

Рынок долговых инструментов

Ежедневный бюллетень

3 мая 2006 г.

Основные индикаторы финансового рынка *

Показатель	Значение	Изменение	
		за день	за неделю
Рынок акций			
Индекс Dow Jones	11416.45	0.64%	1.18%
Индекс РТС	1716.6	-	5.47%
Валютный рынок			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	27.2424	-0.115%	-0.664%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	27.2203	-	-0.711%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	27.1884	-	-0.810%
Объем \$ "сегодня" ЕТС, млн. \$	874.546	-	20.150
Объем \$ "завтра" ЕТС, млн. \$	1471.652	-	-1 296.939
Доллар / Евро	1.26165	0.24%	1.46%
Иена / Доллар	113.335	-0.03%	-1.30%
Швейц. франк / Доллар	1.23755	-0.25%	-2.37%
Денежный рынок			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	325 000	-6.15%	-9.27%
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	235 600	-0.17%	-9.84%
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	59 400	-23.85%	-30.69%
Сальдо операций ЦБ РФ, млн. руб.	24 600	-63.39%	-58.31%
Ставки рынка МБК			
MIBOR "overnight"	5.49	1.18	1.38
MIBOR 7 дней	5.26	-0.05	-0.05
MIBOR 30 дней	5.51	0.08	0.22
MIBOR 90 дней	6.74	0.14	0.22
MIBOR 180 дней	7.62	0.20	0.30
MIBOR 1 год	8.56	0.18	0.27
Аукцион обратного РЕПО ЦБ РФ			
Средневзв-я ставка, % годовых	4.85	-	0.00
Ставка отсеечения, % годовых	4.85	-	0.00
Аукцион прямого РЕПО ЦБ РФ			
11:00. Объем сделок, млн. руб.	3 067.01	1658.35	-
Средневзвешенная ставка, % годовых	6.03	0.02	-
15:00. Объем сделок, млн. руб.	24 238.54	-	19383.99
Средневзвешенная ставка, % годовых	6.23	-	0.11
Товарные рынки			
Нефть Brent, \$/bbl	75.00	1.46%	2.17%
Нефть Urals, \$/bbl	68.55	1.60%	2.91%
Золото, \$/Oz	667.60	1.44%	4.48%
Платина, \$/Oz	1176.50	0.64%	3.89%
Международные рынки капитала, % годовых			
LIBOR USD 1 М	5.0519	-	0.0625
LIBOR USD 3 М	5.1456	-	0.0356
LIBOR USD 6 М	5.2519	-	0.0287
LIBOR USD 12М	5.3806	-	0.0469
LIBOR EUR 1 М	2.6678	-	0.0128
LIBOR EUR 3 М	2.8600	-	0.0700
LIBOR EUR 6 М	3.0300	-	0.0801
LIBOR EUR 12 М	3.3124	-	0.0904
Гособлигации США			
2 года	4.9370	-	0.0090
5 лет	4.9820	-	0.0590
30 лет	5.2010	-	0.0500

* - Здесь и далее все данные приведены по итогам предыдущего торгового дня

В этом выпуске:

Конъюнктура рынка

Окончание периода уплаты налогов привело к снижению ставок МБК; однодневный MIACR упал до 2,53% против 7,40% накануне.

В первый рабочий день нового месяца на рынке корпоративных и муниципальных облигаций наблюдалось резкое снижение активности инвесторов, особенно в первом эшелоне на фоне продолжающегося роста доходности гособлигаций США и еврооблигаций РФ. При этом единой тенденции в движении цен не наблюдалось.

Торговые идеи: "На фоне снижения купонных ставок по облигациям пятого выпуска ГК "ПИК", доходность векселей с погашением в сентябре-декабре (11,0-12,0%) нам представляется завышенной, в связи с чем, мы рекомендуем покупать векселя компании. В преддверии майских праздников мы рекомендуем инвесторам обратить внимание на "защитные" бумаги надежных эмитентов с короткой дюрацией и высокой текущей доходностью;" 14 апреля МЭРТ внесло в Правительство законопроект об изменении порядка расчета налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ). Согласно данным газеты Ведомости, владельцы сетей Пятерочка и Перекресток ведут переговоры "В последнее время на рынке усилились опасения относительно роста процентных ставок по базовым активам. Мы рекомендуем покупать недооцененные выпуски ЮТК-1 и ЮТК-4, ИТЕРА.

..... Подробнее см. стр. 2-4

•Календарь долгового рынка 5

•Индексы долгового рынка ГК "РЕГИОН" 6-7

Основные индикаторы долговых рынков:

• Рынок корпоративные облигации 8-11

• Рынок муниципальных облигаций 12-13

• Кривые доходности облигаций 14

• Рынок векселей 15-17

• Рынок ОФЗ 18

• Рынок ОВВЗ и еврооблигации 19

• Группа компаний "РЕГИОН" 20

Конъюнктура рынка

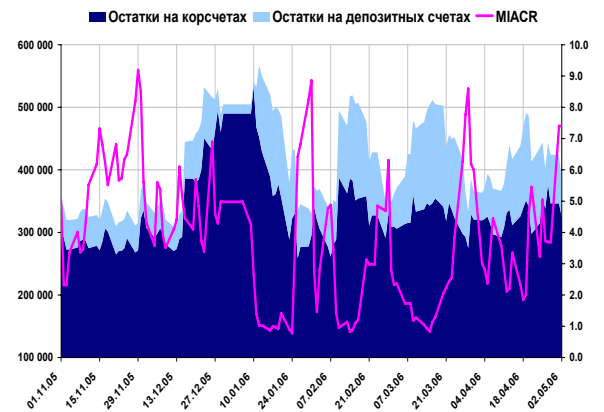
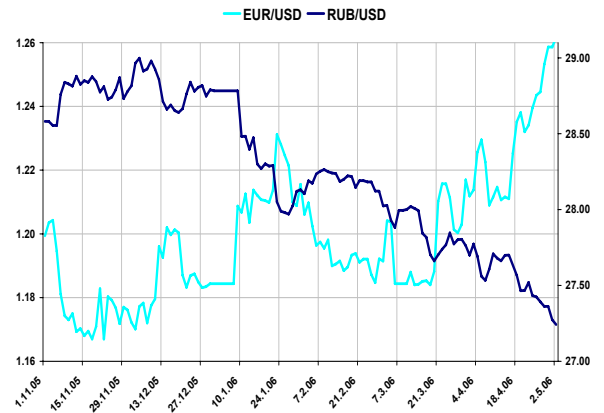
Денежный и валютный рынок.

Окончание периода уплаты налогов привело к снижению ставок МБК; однодневный MIACR упал до 2,53% против 7,40% накануне. На сегодня ликвидность можно охарактеризовать как позитивную. Остатки банков на корсчетах выросли на 25,8 млрд. руб. до 350,8 млрд. руб. Сальдо операций ЦБ по абсорбированию ликвидности снизилось на 7,6 млрд. руб. Объем депозитов банков в Банке России вырос на 33,6 млрд. руб. до 93,0 млрд. руб.

На фоне окончания периода уплаты налогов, мы ожидаем снижения межбанковских ставок до 2-3% годовых.

Американская валюта вчера возобновила свое падение на фоне "сильных" статданных по экономике Великобритании и Еврозоны. В результате против евро доллар снизился до очередного годового минимума - 1,2665, против фунта - до 1,8391. Более того, вчера на рынке наблюдалось резкое падение американской валюты против канадского доллара, упавшей в результате торгов до минимальной отметки за последние тридцать лет. Торги по рублю происходили в русле мировых тенденций. В результате по итогам торгов на ММВБ средневзвешенный курс доллара с расчетами "завтра" упал на 7,31 коп. до 27,1884 руб. Средневзвешенный курс евро вырос на 6,41 коп. до 34,2553 руб. Объем торгов на валютном рынке составил \$4021 млн.

Мы подтверждаем наш среднесрочный прогноз по курсу рубля на уровне 27,00-27,30 RUR/USD; и пересматриваем прогноз по евро в сторону повышения - 1,28-1,29.



Конъюнктура рынка

Рублевые облигации.

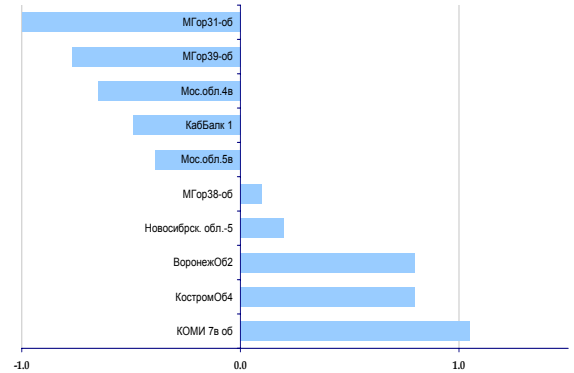
В первый рабочий день нового месяца на рынке корпоративных и муниципальных облигаций наблюдалось резкое снижение активности инвесторов, особенно в первом эшелоне на фоне продолжающегося роста доходности гособлигаций США и еврооблигаций РФ. При этом единой тенденции в движении цен не наблюдалось.

Суммарный оборот биржевых торгов по корпоративным облигациям снизился относительно предыдущего рабочего дня, составив около 527,5 млн. руб. на основной сессии ФБ ММВБ и около 3,21 млрд. руб. в РПС. При этом около 55% пришлось на подешевевшие выпуски. Высокие обороты порядка 35-45 млн. рублей наблюдались по облигациям Открытие-1 (+0,5 п.п.) и МаксиГ-1 (+0,68 п.п.). Кроме того, относительно активно в пределах 21-26 млн. руб. торговались облигации МартаФ-2 (+0,25 п.п.), ЭйрЮнион-1 (-0,08 п.п.), Башкирэнерго-2 (-0,05), САНОС-2 (-0,01). Активные торги наблюдались в 3-м эшелоне, на долю которого пришлось около 56% от суммарного оборота, на долю 1-го эшелона - около 6% (максимальный оборот среди которых составил около 8,5 млн. руб. по РЖД-6).

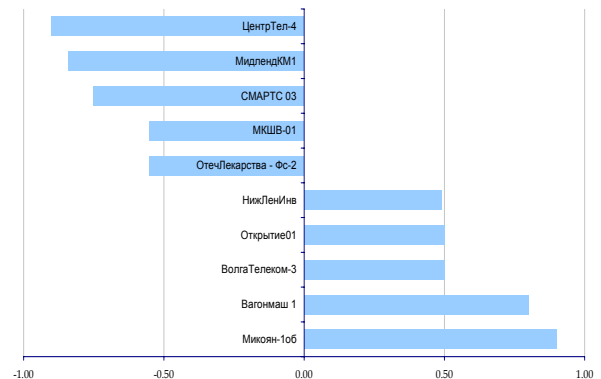
На рынке муниципальных облигаций суммарный биржевой оборот снизился и составил около 90 млн. руб. на основной сессии ФБ ММВБ, из которых около 62% пришлось на подешевевшие облигации, и около 273 млн. руб. в РПС. Относительно высокие обороты порядка 10-12 млн. руб. были зафиксированы по облигациям Москва--39 (-0,6 п.п.), Новосиб.область-1 (-0,11 п.п.), Казань-1 (-0,05 п.п.).

На предстоящей неделе мы ожидаем невысокую активность инвесторов на рублевом долговом рынке, что обусловлено "майскими" праздниками и сохранением неопределенности относительно дальнейшего повышения процентной ставки ФРС США, заседание которой состоится 10 мая. Отчасти внести ясность относительно политики ФРС может сегодняшнее выступление ее главы. Поддержкой рублевому долговому рынку в эти дни останутся высокая ликвидность в начале месяца, возможное дальнейшее укрепление рубля на фоне продолжающегося ослабления доллара на международных рынках. Вместе с тем, относительно высокая доходность американских гособлигаций и еврооблигаций РФ, которая свидетельствует о возможном повышении ставки ФРС и выше 5% уровня, будет негативно влиять на долгосрочные рублевые долговые бумаги качественных эмитентов, негативная динамика цен по которым может продолжиться. Мы сохраняем наши рекомендации на покупку относительно доходных облигаций с "небольшой" дюрацией 2-го и 3-го эшелона с удовлетворительным уровнем кредитного качества заемщиков.

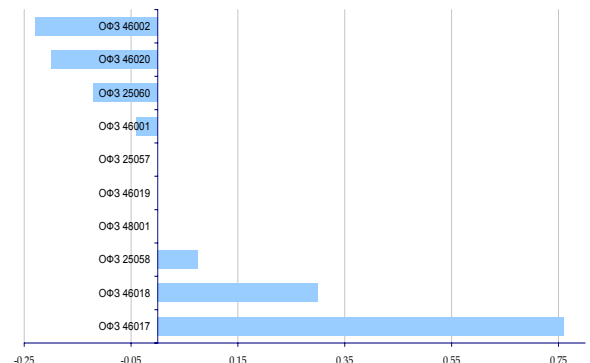
Лидеры роста/падения, %



Лидеры роста/падения, %



Лидеры роста/падения, %



Конъюнктура рынка

Торговые идеи:

" На фоне снижения купонных ставок по облигациям пятого выпуска ГК "ПИК", доходность векселей с погашением в сентябре-декабре (11,0-12,0%) нам представляется завышенной, в связи с чем, мы рекомендуем покупать векселя компании.

" В преддверии майских праздников мы рекомендуем инвесторам обратить внимание на "защитные" бумаги надежных эмитентов с короткой дюрацией и высокой текущей доходностью: Волга-1, Группа ЛСР-1, Матрица-Ф-1, НИТОЛ-1, РОСИНТЕР-3, Топ-Книга-1, Удмуртнефтепродукт-1, ЮТК-3, Ютэйр-Ф-1.

" 14 апреля МЭРТ внесло в Правительство законопроект об изменении порядка расчета налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ). В законопроекте предлагается введение дифференцированной ставки налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ). Основная цель законопроекта - выровнять условия промышленной эксплуатации для действующих и вновь вводимых месторождений. Закон должен вступить в силу с 1 января 2007 г. Ключевые идеи законопроекта заключаются в: фиксации налоговой ставки на период с 01.01.2007 по 31.12.2016 на уровне 419 руб./тонну; введении коэф., характеризующего степень выработанности участков недр Кв; введении льготные (нулевые) ставок для новых месторождений. Механизм расчета коэф. Кв предполагает введение дисконта (максимальный 70%) для месторождений выработанных более чем на 80%. На наш взгляд, наибольшее влияние данный механизм окажет на Сургутнефтегаз, Роснефть, Татнефть, Башнефть и РуссНефть. К сожалению, объем публично доступной информации не позволяет точно оценить сумму "возможной экономии" для указанных компаний в целом и для РуссНефти в частности. Мы считаем, что часть месторождений РуссНефти соответствует критериям нового законопроекта, что позволит компании снизить уровень налоговой нагрузки, что, в свою очередь, должно привести к улучшению операционной рентабельности. Рекомендация: покупать первый выпуск облигаций РуссНефти, справедливая цена 102,07.

" Согласно данным газеты Ведомости, владельцы сетей Пятерочка и Перекресток ведут переговоры об объединении бизнесов, о чем планируется объявить в ближайшие дни. В случае реализации сделки, на розничном рынке появится мега-гигант с выручкой порядка \$2,5-2,8 млрд. Новая сеть займет первое место среди отечественных розничных сетей. Причем выручка объединенной компании будет практически в два раза выше, чем у ближайших конкурентов (Метро, Магнит). По количеству торговых точек (порядка 500) объединенная компания займет второе место после сети Магнит. Мы считаем, что объединение компаний должно позитивным образом сказаться на финансовых показателях компаний и рекомендуем покупать первый и второй выпуски облигаций Пятерочки.

" На прошлой неделе начались торги по второму выпуску облигаций Россельхозбанка. Как мы отмечали ранее, доходность, зафиксированная в результате аукциона (8,08%), является завышенной, торги начались на уровне 8,0%. Россельхозбанк является стопроцентным государственным банком, т.е. его облигации, по сути, являются квази-суверенными выпусками. Сопоставимые по дюрации госкомпании торгуются на уровне 7,20-7,38%. На наш взгляд, справедливый уровень доходности лежит в диапазоне 7,55-7,60%.

" Мы рекомендуем покупать недооцененные выпуски ЮТК-1, ЮТК-3 и ЮТК-4. На наш взгляд компания имеет неплохие производственные перспективы, в последнее время менеджмент предпринял ряд шагов по реструктуризации долговой нагрузки.

" Мы рекомендуем покупать облигации ИТЕРЫ. В конце февраля было озвучено несколько ключевых новостей, способных, на наш взгляд, позитивно повлиять на котировки облигаций компании. В частности, ИТЕРА заключила договор о партнерстве с Внешторгбанком. Сотрудничество предполагает предоставление расширенного финансирования. Кроме того, ИТЕРА достигла соглашения с Газпромом о подключении Берегового месторождения к ЕСГ. Соглашение позволит компании начать добычу на месторождении; прогнозируемый объем производства составит 11-12 млрд. м3.

Календарь

Дата	Раздел	Важность	Субъект	Примечание
03.05.2006	купонная выплата	средняя	Минфин РФ	ОФЗПД-25058. Сумма выплат-638,6912 млн.руб.
03.05.2006	Состав-е списка держат-й обл-й для выплаты купона и погашения	средняя	Транснефтепродукт,1	Дата выплаты-10.05.2006
03.05.2006	Составление списка держателей облигаций для выплаты купона	средняя	Праймери Дон,1	Дата выплаты-12.05.2006
03.05.2006	Составление списка держателей облигаций для выплаты купона	средняя	КАМАЗ-ФИНАНС,1	Дата выплаты-12.05.2006
03.05.2006	Размещение	средняя	ОАО "Автоприбор", 1	Объем выпуска 500 млн. руб., Срок 3
03.05.2006	купонная выплата	низкая	Минфин РФ	ОФЗ ПД-25060 Сумма выплат-215,4204 млн.руб.
03.05.2006	Выплата купона	низкая	Нижегор.обл.,25001	Сумма выплат - 29.42 млн.руб.
03.05.2006	Выплата купона	низкая	Нижегор.обл.,34002	Сумма выплат - 130.05 млн.руб.
03.05.2006	Выплата купона	низкая	Салаватстекло,2	Сумма выплат-55.528 млн.руб.
03.05.2006	Выплата купона	низкая	Пробизнесбанк,5	Сумма выплат-53.304 млн.руб.
04.05.2006	Оферта	высокая	ЦУН ЛенСпецСМУ,1	Объем выпуска-1 млрд.руб. Цена выкупа-100%.
04.05.2006	Размещение	высокая	ООО "Банк НФК", 1	Объем выпуска 1 млрд. руб., Срок 3 года
04.05.2006	Окончание подачи заявок на оферту	средняя	Промсвязьбанк,4	
04.05.2006	Начало подачи заявок на оферту	средняя	Группа "ОСТ",2	Окончание-11.05.2006
04.05.2006	Выплата купона	низкая	Карелия,31007	Сумма выплат - 10.97 млн.руб.
04.05.2006	Выплата купона	низкая	Клинский район,34001	Сумма выплат - 5.984 млн.руб.
04.05.2006	Выплата купона	низкая	Евросервис Финанс,1	Сумма выплат-45.863 млн.руб.
04.05.2006	Выплата купона	низкая	Уралсвязьинформ,4	Сумма выплат-149.439 млн.руб.
04.05.2006	Выплата купона	низкая	Промсвязьбанк,4	Сумма выплат-29.918 млн.руб.
05.05.2006	Составление списка держателей облигаций для выплаты купона	средняя	Москва,25042	
05.05.2006	Составление списка держателей облигаций для выплаты купона	средняя	Салаватнефтеоргсинтез,2	Дата выплаты-16.05.2006
05.05.2006	Начало подачи заявок на оферту	средняя	Главмосстрой-Финанс,1	Окончание-19.05.2006
05.05.2006	Составление списка держателей облигаций для выплаты купона	средняя	ХКэндФ Банк,2	Дата выплаты-16.05.2006
05.05.2006	Составление списка держателей облигаций для выплаты купона	средняя	Русский продукт,4	Дата выплаты-16.05.2006
05.05.2006	Составление списка держателей облигаций для выплаты купона	средняя	ИМПЭКСБАНК,3	Дата выплаты-12.05.2006
05.05.2006	Составление списка держателей облигаций для выплаты купона	средняя	ЭйрЮнион,1	Дата выплаты-16.05.2006
08.05.2006	Составление списка держателей облигаций для выплаты купона	средняя	Томская обл,34026	
08.05.2006	Составление списка держателей облигаций для выплаты купона	средняя	Краснодарский край,24001	
08.05.2006	Составление списка держателей облигаций для выплаты купона	средняя	Дальсвязь,1	Дата выплаты-17.05.2006
08.05.2006	Составление списка держателей облигаций для выплаты купона	средняя	Банк Спурт,1	Дата выплаты-18.05.2006
08.05.2006	Начало подачи заявок на оферту	средняя	Русский продукт,4	Окончание-15.05.2006
08.05.2006	Составление списка держателей облигаций для выплаты купона	средняя	НИДАН-Инвест,1	Дата выплаты-17.05.2006
08.05.2006	Начало подачи заявок на оферту	средняя	ПИК,5	Окончание-16.05.2006

Индексы долгового рынка ИК "РЕГИОН"

Индексы возврата на инвестиции

	Значение	Изменение %						YTD*	Номинальный объем (тыс. руб)
		1 день	1 неделя	1 месяц	квартал	полгода	год		
Корпоративные и банковские облигации									
Общий	158.23	0.06	0.06	0.51	1.82	3.93	9.73	2.53	495 403
1-ый Эшелон	149.80	0.01	-0.07	-0.01	0.84	3.03	6.71	1.63	135 420
2-ой Эшелон	157.35	0.06	0.05	0.56	1.81	3.78	9.71	2.57	215 378
3-ий Эшелон	163.63	0.10	0.20	0.94	2.71	5.23	12.62	3.26	144 605
Банки и ФК	150.43	0.01	-0.06	0.39	1.76	3.57	8.36	2.23	114 340
Телекомы	162.42	0.01	-0.01	0.28	1.67	3.75	10.65	2.10	61 053
Нефть и Газ	150.16	0.09	0.11	0.41	1.73	3.61	7.29	2.45	39 800
Металлургия	149.23	0.09	0.15	0.57	2.01	3.44	8.61	2.83	45 300
Машиностроение	160.02	0.04	0.11	0.85	2.32	4.43	10.51	2.79	48 200
Лёгкая и Пищевая	156.19	0.24	0.26	0.84	2.03	4.73	10.36	3.35	39 900
Химия и Нефтехимия	163.03	0.09	0.12	0.25	1.69	4.25	11.20	2.66	10 150
Энергетика	158.26	0.06	0.01	0.37	1.42	3.91	10.67	2.43	24 900

Муниципальные облигации

Общий	192.91	0.06	0.34	0.48	1.54	4.98	12.57	2.53	167 195
Москва	174.19	0.04	-0.14	-0.05	1.01	2.82	8.31	1.17	63 000
кроме Москвы	221.68	0.07	0.63	0.81	2.08	6.81	16.47	3.68	104 195

Федеральные облигации

ОФЗ	2 755.40	0.14	0.11	-0.18	0.80	3.44	10.77	1.61	621 339
-----	----------	------	------	-------	------	------	-------	------	---------

Ценовые индексы

	Значение	Изменение %						YTD*	Объем торгов (тыс. руб)
		1 день	1 неделя	1 месяц	квартал	полгода	год		
Корпоративные и банковские облигации									
Общий	106.74	-0.03	-0.11	-0.20	-0.37	-0.55	-0.07	0.64	411 023
1-ый Эшелон	107.50	-0.05	-0.20	-0.49	-0.81	-0.42	-0.44	-0.62	25 758
2-ой Эшелон	105.99	-0.04	-0.13	-0.15	-0.41	-0.68	-0.06	0.99	140 752
3-ий Эшелон	103.81	0.00	0.02	0.00	0.13	-0.07	0.70	1.30	244 513
Банки и ФК	103.53	-0.02	-0.16	-0.09	0.00	-0.17	0.06	0.54	109 639
Телекомы	109.08	-0.11	-0.21	-0.29	-0.60	-0.94	0.04	1.51	26 265
Нефть и Газ	106.65	-0.00	-0.05	-0.31	-0.34	-0.50	-0.56	-1.01	28 091
Металлургия	104.25	-0.00	-0.02	-0.23	-0.27	-0.47	-0.20	0.21	7 712
Машиностроение	104.12	-0.07	-0.09	-0.04	-0.25	-0.60	-0.95	0.89	44 777
Лёгкая и Пищевая	101.35	0.12	0.05	-0.16	-0.40	-0.37	-0.62	0.75	62 980
Химия и Нефтехимия	105.33	-0.01	-0.05	-0.34	-0.49	-0.52	0.77	0.94	20 729
Энергетика	105.92	-0.03	-0.15	-0.35	-0.63	-0.46	0.56	0.68	26 588

Муниципальные облигации

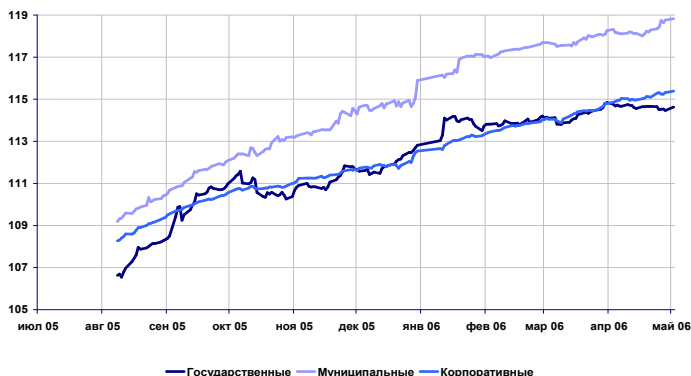
Общий	112.64	-0.05	0.16	-0.35	-0.96	-0.80	0.74	1.84	90 198
Москва	105.09	-0.07	-0.32	-0.89	-1.21	-1.75	-1.48	-1.52	12 576
кроме Москвы	123.18	-0.03	0.45	-0.02	-0.56	0.17	2.98	5.48	77 623

Федеральные облигации

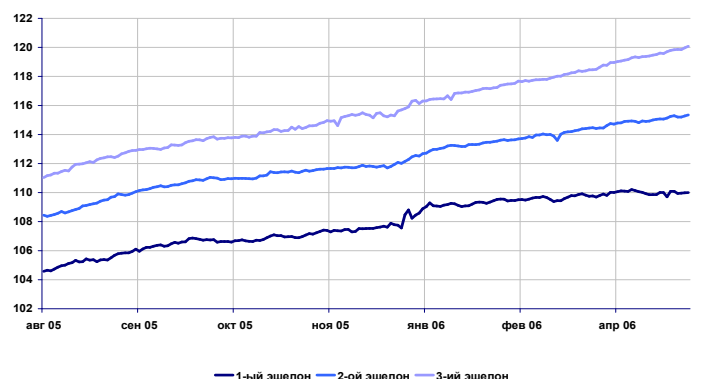
ОФЗ	413.56	0.09	-0.01	-0.79	-1.06	-0.52	1.90	0.99	60 278 736
-----	--------	------	-------	-------	-------	-------	------	------	------------

к 1 января 2006 г

Индексы возврата на инвестиции рублёвых облигаций



Индексы возврата на инвестиции корпоративных облигаций



Индексы доходности корпоративных облигаций

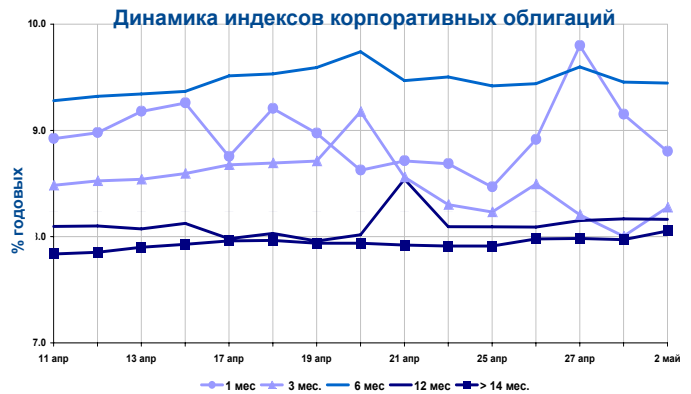
Индексы доходности корпоративных облигаций

Срок	Значение, % годовых	Изменение индекса, п.п.		
		за день	за неделю	за месяц
1 мес.	8.80	-0.35	0.12	0.05
3 мес.	8.28	0.27	-0.03	-0.40
6 мес.	9.45	-0.01	-0.06	-0.07
12 мес.	8.16	-0.01	0.07	0.18
> 14 мес.	8.05	0.08	0.14	0.09

Объем в обращении выпусков,

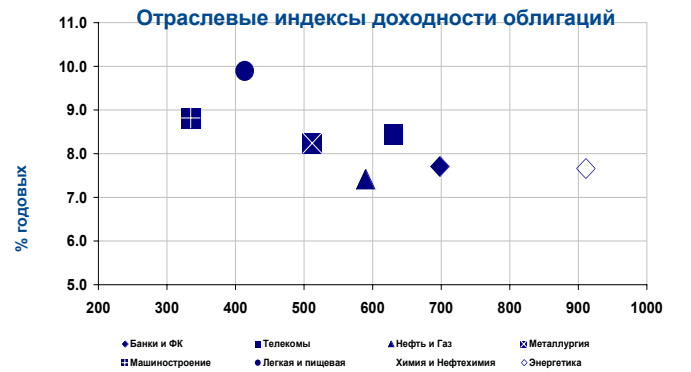
входящих в индексы, млн. руб. **395 545**

Оборот биржевых торгов, тыс. руб. **238 580**



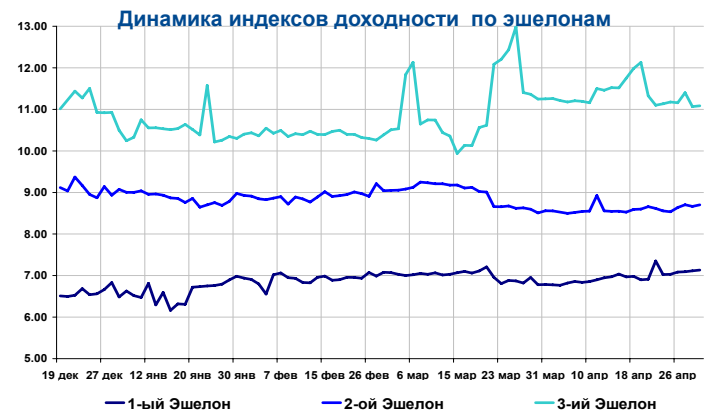
Отраслевые индексы доходности

Отрасль	Знач.инд, % годовых	Изменение индекса, п.п.			Дюрация, дни
		за день	за неделю	за месяц	
Банки и ФК	7.70	0.11	0.45	0.16	698
Телекомы	8.44	0.01	0.24	0.25	630
Нефть и Газ	7.41	-0.04	-0.05	0.07	589
Металлургия	8.24	-0.02	0.05	0.18	512
Машиностроение	8.82	0.15	0.08	-0.12	335
Легкая и пищевая	9.89	-0.07	-0.13	-0.19	413
Химия и Нефтехимия	8.38	0.04	-0.18	1.24	486
Энергетика	7.66	0.00	0.06	0.05	910
Итого:	8.20	0.06	0.20	0.13	587



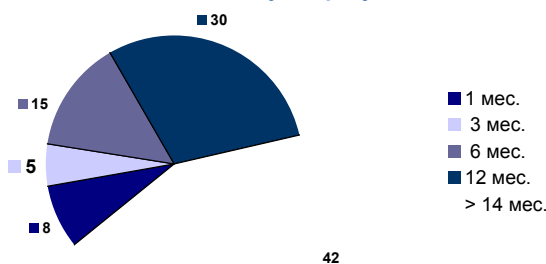
Индексы доходности корпоративных облигаций по эшелонам

Срок	Значение, % годовых	Изменение индекса, п.п.		
		за 1 день	за 1 неделю	за месяц
1-ый Эшелон	7.13	0.02	0.11	0.36
2-ой Эшелон	8.70	0.04	0.14	0.15
3-ий Эшелон	11.09	0.02	-0.05	-0.17

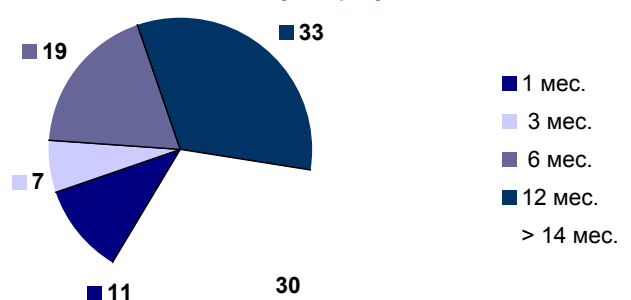


Структура рынка, %

По дневному обороту



По дневному обороту



Основные индикаторы корпоративных облигаций

Наименование эмитента	Выпуск	Объем выпуска	К отировки,		Среднезв. Цена, %	Изменение средневз. цены п.п.	НКД, %	Дюрация, лет,	Доходность к погашению, %	Дюрация, к оферте, лет	Доходность к оферте, %	Объем сделок, тыс. руб.		
			% от номинала спрос	% от номинала предл.								сумм. биржевой	РПС ММВБ	
Автобан-Инвест	1	250	100.26	100.95	100.50	-0.32	1.371		14.80	*	0.39	13.62	10	
АвтоВАЗ	2	3 000	101.28	101.54	101.30	-0.33	1.916		8.73	*	0.77	7.28	4 761	30 390
АвтоВАЗ	3	5 000	100.30	100.38	100.30	-0.05	3.348		9.84	*	0.16	7.05	209	
Адамант-Финанс	1	500	102.01	102.40		-	5.601	1.81	11.70			-8.86		
АИЖК	1	1 070	108.00	109.75		-	4.581	2.24	6.94					
АИЖК	2	1 500	112.00	115.00		-	2.712	3.15	6.54					
АИЖК	3	2 250	106.05	106.58	106.58	-0.37	0.438	2.83	7.29				1 066	
АИЖК	4	900	106.50	107.25		-	0.024	4.63	7.35					
АИЖК	5	2 200	99.35	100.00	100.00	0	0.342	4.85	7.56				1	
АИЖК	6	2 500	99.45	100.00		-	0.345	5.60	7.61					
АК "Самара"	1	350	101.86	102.05	101.99	0.01	2.071	0.82	11.75				91	
АК БАРС Банк	2	1 500	99.70	100.00		-	2.170		8.41	*	1.19	8.41		
Аладушкин Ф.	1	500	101.50	101.95	101.51	-0.19	1.775	0.82	10.32				1 015	
Амурметалл	1	1 500	100.10	100.20		-	1.638		9.94	*				3 006
АПК "ОГО"	1	1 100	102.10	102.25	102.25	0.32	0.420	0.86	13.11				8 934	
Аркада	1	600	100.30	100.40	100.40	-0.04	5.120		15.20	*	0.21	12.39	4 518	
Аркада	2	700	100.00	100.20	100.13	-0.03	2.553		13.66	*	1.23	13.53	5 024	
АЦБК-Инвест	1	500	101.05	101.80		-	1.997	0.34	8.48					
АЦБК-Инвест	2	500	100.70	102.00		-	2.263		11.14	*	0.54	8.38		13 133
Балтика	1	1 000	101.08	101.60	101.43	0.18	3.860	1.43	7.90				10 143	
Балтимор-Нева	1	500	96.25	98.40		-	0.159	0.34	5.84					
Балтимор-Нева	3	800	101.18	101.44		-	5.298		11.13	*	0.53	9.16		
Банк ЖилФинанс	1	500	99.50	100.12		-	1.352		13.20	*	0.63	13.03		
Банк Зенит	1	1 000	99.90	100.10		-	0.855	0.87	8.02					
Банк Зенит	2	2 000	99.60	99.85		-	1.770	2.51	8.62					
Банк Проект. Фин.	1	500	99.96	100.20	100.20	0.25	2.568		13.00	*	1.19	12.91	5 010	
Банк Русский Стандарт2	1	1 000	100.60	101.60		-	5.346	0.12	0.43					
Банк Русский Стандарт3	2	2 000	100.00	-		-	1.588			*		0.00		
Банк Русский Стандарт4	3	3 000	99.73	99.90		-	1.379	1.72	8.47					14 963
Банк Русский Стандарт5	5	5 000	99.40	-		-	0.979			*		0.00		
Банк Русский Стандарт6	6	6 000	99.40	-		-	1.687			*		0.00		
Банк СОЮЗ	1	1 000	100.11	100.65	100.75	0.2	0.127	1.83	9.13				5 668	
Банк Спурт	1	500	99.80	100.55		-	1.901		9.16	*	0.53	8.45		
Башкирэнерго	2	500	101.00	101.48	101.25	-0.05	1.770	0.79	8.01				22 274	
Вагонмаш	1	300	104.10	104.80	104.83	0.53	4.845	1.85	11.18			-19.01	41	
Виктория-Финанс	1	1 500	100.15	100.30	100.30	0.03	2.414		10.00	*	0.73	9.67	1 025	29 264
Вимм-Билл-Данн	2	3 000	100.65	103.00	102.00	0.2	3.255	3.77	8.65				530	31 667
ВКМ-Финанс	1	1 000	100.00	100.80		-	4.100		10.05	*	0.63	9.16		
Волга	1	1 500	101.67	101.84		-	1.611	0.84	9.93					
Волгабурмаш	1	600	-	100.50		-	0.608		8.57	*	0.46	9.80		
ВолгаТелеком	3	2 300	100.00	100.40	100.30	0.31	3.423	3.05	8.57				1 003	
Волжский абраз. з-д	1	300	100.30	101.34		-	1.410	0.84	9.50					
ВТБ	4	5 000	-	99.90		-	0.614		5.72	*	0.88	5.79		569 601
Вымпелком Финанс	1	3 000	100.05	100.20		-	4.557	0.04	4.45					
ГАЗБАНК	1	750	100.40	100.60	100.54	-0.05	4.852		11.04	*	0.54	10.10	1 508	
Газпром	3	10 000	100.10	-		-	2.200							
Газпром	4	5 000	103.25	103.55	103.55	0.02	1.712	3.28	7.26				1 864	
Газпром	5	5 000	101.25	102.00	101.50	0.15	0.436	1.38	6.57				1	
Газпром	6	5 000	99.40	99.50	99.23	-0.2	1.561	2.93	7.35				1 986	
Газпромбанк	1	5 000	98.00	98.70		-	1.731	4.04	7.57					
ГАЗ-финанс	1	5 000	99.75	99.80	99.75	-0.04	1.791		8.73	*	1.67	8.79	1 995	
Главмосстрой-Финанс	1	2 000	100.01	100.20	100.03	-0.31	2.386		13.60	*	0.07	9.83	1 300	
ГОТЭК	1	550	100.30	-	100.30	0	5.034	0.10	8.90				71	
ГОТЭК	2	1 500	99.80	99.92		-	3.553		10.17	*	0.14	10.11		
Группа ЛСР	1	1 000	99.51	99.80	99.60	-0.19	1.205		11.54	*	0.86	11.53	137	
Группа Магnezит	1	1 500	101.10	101.50	101.45	0.2	3.535		9.42	*	1.08	8.62	507	
Группа НИТОЛ	1	1 000	101.15	101.35		-	4.373		11.70	*	0.62	10.01		7 088
ГТ-ТЭЦ Энерго	2	1 500	100.40	100.49	100.40	-0.11	4.486	0.14	9.19				1 543	19 068
ГТ-ТЭЦ Энерго	3	1 500	101.30	101.50	101.50	0	0.363		11.48	*	0.48	8.77	519	
Дальсвязь	9	1 000	102.30	102.78		-	5.948	0.51	7.77					
ДетМир-Центр	1	1 150	99.50	100.20		-	3.423	6.29	8.65					
Джей-Эф-Си	2	1 200	101.90	102.25		-	5.236		11.43	*	0.57	9.21		
ДОМО-финанс	1	1 000	99.80	100.20	99.96	-0.04	2.568		12.89	*	0.77	12.55	11 201	19 980
Дорогобуж	1	900	-	101.45		-	3.770		9.33	*	0.61	7.65		
ЕБРР	1	5 000	99.70	99.90	99.75	-0.1	1.027		5.09	*			2 993	
Евросервис Мясная Ко	1	1 500	100.51	100.90	100.51	-0.02	1.611		14.35	*	0.13	7.11	20	
ЕПК	1	1 000	99.58	100.00	99.60	-0.01	0.623		9.13	*	0.44	8.70	996	
Ижмаш-Авто	1	1 200	99.15	99.30	99.15	-0.17	1.407	0.84	12.07				99	
ИМПЭКСБАНК	2	1 000	99.90	100.01		-	0.226		7.63	*	0.96	7.63		

Продолжение таблицы см. на следующей странице

Основные индикаторы корпоративных облигаций (продолжение)

Наименование эмитента	Выпуск	Объем выпуска	Котировки, % от номинала		Средневзв. Цена, %	Изменение средневзв. цены п.п.	НКД, %	Дюрация, лет	Доходность к погашению, %	Дюрация к оферте	Доходность к оферте, %	Объем сделок, тыс. руб.	
			спрос	предл.								сумм. биржевой	РПС ММВБ
Таттелеком	2	600	103.50	103.78	-	2.676	0.94	8.23					
Татэнерго	1	1 500	102.80	103.20	-	1.243	1.74	7.92					
Тверской ВЗ	1	750	102.55	102.85	-	0.880	0.44	7.85					
ТД Перекресток	1	1 500	100.10	100.20	100.10	-0.08	2.703	8.94	*	0.20	7.58	10	
Терна-Финанс	1	500	100.40	100.65	100.47	0.07	1.611	14.51	*	0.61	13.53	2 210	
ТК Финанс	1	1 000	-	102.05	-	1.178		9.99	*	0.91	8.62		
ТМК	1	2 000	101.00	101.40	-	0.339	0.47	7.19					
ТМК	2	3 000	101.95	102.04	-	0.968		9.48	*	0.89	7.86		
ТМК	3	5 000	99.60	99.85	99.70	-0.1	1.525	8.18	*	1.70	8.19	4 985	
ТНК-ВР	1	3 000	99.00	104.85	-	6.370	0.54	6.36					
ТОП-КНИГА	1	700	100.60	100.70	100.65	-0.1	2.550	11.36	*	0.76	10.63	7 708	
ТРАНСАЭРО-Финансы	1	2 500	100.75	100.85	100.77	-0.08	2.617	11.62	*	1.21	11.20	12 748	
Трансмашхолдинг	1	1 500	100.30	100.45	100.40	0	5.830	14.16	*	0.09	8.49	6 310	
Транснефтепродукт	1	1 000	-	-	100.10	-0.45	4.243	0.02	4.15			1 001	
Тулачермет	2	1 000	-	100.20	-	4.551		11.14	*	0.08	8.25		
УБРиР-финанс	1	500	100.40	100.50	100.45	-0.1	4.041	0.18	9.51			2 009	3 512
УК ТХ Яковлевский	1	1 000	100.00	100.20	100.09	-0.01	0.132	12.31	*	0.49	11.55	5 004	
Уралвагонзавод-Ф	1	2 000	101.95	102.00	102.00	-0.01	1.025	12.75	*	0.44	8.57	3 082	10 202
Уралвагонзавод-Ф	2	3 000	100.30	100.49	100.34	-0.36	0.692	9.47	*	1.37	9.17	14 900	
Уралсвязьинформ	6	3 000	101.38	101.45	101.38	-0.09	4.099	0.21	7.31			537	
Уралсвязьинформ	6	2 000	99.04	100.00	-	3.572		8.37	*	2.29	8.37		149 115
Уралсвязьинформ	8	2 000	101.20	102.40	-	0.302	1.84	8.00					
Финансконтракт	1	700	99.63	100.00	-	1.795	1.24	12.22		0.35	12.20		
ФСК ЕЭС	1	5 000	-	102.85	102.65	-0.2	3.207	1.51	7.17			1 192	306 774
ФСК ЕЭС	2	7 000	102.35	102.50	102.38	-0.08	2.848	3.50	7.71			3 020	1 997
ФСК ЕЭС	3	7 000	99.30	99.50	-	2.665	2.37	7.44					79 528
Хайленд Голд Финанс	1	750	100.50	100.90	100.80	-0.1	0.888	12.03	*	0.43	10.23	4 284	
ХКэндФ Банк	2	3 000	99.80	100.10	99.82	-0.18	3.912	8.74	*	0.04	5.66	6 122	
ХКэндФ Банк	3	3 000	99.80	100.00	99.85	0.2	0.904	8.55	*	0.86	8.51	3 495	9 990
Хлебзавод 28	3	75	101.81	102.50	-	2.367	0.57	12.12					
Центральный телеграф	1	500	101.60	102.75	-	3.068	0.30	7.03					
ЦентрТелеком	18	2 000	101.36	101.70	101.70	0.2	1.556	0.37	7.54			1 017	
ЦентрТелеком	19	5 623	114.55	114.90	114.20	-0.64	2.798	2.68	8.94		-11.61	572	
ЦУН ЛенСпецСМУ	1	1 000	99.20	99.98	99.98	-0.01	0.164	11.68	*	0.01	14.46	2	1 100
ЧТПЗ	1	3 000	102.35	102.40	-	3.436		8.98	*	1.93	8.42		
ЭйрЮнион	1	1 500	99.76	99.89	99.80	-0.08	2.742	13.73	*	0.98	13.77	24 931	
Электроника	1	500	99.90	100.10	-	0.629		13.08	*	0.46	12.44		
ЭФКО	2	1 500	100.14	100.30	100.26	0.06	2.733	10.68	*	0.72	10.29	12 031	
Югтранзитсервис	1	600	75.00	85.00	-	0.115	1.12	16.68					
Югтранзитсервис	2	1 200	-	99.66	99.68	-0.01	4.852	11.98	*	0.56	12.45	1 994	
Юниаструм Банк	1	1 000	100.02	100.30	100.30	0.3	2.397	12.73	*		0.00	502	
ЮСКК	1	600	99.00	99.89	-	4.564		14.53	*	0.19	13.95		
ЮТК	4	5 000	101.19	101.20	100.22	-0.78	1.381	2.07	10.42			12 232	11 617
ЮТК	5	1 500	102.08	102.16	102.07	-0.03	1.834	0.37	8.32			1 837	15 318
ЮТК	6	1 500	100.80	101.04	100.93	-0.07	2.388	0.75	9.40			2	35 350
ЮТК	7	3 500	101.85	101.95	101.90	-0.18	0.717	10.49	*	1.38	9.65	1 276	203 318
Ютэйр-Финанс	1	1 000	100.15	100.35	100.37	0	4.668	0.53	10.17			5 922	
Якутскэнерго	2	400	-	102.40	-	2.340	0.33	6.45					

Итого: 527 502 3 212 689

В случае отсутствия биржевых сделок доходность рассчитана по котировкам на продажу.

* Доходность не может быть рассчитана корректно из-за переменного купона и/или привязки суммы выплат к изменению курса рубля к доллару

** Цена указана средневзвешенная по итогам торгов на ММВБ

*** Порядок расчета доходности:

1) Для облигаций со сроком обращения (т.е. до погашения или оферты) до 1 года доходность рассчитывается по формуле простых процентов, но с учетом реинвестирования купонов, выплачиваемых внутри срока обращения, по текущей ставке доходности.

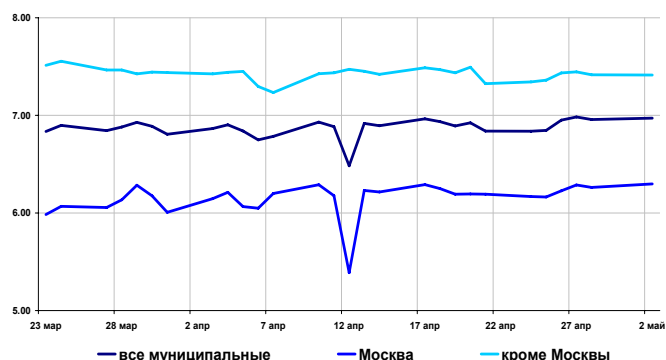
Рынок муниципальных облигаций

Доходность и объемы в обращении

Значение	Изменение индекса, %		
	за день	за неделю	за месяц
по всем облигациям, торгуемым на ММВБ			
Индекс доходности, %6.97	0.01	0.13	0.07
Рын.ст-сть, млн. руб.182 088	0.00	0.64	9.24
по облигациям Москвы			
Индекс доходности, %6.30	0.04	0.13	0.09
Рын.Ст-сть, млн. руб.69 043	0.00	-0.51	-0.30
по облигациям кроме Москвы			
Индекс доходности, %7.41	0.00	0.05	-0.03
Рын.ст-сть, млн. руб.113 045	0.01	1.35	16.01

* - % годовых

Индексы доходности муниципальных облигаций, % годовых



Основные индикаторы

Выпуск	Дата погашения	Объем вып. млн.руб	Купон,% годовых	НКД % от номинала	Котировки		Ср/взв. цена,%	Измен. п.п.	Дюрация к погашению	Доходность		Измен. п.п.	Оборот тыс. руб.	РПС
					спрос	предложение				текущая	к погаш.			
Ангарск МО, 1	21.11.08	150	14.00	2.57										
Барнаул, 1	14.12.06	200	13.00	1.67	99.50									
Башкирия, 4	13.09.07	500	8.02	1.03										
Белгород. обл., 1	27.04.08	320	14.00	0.12			111.00	0.02	658	12.60	7.85	-0.11	564	
Белгородская обл., 1	10.11.10	2000	8.38	1.74	102.25	102.65			1373	8.03	7.91	-0.11		
Брянск, 1	11.10.06	200	14.00	0.77	100.04	103.35			162	13.45	6.31	-1.48		
Волгоград, 1	17.07.08	450	10.20	0.34	103.30	103.80			735	9.79	7.88	0.06		
Волгоград, 7	14.05.06	200	14.00	6.48										
Волгоградская обл., 1	11.06.09	600	13.00	4.91	105.55	111.00			692	11.21	5.96	-1.82		
Волгоградская обл., 1	17.06.10	700	13.00	4.66	106.00	108.45			820	11.49	7.82	-0.13		
Воронежская обл., 1	15.12.07	600	13.00	1.71	109.30	109.65			538	11.67	6.84	-0.05		
Воронежская обл., 2	18.06.09	500	13.00	4.92	113.50	114.31	114.50	-1.22	951	10.89	7.26	0.46	2 170	
Иркутская обл., 1	22.07.07	578	10.50	2.99	101.65	101.90			251	10.01	7.64	-0.38		
Иркутская обл., 1	17.12.09	1500	10.00	1.10	102.60	103.20	103.00	-0.27	631	9.61	7.76	0.12	523	
Иркутская обл., 2	07.09.06	630	10.00	1.53	100.85	101.00			126	9.75	7.26	-0.24		
Иркутская обл., 2	23.10.08	900	8.50	0.14	100.80	100.99			837	8.41	7.61	0.01		
Кабардино-Балкария, 1	20.10.07	500	14.00	0.46	102.50	103.25	103.00	-0.34	404	13.53	11.46	0.27	1	12 359
Казань, 1	21.07.06	1000	10.50	0.35	100.58	100.75	100.55	-0.05	80	10.41	8.17	0.10	10 055	
Казань, 2	11.04.07	1000	10.00	2.00	102.00	102.20	102.15	-0.02	331	9.60	7.83	-0.01	51	
Калуж.обл., 1	24.12.07	300	10.00	3.53	102.70				551	9.41	8.37	0.44		
Кировская обл., 1	22.12.08	400	8.39	0.94	100.80	101.10	101.00	0.00	561	8.23	7.96	0.00	1 010	
Клинский район, 1	03.05.07	200	12.00	2.93										
Коми, 5	24.12.07	500	14.00	1.50	110.20	110.80			544	12.47	6.59	-0.39		
Коми, 6	14.10.10	700	14.00	0.69	116.51	119.00			1305	11.70	7.37	0.09		
Коми, 7	22.11.13	1000	12.00	5.26	106.95	110.26	109.85	0.97	1849	10.42	7.64	-0.21	2 041	
Коми, 8	03.12.15	1000	9.00	1.41	98.10	99.60			2339	8.91	7.77	0.02		
Костромская обл., 4	11.03.08	800	12.00	1.61	107.45	108.18	108.95	0.74	614	10.85	6.49	-0.49	1 743	
Краснодарский край, 1	15.05.07	1000	10.50	4.83	102.50	103.00			352	9.74	7.08	-0.30		
Красноярск, 4	27.10.06	630	12.50	0.21	102.70	103.05	102.80	-0.29	175	12.14	6.78	0.50	2 570	
Красноярск, 5	18.10.08	1000	6.19	0.24	99.85	100.00	99.86	0.59	837	6.18	7.30	0.00	5 427	
Красноярский край, 2	26.10.06	1500	10.95	0.21	102.00	102.30	102.29	0.01	175	10.68	6.26	-0.16	1 959	
Красноярский край, 3	01.10.08	3000	7.00	0.52	98.90	99.15			662	7.02	7.12	-0.18		
Лен.обл., 1	08.12.10	800	14.01	5.34			125.00	0.58	1285	10.75	7.63	-0.18	86	
Лен.обл., 2	05.12.14	1300	13.50	5.07	122.00	129.00	128.03	-0.75	2061	10.14	7.92	0.13	6 574	
Липецкая обл, 3	19.09.07	300	7.00	0.79										
Москва, 27	20.12.06	4000	15.00	1.77	101.50									
Москва, 29	05.06.08	5000	10.00	4.05	106.90	107.05	107.00	0.00	686	9.00	6.47	-0.02	1	26 749
Москва, 31	20.05.07	5000	10.00	1.95	100.00	104.50	103.50	-0.95	362	9.48	6.68	0.96	16	
Москва, 32	25.05.06	4000	10.00	1.81	100.21	100.40			23	9.78	3.63	3.63		
Москва, 35	18.06.06	4000	10.00	1.23	100.30	100.80			47	9.80	3.77	3.77		
Москва, 36	16.12.08	4000	10.00	3.75	108.75	108.99	108.85		843	8.88	0.00	0.00	110	29 280
Москва, 37	23.09.06	4000	10.00	1.10	101.10	105.00			142	9.43	6.56	1.56		
Москва, 38	26.12.10	5000	10.00	3.48	113.00	113.10	113.10	0.09	1378	8.58	6.79	-0.03	1	
Москва, 39	21.07.14	5000	10.00	2.77	109.55	109.89	109.55	-0.54	2159	8.90	7.04	0.12	12 447	
Москва, 40	26.10.07	5000	10.00	0.16	105.30	105.70			511	9.45	6.10	-0.17		
Москва, 41	30.07.10	3378	10.00	2.52	108.25									
Москва, 42	13.08.07	3000	10.00	2.14										
Москва, 43	17.05.08	5000	10.00	2.03	107.00		107.30	0.00	674	9.15	6.32	-0.01	1	75 110
Москва, 44	24.06.15	10000	10.00	3.53	109.30	109.50			2315	8.85	7.02	0.02		
Москва, 47	28.04.09	5000	10.00	0.11	107.30	109.75			965	9.10	5.92	-0.82		
Московская обл., 3	19.08.07	4000	11.00	2.17	104.95	110.00			448	9.81	3.10	-3.94	6 204	

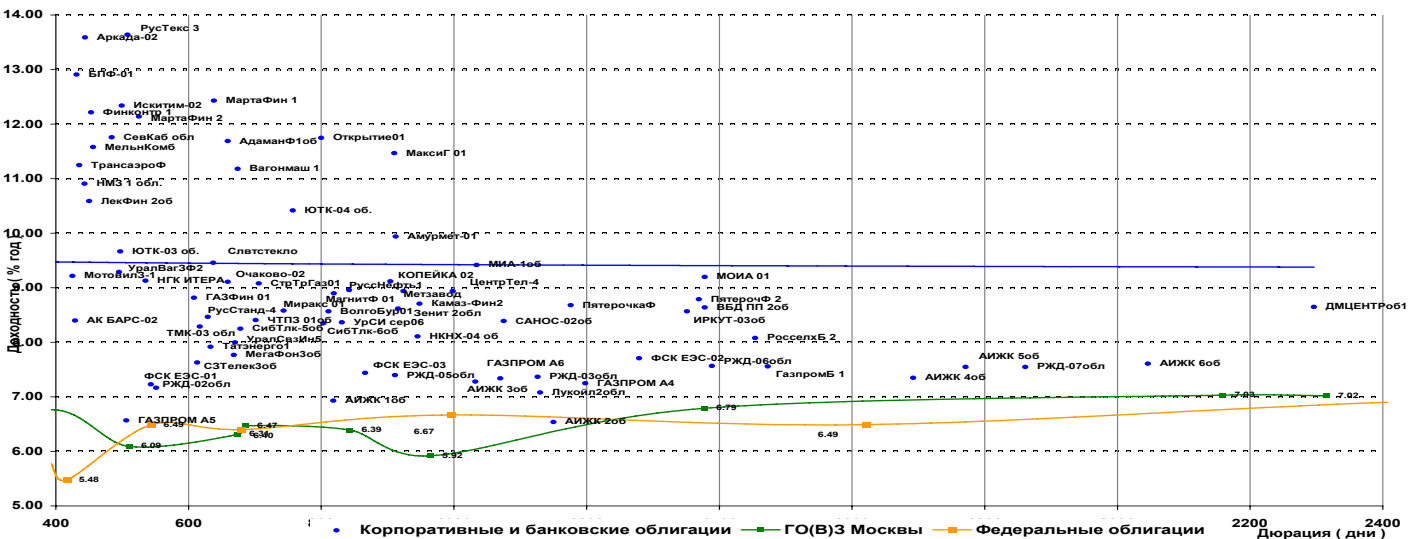
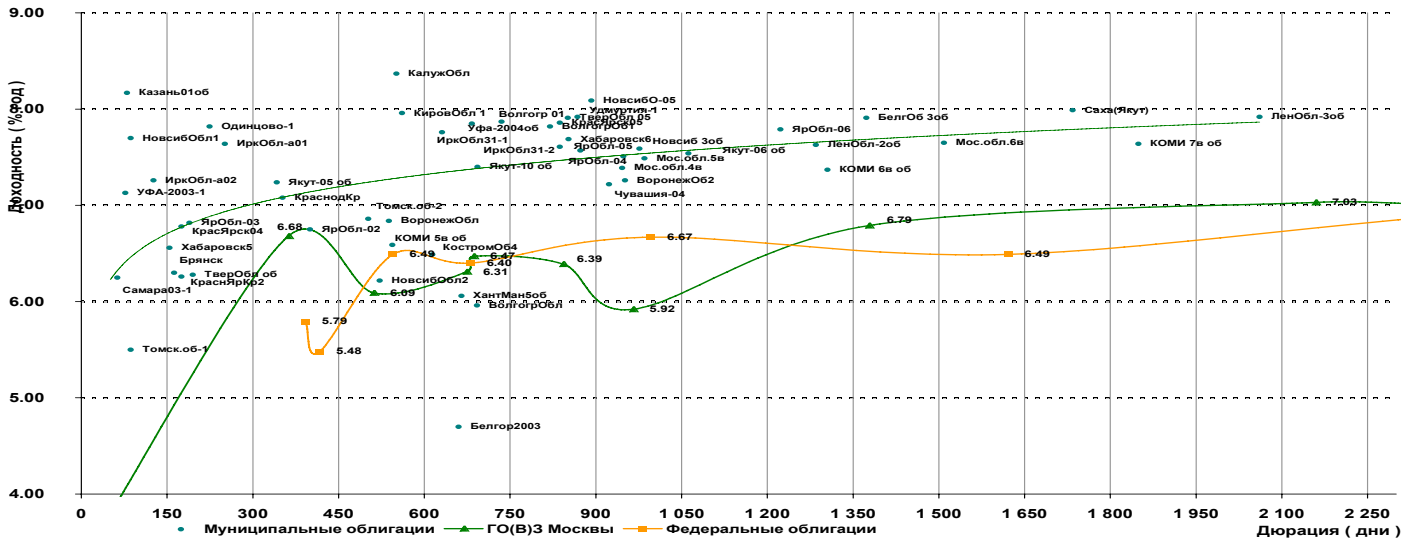
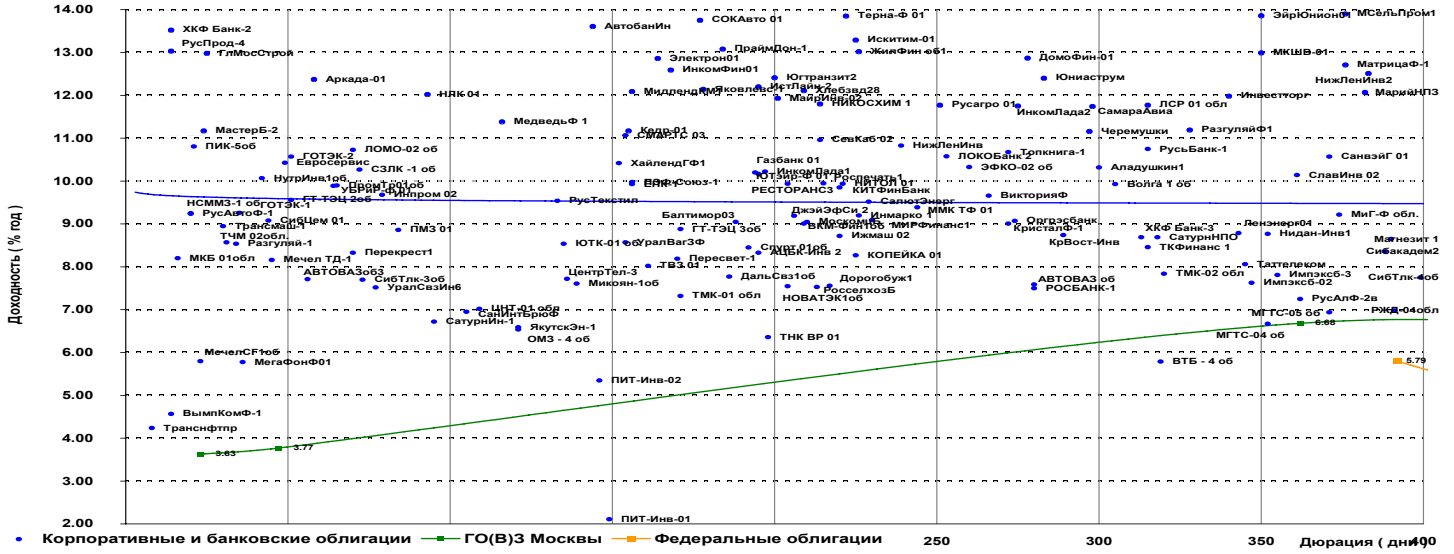
Рынок муниципальных облигаций

Основные индикаторы

Выпуск	Дата погашения	Объем вып. млн.руб	Купон,% годовых	НКД % от номинала	Котировки		Ср/взв. цена,%	Измен. п.п.	Дюрация к погашению	Доходность		Измен. п.п.	Оборот тыс. руб.	РПС
					спрос	предложение				текущая	к погаш.			
Московская обл., 4	21.04.09	9600	11.00	0.21	110.05	110.70	110.11	-0.36	946	9.97	7.39	0.14	1 349	
Московская обл., 5	30.03.10	9000	10.00	0.77	107.20	107.30	107.07	-0.30	985	9.27	7.49	0.11	2 505	66 014
Московская обл., 6	19.04.11	12000	9.00	0.17	105.77	106.10			1509	8.47	7.65	-0.02		
Нижегор.обл., 1	01.11.06	1000	11.80	2.91										
Нижегор.обл., 2	02.11.08	2500	10.49	5.17										
Новосибирск, 2	07.12.06	1500	12.00	1.84	102.93	103.30	100.51	-2.70	211	11.72	11.56	4.96	5 960	
Новосибирск, 3	14.07.09	1000	13.00	3.99	113.80	113.89	113.86	0.17	976	11.03	7.59	-0.08	4 281	
Новосибирск. обл., 11	27.07.06	1500	13.50	0.15	101.16	101.65	101.39	-0.11	86	13.30	7.70	0.19	10 634	
Новосибирск. обл., 12	29.11.07	2000	13.30	2.22	108.40	108.99	110.78	1.63	522	11.77	6.22	-1.23	634	
Новосибирск. обл., 13	15.12.09	2500	9.00	1.04	101.01	101.48	101.30	-1.36	893	8.79	8.04	0.00	1 307	
Ногинский р-н, 1	22.06.06	250	15.00	1.64	100.00	101.83			51	14.50	1.85	-7.95		
Одинцовский район, 1	20.12.06	275	12.00	1.38	102.50	102.70			224	11.53	7.82	-0.31		
Пермь, 1	15.12.06	200	12.00	1.58										
Самарская обл., 1	04.07.06	1185	12.00	0.92	100.70	101.00			63	11.77	6.25	-0.58	6 936	
Самарская обл., 2	09.09.10	2000	6.82	0.88										
Саха (Якутия), 3	17.06.08	800	12.00	1.38	108.90	109.40	109.39	0.23	693	10.83	7.40	-0.15	3 612	
Саха (Якутия), 5	21.04.07	2000	9.00	0.30	101.11	101.33			342	8.86	7.25	0.01		
Саха (Якутия), 6	13.05.10	2000	10.00	2.05	107.60	107.99			1062	9.09	7.88	0.28		
Саха (Якутия), 7	11.04.13	2500	7.95	0.26	100.77	100.88	100.88	-0.01	1734	7.86	7.99	0.00	504	
Тверская обл, 3	30.11.08	800	7.95	1.33	100.30	100.60			851	7.80	7.92	-0.02		
Тверская обл., 2	23.11.06	1000	16.90	3.15	104.81	105.89			195	15.50	6.28	-0.01		
Томск, 1	22.11.07	210	11.99	2.23										
Томская обл, 3	09.11.09	900	9.00	4.29										
Томская обл., 16	27.07.06	500	11.00	2.89	100.05	101.27			86	10.56	5.50	-1.26		
Томская обл., 18	13.10.07	600	11.00	0.57	104.55	104.85			502	10.43	6.86	-0.16		
Удмуртия, 1	27.12.08	1000	8.20	2.83	100.80	101.00	101.00	0.10	868	7.90	7.92	-0.05	6 060	
Уфа, 3	18.07.06	400	10.03	2.88	100.40	100.60			77	9.69	7.14	-0.83		
Уфа, 4	03.06.08	500	10.03	4.04	104.20	104.39			683	9.25	7.86	-0.11		
Хабаровский край, 5	05.10.06	700	10.00	0.74	101.30	101.50			154	9.78	6.56	-0.55	50 675	
Хабаровский край, 6	24.11.09	1000	9.00	3.92	100.60	101.00			852	8.58	7.60	-0.33		
ХМАО, 5	27.05.08	3000	12.00	5.16		111.58			665	10.28	6.06	-0.17		
Чувашия, 3	13.04.07	500	9.00	0.49	101.70	101.80			334	8.80	7.20	0.03		
Чувашия, 4	27.03.09	750	12.33	1.18	113.20	113.50	113.50	0.00	923	10.75	7.22	-0.02	2 497	
ЯНАО, 1	03.08.08	1800	11.00	2.59	105.70									
Ярославская обл., 2	03.07.07	1000	13.28	1.02	106.50	107.00			400	12.29	6.75	0.01		
Ярославская обл., 3	17.11.06	700	12.00	5.46	102.80	103.00	102.78	0.06	189	11.09	6.82	-0.21	3 072	
Ярославская обл., 4	26.05.09	1000	11.00	4.85	108.30	108.80	108.30	-0.41	948	9.72	7.51	0.15	433	
Ярославская обл., 5	30.12.08	500	8.00	2.74	100.47	100.80			873	7.73	7.57	-0.15		
Ярославская обл., 6	19.04.11	1000	8.35	0.16	98.70	100.03			1224	8.33	7.63	-0.09		



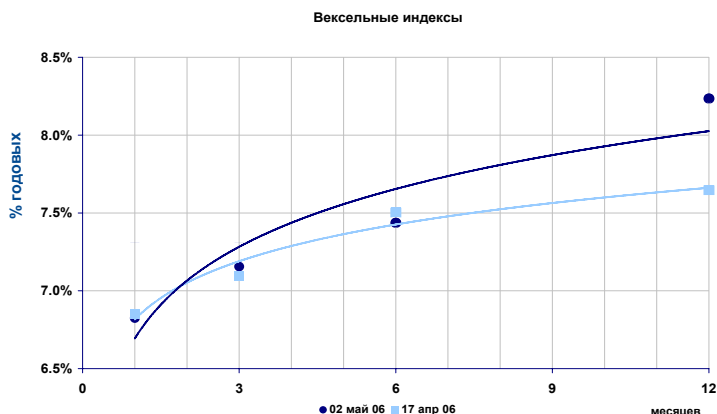
“Кривые” доходности корпоративных и муниципальных облигаций



Вексельный рынок

Вексельные индексы ИК "РЕГИОН"

Срок	Значение, % годовых	Изменение индекса, п.п.		
		за день	за неделю	за месяц
1 мес.	6.82	0.03	0.04	0.05
3 мес.	7.16	0.01	0.05	0.08
6 мес.	7.44	0.01	-0.08	-0.05
12 мес.	8.24	0.01	0.56	0.60



Структура вексельных индексов и доходности векселей

Векселедатель	Векселя с погашением через:							
	1 месяц		3 месяца		6 месяцев		12 месяцев	
	*	**	*	**	*	**	*	**
МДМ-Банк	-	-	10.0	6.99	5.0	7.29	-	-
УралСиб	-	-	-	-	5.0	7.06	-	-
Росбанк	15.0	6.60	10.0	6.86	5.0	6.92	10.0	7.46
МБ СПб	10.0	7.68	-	-	-	-	5.0	9.87
Импэксбанк	-	-	5.0	7.09	5.0	-	5.0	7.47
ИБГ НИКойл	-	-	5.0	6.60	-	-	-	-
Альфа-Банк	-	-	5.0	6.95	-	-	5.0	7.67
Татфондбанк	5.0	9.39	-	-	-	-	5.0	10.28
МежПромБанк	-	-	-	-	10.0	9.07	5.0	10.47
ВТБ	15.0	5.85	10.0	6.47	-	-	10.0	7.07
Сбербанк	15.0	6.05	-	-	-	-	-	-
Банк Москвы	-	-	5.0	6.50	-	-	-	-
Газпромбанк	15.0	6.58	-	-	10.0	7.07	10.0	7.25
Петрокоммерц	-	-	-	-	10.0	7.36	5.0	7.71
НОМОС-Банк	-	-	5.0	7.64	5.0	7.87	5.0	8.27
Абсолют Банк	-	-	5.0	9.05	5.0	9.40	-	-
Еврофинанс	-	-	10.0	7.12	10.0	7.22	10.0	7.63
Транскредитбанк	-	-	5.0	7.07	5.0	7.27	5.0	7.57
Россельхозбанк	-	-	10.0	6.96	10.0	7.37	5.0	7.67
Моск.Кред.Банк	10.0	8.67	5.0	9.29	-	-	5.0	10.44
МБРР	-	-	5.0	7.31	5.0	7.44	5.0	8.15
Связь-Банк	-	-	-	-	10.0	9.69	5.0	10.38
Зенит	15.0	6.38	5.0	6.81.80	-	-	-	-
ИНДЕКС:	100.0	6.82	100.0	7.16	100.0	7.44	100.0	8.24

* - Доля на рынке, %

** - Доходность к погашению, % годовых

Доходность векселей и ее изменение

Векселедатель	Срок погашения	По котировкам		Изменение, п.п.			
		на покупку	на продажу	за день		за неделю	
				покупка	продажа	покупка	продажа
МДМ-Банк	июл 06	7.10	6.80	0.00	0.00	0.00	0.00
	авг 06	7.20	6.90	0.00	0.00	0.00	0.00
	дек 06	7.60	7.30	0.00	0.00	0.00	0.00
	январь 07	7.70	7.40	0.00	0.00	0.00	0.00
УралСиб	сен 06	7.10	6.80	0.00	0.00	0.00	0.00
	фев 07	7.50	7.20	0.00	0.00	-	-
	сен 07	7.80	7.40	0.00	0.00	-	-
Росбанк	май 06	6.70	6.40	0.00	0.00	0.00	0.00
	авг 06	7.20	6.60	0.00	0.00	0.00	0.00
	дек 06	7.30	7.01	0.00	0.00	0.00	0.00
	январь 07	7.40	7.20	0.00	0.00	0.00	0.00
	авг 07	7.80	7.45	0.00	0.00	0.00	0.00
Междун. банк СПб	сен 07	8.00	7.70	0.00	0.00	0.00	0.00
	ноя 07	8.10	7.90	0.00	0.00	-	-
	май 06	8.00	7.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	сен 06	9.60	9.10	0.00	0.00	0.00	0.00

Доходность векселей и ее изменение (продолжение)

Векселедатель	Срок погашения	По котировкам		Изменение, п.п.			
		на покупку	на продажу	за день		за неделю	
				покупка	продажа	покупка	продажа
	окт 06	9.80	9.30	0.00	0.00	0.00	0.00
	мар 07	10.00	9.60	0.00	0.00	0.00	0.00
Импэксбанк	июл 06	7.20	6.90	0.00	0.00	0.00	0.00
	авг 06	7.30	7.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	сен 06	7.35	7.10	0.00	0.00	0.00	0.00
	янв 07	7.40	7.20	0.00	0.00	0.00	0.00
	апр 07	7.60	7.30	0.00	0.00	0.00	0.00
ИБГ НИКойл	июл 06	6.80	6.40	0.00	0.00	0.00	0.00
Альфа-Банк	авг 06	7.10	6.90	0.00	0.00	0.00	0.00
	апр 07	7.80	7.50	0.00	0.00	-	-
	авг 07	8.00	7.75	0.00	0.00	-	-
Татфондбанк	июл 06	9.80	9.30	0.00	0.00	0.00	0.00
	сен 06	9.90	9.60	0.00	0.00	0.00	0.00
	окт 06	10.00	9.60	0.00	0.00	0.00	0.00
	мар 07	10.30	9.85	0.00	0.00	-	-
	апр 07	10.30	10.15	0.00	0.00	-	-
МежПромБанк	ноя 06	9.60	9.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	янв 07	10.30	9.70	0.00	0.00	-	-
	мар 07	10.50	10.20	0.00	0.00	-	-
	сен 07	11.00	10.70	0.00	0.00	-	-
ВТБ	май 06	6.00	5.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	авг 06	6.70	6.40	0.00	0.00	0.00	0.00
	окт 06	7.00	6.60	0.00	0.00	0.00	0.00
	апр 07	7.20	6.90	0.00	0.00	0.00	0.00
	июн 07	7.30	7.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	апр 08	7.50	7.25	0.00	0.00	0.00	0.00
	окт 08	7.60	7.25	0.00	0.00	0.00	0.00
Сбербанк РФ	июн 06	6.30	5.80	0.00	0.00	0.00	0.00
Банк Москвы	май 06	6.70	6.40	0.00	0.00	0.00	0.00
	сен 06	7.00	6.80	0.00	0.00	0.00	0.00
	ноя 06	7.30	6.90	0.00	0.00	0.00	0.00
	дек 06	7.30	7.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	янв 07	7.30	7.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	мар 07	7.30	7.10	0.00	0.00	0.00	0.00
	июн 07	7.50	7.10	0.00	0.00	0.00	0.00
Банк "Петрокоммерц"	окт 06	7.30	6.90	0.00	0.00	0.00	0.00
	ноя 06	7.50	7.25	0.00	0.00	0.00	0.00
	дек 06	7.50	7.30	0.00	0.00	0.00	0.00
	апр 07	7.80	7.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	июн 07	8.20	7.70	0.00	0.00	0.00	0.00
	окт 07	8.50	8.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	ноя 07	8.30	8.00	0.00	0.00	-	-
	дек 07	8.40	8.20	0.00	0.00	-	-
НОМОС-Банк	июл 06	7.70	7.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	авг 06	7.80	7.60	0.00	0.00	0.00	0.00
	окт 06	8.00	7.70	0.00	0.00	0.00	0.00
	дек 06	8.10	7.80	0.00	0.00	0.00	0.00
	янв 07	8.20	8.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	апр 07	8.40	8.10	0.00	0.00	-	-
Пробизнесбанк	авг 06	8.80	8.20	0.00	0.00	0.00	0.00
	окт 06	9.80	9.20	0.00	0.00	0.00	0.00
	янв 07	10.30	9.80	0.00	0.00	0.00	0.00
	апр 07	10.40	10.10	0.00	0.00	-	-
Абсолют Банк	июл 06	9.30	8.70	0.00	0.00	0.00	0.00
	окт 06	9.60	9.20	0.00	0.00	0.00	0.00
	ноя 06	9.70	9.30	0.00	0.00	0.00	0.00
	янв 07	10.00	9.60	0.00	0.00	0.00	0.00
Еврофинанс	июл 06	7.20	7.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	авг 06	7.30	7.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Доходность векселей и ее изменение (продолжение)

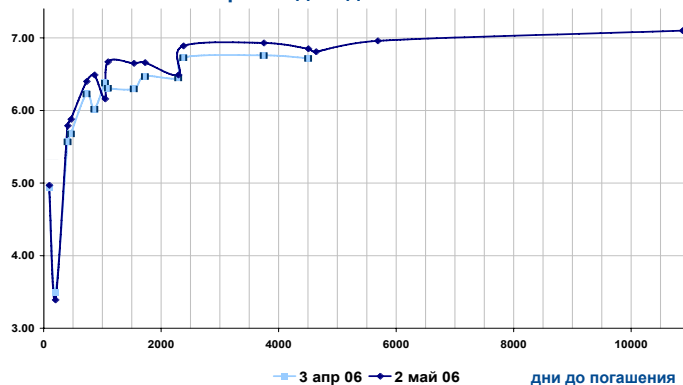
Векселедатель	Срок погашения	По котировкам		Изменение, п.п.			
		на покупку	на продажу	за день		за неделю	
				покупка	продажа	покупка	продажа
	янв 07	7.50	7.30	0.00	0.00	0.00	0.00
	сен 07	8.20	7.70	0.00	0.00	0.00	0.00
БИН Банк	июл 06	9.30	9.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	авг 06	9.50	9.20	0.00	0.00	0.00	0.00
	дек 06	10.00	9.60	0.00	0.00	0.00	0.00
	янв 07	9.70	9.30	0.00	0.00	-	-
	мар 07	10.30	10.00	0.00	0.00	-	-
	апр 07	10.50	10.20	0.00	0.00	-	-
Транскредитбанк	июн 06	7.10	6.90	0.00	0.00	0.00	0.00
	авг 06	7.20	7.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	окт 06	7.30	7.20	0.00	0.00	0.00	0.00
	янв 07	7.50	7.30	0.00	0.00	0.00	0.00
	сен 07	8.00	7.60	0.00	0.00	0.00	0.00
Россельхозбанк	июл 06	7.10	6.80	0.00	0.00	0.00	0.00
	окт 06	7.20	6.80	0.00	0.00	0.00	0.00
	янв 07	7.60	7.40	0.00	0.00	0.00	0.00
	апр 07	7.80	7.50	0.00	0.00	-	-
МБРР	июл 06	7.40	7.20	0.00	0.00	0.00	0.00
	окт 06	7.50	7.30	0.00	0.00	0.00	0.00
	апр 07	8.30	7.90	0.00	0.00	-	-
АК Барс	авг 06	7.50	7.30	0.00	0.00	0.00	0.00
Зенит	июн 06	6.60	6.30	0.00	0.00	0.00	0.00
	ноя 06	7.10	6.90	0.00	0.00	0.00	0.00
	янв 07	7.20	7.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	фев 07	7.40	7.00	0.00	0.00	-	-
Глобэкс	июн 06	11.30	10.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	дек 06	13.50	13.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	янв 07	13.80	13.50	0.00	0.00	-	-
	мар 07	14.20	13.70	0.00	0.00	-	-
Югтелеком	май 06	9.00	8.50	0.00	0.00	0.00	0.00
Агропромкредит	авг 06	10.20	9.80	0.00	0.00	0.00	0.00
	дек 06	11.50	11.30	0.00	0.00	0.00	0.00
Русь-Банк	авг 06	9.80	9.40	0.00	0.00	0.00	0.00
	сен 06	9.90	9.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	окт 06	10.00	9.60	0.00	0.00	0.00	0.00
УралВТБ	окт 06	10.60	10.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	дек 06	10.90	10.40	0.00	0.00	0.00	0.00
Северная Казна	июл 06	9.50	8.70	0.00	0.00	0.00	0.00
	окт 06	10.00	9.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	дек 06	10.60	10.10	0.00	0.00	0.00	0.00
	янв 07	11.10	10.70	0.00	0.00	0.00	0.00
	апр 07	11.20	10.80	0.00	0.00	-	-
	июн 07	11.60	11.30	0.00	0.00	-	-
Ютэйр	май 06	9.30	8.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	июн 06	9.50	8.90	0.00	0.00	0.00	0.00
Моск.Кред.Банк	май 06	8.50	8.30	0.00	0.00	0.00	0.00
	июн 06	9.30	8.90	0.00	0.00	0.00	0.00
	июл 06	9.40	9.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	окт 06	10.00	9.80	0.00	0.00	0.00	0.00
	мар 07	10.50	10.10	0.00	0.00	-	-
	апр 07	10.60	10.20	0.00	0.00	-	-

Рынок ГКО/ОФЗ

Индексы ГКО/ОФЗ

	Значение	Изменение индекса		
		за день	за неделю	за месяц
ОФЗ				
Доходность, % годовых	6.52	0.00	0.04	0.01
Объем в обращении, млрд. руб.	621.339	0.000	0.000	0.000
Оборот, млн. руб.	60 218.518	-0.823	-0.680	85.485

Кривая доходности ГКО/ОФЗ



Основные индикаторы

Выпуск	Дата погаш.	Цена сделок, % от номинала				Котировки закр.		Дох. к пог. закрытия	Объем, млн. руб.	Операции Минфина
		мин.	макс.	сред.	закр.	спрос	предл.			
25057	20 янв 10	-	-	-	-	102.30	103.50	-	-	
25058	30 апр 08	100.10	100.10	100.10	100.10	100.02	100.12	6.40	17 017.000	
25059	19 янв 11	-	-	-	-	98.00	98.48	-	-	
25060	29 апр 09	98.08	98.08	98.08	98.08	98.10	98.28	6.67	2 942.400	
26198	02 ноя 12	-	-	-	-	95.00	95.87	-	-	
27020	08 авг 07	-	-	-	-	-	-	-	-	
27025	13 июн 07	100.95	100.97	100.95	100.95	100.90	100.97	5.79	10 902.651	
27026	11 мар 09	-	-	-	-	101.00	101.45	-	-	
45001	15 ноя 06	-	-	-	-	-	102.29	-	-	
45002	02 авг 06	-	-	-	-	-	101.23	-	-	
46001	10 сен 08	105.05	105.68	105.54	105.68	105.40	105.68	6.49	19 103.230	
46002	08 авг 12	110.25	110.60	110.60	110.25	109.50	110.59	6.49	6 660.255	
46003	14 июл 10	-	-	-	-	110.10	112.00	-	-	
46005	09 янв 19	-	-	-	-	44.25	45.25	-	-	
46010	17 май 28	-	-	-	-	-	-	-	-	
46011	20 авг 25	-	-	-	-	78.35	80.00	-	-	
46012	05 сен 29	-	-	-	-	50.00	63.95	-	-	
46014	29 авг 18	-	-	-	-	107.50	109.30	-	-	
46017	03 авг 16	104.50	104.85	104.84	104.85	104.50	104.70	6.93	1 595.740	
46018	24 ноя 21	109.30	109.37	109.37	109.30	108.60	109.26	6.96	510.742	
46019	20 мар 19	-	-	-	-	54.50	55.33	-	-	
46020	06 фев 36	99.10	99.10	99.10	99.10	99.15	99.29	7.10	1 486.500	
48001	31 окт 18	-	-	-	-	100.42	104.80	-	-	

Рынок облигаций ВВЗ

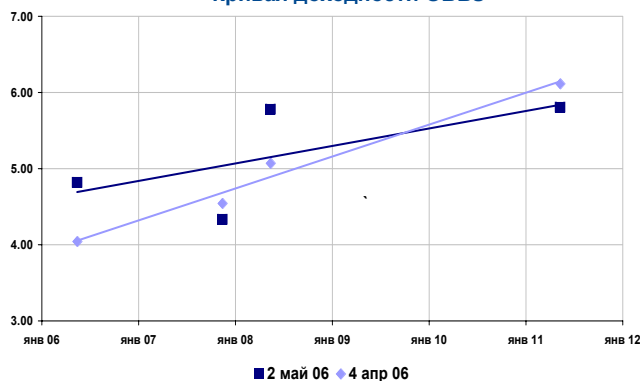
Индексы облигаций ВВЗ

	Значение	Изменение индекса			
		за день	за неделю	за месяц	
Индекс дохода	1058.67	0.04	-0.03	0.19	*
Индекс цен	277.22	0.01	-0.09	-0.03	*
Индекс доходности	5.37	0.04	0.04	0.00	**
Дюрация рынка, лет	2.06	-0.01	-0.02	-0.08	
Рыночная стоимость, млн. \$	6 821.39	0.704	-6.065	-1.456	

* - %

** - % годовых

Кривая доходности ОВВЗ



Основные индикаторы

Транш	Дата погашения	Купон, % годовых	НКД	Котировки, % от ном.			Изменение средн.	Доходность, % год.		Изменение дох. к пог.	Спрэд,* б.п.
				Спрос	Предл.	Средн.		тек.	к пог.		
6	14 май 06	3.000	2.900	99.93	99.94	99.94	-1.58	2.92	4.81	0.14	10
8	14 ноя 07	3.000	1.400	97.25	97.40	97.33	0.00	3.04	4.33	0.01	-66
5	14 май 08	3.000	2.900	94.75	94.88	94.82	0.04	3.07	5.77	0.00	82
7	14 май 11	3.000	2.900	87.94	88.19	88.06	-0.04	3.30	5.80	0.01	115

* - к гособлигациям США

Рынок еврооблигаций РФ

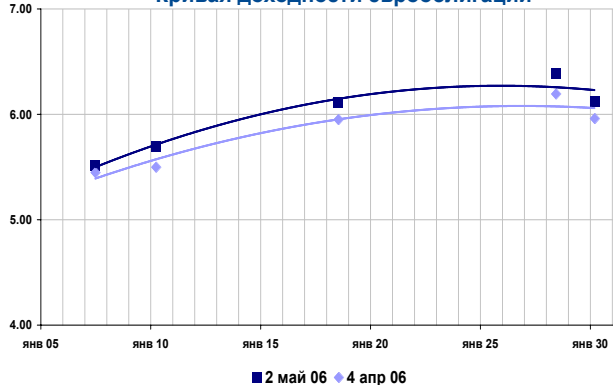
Индексы еврооблигаций РФ

	Значение	Изменение индекса			
		за день	за неделю	за месяц	
Индекс дохода	774.25	-0.07	-0.16	-0.68	*
Индекс цен	367.59	-0.14	-0.27	-1.13	*
Индекс доходности	5.70	0.02	0.03	0.15	**
Дюрация рынка, лет	12.542	-0.01	12.54	2.54	
Рыночная стоимость, млрд. \$	35 040.16	-	-56.88	-254.34	

* - %

** - % годовых

Кривая доходности еврооблигаций



Основные индикаторы

Транш	Дата погашения	Купон, % годовых	НКД	Котировки, % от ном.			Изменение средн.	Доходность, % год.		Изменение дох. к пог.	Спрэд,* б.п.
				Спрос	Предл.	Средн.		тек.	к пог.		
10, USD	26 июн 07	10.00	3.528	107.25	107.50	104.84	-0.03	9.23	5.52	0.00	69
8 1/4, USD	31 мар 10	8.25	0.733	106.38	106.63	105.00	-0.12	7.80	5.69	0.05	74
11, USD	24 июл 18	11.00	8.494	147.50	148.00	141.56	-0.20	7.33	6.12	0.02	0
12 3/4, USD	24 июн 28	12.75	4.533	182.25	182.75	174.78	-0.16	7.11	6.39	0.01	119
5, USD	31 мар 30	5.00	0.444	111.63	111.75	108.31	-0.14	4.60	6.13	0.02	93

* - к гособлигациям США

Группа компаний "РЕГИОН"

Группа компаний "РЕГИОН" объединяет динамично развивающиеся компании, оказывающие в совокупности целый спектр услуг на рынке ценных бумаг, в числе которых услуги в сфере брокерской (ООО "БК РЕГИОН"), депозитарной деятельности (ЗАО "ДК РЕГИОН"), доверительного управления ценными бумагами, управления инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами (ЗАО "РЕГИОН ЭСМ"), а также услуги финансового консультанта на рынке ценных бумаг (ЗАО "РЕГИОН ФК"). Компании группы обладают всеми необходимыми лицензиями для осуществления соответствующих видов деятельности. Профессионализм сотрудников компаний группы подтвержден рейтингами НАУФОР (АА - высокая степень надежности), журнала "Деньги", а также многочисленными опросами участников рынка ценных бумаг, проводимых информационными агентствами АК&М и РосБизнесКонсалтинг, по результатам которых Компания устойчиво занимает ведущие места. Основные причины наших успехов кроются в четком понимании тенденций рынка и чутком отношении к интересам наших клиентов. Если Вам потребуется какая-либо помощь, либо Вы захотите более подробно узнать о спектре оказываемых нами услуг, пожалуйста, свяжитесь с нами.

Многоканальный телефон: (095) 777-29-64 Факс: (095) 975-24-48

Web-site: www.regiongroup.ru

Операции с векселями

Павел Голышев (доб.303;
e-mail: golyshev@regnm.ru),
Виктория Скрыпник (доб.301;
e-mail: vvs@regnm.ru),
Елена Шехурдина (доб.463;
e-mail: lenash@regnm.ru),
Новикова Валентина (доб.543;
e-mail: valentine@regnm.ru),

Операции с облигациями

Сергей Гуминский (доб.433;
e-mail: guminskiy@regnm.ru)

Петр Костиков (доб.471;
e-mail: kostikov@regnm.ru)

Игорь Каграманян (доб.575;

Операции с акциями

Руководитель департамента

Павел Ващенко (доб.335; e-mail: pvaschenko@regnm.ru)

Клиентское обслуживание:

Владимиров Владимир (доб.570; e-mail: vladimirov@regnm.ru),
Маргарита Петрова (доб.333;
e-mail: rita_petrova@regnm.ru)
Янковский Александр (доб.585; e-mail: java@regnm.ru)

Трейдеры:

Алексей Цырульник (доб.147;
e-mail: alexiz@regnm.ru),
Марина Муминова (доб.157;
e-mail: muminova@regnm.ru) и (095) 264-43-72 (прямой),
Никита Фраш (доб.137; e-mail: frash@regnm.ru),
Рифат Летфуллин (доб.504;
e-mail: letfullin@regnm.ru),
Орловский Максим (доб.534; e-mail: orlovskiy@regnm.ru),

Аналитическое и информационное обслуживание

Директор по аналитике и информации

Анатолий Ходоровский (доб.538;
e-mail: khodorovsky@regnm.ru).

Анализ финансовых рынков:

Александр Ермак -долговой рынок
(доб.405; e-mail: aermak@regnm.ru).
Комиссаров Константин - долговой рынок
(доб.428; e-mail: komissarov@regnm.ru)

Отраслевой и макроэкономический анализ:

Валерий Вайсберг (доб.143; e-mail: vva@regnm.ru),
Евгений Шаго (доб.336; e-mail: shago@regnm.ru),

Организация программ долгового финансирования

Олег Дулебенец (доб.584;
e-mail: dulebenets@regnm.ru);
Константин Ковалев (доб.547;
e-mail: kovalev@regnm.ru)
e-mail: valentine@regnm.ru),
e-mail: guminskiy@regnm.ru)

Доверительное управление

Сергей Малышев (доб.120; e-mail: smalyshev@regnm.ru),
Данила Шевырин (доб.178; e-mail: she_dv@regnm.ru),
Екатерина Колотыркина (доб.180; e-mail: kolot@regnm.ru)

Страницы компании в информационной системе REUTERS: <REGION>

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями группы "РЕГИОН". Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты могут иметь позицию или какой-либо иной интерес в любой сделке прямо или косвенно упомянутой в тексте настоящего обзора. РЕГИОН не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.