высокой доходностью мы считаем, что облигации Матрица Финанс-1 недооценены с кредитной точки зрения. Текущий спрэд облигаций к московской кривой превышает 690 б. п., в то время как мы оцениваем их справедливый спрэд на уровне 525 б. п. Это соответствует потенциалу сужения 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 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.
- В сентябре 2005 г., на момент начала размещения LPN Индустриального союза Донбасса (ИСД), на рынке сложилась неблагоприятная конъюнктура, обусловленная отставкой украинского правительства. В результате спреда 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 спреда 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	99.8	100.3	3.06	9.19	-0.92	-2.77
Рынок рублевых облигаций										
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.9	100.0	1.36	8.57	-0.15	-0.92
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	100.2	100.3	0.14	2.15	0.082	1.30
Мос-39	закрытие позиции	20.03.2006	111.4	111.5	110.8	111.3	-0.46	-23.8	-0.25	-13.1
ОФЗ 26198	закрытие позиции	20.03.2006	95.9	96.0	96.0	96.0	0.047	2.45	-0.25	-13.1
ОФЗ 46014	закрытие позиции	20.03.2006	109.2	109.3	109.3	109.4	0.22	11.5	-0.25	-13.1
РЖД-6	закрытие позиции	20.03.2006	100.3	100.6	100.0	100.0	-0.51	-26.4	-0.25	-13.1
РЖД-7	закрытие позиции	20.03.2006	101.2	101.4	100.9	101.3	-0.40	-20.8	-0.25	-13.1
ФСК-2	закрытие позиции	20.03.2006	103.2	103.5	103.1	103.2	-0.23	-12.2	-0.25	-13.1

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

Темпы роста денежного предложения продолжают замедляться

Вчера Банк России опубликовал монетарные показатели за февраль. Денежная масса M2 увеличилась на 1.3% до 5.92 трлн. руб., что свидетельствует о замедлении годовых темпов роста до 37.3% (38.6% в декабре 2005 г. и 39.4% в январе). Основной причиной этого по-прежнему является активная валютная политика Банка России. Хотя в середине марта Банк России продемонстрировал готовность допустить номинальное укрепление рубля, приток валюты по текущему счету вряд ли сократится. Фактически в январе сальдо внешней торговли достигло новой рекордной отметки. Результатом такой ревальвации, скорее всего, станет уменьшение притока по счету капитала (прежде всего, краткосрочных портфельных инвестиций). Тем не менее, как мы полагаем, рост денежной массы на протяжении всего года будет превышать 30% в годовом исчислении.

Владимир Пантюшин
Телефон: 258 7930

Сегодня состоится заседание совета директоров Газпрома

На сегодняшнем заседании совета директоров Газпрома будет рассмотрен ряд вопросов, основным из которых является план внутренней реструктуризации компании. Согласно сообщениям СМИ, совет директоров готов одобрить программу, предусматривающую проведение реструктуризации в два этапа в течение двух лет. В ходе мероприятия произойдет выделение непрофильных активов, после чего подразделения Газпрома будут объединены по видам деятельности (добыча, переработка, транспортировка, хранение и др.). Кроме того, на заседании планируется обсудить возможности Газпрома по расширению прямых продаж газа европейским потребителям (очевидно, путем приобретения газоперерабатывающих активов, о чем неоднократно говорилось в последние месяцы). Учитывая значительный объем денежных потоков компании, можно ожидать заключения соответствующих сделок в самом ближайшем будущем. В повестку дня также включен вопрос об обосновании необходимости повышения цен на газ на внутреннем рынке. Это означает, что совет директоров Газпрома должен рассмотреть прогноз избыточных денежных потоков на текущий год и определить направления их расходования. В противном случае в данном вопросе правительство по-прежнему будет руководствоваться интересами борьбы с инфляцией, и повышение тарифов в будущем году не превысит запланированных 8%.

Адам Ландес
Телефон: (+ 44 20) 7367 7741
Елена Савчик
Роман Елагин

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.	275.0	293.0	-18.0 ↓
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	187.2	192.9	-5.70 ↓
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	58.0	71.7	-13.7 ↓
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	-46.1	5.40	-51.5 ↓
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	204.1	207.7	-3.60 ↓
Денежная масса, млрд руб.	2 201.0	2 188.0	13.0 ↑
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	7.0 / 8.0	6.0 / 7.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	2.93	2.90	0.031 ↑
LIBOR - 6 month	5.07	5.06	0.0062 ↑
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	5.29	5.15	0.14 ↑
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	5.39	5.34	0.050 ↑
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.54	5.48	0.060 ↑
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.07	5.00	0.070 ↑
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.16	6.15	0.011 ↑
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	62.8	13.1	49.7 ↑
FOREX			
EUR/USD	1.1999	1.2011	-0.0012 ↓
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.3984	33.4415	-0.043 ↓
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.8019	27.7730	0.029 ↑
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	5.26 / 5.49	5.23 / 5.46	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	5.20	5.80	-0.60 ↓
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	1.32	0.50	0.83 ↑

* Данные за последний торговый день.

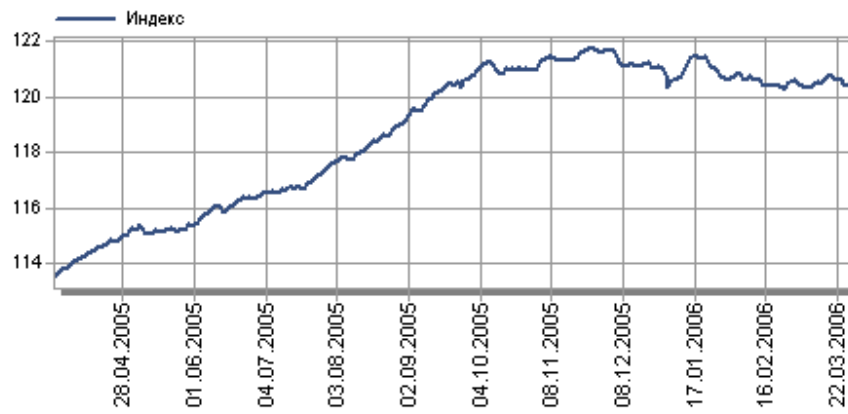
** По итогам аукциона за 3/28/2006.

***По итогам аукциона за 3/23/2006. 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	66.1	2.98	9.08	7.60	10.4	8.20
URALS	USD/брл	59.2	2.55	4.17	2.50	9.30	6.80
BRENT	USD/брл	64.2	-0.12	5.58	6.90	11.1	9.00
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 516.5	-0.50	2.08	5.30	10.7	10.4
Никель	USD/т	15 175.0	-0.66	2.88	1.50	12.0	12.4
Золото	USD/унц.	562.8	-0.14	2.18	0.20	8.90	8.90
Сталь (горячий прокат)	USD/т	445.0	--	4.71	4.70	17.1	17.1
Сталь (холодный прокат)	USD/т	517.5	--	0.98	1.00	7.80	7.80

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Долговой инструмент	Доходность к ofercie, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к погашению, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Цена**	Изм. за день	Дата oferty	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена oferty	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody'/ Fitch
АвтоВАЗ-2	7.66	4.31	237.5	--	--	--	101.4	-0.040	2/14/2007	8/13/2008	0.86	9.20	3 000	1 000.0	-- / -- / --
АвтоВАЗ-3	8.11	-1.92	425.5	--	--	--	100.4	0.00	6/27/2006	6/22/2010	0.25	9.70	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Балтимор-1	--	--	--	10.8	6.31	629.6	96.0	0.00	9/5/2006	0.44	1.00	500	--	-- / -- / --	
Балтимор-3	9.73	-0.86	484.7	--	--	--	101.3	0.00	11/16/2006	5/15/2008	0.61	11.7	800	1 000.0	-- / -- / --
Волшебный Край	11.9	-0.030	693.7	--	--	--	100.1	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.66	11.8	500	1 000.0	-- / -- / --
ГлМосСтрой-1	11.1	-4.21	769.4	--	--	--	100.4	0.00	5/27/2006	5/27/2007	0.16	13.0	2 000	1 000.0	-- / -- / --
ГОТЭК-2	10.4	0.28	658.6	--	--	--	99.9	0.00	6/22/2006	6/18/2009	0.24	9.90	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ДальСвязь-1	--	--	--	7.70	-17.3	282.5	103.3	0.092	11/15/2006	0.61	13.0	1 000	--	-- / -- / B	
ДжЭфСи-2	9.23	25.8	418.1	--	--	--	102.8	-0.19	12/26/2006	12/4/2007	0.71	13.0	1 200	1 000.0	B- / -- / --
Дорогобуж-1	7.81	-0.84	278.5	--	--	--	101.5	0.00	12/13/2006	6/11/2008	0.69	9.90	900	1 000.0	-- / -- / --
Евросеть	--	--	--	9.80	-9.33	730.1	100.5	-0.010	4/25/2006	0.077	16.3	1 000	--	-- / -- / --	
ИжАвто-1	--	--	--	11.8	0.14	643.0	99.3	0.00	3/14/2007	0.94	10.7	1 200	--	-- / -- / --	
ИжМаш-2	10.8	-1.10	580.4	--	--	--	102.0	0.00	12/19/2006	6/17/2008	0.70	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Интеко	--	--	--	11.2	-0.070	593.6	100.0	0.00	2/15/2007	0.86	11.0	1 200	--	-- / -- / --	
Иркут. обл.-1	--	--	--	6.54	-108.0	136.2	103.0	0.82	7/22/2007	0.79	10.5	825	--	B+ / -- / --	
Иркут. обл.-2	--	--	--	7.43	-16.1	292.4	101.2	0.060	9/7/2006	0.44	10.0	1 050	--	B+ / -- / --	
Иркут. обл.-3	--	--	--	7.32	19.2	121.1	104.0	-0.35	12/17/2009	1.83	10.0	1 500	--	B+ / -- / --	
Иркут-3	--	--	--	8.63	6.83	208.1	101.1	-0.24	9/16/2010	3.80	8.74	3 250	--	-- / -- / --	
Ист Лайн-2	12.4	-35.8	751.0	--	--	--	99.7	0.21	11/23/2006	5/22/2008	0.63	11.6	3 000	1 000.0	B- / -- / --
ИТЕРА	--	--	--	9.21	-0.11	318.7	101.1	0.00	12/7/2007	1.56	9.75	2 000	--	-- / -- / --	
Камаз	--	--	--	5.82	-0.090	93.6	100.2	0.00	11/11/2006	0.61	6.00	1 200	--	-- / -- / --	
Камаз-2	8.64	7.46	239.6	--	--	--	100.0	-0.16	9/19/2008	9/17/2010	2.29	8.45	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Камская дол.-2	14.0	-10.2	921.6	--	--	--	100.1	0.050	10/22/2006	10/17/2007	0.55	13.5	200	1 000.0	-- / -- / --
Коми-5	--	--	--	7.63	38.3	159.6	109.8	-0.64	12/24/2007	1.59	14.0	500	--	-- / Ba3/B+	
Коми-6	--	--	--	7.38	-1.22	87.4	119.5	0.036	10/14/2010	3.47	14.0	700	--	-- / Ba3/B+	
Коми-7	--	--	--	7.48	-35.2	77.9	111.1	1.92	11/22/2013	5.17	12.0	1 000	--	-- / Ba3/B+	
Краснояр.кр.-2	--	--	--	6.92	21.6	212.9	102.4	-0.13	10/26/2006	0.56	11.0	1 500	--	-- / -- / --	
Краснояр.кр.-3	--	--	--	7.25	0.030	113.1	99.4	0.00	10/1/2008	1.84	7.00	3 000	--	-- / -- / --	
Красноярск-2	--	--	--	7.14	-2.59	234.6	103.1	0.00	10/27/2006	0.56	12.5	630	--	-- / -- / --	
Красноярск-3	--	--	--	7.89	-13.0	163.4	99.7	0.29	10/18/2008	2.32	6.19	1 000	--	-- / -- / --	
Красный Восток	--	--	--	8.60	3.51	327.9	102.6	-0.038	2/25/2007	0.89	11.5	1 500	--	-- / -- / --	
ЛОМО-2	--	--	--	11.0	-3.39	697.3	100.9	0.00	7/11/2006	0.29	14.2	700	--	-- / -- / --	
ЛСР Групп	11.4	8.04	597.6	--	--	--	99.9	-0.070	3/22/2007	3/20/2008	0.96	11.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Марта-2	12.1	-1.92	649.7	--	--	--	100.0	0.020	6/7/2007	12/6/2009	1.11	11.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	12.4	-3.89	676.5	--	--	--	100.3	0.040	6/13/2007	12/10/2008	1.13	12.3	1 200	1 000.0	-- / -- / --
НКНХ-3	--	--	--	7.95	-0.090	262.4	100.2	0.00	9/1/2007	0.89	8.00	2 000	--	-- / -- / B+	
НКНХ-4	8.04	-0.15	171.9	--	--	--	105.6	0.00	3/30/2009	3/26/2012	2.56	9.99	1 500	1 000.0	-- / -- / B+
Новосиб. обл.-1	--	--	--	7.14	-18.1	298.6	102.1	0.040	7/27/2006	0.32	13.5	1 500	--	-- / -- / --	
Новосиб. обл.-2	--	--	--	7.29	18.1	128.2	109.7	-0.30	11/29/2007	1.52	13.3	2 000	--	-- / -- / --	
Новосиб. обл.-3	--	--	--	7.95	-6.14	163.6	101.7	0.14	12/15/2009	2.54	9.00	2 500	--	-- / -- / --	
ОГО-агро-1	-9.24	-131.7	-1 161.1	13.6	-6.07	842.2	101.8	0.040	4/22/2006	4/22/2007	0.77	15.5	1 100	1 000.0	-- / -- / --
ОСТ-2	13.6	52.0	1 058.8	--	--	--	100.0	-0.060	5/11/2006	5/8/2008	0.12	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Очаково-2	--	--	--	9.05	0.010	280.6	99.2	0.00	9/19/2008	2.29	8.50	1 500	--	-- / -- / --	
ПИТ	--	--	--	8.05	-2.09	344.9	102.0	0.00	9/28/2006	0.48	12.0	1 000	--	-- / -- / --	
ПИТ-2	8.12	-3.58	347.2	--	--	--	103.0	0.00	9/25/2006	3/23/2009	0.50	14.3	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Разгуляй-Ф-1	11.8	0.080	643.7	--	--	--	100.0	0.00	4/5/2007	10/2/2008	0.94	11.5	2 000	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйЦ-1	--	--	--	12.7	137.2	919.2	100.3	-0.25	6/5/2006	0.19	14.0	1 000	--	-- / -- / --	
РТК-Лизинг-4	8.34	41.3	634.2	8.97	1.78	345.8	100.1	-0.020	4/11/2006	4/8/2008	0.038	9.69	2 250	850.0	-- / -- / --
РуссНефть	9.06	0.78	278.3	--	--	--	100.9	-0.019	12/12/2008	12/10/2010	2.40	9.25	7 000	1 000.0	-- / -- / --
РусСтанд-3	7.91	-0.51	349.3	--	--	--	100.2	0.00	8/23/2006	8/22/2007	0.41	8.40	2 000	1 000.0	B+ / Ba2 / --
РусТекстиль-1	--	--	--	12.6	-49.0	806.1	102.8	0.19	9/12/2006	0.46	18.8	500	--	-- / -- / --	
РусТекстиль-2	414.3	21 454.6	41 228.9	13.6	1.76	748.5	99.2	-0.030	3/30/2006	3/5/2009	0.0054	12.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Салаватстекло-2	9.63	0.040	365.5	--	--	--	99.8	0.00	10/31/2007	10/28/2009	1.47	9.28	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Сатурн-1	9.21	19.0	379.5	-0.050	-0.010	-625.6	100.0	-0.17	3/24/2007	3/23/2008	0.97	9.00	1 500	1 000.0	-- / -- / --
СатурнИн-1	--	--	--	8.98	-4.81	471.2	102.1	0.00	8/5/2006	0.36	15.0	500	--	-- / -- / --	
СЗТ-2	--	--	--	7.87	0.040	194.2	99.8	0.00	10/3/2007	1.42	7.50	1 500	--	B+ / -- / B+	
СМАРТС-2	11.3	-4.40	749.5	--	--	--	100.9	0.00	6/26/2006	6/26/2007	0.25	15.0	500	1 000.0	-- / -- / --
СМАРТС-3	13.7	36.7	907.7	--	--	--	100.4	-0.17	10/3/2006	9/29/2009	0.49	14.1	1 000	1 000.0	-- / -- / --
СОК-Автокомпонент	13.8	39.6	905.9	--	--	--	99.6	-0.20	10/26/2006	4/24/2008	0.55	12.6	1 100	1 000.0	-- / -- / --
Татнефть-3	--	--	--	8.00	-4.33	409.9	101.0	0.00	7/1/2006	0.26	12.0	1 500	--	B- / -- / B	
Трансмаш-1	8.79	-8.02	532.3	--	--	--	100.9	0.00	6/1/2006	12/1/2007	0.18	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Транснефтьпродукт	--	--	--	7.61	-3.09	461.9	100.2	0.00	5/10/2006	0.12	8.90	1 000	--	-- / -- / --	
Чувашия-3	--	--	--	7.20	-212.7	176.0	102.0	2.00	4/13/2007	0.99	9.50	500	--	-- / -- / --	
Чувашия-4	--	--	--	7.34	-3.85	104.1	113.6	0.096	3/27/2009	2.49	12.3	750	--	-- / -- / --	
ЮТС-2	12.2	0.19	725.9	--	--	--	99.7	0.00	11/28/2006	11/25/2008	0.64	11.5	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Яковлевский	12.4	-8.76	757.5	--	--	--	100.0	0.046	10/27/2006	10/31/2008	0.56	12.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Якутия-4	--	--	--	--	--	--	--	--	3/16/2006	--	--	1 000	--	-- / -- / B+	
Якутия-5	--	--	--	7.66	81.5	219.4	101.1	-0.80	4/21/2007	1.01	9.00	2 000	--	-- / -- / B+	
Якутия-6	--	--	--	7.67	3.11	125.3	107.8	-0.100	5/13/2010	3.00	10.0	2 000	--	-- / -- / B+	
ЯНАО	--	--	--	6.95	-0.47	75.1	107.1	0.00	8/3/2008	2.13	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	0.0064	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	10/25/2007	1.49	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09	112.3	-0.18	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.19	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	125.7	-0.46	5.76	5.95	23.4	6.96	96.7	-3.24	4/25/2006	10/25/2014	6.13	2 436	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	88.6	-0.094	5.56	2.41	27.1	14.0	76.7	-7.32	5/14/2006	5/14/2011	4.65	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.4	-0.0099	5.50	1.59	37.5	13.7	67.9	-4.29	5/14/2006	11/14/2007	1.07	1 322	BBB/ -- /BBB
Россия 07	105.5	-0.010	5.37	0.81	--	--	55.1	-5.11	6/26/2006	6/26/2007	1.17	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	105.9	0.51	5.02	-26.5	--	--	21.5	-32.8	3/31/2006	3/31/2010	1.80	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	144.1	-0.87	5.91	7.77	--	--	111.7	-0.80	7/24/2006	7/24/2018	7.82	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	179.3	-1.20	6.16	6.29	--	--	135.9	-1.86	6/24/2006	6/24/2028	10.7	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	110.1	-0.56	5.89	6.59	--	--	109.5	-2.01	3/31/2006	3/31/2030	7.73	18 400	BBB/Baa2/BBB
Внешние российские корпоративные долговые обязательства													
Алроса 08	105.1	-0.064	5.51	3.19	37.6	18.4	69.8	-3.10	5/6/2006	5/6/2008	1.92	500	B/Ba3/ --
Алроса 14	114.4	-0.38	6.65	5.40	111.6	5.98	185.9	-3.76	5/17/2006	11/17/2014	6.21	500	B/Ba3/ --
АльфаБанк 07	101.0	-0.080	6.49	9.66	136.6	20.4	166.5	3.90	8/9/2006	2/9/2007	0.84	150	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	101.1	-0.11	7.21	5.47	208.2	21.1	240.7	-1.34	7/2/2006	7/2/2008	2.08	250	BB-/Ba2/B+
ВБД ПП 08	102.4	-0.10	7.28	5.26	215.0	20.6	247.3	-1.10	5/21/2006	5/21/2008	1.95	150	B+/B3/ --
ВТБ 08	102.4	-0.19	5.90	7.74	76.7	24.3	109.7	-0.43	6/11/2006	12/11/2008	2.46	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	106.2	-0.28	6.17	5.89	90.0	18.6	137.2	-3.89	4/12/2006	10/12/2011	4.51	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	100.4	-0.40	6.25	5.86	62.5	3.18	145.6	-3.07	8/4/2006	2/4/2015	6.85	750	BBB-/A3/BBB-
ВТБ 35	100.1	-0.80	6.24	5.97	13.8	1.56	143.9	-1.79	6/30/2006	6/30/2035	13.6	1 000	BBB/A2/BBB
Вымпелком 09	107.9	-0.13	7.20	4.22	207.3	21.4	240.7	-4.90	6/16/2006	6/16/2009	2.77	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	101.9	-0.32	7.41	9.45	227.8	27.7	261.4	0.089	8/11/2006	2/11/2010	3.37	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	104.2	-0.24	7.43	5.13	218.4	18.6	264.0	-4.66	4/22/2006	10/22/2011	4.43	300	BB/Ba3/ --
Газпром 07	103.7	-0.026	5.54	2.45	41.6	14.2	71.9	-3.39	4/25/2006	4/25/2007	1.01	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	114.6	-0.025	5.88	0.73	74.6	18.3	108.0	-8.47	4/21/2006	10/21/2009	2.98	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	119.1	-0.36	6.19	5.73	78.7	11.9	139.9	-3.75	9/1/2006	3/1/2013	5.34	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	95.7	-0.24	5.98	8.37	85.2	26.0	118.7	-0.84	7/22/2006	7/22/2013	3.00	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.9	-0.17	6.00	5.91	86.6	23.3	120.1	-3.25	7/22/2006	7/22/2013	2.88	647	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	105.2	-0.19	6.06	4.08	77.9	16.2	126.4	-5.67	8/1/2006	2/1/2020	4.59	1 250	BBB-/ -- /BBB-
Газпром 34	124.4	-1.13	6.69	7.51	63.0	-0.061	188.6	-0.44	4/28/2006	4/28/2034	12.1	1 200	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.6	-0.19	6.14	7.73	100.5	24.0	133.3	0.0053	4/30/2006	10/30/2008	2.34	1 050	BB/Baa1/ --
Евраз 06	101.3	-0.040	6.19	8.28	106.2	16.1	136.3	2.81	9/25/2006	9/25/2006	0.49	175	B+/B1/BB-
Евраз 09	110.1	-0.20	7.41	6.48	228.0	23.9	261.4	-2.68	8/3/2006	8/3/2009	2.87	300	B+/B1/BB-
Евраз 15	101.8	-0.79	7.98	11.7	238.0	10.0	318.3	2.65	5/10/2006	11/10/2015	6.64	750	B+/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.5	0.010	6.68	-5.00	155.6	-1.95	203.2	-5.11	6/12/2006	6/12/2006	0.20	125	-- /B1/BB
МДМ Банк 06	101.3	0.053	6.62	-11.3	149.5	-3.51	180.2	-16.6	9/23/2006	9/23/2006	0.48	200	B+ / -- /BB-
МегаФон 09	101.9	-0.23	7.39	7.00	225.6	25.0	259.2	-2.29	6/10/2006	12/10/2009	3.20	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.7	-0.10	7.26	4.41	212.8	20.6	245.6	-3.14	4/21/2006	10/21/2008	2.29	300	BB-/Baa3/BB-
МТС 08	105.4	-0.23	6.58	13.0	144.8	27.6	176.6	6.82	7/30/2006	1/30/2008	1.70	400	BB-/Baa3/ --
МТС 10	103.9	-0.23	7.36	5.94	221.9	24.7	256.2	-3.57	4/14/2006	10/14/2010	3.74	400	BB-/Baa3/ --
МТС 12	102.2	-0.37	7.53	7.78	222.9	18.7	273.8	-1.92	7/28/2006	1/28/2012	4.72	400	BB-/Baa3/ --
Никоил 07	101.7	-0.14	7.13	15.2	200.8	26.6	230.9	9.40	9/19/2006	3/19/2007	0.95	150	B/Ba3/ --
НКНХ 15	102.4	-0.59	8.14	8.71	253.3	6.78	334.4	-0.27	6/22/2006	12/22/2015	6.70	200	-- /B1/BB+
НорНикель 09	101.0	-0.16	6.79	5.27	165.8	23.0	199.3	-3.95	3/30/2006	9/30/2009	3.16	500	BB+/Ba2/BBB-
Промстройбанк 08	101.3	-0.069	6.26	3.19	112.5	19.1	145.2	-3.95	7/29/2006	7/29/2008	2.17	300	-- /A3/BBB-
РенКап 08	99.7	0.00	8.11	0.00	298.1	16.2	330.9	-7.62	4/30/2006	10/31/2008	2.31	100	B+ / -- /BB-
Роснефть 06	104.4	-0.019	5.62	2.95	49.2	12.0	78.5	-2.70	5/20/2006	11/20/2006	0.61	150	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 07	101.3	-0.079	7.39	7.92	226.1	19.5	256.3	2.09	4/14/2006	4/14/2007	0.98	300	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 08	100.7	-0.12	7.72	6.45	259.4	21.6	291.5	0.18	4/21/2006	4/21/2008	1.87	300	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 10	98.3	-0.29	7.95	7.93	281.1	26.5	315.7	-1.59	4/7/2006	10/7/2010	3.77	500	B+/Baa2/ --
СберБанк 15	100.1	-0.43	6.22	6.30	59.0	3.45	142.6	-2.61	8/11/2006	2/11/2015	6.89	1 000	-- /A3/BBB-
Северсталь 09	103.4	-0.049	7.29	1.86	215.6	18.8	248.9	-6.83	8/24/2006	2/24/2009	2.61	325	B+/B2/ --
Северсталь 14	108.2	-0.45	7.85	7.27	238.7	10.8	306.0	-2.06	4/19/2006	4/19/2014	5.73	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	104.8	-0.055	5.74	6.33	61.1	17.1	91.0	0.57	8/13/2006	2/13/2007	0.84	400	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	111.7	-0.22	6.13	8.21	100.2	24.8	133.2	0.061	7/15/2006	1/15/2009	2.46	500	BB/Ba2/ --
Система 08	106.2	-0.13	6.93	6.45	180.1	21.4	212.1	0.21	4/14/2006	4/14/2008	1.82	350	B/ -- /B+
Система 11	104.7	-0.17	7.68	4.22	251.4	21.8	288.9	-5.39	7/28/2006	1/28/2011	4.00	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	100.3	-0.047	7.76	1.83	263.0	18.8	296.3	-7.00	9/2/2006	3/2/2009	2.65	200	-- /Ba3/B-
ТНК-ВР 07	107.6	-0.099	5.96	6.23	82.8	20.0	114.1	0.16	5/6/2006	11/6/2007	1.46	400	BB/Ba2/BB+
ХКФ Банк 08-8.625	100.9	-0.14	8.16	6.97	303.0	22.6	335.4	0.25	6/30/2006	6/30/2008	2.05	275	B-/Ba3/ --
ХКФ Банк 08-9.125	101.7	-0.12	8.11	7.00	297.7	21.6	329.5	0.81	8/4/2006	2/4/2008	1.72	150	B-/Ba3/ --

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
30.03.2006	Аукционное доразмещение ОБР-2 Банком России	20 000.0
	Выплата купона по облигациям ПИТ Инвестментс-1	59.8
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям СУ-155 Капитал-1	52.9
	Оферта на выкуп по облигациям Альянс Русский Текстиль-2	--
03.04.2006	Выплата купона по облигациям Нижнекамскнефтехим-4	74.7
04.04.2006	Аукцион по размещению третьего выпуска облигаций Башкирэнерго	1 500.0
	Выплата купона по облигациям Московская обл.-5	448.8
	Выплата купона по облигациям Уралвагонзавод-Финанс-1	133.2
	Выплата купона по облигациям Самарская обл.-1	70.9
	Выплата купона по облигациям СМАРТС-3	70.3
	Выплата купона по облигациям Ярославская обл.-2	33.1
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям СТИН-финанс-1	26.9
	Выплата купона по облигациям МаирИнвест-1	15.3

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
март 2006	Астрахань	-	500.0
март 2006	ВТБ-6	5 лет	15 000.0
март 2006	Глобус-Лизинг-Финанс-4	3 года	500.0
март 2006	Инвестсбербанк-1	3.5 года	1 200.0
март 2006	Лаверна	4 года	1 000.0
март 2006	ТВЗ-3	4 года	1 000.0
1 кв. 2006	Акибанк	3 года	600.0
1 кв. 2006	Мосэнерго-1	5 лет	5 000.0
4 апреля	Башкирэнерго-3	5 лет	1 500.0
4 апреля	Ренинс Финанс-1	4 года	750.0
13 апреля	Дикая Орхидея	3 года	1 000.0
19 апреля	Элемтэ-2	4 года	600.0
апреля 2006	АЦБК-Инвест	-	1 500.0
апрель 2006	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
апрель 2006	Национальная факторинговая компания	3 года	1 000.0
апрель 2006	Российские коммунальные системы	3 года	1 500.0
апрель 2006	Сувар-Казань	3 года	900.0
май 2006	Самарская область	-	5 000.0
май 2006	Черкизово	5 лет	2 000.0
май 2006	Экспобанк	2 года	1 000.0
2 кв. 2006	Волгоградская область	-	550.0
2 кв. 2006	Нижегородская область	-	2 000.0
2 кв. 2006	ТуранАлем Финанс-2	4.5 лет	3 000.0
2 кв. 2006	ТуранАлем Финанс-3	6 лет	4 000.0
2 кв. 2006	Чувашия	-	1 000.0
2006	Абсолют-Банк-2	-	1 000.0
2006	Автомир-Финанс	3 года	1 000.0
2006	Автоприбор	3 года	500.0
2006	АГроСоюз-1	3 года	500.0
2006	Адамант-Финанс-2	4 года	2 000.0
2006	Аладушкин Финанс-2	5 лет	1 000.0
2006	Аптечная сеть 36,6	-	3 000.0
2006	Арбат энд Ко	2 года	1 500.0
2006	Арнест-Финанс	-	600.0
2006	Банк Авангард	3 года	1 000.0
2006	Банк Российский Капитал	2 года	500.0
2006	Банк Санкт-Петербург	3 года	1 000.0
2006	Белон-Финанс-1	3 года	1 500.0
2006	Белон-Финанс-2	5 лет	2 000.0
2006	Внешторгбанк	10 лет	15 000.0
2006	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2006	Газпромбанк-2	-	5 000.0
2006	ГидроОГК	5 лет	5 000.0
2006	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магnezит	-	1 500.0
2006	Дальсвязь-2	6 лет	2 000.0
2006	Дальсвязь-3	3 года	1 500.0
2006	Джей Эф Си	5 лет	2 000.0
2006	Евросеть-2	3 года	3 000.0
2006	Екатеринбургская электросетевая компания	3 года	500.0
2006	Инпром-3	5 лет	1 300.0
2006	Иркутская область	-	4 600.0
2006	Камская долина-Финанс-3	-	500.0
2006	Кировская область	-	1 500.0
2006	Коми-9	-	920.0
2006	Комплекс Финанс-1	3 года	1 000.0
2006	Ливиз-Финанс	3 года	600.0
2006	Липецкая область	-	1 500.0
2006	ЛОМО-3	-	1 000.0
2006	МБРР	5 лет	3 000.0
2006	М-Индустрия	5 лет	1 000.0
2006	Минеральные удобрения	-	950.0
2006	Монетка	-	1 000.0
2006	Мосинжстрой	3 года	3 000.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
2006	Москва-39	-	5 000.0
2006	Москва-41	-	6 621.7
2006	Москва-44	-	15 000.0
2006	Москва-45	-	15 000.0
2006	Москва-46	-	10 000.0
2006	Москва-47	-	5 000.0
2006	Московская лизинговая компания	3 года	550.0
2006	Московская область	-	12 000.0
2006	Московская топливная компания	-	750.0
2006	Московский Кредитный банк-2	3 года	1 000.0
2006	Новая перевозочная компания Финанс	-	1 500.0
2006	Новосибирск-4	5-7 лет	1 500.0
2006	Нортгаз-Финанс-2	2 года	1 800.0
2006	НФК-Банк	3 года	1 000.0
2006	ПАВА	5 лет	1 000.0
2006	Перекресток	-	9 000.0
2006	Республика Марий Эл-2	-	500.0
2006	Рос-Финанс	3 года	3 000.0
2006	Русский Международный Банк	3 года	1 000.0
2006	Санкт-Петербург	-	5 500.0
2006	Саратов	-	600.0
2006	Сатурн-Инвест	5 лет	2 000.0
2006	Сибкадембанк	-	8 000.0
2006	Сибирьтелеком-6	-	2 000.0
2006	Синергия	3 года	1 000.0
2006	Собинбанк-1	-	2 000.0
2006	Татфондбанк-3	3 года	1 500.0
2006	Техносила	5 лет	2 000.0
2006	Тинькофф-Инвест	3 года	1 000.0
2006	Транскапиталбанк	3 года	800.0
2006	Тульская область	-	1 500.0
2006	УБРИР-финанс-2	3 года	1 000.0
2006	Фазтон-Аэро	3 года	1 000.0
2006	Центральный телеграф-3	3 года	700.0
2006	ЦЕНТР-КАПИТАЛ	2 года	1 000.0
2006	Центртелеком-5	5 лет	3 000.0
2006	Эфирное-2	4 года	1 500.0
2006	Юнимилк	5 лет	2 000.0

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

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

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

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

Раскрытие информации

Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

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

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

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

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

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