

Стратегия внутреннего рынка

Сегодня мы не ожидаем существенных изменений в ценообразовании рублевого долгового рынка. Текущие ценовые уровни большинства инструментов первого и второго эшелонов выглядят достаточно комфортно, и инвесторы будут воздерживаться от активных торговых операций на рынке, ожидая внятного сигнала из-за океана. Негативное давление налоговых платежей и крупных первичных размещений в известной степени будет нивелировано избыточной ликвидностью в финансовой системе. Однако в случае дальнейшего ослабления рубля мы можем стать свидетелями ослабления притока рублевых ресурсов в финансовую систему за счет снижения объемов продаж американской валюты банками на валютном рынке.

Минувший понедельник на рынке внутренних долговых обязательств прошел по традиционному сценарию – низкие торговые обороты в сочетании с невыразительной ценовой динамикой большинства рублевых инструментов. Кроме того, неопределенность на рынке КО США не способствует формированию четко направленных настроений инвесторов на российском рынке долга, а укрепление доллара (по мере усугубления ситуации на Ближнем Востоке) – росту покупательских настроений со стороны иностранных игроков.

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946

Стратегия внешнего рынка

Как мы и предполагали, доходности КО США несколько выросли, в первую очередь в коротком конце кривой доходности. Основной причиной стал неожиданно высокий рост промышленного производства в июне, что в очередной раз подтвердило необоснованность заявлений о приближающейся стагнации экономики США. Кроме того, высокое значение загрузки мощностей (оно достигло шестилетнего максимума в 82.4%) указывает на потенциальный рост цен производителей в ближайшие месяцы. Таким образом, последние экономические данные говорят о сохранении инфляционного давления в экономике США и более вероятном повышении ставок на следующем заседании Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США восьмого августа.

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

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	370.6	0.065	0.27	0.53	217.0	-1.00
Аргентина	94.3	0.011	-0.45	12.2	384.0	0.00
Бразилия	521.4	0.36	0.26	3.43	251.0	-4.00
Болгария	593.3	0.024	0.59	-1.99	96.0	-2.00
Мексика	326.5	0.046	0.36	-1.26	122.0	-2.00
Россия	417.6	-0.084	0.49	-1.95	123.0	0.00
ЮАР	135.7	-0.13	0.43	-1.28	110.0	0.00
Турция	230.8	-0.24	-0.34	-4.86	292.0	5.00
Украина	199.3	-0.11	0.035	-2.35	231.0	6.00

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
17 июля	Индекс уверенности в промышленном секторе штата Нью-Йорк	июль	16:30	20.0	15.6	29.0
	Объем промышленного производства (изменение к предыдущему месяцу)	июнь	17:15	0.5%	0.8%	0.1%**
	Объем использования производственных мощностей	июнь	17:15	82.0%	82.4%	81.8%**
18 июля	ИЦП с учетом цен на энергоносители и продукты питания (изменение к предыдущему месяцу)	июнь	16:30	0.3%	-	0.2%
	ИЦП без учета цен на энергоносители и продукты питания (изменение к предыдущему месяцу)	июнь	16:30	0.2%	-	0.3%
	ИЦП с учетом цен на энергоносители и продукты питания (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	июнь	16:30	4.6%	-	4.5%
	ИЦП без учета цен на энергоносители и продукты питания (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	июнь	16:30	1.9%	-	1.5%
	Чистый объем покупок иностранными инвесторами американских ценных бумаг, USD млрд	май	17:00	56.0	-	46.7
	Индекс деловой уверенности в секторе жилищного строительства	июль	21:00	41.0	-	42.0

*По московскому времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия валютного рынка

Вчерашние налоговые платежи денежный рынок перенес практически безболезненно, и ставки overnight лишь кратковременно превышали уровень в 2.5% годовых (offer), а сегодня остатки свободных средств банков на корсчетах в Банке России выросли до 435.9 млрд руб. (+36.7 млрд руб.). Единственное опасение у нас вызывает текущая негативная динамика курса рубля к доллару США: в случае продолжения роста американской валюты возможно снижение объемов продаж долларов банками и, соответственно, притока свободных рублевых ресурсов в банковскую систему.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
17 июля	ЕС	Индекс потребительских цен по Еврозоне (изменение к предыдущему месяцу)	июнь	13:00	0.1%	0.1%	0.3%
		Индекс потребительских цен по Еврозоне (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	июнь	13:00	2.5%	2.5%	2.5%
		Базовый индекс потребительских цен по Еврозоне (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	июнь	13:00	1.4%	1.4%	1.3%
		Объем промышленного производства по Еврозоне (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	май	13:00	1.4%	1.6%	-0.7%**
		Объем промышленного производства (с учетом количества рабочих дней, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	май	13:00	4.0%	4.9%	1.7%**
	Италия	Счет текущих операций (EUR млрд)	май	17:15	-	-3.515	-3.504
18 июля	ЕС	Индекс экономических ожиданий по данным ZEW	июль	13:00	35.3	-	37.3
	Германия	Индекс экономических ожиданий по данным ZEW	июль	13:00	35.0	-	37.8
		Индекс оценки текущей экономической ситуации по данным ZEW	июль	13:00	14.0	-	11.9

*По московскому времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Среднесрочные рекомендации

- Комментарии Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США по итогам заседания, прошедшего 29 июня, оказались сравнительно мягкими. Стало ясно, что в кредитно-денежной политике США произошло определенное смещение акцентов: вместо борьбы с инфляцией особое внимание будет уделяться предотвращению спада в экономике. Изменение приоритетов непосредственно отразится на рынках долговых инструментов, в том числе российских еврооблигаций. Кредитно-денежная политика теперь будет менее жесткой, однако при этом могут усилиться долгосрочные инфляционные ожидания. В свою очередь это должно привести к нормализации формы кривой доходности. Мы рекомендуем инвесторам оставить в портфелях российские облигации с короткой дюрацией, которые бы обеспечили защиту от рисков повышения ставок. По нашему мнению, следующие облигации являются справедливо оцененными или недооцененными, исходя из фундаментального кредитного анализа: Норильский никель 09, МТС 10, МТС 12 и Русский Стандарт 10 – для консервативных инвесторов; и Открытые инвестиции-07, Кузбассразрезуголь-07 и ИСД-10 – для более спекулятивно настроенных инвесторов.
- Переговоры между Россией и Парижским клубом кредиторов успешно завершились, и уже к августу задолженность России в размере USD22 млрд будет полностью погашена. После этого из структуры инструментов ARIES исчезнет российский риск, вследствие чего ценообразование по данным бумагам будет в большей степени соответствовать уровню странового риска Германии. Спрэд между ARIES 14 и КО США, составляющий в настоящее время 65 б. п., должен будет приблизиться к нулю. Таким образом, потенциал роста котировок ARIES 14 составит 400 б. п.
- На наш взгляд, повышение процентной ставки по долговым обязательствам, деноминированным в долларах США, и ее снижение на рынке рублевых облигаций создает серьезные риски для инвесторов, вкладывающих средства в российские бумаги. Указанные риски не распространяются на деноминированные в рублях долларские облигации, которые торгуются за пределами России. В данный момент на рынке представлены два выпуска такого рода облигаций: еврооблигации ВТБ-09 и CLN Экспобанка. Мы рекомендуем инвесторам открывать по ним длинные позиции, хотя это может быть сопряжено с определенными трудностями в связи с ограниченной ликвидностью данных бумаг.
- Облигации ИМПЭКСБАНК-2 и ИМПЭКСБАНК-3 торгуются со спрэдом приблизительно на 200 б. п. шире спреда облигаций ММБ, хотя обе кредитные организации принадлежат к иностранным банкам с одинаковым рейтингом А. Кроме того, расчетная рублевая доходность еврооблигаций ИМПЭКСБАНК 07 на 100-150 б. п. ниже доходности рублевых инструментов. В ближайшей перспективе мы не ожидаем сужения спредов и рекомендуем облигации ИМПЭКСБАНК-2 и ИМПЭКСБАНК-3 к покупке с длительным инвестиционным горизонтом.
- Несмотря на высокий уровень долговой нагрузки (Долг/ЕБИТДА на уровне 8.7х), мы рекомендуем покупать и держать облигации компании Красный Восток до их погашения в феврале 2007 г. Мы считаем, что крупнейший турецкий пивоваренный концерн Anadolu Efes, «внучкой» которого является Красный Восток, заинтересован в поддержке российской компании и способен оказать ее.
 - На долю Красного Востока приходится около 10% консолидированной выручки Anadolu Efes, поэтому российский актив имеет большое значение для турецкого концерна.
 - Anadolu Efes выступил поручителем по части кредита общим объемом USD500 млн, привлеченного его «дочкой» ЕВІ для покупки Красного Востока.
 - Учитывая ЕБИТДА в размере USD350 млн и соотношение Долг/ЕБИТДА на уровне 2.3х, Anadolu Efes имеет возможность по привлечению заемного финансирования в объеме USD56 млн, необходимого Красному Востоку для погашения его рублевого облигационного займа в размере 1.5 млрд руб.
- В коротком сегменте кривой привлекательны, на наш взгляд, облигации Виктория-Финанс. Хотя группа Виктория до настоящего времени не представила результаты деятельности за прошлый год, благоприятные фундаментальные показатели сектора розничной торговли и наше личное общение с представителями эмитента дают нам основания считать финансовое положение группы достаточно устойчивым. Мы полагаем, что уровень долговой нагрузки торговой сети будет неизбежно возрастать, принимая во внимание амбициозные планы компании по расширению деятельности. Тем не менее, способность группы Виктория рефинансировать свой долг (включая оферту в феврале 2007 г.) не вызывает у нас сомнений. Следовательно, при доходности на уровне 10.5% мы рекомендуем приобретать облигации Виктория-Финанс и держать их до оферты.
- В секторе розничной торговли отмечается расширение спреда облигаций Магнит Финанс на фоне недавнего снижения котировок (почти до уровня выпуска Копейка-2), и мы видим здесь интересную возможность. На наш взгляд, облигации Магнит Финанс должны торговаться с теми же спредами, что и облигации Пятерочки и Перекрестка (см. наш отчет «Облигации розничных сетей: распродажи не будет» от девятого июня 2006 г.). Наша оценка облигаций Магнит Финанс выше текущей рыночной, однако даже при взгляде на компанию с точки зрения рынка можно предположить, что спред по облигациям Магнит Финанс может сузиться на 35-40 б. п.

- Среди облигаций автомобилестроительных компаний нашим фаворитом на сегодняшний день является первый выпуск ГАЗ-Финанс. С нашей точки зрения, облигации ГАЗа недооценены по отношению к справедливому спреду почти на 50 б. п. По нашему мнению, справедливая доходность этих бумаг должна быть на 275 б. п. выше кривой доходности ОФЗ. Мы отдаем предпочтение реструктурированной компании ГАЗ перед АвтоВАЗом: во-первых, рыночная ниша ГАЗа лучше защищена от растущей конкуренции со стороны иностранных производителей, а во-вторых, ГАЗ имеет более четкую стратегию. Кроме того, у ГАЗа лучше динамика производства, более высокие показатели рентабельности и низкая долговая нагрузка по сравнению с АвтоВАЗом. Мы считаем, что облигации ГАЗа должны торговаться с более узким спредом по сравнению с КАМАЗом – по нашему мнению, рынок переоценивает возможность предоставления государственной поддержки КАМАЗу, а перспективы первичного размещения его акций пока достаточно отдаленные.
- Продажа контрольного пакета Берегового газового месторождения Газпромбанку позволит НГК Итера увеличить выручку примерно на 30% и снизить соотношение Долг/ЕБИТДА с 5х до менее 2.5х. По нашему мнению, это обеспечит значительное улучшение кредитного качества НГК Итера, и мы ожидаем сужения спреда ее облигаций примерно на 70-80 б. п. (до уровня облигаций ТМК-3).
- Отмена дискриминационных нормативов в отношении ОФЗ приведет к миграции средств из корпоративных инструментов первого эшелона в сегмент ОФЗ. Мы рекомендуем к покупке три амортизационных выпуска: ОФЗ 46001, ОФЗ 46002 и ОФЗ 46003 с высокой текущей доходностью.
- По нашему мнению, важные новости, свидетельствующие о том, что ИСТ ЛАЙН и Росимущество делают первые шаги для мирного урегулирования конфликта, еще не учтены в котировках облигаций Ист Лайн Хэндлинг-2. Тем не менее, мы не видим причин для сужения спредов в краткосрочной перспективе и рекомендуем покупать и держать облигации Ист Лайн Хэндлинг-2 до погашения.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
CLN										
Экспобанк 07 (CLN)	длинная позиция	15.06.2006	100.12	100.62	100.12	100.62	0.61	6.42	-0.41	-4.34
Рынок российских еврооблигаций										
Aries 14	длинная позиция	19.06.2006	122.21	122.47	124.98	125.23	2.71	32.5	-0.51	-6.16
ВТБ 09	длинная позиция	15.06.2006	99.75	100.25	99.75	100.25	0.16	1.70	-0.41	-4.34
Рынок рублевых облигаций										
Виктория	длинная позиция	17.07.2006	99.65	99.90	99.65	99.95	-0.20	-35.8	0.00	0.00
ГАЗ-фин	длинная позиция	10.07.2006	99.31	99.50	99.20	99.50	-0.091	-3.70	-0.12	-4.73
Импэксбанк-2	длинная позиция	17.07.2006	94.00	100.75	94.00	100.75	-6.66	-1 215.3	0.00	0.00
Импэксбанк-3	длинная позиция	17.07.2006	101.04	101.20	101.00	101.15	-0.15	-26.9	0.00	0.00
Ист Лайн-2	длинная позиция	06.04.2006	99.81	99.98	99.55	99.69	2.87	10.1	-0.53	-1.87
Итера	длинная позиция	30.06.2006	101.05	101.29	101.00	101.30	0.21	4.13	-0.064	-1.22
Красный Восток	длинная позиция	17.07.2006	101.20	101.60	101.26	101.60	-0.27	-49.8	0.00	0.00
Магнит	длинная позиция	10.07.2006	101.15	101.50	101.45	101.80	0.18	7.20	-0.12	-4.73
ОФЗ 46001	длинная позиция	15.06.2006	105.50	105.75	105.40	105.49	0.55	5.90	-0.34	-3.64
ОФЗ 46002	длинная позиция	15.06.2006	109.00	109.38	109.30	109.40	0.78	8.36	-0.34	-3.64
ОФЗ 46003	длинная позиция	15.06.2006	111.40	111.65	111.36	111.42	0.57	6.17	-0.34	-3.64

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

НОВОСТИ

Павел Мамай +7 495 258 7708

Государственная поддержка для АвтоВАЗа: история с продолжением

Согласно публикации в газете «Ведомости», министр экономического развития и торговли Г. Греф заблокировал включение отечественных автомобилестроителей в федеральную целевую программу «Национальная технологическая база на 2007-2011 гг.». Ранее предполагалось, что крупнейшие компании автомобильной промышленности (прежде всего АвтоВАЗ) могут получить в рамках этой программы до USD1.8 млрд на разработку новых двигателей и компонентной базы. Источники «Ведомостей» указывают, что г-н Греф предложил осуществлять данное финансирование через ведомственные программы. Бюджетное законодательство упоминает такую форму финансирования, однако до сегодняшнего дня она не использовалась, и в результате длительного оформления документов отечественный автопром может фактически лишиться ожидавшейся в этом году поддержки.

Решение Минэкономразвития и неудачная попытка АвтоВАЗа получить средства инвестиционного фонда в очередной раз показывает, насколько трудным может быть получение прямой финансовой помощи федерального бюджета, в первую очередь из-за конфликта интересов различных членов правительства. По этой причине при анализе кредитоспособности эмитентов мы обращаем внимание на косвенные формы поддержки. Помощь такого рода, на наш взгляд, может быть предоставлена с наибольшей вероятностью и наиболее оперативно в самых различных формах, в том числе в виде кредитования со стороны государственных банков или гарантий государственных компаний.

Петр Гришин
Телефон: 258 7789

Финансовые и операционные результаты Магнита

Розничная сеть Магнит, занимающая второе место в России по объему товарооборота, опубликовала вчера основные финансовые показатели за первый квартал текущего года, операционные показатели по итогам с начала года, а также данные о результатах деятельности за июнь 2006 г. Выручка компании в первом квартале повысилась в годовом исчислении на 56% до USD494 млн на фоне роста числа магазинов и покупателей на 40.9% и 43% соответственно. В настоящее время торговые точки сети Магнит ежеквартально обслуживают покупателей в количестве, равном численности населения Российской Федерации. Компания ежедневно открывает по одному новому магазину, и по состоянию на конец июня 2006 г. ее сеть насчитывала 1682 торговых точки.

По итогам первого квартала текущего года Магнит продемонстрировал значительный рост рентабельности. EBITDA компании увеличилась на 144 б. п. при повышении чистой рентабельности на 198 б. п. Показатели объема продаж like-for-like (без учета новых магазинов) также выглядят впечатляюще. В частности, по итогам первого квартала и первого полугодия выручка от продаж like-for-like возросла на 14.5% и 13.7% соответственно (в основном за счет увеличения средней суммы чека). В апреле-июне темпы роста сократились незначительно. По итогам первой половины 2006 г. количество магазинов сети Магнит увеличилось на 34.2%, а чистая выручка возросла на 55.7%. При этом в июне компания вновь продемонстрировала ускорение темпов роста, и по итогам этого месяца чистая выручка в годовом исчислении повысилась почти на 60%.

На данный момент задолженность Магнита состоит только из его рублевых облигаций (2 млрд руб.). Новое предложение облигаций возможно только ближе к концу текущего года, но даже если новый выпуск будет очень крупным (например, 5 млрд руб.), финансовый рычаг Магнита все равно останется самым низким в отрасли. После недавнего роста облигации компании сейчас торгуются со спрэдом, на 250 б. п. превышающим кривую облигаций Москвы, что полностью соответствует нашей оценке их справедливого спреда.

Алексей Языков
Telephone: +7 495 258 7770
Петр Гришин
Телефон: 258 7789

ММК опубликовал производственные результаты за второй квартал и первое полугодие 2006 г.

В понедельник 17 июля ММК опубликовал производственные результаты за первое полугодие текущего года. В апреле-июне 2006 г. объем выпуска чугуна по сравнению с предыдущим кварталом практически не изменился и остался на уровне 2476 тыс. тонн, тогда как объем производства стали и товарной металлопродукции увеличился на 5% (до 3033 тыс. тонн и 2802 тыс. тонн соответственно). При этом объем выпуска сортового проката возрос по сравнению с предыдущим кварталом на 22% до 425 тыс. тонн, плоского проката – на 3% до 1932 тыс. тонн.

Высокие цены на сталь способствовали росту выручки предприятия, а стабильные цены на сырье позволили контролировать себестоимость реализации. В первом полугодии 2005 г. ММК продемонстрировал выручку и прибыль до налогообложения в размере 72 033 млн руб. и 20 601 млн руб. соответственно. Предприятие опубликовало отдельные финансовые показатели за январь-июнь текущего года, свидетельствующие о росте выручки в годовом исчислении на 14% до 38 425 млн руб. и увеличении прибыли после налогообложения на 36% до 11 859 млн руб. При этом в первой половине текущего года объем поставок продукции ММК на внутренний рынок возрос с 48.5% до 51.8%. Это свидетельствует о повышении интереса компании к отечественному рынку металлопродукции, который характеризуется значительными темпами роста и высокой прибыльностью.

Роб Эдвардс
Телефон: 258 7743
Юрий Власов

МТС расширяет свое присутствие в Дагестане

Вчера компания МТС объявила о приобретении 75% акций дагестанского оператора сотовой связи Дагтелекома за USD14.7 млн (денежными средствами). При этом МТС имеет опцион на покупку оставшихся 25% акций компании. По данным МТС, абонентская база Дагтелекома насчитывает около 170 тыс. пользователей (11% от общего количества абонентов сотовой связи в Дагестане, где уровень проникновения составляет 59%). Выручка Дагтелекома по итогам прошлого года достигла USD9.5 млн. Таким образом, сделка была заключена с коэффициентом 2005 Р/Выручка на уровне 2х, что соответствует аналогичному показателю МТС за 2005 г. на уровне 2.3. В 2005 г. выручка Дагтелекома составила всего 0.2% от выручки МТС, тем не менее, приобретение собственной сети в Дагестане является важным шагом для МТС с точки зрения расширения зоны покрытия компании (до сих пор компания владела в Дагестане только лицензией на оказание услуг сотовой связи).

Александр Казбеги
Телефон: 258 7902
Анна Куприянова

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.	435.9	399.2	36.7
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	332.8	296.6	36.2
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	153.1	133.0	20.1
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	38.6	74.5	-35.9
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	253.2	250.6	2.60
Денежная масса, млрд руб.	2 553.9	2 511.4	42.5
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	1.5 / 2.5	2.5 / 3.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.28	3.28	-0.00062
LIBOR - 6 month	5.56	5.58	-0.020
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	3.92	4.01	-0.090
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.42	4.48	-0.060
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	4.85	4.95	-0.10
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	4.88	4.99	-0.11
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.00	6.06	-0.060
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	0.16	15.3	-15.1
FOREX			
EUR/USD	1.2519	1.2631	-0.011
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.0151	34.1488	-0.13
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	26.9277	26.9631	-0.035
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	960.7340	934.1510	26.6
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	5 487.8970	3 586.6100	1 901.3
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.23 / 4.83	4.45 / 5.06	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	3.00	4.40	-1.40
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	1.82	0.96	0.86

* Данные за последний торговый день.

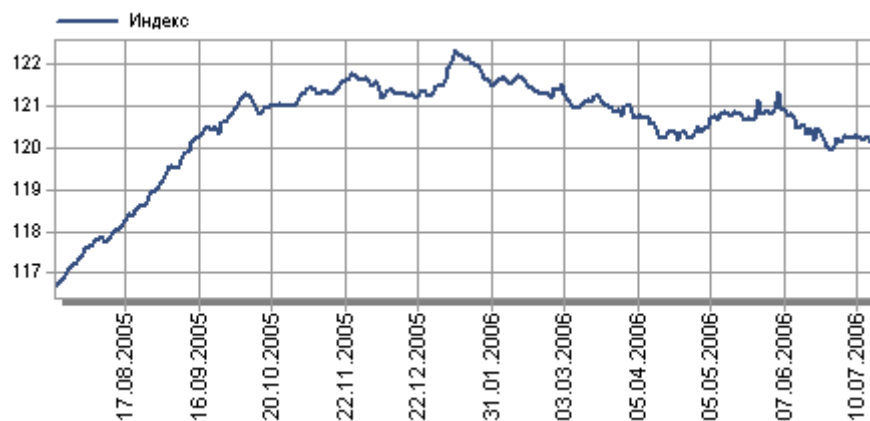
** По итогам аукциона за 03.07.2006.

***По итогам аукциона за 13.07.2006. Дата оферты - 15.12.2006.

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	75.3	-2.25	2.30	7.80	7.00	23.4
URALS	USD/брл	71.2	-1.44	--	--	--	--
BRENT	USD/брл	75.6	0.17	--	--	--	--
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 522.5	-2.27	0.12	-0.100	-2.20	10.6
Никель	USD/т	25 750.0	0.59	4.46	34.2	44.5	90.7
Золото	USD/унц.	651.0	1.24	1.49	12.0	4.80	25.9
Сталь (горячий прокат)	USD/т	605.0	--	--	8.00	26.7	59.2
Сталь (холодный прокат)	USD/т	630.0	--	--	2.40	10.5	31.3

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
			Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД						
п.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	лет	%	млн.руб.				
Облигации федерального займа														
ОФЗ 25057	103.63	-0.12	6.39	3.99	--	--	--	--	3.09	20.01.10	7.40	40 817	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 25058	100.68	0.0027	6.03	-0.22	--	--	--	--	1.68	30.04.08	6.30	40 655	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 25059	98.81	-0.059	6.56	1.62	--	--	--	--	3.92	19.01.11	6.10	19 901	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 25060	99.10	0.00	6.30	0.040	--	--	--	--	2.56	29.04.09	5.80	14 898	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 26198	96.24	0.00	6.74	0.030	--	--	--	--	5.19	02.11.12	6.00	42 117	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 27019	104.45	0.00	5.45	-1.18	--	--	--	--	0.94	18.07.07	10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 27020	104.30	0.00	5.83	-1.03	--	--	--	--	0.99	08.08.07	10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 27025	100.95	0.00100	5.48	-0.63	--	--	--	--	0.88	13.06.07	7.00	25 806	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 27026	101.40	0.100	6.29	-4.44	--	--	--	--	2.43	11.03.09	7.50	16 000	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 45001	101.98	0.00	4.01	-4.97	--	--	--	--	0.33	15.11.06	10.00	37 808	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 45002	100.54	0.00	-2.17	-67.7	--	--	--	--	0.04	02.08.06	10.00	9 200	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46001	105.50	-0.024	6.00	1.03	--	--	--	--	1.32	10.09.08	10.00	60 000	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46002	109.35	-0.050	6.63	0.94	--	--	--	--	4.23	08.08.12	10.00	62 000	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46003	111.40	-0.0039	6.41	-0.11	--	--	--	--	2.93	14.07.10	10.00	37 298	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46010	76.21	0.00	7.84	0.15	--	--	--	--	14.87	17.05.28	0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46011	78.50	0.00	7.23	0.15	--	--	--	--	13.65	20.08.25	0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46012	60.50	0.00	7.47	0.10	--	--	--	--	15.17	05.09.29	1.21	40 000	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46014	108.55	-0.075	6.74	1.17	--	--	--	--	5.51	29.08.18	10.00	58 290	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46017	105.85	-0.017	6.72	0.17	--	--	--	--	6.77	03.08.16	9.00	49 967	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46018	109.80	0.050	6.86	-0.63	--	--	--	--	8.68	24.11.21	9.50	44 984	BBB+/Baa2/BBB	
Рублевые долговые обязательства														
Автобан Инв	100.50	0.050	--	--	--	12.22	-31.4	715	0.20	23.09.08	28.09.06	14.30	250	--/--/--
АвтоВАЗ-2	100.92	0.12	--	--	--	7.67	-22.7	230	0.56	13.08.08	14.02.07	9.20	3 000	--/--/--
АвтоВАЗ-3	99.90	-0.11	--	--	--	8.06	12.8	242	0.92	22.06.10	26.06.07	7.80	5 000	--/--/--
АИЖК	108.20	0.00	7.31	-0.41	97	--	--	--	2.14	01.12.08	--	11.00	1 070	--/--/--
АИЖК-2	110.80	-0.025	7.62	0.57	98	--	--	--	2.93	01.02.10	--	11.00	1 500	--/--/--
АИЖК-5	99.40	-0.39	7.69	8.92	69	--	--	--	4.73	15.10.12	--	7.35	2 200	--/--/--
АИЖК-6	99.80	0.00	7.65	0.00	57	--	--	--	5.49	15.07.14	--	7.40	2 500	--/--/--
АК БАРС-2	99.80	0.00	--	--	--	8.63	0.100	296	0.97	22.01.09	26.07.07	8.25	1 500	--/Ba3/B+
Акибанк	100.32	0.025	--	--	--	12.47	-3.84	696	0.75	23.04.09	26.04.07	12.62	600	--/--/--
Аладушкин-1	100.40	0.025	11.60	-4.57	618	--	--	--	0.61	08.03.07	--	12.00	500	--/--/--
Амурметалл	100.65	0.0040	9.73	-0.20	333	--	--	--	2.29	26.02.09	--	9.80	1 500	--/--/--
Аргада-1	100.01	-0.010	--	--	--	-1.81	59.5	-681	0.01	28.06.08	19.07.06	0.00	600	--/--/--
Аргада-2	99.94	-0.060	13.77	3.36	752	13.78	6.50	808	1.95	20.02.09	22.08.07	13.31	700	--/--/--
Арнест Фин	100.00	0.00	--	--	--	10.52	-0.030	500	0.75	22.04.09	25.04.07	10.30	6 000	--/--/--
Байкалвестком	101.74	0.040	9.54	-5.60	394	--	--	--	0.86	07.06.07	--	11.43	300	--/--/--
Балтика-1	101.00	-0.30	8.10	24.4	221	--	--	--	1.28	20.11.07	--	8.75	1 000	--/--/--
Балтимор-3	101.10	0.015	--	--	--	8.34	-7.60	315	0.33	15.05.08	16.11.06	11.65	800	--/--/--
Банк Союз-1	100.17	-0.18	9.46	11.8	338	--	--	--	1.62	24.04.08	--	9.25	1 000	CCC+/-/-
БанкЖилФин	99.89	-0.21	--	--	--	13.53	53.9	827	0.43	19.12.08	22.12.06	12.65	500	--/--/CCC+
БанкПроектФинанс	100.12	0.00	--	--	--	12.95	-0.020	725	1.01	12.02.09	16.08.07	12.50	500	--/--/--
Башкирэн-3	100.00	0.00	--	--	--	8.56	0.00	211	2.42	09.03.11	19.03.09	8.30	1 500	--/--/--
Белгранкорм-1	100.25	0.00	--	--	--	10.61	-0.53	538	0.38	02.12.08	05.12.06	10.90	700	--/--/--
Брянск	101.33	0.23	8.20	-106.9	310	--	--	--	0.24	11.10.06	--	14.00	200	--/--/--
ВБД-2	102.00	-0.100	8.62	2.80	178	--	--	--	3.73	15.12.10	--	9.00	3 000	B+/B2/--
ВБРР	110.95	0.00	6.39	-0.28	-21	--	--	--	2.83	11.10.09	--	10.00	575	--/Ba2/--
Виктория	99.80	0.025	--	--	--	10.53	-4.76	519	0.52	29.01.09	01.02.07	9.90	1 500	--/--/--
ВолАбрЗ-1	100.70	0.00	10.02	-0.45	459	--	--	--	0.63	15.03.07	--	10.95	300	--/--/--
Волга-1	101.54	-0.0050	9.69	-0.18	426	--	--	--	0.63	13.03.07	--	12.00	1 500	--/--/--
Волгабурмаш	99.95	-0.050	--	--	--	11.47	22.8	637	0.24	08.10.08	11.10.06	11.10	600	--/--/--
ВолгаТел-2	99.65	-0.064	--	--	--	8.53	3.15	217	2.19	30.11.10	02.12.08	8.20	3 000	B+/-/-
ВолгаТел-3	99.72	-0.010	8.78	0.36	213	--	--	--	2.96	30.11.10	--	8.50	2 300	B+/-/-
Волшебный Край	100.01	0.00	--	--	--	11.98	-0.22	675	0.39	02.12.08	05.12.06	11.75	500	--/--/--
Ворон.обл.-1	107.30	0.00	7.72	-1.03	182	--	--	--	1.30	15.12.07	--	13.00	600	--/--/--
Ворон.обл.-3	107.27	-0.12	8.60	2.82	170	--	--	--	4.03	27.06.11	--	10.25	500	--/--/--
ВТБ-4	100.10	0.00	--	--	--	6.43	-0.050	98	0.66	19.03.09	22.03.07	6.50	5 000	BBB/A2/BBB
ВТБ-5	99.94	0.037	--	--	--	6.43	-5.11	91	0.75	17.10.13	26.04.07	6.20	15 000	BBB/A2/BBB
Газбанк	100.14	-0.0050	--	--	--	10.75	1.03	555	0.35	25.11.08	21.11.06	11.00	750	--/B2/--
Газпром-3	101.00	0.00	6.17	-1.03	85	--	--	--	0.49	18.01.07	--	8.11	10 000	BB+/Baa1/BB+
Газпром-4	103.16	-0.026	7.33	0.79	65	--	--	--	3.07	10.02.10	--	8.22	5 000	BB+/Baa1/BB+
Газпром-5	101.28	0.27	6.58	-23.5	76	--	--	--	1.18	09.10.07	--	7.58	5 000	BB+/Baa1/BB+
Газпром-6	99.52	-0.080	7.25	3.10	69	--	--	--	2.72	06.08.09	--	6.95	5 000	BB+/Baa1/BB+
Газпромбанк	97.15	-0.16	8.01	4.49	115	--	--	--	3.82	27.01.11	--	7.10	5 000	BB/Baa2/--
ГАЗ-фин	99.29	-0.21	--	--	--	9.18	15.4	319	1.46	08.02.11	12.02.08	8.49	5 000	--/--/--
ГлМосСтрой-2	100.45	0.020	--	--	--	11.36	-2.03	559	1.10	17.03.11	20.09.07	11.50	4 000	--/--/--
ГОТЭК-2	99.85	0.075	--	--	--	11.99	-9.28	636	0.90	18.06.09	21.06.07	11.50	1 500	--/--/--
ГТ-ТЭЦ-3	100.68	-0.020	--	--	--	9.42	5.03	429	0.26	18.04.08	20.10.06	12.04	1 500	--/--/--
ДальСвязь-1	101.50	-0.14	8.40	39.7	322	--	--	--	0.33	15.11.06	--	13.00	1 000	--/-/B
Дет мир-Ц	99.12	0.00	8.83	0.00	170	--	--	--	6.33	26.05.15	--	8.50	1 150	--/--/--
ДжЭфСи-2	101.70	0.070	--	--	--	7.46	-20.1	219	0.44	04.12.07	26.12.06	13.00	1 200	B-/-/-
Дикая Орхидея	100.03	-0.052	--	--	--	11.74	8.03	625	0.72	09.04.09	12.04.07	11.30	1 000	--/--/--
Дикси	98.80	0.18	9.80	-5.12	295	--	--	--	3.78	17.03.11	--	9.25	3 000	--/--/--
Домо-Фин	99.89	-0.22	--	--	--	13.05	42.6	768	0.55	14.02.08	15.02.07	12.50	1 000	--/--/--
Дорогобуж-1	100.00	-1.25	--	--	--	10.10	324.9	485	0.41	11.06.08	13.12.06	9.90	900	--/--/--
Евросервис	100.89	0.35	--	--	--	12.33	-92.9	707	0.42	18.12.07	19.12.06	14.00	1 500	--/--/--
Зенит-1	100.00	-0.030	8.12	4.74	267	--	--	--	0.67	24.03.07	--	8.00	1 000	--/B1/B
Зенит-2	99.73	0.0050	8.68	-0.21	228	--	--	--	2.30	16.02.09	--	8.39	2 000	--/B1/B
ИжАвто-1	99.00	0.16	12.65	-26.1	722	--	--	--	0.63	14.03.07	--	10.70	1 200	--/--/--
ИжМаш-2	101.44	-0.030	--	--	--	10.19	5.06	493	0.42	17.06.08	19.12.06	13.55	1 000	--/--/--
Импэксбанк-2	99.63	0.00	--	--	--	8.03	0.13	251	0.75	20.04.08	25.04.07	7.50	1 000	BB+/A2/BBB
Импэксбанк-3	101.10	-0.020	--	--	--	7.89	2.07	233	0.81	13.11.09	16.05.07	9.25	1 300	BB+/A2/BBB
Инком-Лада-1	101.90	-0.010	--	--	--	10.23	-2.32	499	0.40	22.11.07	14.12.06	17.00	700	--/--/--
Инком-Лада-2	100.01	-0.039	--	--	--	12.24	7.66	686	0.57	12.02.10	16.02.07	11.75	1 400	--/--/--
ИнкомФин-1	100.30	0.00	13.23	0.040	711	--	--	--	1.69	28.03.09	--	12.70	1 250	--/--/--
Инмарко	100.10	0.00	--	--	--	9.81	-0.29	454	0.43	19.12.08	22.12.06	9.85	1 000	--/--/--
Инпром-2	100.02	0.00	--	--	--	8.82	-78.5	382	0.01	15.07.10	20.07.06	12.00	1 000	--/--/--
Инпром-3	100.09	0.14	--	--	--	10.83	-18.6	526	0.82	18.05.11</				

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
			Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*						
			%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.						
Искитим-1	102.37	0.41	11.63	-105.9	637	--	--	--	0.43	24.12.06		16.80	200	--/--/--
Искитим-2	100.34	0.17	--	--	--	12.78	-15.1	695	1.20	05.11.08	07.11.07	12.50	500	--/--/--
Ист Лайн-2	99.62	-0.030	--	--	--	13.01	10.1	781	0.35	22.05.08	23.11.06	11.59	3 000	B-/--/--
Итера	101.10	-0.20	9.08	15.9	317	--	--	--	1.32	07.12.07		9.75	2 000	--/--/--
Камаз-2	99.45	-0.025	--	--	--	8.91	1.38	265	1.98	17.09.10	19.09.08	8.45	1 500	--/--/--
Камская дол.-1	100.00	-0.080	14.18	15.9	880	--	--	--	0.56	15.02.07		13.50	100	--/--/--
Камская дол.-2	100.08	0.015	--	--	--	13.86	-6.48	874	0.26	17.10.07	22.10.06	13.50	200	--/--/--
Карелия-9	99.90	0.00	8.27	-0.030	160	--	--	--	3.06	02.06.10		8.40	500	--/--/B+
КИТ Фин	100.50	0.080	--	--	--	9.43	-21.5	417	0.42	18.12.08	17.12.06	10.50	2 000	CCC/--/--
Коми-5	109.00	0.13	6.87	-10.9	96	--	--	--	1.33	24.12.07		14.00	500	--/Ba3/BB-
Копейка-1	101.00	0.20	--	--	--	7.53	-52.0	227	0.42	17.06.08	19.12.06	9.75	1 200	B-/--/--
Копейка-2	98.85	0.20	--	--	--	9.27	-9.16	283	2.38	15.02.12	18.03.09	8.70	4 000	B-/--/--
Костром. обл.-4	106.09	0.00	7.67	-0.74	165	--	--	--	1.52	11.03.08		12.00	800	--/--/--
Краснодар.кр.-1	101.95	-0.060	7.64	6.88	208	--	--	--	0.80	15.05.07		10.00	1 000	B+/-/--
Краснояр.кр.-2	101.05	0.00	7.27	-3.84	213	--	--	--	0.27	26.10.06		10.95	1 500	--/--/--
Краснояр.кр.-3	99.00	-0.100	7.49	6.67	142	--	--	--	1.60	01.10.08		7.00	3 000	--/--/--
Красный Восток	101.43	0.030	9.21	-6.32	381	--	--	--	0.58	25.02.07		11.50	1 500	--/--/--
Кристалл Фин	101.35	0.00	9.68	-1.12	433	--	--	--	0.54	08.02.07		12.00	500	--/--/--
КуйбАзот-2	99.75	0.075	9.06	-2.09	221	--	--	--	3.79	04.03.11		8.80	2 000	--/--/--
Лаверна	100.14	0.055	--	--	--	11.30	-8.43	581	0.71	08.04.10	12.04.07	11.25	1 000	--/--/--
ЛенСпецСМУ-1	99.21	-0.40	--	--	--	12.32	27.6	627	1.57	22.04.10	24.04.08	12.00	1 000	--/--/--
Ленэнерго-1	100.84	0.046	9.25	-7.12	374	--	--	--	0.73	19.04.07		10.25	3 000	--/--/--
Локо-Банк-2	100.75	0.00	--	--	--	10.34	-0.78	503	0.49	22.04.08	18.01.07	11.50	500	--/--/B-
ЛСР Групп	100.01	0.0082	--	--	--	11.23	-1.33	579	0.65	20.03.08	22.03.07	11.00	1 000	--/--/--
ЛУКОЙЛ-2	100.85	0.071	7.08	-2.51	43	6.68	-5.88	79	3.00	17.11.09	20.11.07	7.25	6 000	BB+/Ba2/BBB-
Магнит	101.22	0.00	--	--	--	8.62	-0.46	298	0.91	18.12.08	21.06.07	9.85	1 500	--/--/--
Магнит	101.49	-0.26	8.80	12.7	247	--	--	--	2.13	19.11.08		9.34	2 000	--/--/--
МаирИнв-1	100.72	0.100	11.71	-16.4	623	--	--	--	0.69	03.04.07		12.30	500	--/--/--
МаирИнв-2	100.00	0.00	--	--	--	11.11	-0.18	590	0.37	27.11.07	28.11.06	10.90	1 000	--/--/--
Макси-Групп	98.37	-0.065	--	--	--	13.18	7.04	743	1.08	12.03.09	13.09.07	11.25	3 000	--/--/--
Марийский НПЗ	100.41	-0.13	--	--	--	12.25	15.2	662	0.89	16.12.08	19.06.07	12.40	800	--/--/--
Марта-1	103.52	0.025	13.01	-1.95	692	--	--	--	1.66	22.05.08		14.84	700	--/--/--
Марта-2	99.62	0.100	--	--	--	12.55	-12.8	695	0.86	06.12.09	07.06.07	11.75	1 000	--/--/--
Мастер-Банк-2	100.20	0.100	--	--	--	11.79	-13.4	621	0.83	23.05.08	25.05.07	11.75	1 000	--/--/--
Матрица	99.95	0.049	--	--	--	12.73	-6.33	712	0.88	10.12.08	13.06.07	12.32	1 200	--/--/--
МГТС-4	100.28	-0.075	--	--	--	6.82	10.2	130	0.76	22.04.09	25.04.07	7.10	1 500	BB-/Ba3/--
МГТС-5	101.22	0.00	--	--	--	6.93	-0.49	134	0.85	25.05.10	29.05.07	8.30	1 500	BB-/Ba3/--
МегаФон-2	102.50	0.00	5.81	-1.30	32	--	--	--	0.71	11.04.07		9.28	1 500	BB-/B1/BB
МегаФон-3	103.13	0.13	7.43	-8.45	135	--	--	--	1.62	15.04.08		9.25	3 000	BB-/B1/BB
МЗ Серова	99.00	0.30	9.39	-13.8	298	--	--	--	2.32	27.02.09		8.75	2 000	--/--/--
МИА-1	102.25	0.00	-0.36	-0.020	-748	--	--	--	6.18	20.09.12		0.00	2 200	--/--/--
МИА-3	100.30	0.00	--	--	--	9.43	-0.070	368	1.06	24.02.12	30.08.07	9.40	1 500	--/--/--
МиГ-Фин	100.91	0.060	--	--	--	9.60	-7.84	400	0.86	03.06.09	06.06.07	10.50	1 000	--/--/--
МидлендКМ-1	100.32	-0.13	11.06	58.0	597	--	--	--	0.22	05.10.06		12.50	530	--/--/--
Миракс	100.64	0.21	11.03	-12.3	484	5.84	-227.9	84	1.83	19.08.08	22.08.06	12.50	1 000	--/--/--
МИР-Фин-1	100.05	-0.100	--	--	--	9.98	24.1	470	0.45	27.12.07	27.12.06	9.89	1 000	--/--/--
МКБ-1	100.15	-0.010	10.70	1.43	519	--	--	--	0.74	25.04.07		10.50	500	--/--/B-
МКШВ-1	102.10	0.66	11.68	-94.8	616	--	--	--	0.75	29.04.07		14.30	155	--/--/--
ММБ-1	101.16	0.00	6.31	-0.94	94	--	--	--	0.56	13.02.07		8.30	1 000	BB/--/BBB
ММБ-2	100.40	0.00	--	--	--	5.86	-0.31	49	0.57	11.02.09	14.02.07	6.50	3 000	BB/--/BBB
ММК-ТрансФин	100.50	0.0050	--	--	--	10.68	-1.92	536	0.49	10.07.08	11.01.07	11.50	650	--/--/--
МО-3	104.62	0.045	6.63	-5.37	92	--	--	--	1.02	19.08.07		11.00	4 000	BB/Ba3/--
МО-4	109.98	0.00	7.18	-0.35	74	--	--	--	2.39	21.04.09		11.00	9 600	BB/Ba3/--
МО-5	106.93	0.099	7.37	-4.13	88	--	--	--	2.49	30.03.10		10.00	12 000	BB/Ba3/--
МО-6	106.13	0.032	7.58	-0.89	70	--	--	--	3.93	19.04.11		9.00	12 000	BB/Ba3/--
Мос-27	104.30	0.00	4.85	-6.48	--	--	--	--	0.42	20.12.06		15.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB
Монетка	99.54	-0.46	--	--	--	11.36	40.0	550	1.26	14.05.09	15.11.07	10.70	1 000	--/--/--
Мос-29	107.05	0.060	6.08	-3.91	--	--	--	--	1.75	05.06.08		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	103.00	-0.20	6.45	23.9	--	--	--	--	0.81	20.05.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	108.08	-0.22	6.44	9.36	--	--	--	--	2.20	16.12.08		10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	101.00	0.00	4.64	-8.04	--	--	--	--	0.19	23.09.06		10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	112.40	0.00	6.84	-0.18	--	--	--	--	3.73	26.12.10		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	108.00	0.00	7.21	-0.100	--	--	--	--	5.69	21.07.14		10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	105.00	0.00	6.04	-0.84	--	--	--	--	1.19	26.10.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	107.75	-0.18	6.96	4.82	--	--	--	--	3.32	30.07.10		10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	104.93	0.00	5.35	-1.18	--	--	--	--	1.02	13.08.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	108.05	0.00	5.47	-0.65	--	--	--	--	1.68	17.05.08		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	107.97	-0.13	7.18	1.93	--	--	--	--	6.40	24.06.15		10.00	20 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	109.15	0.00	6.03	-0.37	--	--	--	--	2.43	28.04.09		10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB
Москоммерцбанк	100.40	-0.010	--	--	--	8.85	1.87	361	0.39	10.12.08	06.12.06	9.76	1 000	--/--/--
Мособлгаз-фин	102.00	0.40	9.50	-30.3	353	--	--	--	1.42	21.12.08		10.75	1 000	--/--/--
МосОблИпотАгентство	100.14	0.025	9.14	-0.94	251	--	--	--	2.94	21.12.10		9.00	1 500	--/--/--
Моссельпром	100.70	-0.060	--	--	--	12.50	7.08	689	0.88	12.12.08	15.06.07	13.00	1 000	--/--/--
Мосэнерго-2	97.62	-0.38	--	--	--	8.35	8.95	138	4.52	18.02.16	23.02.12	7.65	5 000	B-/--/--
Мотовил.заводы	100.84	0.040	--	--	--	9.33	-4.50	366	0.96	22.01.09	26.07.07	10.00	1 500	--/--/--
Нидан-1	101.38	0.00	9.21	-0.61	365	--	--	--	0.80	16.05.07		10.80	1 000	--/--/--
Нижегор. обл.-1	101.22	-0.055	7.77	15.8	263	--	--	--	0.29	01.11.06		11.80	1 000	--/--/--
Нижегор. обл.-2	103.83	-0.095	7.61	6.04	161	--	--	--	1.48	02.11.08		10.24	2 500	--/--/--
НижЛенское-2	100.30	-0.28	--	--	--	13.02	33.8	739	0.90	18.06.09	21.06.07	13.00	550	--/--/--
Никосхим-Инв-1	100.82	-0.18	12.17	46.1	692	--	--	--	0.41	14.12.06		14.00	750	--/--/--
Нитол	100.60	-0.18	--	--	--	10.75	43.4	548	0.42	16.12.08	19.12.06	12.00	1 000	--/--/--
НКНХ-4	103.40	0.00	--	--	--	8.73	-0.13	229	2.38	26.03.12	30.03.09	9.99	1 500	--/B1/B+
НОВАТЭК-1	100.62	-0.36	7.78	99.6	256	--	--	--	0.37	30.11.06		9.40	1 000	BB-/Ba2/--
Новосиб. обл.-1	100.21	-0.040	5.82	64.7	82	--	--	--	0.03	27.07.06		13.50	1 500	--/--/--
Новосиб. обл.-2	107.50	0.00	7.70	-1.11	183	--	--	--	1.26	29.11.07		13.30	2 000	--/--/--
Новосиб. обл.-3	100.93	0.0088	8.16	-0.54	176	--	--	--	2.29	15.12.09		9.00	2 500	--/--/--
Новосибирск-2	101.76	-0.040	7.59	7.49	236	--	--	--	0.38	07.12.06		12.00	1 500	B/--/--
Новосибирск-3	112.25	0.13	7.84	-5.06	132	--	--	--	2.61	14.07.09		13.00	1 000	B/--/--
Номос-6	100.20	0.00	10.02	0.00	432	--	--	--	1.01	16.08.07		10.00	800	--/Ba3/B+
Нутринвестхолд-1	9													

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюра-ция	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
			Доход-ность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доход-ность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*						
			%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.						
Орграсбанк	100.85	-0.050	--	--	--	8.59	8.75	323	0.54	10.02.09	09.02.07	10.00	500	--/--/В-
ОСТ-2	100.24	0.085	--	--	--	12.92	-12.1	738	0.78	08.05.08	10.05.07	12.90	1 000	--/--/--
Очаково-2	98.68	-0.015	9.38	0.90	312	--	--	--	1.98	19.09.08	--	8.50	1 500	--/--/--
Пережесток	100.02	0.00	--	--	--	8.29	-0.060	261	0.96	08.07.08	10.07.07	8.15	1 500	--/--/--
Пересвет-Инь-1	104.08	-0.39	14.51	37.2	873	2.39	124.6	-274	1.11	02.10.07	24.10.06	17.50	200	--/--/--
Пермь-1	103.45	0.00	3.60	-5.51	-165	--	--	--	0.41	15.12.06	--	12.00	200	--/--/--
ПИТ-2	101.04	-0.085	--	--	--	8.66	37.0	360	0.19	23.03.09	25.09.06	14.25	1 500	--/--/--
ПраймДон	100.00	0.00	13.06	0.050	790	--	--	--	0.31	10.11.06	--	12.50	1 000	--/--/--
ПроБизБанк-5	100.30	0.060	9.38	-2.78	291	9.39	-31.7	431	2.46	29.04.09	03.10.06	10.69	1 000	--/--/В-
Промсвб-4	99.80	-0.020	8.52	1.75	267	--	--	--	1.24	01.11.07	--	8.20	600	В/Вa3/В
ПЭФ Союз	100.15	0.00	18.43	-2.55	1 324	10.39	-1.05	530	0.22	09.10.07	05.10.06	11.00	300	--/--/--
Пятерочка	109.20	0.00	8.75	-0.18	205	--	--	--	3.18	12.05.10	--	11.45	1 500	ВВ-/Вa3/--
Пятерочка-2	102.45	-0.050	8.80	1.37	197	--	--	--	3.71	14.12.10	--	9.30	3 000	ВВ-/Вa3/--
Разгуляй-Ф-1	100.00	-0.080	--	--	--	11.77	12.5	630	0.69	02.10.08	05.04.07	11.50	2 000	--/--/--
Ресторанс-3	100.31	0.055	--	--	--	10.32	-16.6	510	0.38	26.11.10	01.12.06	11.00	1 000	--/--/--
РЖД-2	101.50	0.020	6.70	-1.80	79	--	--	--	1.33	05.12.07	--	7.75	4 000	ВВВ-/A3/ВВВ
РЖД-3	103.45	-0.035	7.29	1.10	63	--	--	--	3.00	02.12.09	--	8.33	4 000	ВВВ-/A3/ВВВ
РЖД-4	100.35	0.30	6.28	-34.9	65	--	--	--	0.89	14.06.07	--	6.59	10 000	ВВВ-/A3/ВВВ
РЖД-5	98.42	-0.49	7.50	22.7	110	--	--	--	2.29	22.01.09	--	6.67	10 000	ВВВ-/A3/ВВВ
РЖД-6	100.18	-0.010	7.43	0.28	59	--	--	--	3.74	10.11.10	--	7.35	10 000	ВВВ-/A3/ВВВ
РЖД-7	101.20	0.00	7.44	-0.010	40	--	--	--	5.08	07.11.12	--	7.55	5 000	ВВВ-/A3/ВВВ
Росбанк-1	101.25	0.080	--	--	--	7.12	-15.5	175	0.56	15.02.09	14.02.07	9.25	3 000	В/Вa3/В
Роспечать-1	101.27	-0.21	9.95	50.7	470	--	--	--	0.41	14.12.06	--	13.00	450	--/--/--
РСХБ-1	100.35	-0.15	7.41	-3.00	162	6.74	40.1	151	0.38	04.06.08	06.12.06	7.50	3 000	--/Aa3/ВВВ
РТК-Лизинг-4	100.20	0.100	8.76	-10.4	305	--	--	--	--	08.04.08	--	8.80	2 250	--/--/--
Рус.Межд.Банк	99.80	-0.050	--	--	--	11.02	7.28	550	0.75	27.04.09	26.04.07	10.50	1 000	--/--/--
Русарго	99.99	0.00	--	--	--	12.02	0.21	671	0.48	19.07.08	18.01.07	11.66	1 000	--/--/--
РусАл-2	100.65	0.00	7.30	-0.29	173	--	--	--	0.82	20.05.07	--	8.00	5 000	--/--/--
РусАл-3	98.70	-0.15	8.01	8.03	173	--	--	--	2.01	21.09.08	--	7.20	6 000	--/--/--
РуссНефть	100.41	-0.040	--	--	--	9.26	1.92	289	2.20	10.12.10	12.12.08	9.25	7 000	--/--/--
РусСтанд-3	100.12	0.00	--	--	--	7.15	-3.43	215	0.10	22.08.07	23.08.06	8.40	2 000	В+/Ba2/--
РусСтанд-4	99.70	-0.050	8.62	3.53	260	--	--	--	--	03.03.08	--	8.25	3 000	В+/Ba2/--
РусСтанд-5	99.75	0.00	--	--	--	8.13	0.18	269	0.64	09.09.10	15.03.07	7.60	5 000	В+/Ba2/--
РусСтанд-6	99.97	0.22	--	--	--	8.28	-22.5	257	1.02	09.02.11	15.08.07	8.10	6 000	В+/--/--
РусТекстиль-1	101.07	0.16	11.62	-120.5	659	--	--	--	0.16	12.09.06	--	18.80	500	--/--/--
РусТекстиль-2	98.57	0.21	14.09	-14.1	800	--	--	--	--	05.03.09	--	12.75	1 000	--/--/--
РусТекстиль-3	97.78	-0.095	--	--	--	14.42	9.14	860	1.18	20.10.09	23.10.07	12.00	1 200	--/--/--
Русь-Банк	99.62	0.15	--	--	--	11.34	-24.5	590	0.65	19.03.09	22.03.07	10.50	1 400	--/--/--
Салаватстекло	102.75	-0.37	10.01	24.6	398	-2.36	152.8	-743	1.54	25.03.08	26.09.06	11.60	750	--/--/--
Салаватстекло-2	99.55	0.054	--	--	--	9.87	-4.70	402	1.23	28.10.09	31.10.07	9.28	1 200	--/--/--
СалютЭнерг	100.08	0.00	--	--	--	10.19	-0.26	491	0.44	25.12.07	26.12.06	10.15	3 000	--/--/--
Самар.обл.-2	98.20	-0.075	7.53	2.28	71	--	--	--	3.62	09.09.10	--	6.82	2 000	ВВ-/Ba2/--
СамараАвиа	101.10	-0.15	12.46	25.2	705	--	--	--	0.61	08.03.07	--	14.00	350	--/--/--
САН Интербрю	100.50	0.00	6.52	-21.2	152	--	--	--	0.08	15.08.06	--	13.00	2 500	--/--/--
Санэй	101.15	0.00	--	--	--	10.51	-0.49	491	0.86	03.12.08	06.06.07	11.66	1 000	--/--/--
САНОС-2	104.05	-0.12	8.75	4.18	213	--	--	--	2.87	10.11.09	--	10.00	3 000	--/--/--
Сатурн-1	100.38	-0.025	--	--	--	8.57	3.72	311	0.66	23.03.08	24.03.07	9.00	1 500	--/--/--
СвердлЭн-1	100.70	0.00	9.49	-0.49	409	--	--	--	0.60	01.03.07	--	10.50	500	--/--/--
Северсталь	101.08	0.00	7.02	-0.38	137	--	--	--	0.93	28.06.07	--	8.10	3 000	В+/B2/ВВ-
Севкабель	101.20	0.100	11.93	-9.87	614	--	--	--	1.15	06.10.07	--	12.50	500	--/--/--
Севкабель-2	100.01	0.11	--	--	--	11.95	-31.7	671	0.39	28.11.08	09.12.06	11.50	1 000	--/--/--
СевСтАвто	102.25	0.00	--	--	--	6.93	-2.19	161	0.50	21.01.10	25.01.07	11.25	1 500	--/--/--
СЗТ-3	101.50	-0.90	--	--	--	8.51	62.4	249	1.51	24.02.11	28.02.08	9.25	3 000	В+/--/В+
Сибакадемб-1	100.00	0.00	9.04	-0.040	356	--	--	--	--	05.04.07	--	8.75	470	--/B1/В
СибТел-4	104.28	-0.020	7.97	0.85	231	--	--	--	0.94	05.07.07	--	12.50	2 000	--/--/В+
СибТел-5	101.54	0.00	8.41	-0.14	231	--	--	--	1.65	25.04.08	--	9.20	3 000	--/--/В+
СибТел-6	98.69	0.040	--	--	--	8.69	-2.07	243	1.99	16.09.10	18.09.08	7.85	2 000	--/--/В+
Синергия	99.55	0.0050	--	--	--	11.37	-0.39	554	1.20	22.04.09	24.10.07	10.70	1 000	--/--/--
СМАРТС-2	100.53	0.030	--	--	--	13.08	-8.56	780	0.44	26.06.07	26.12.06	14.00	500	--/--/--
СМАРТС-3	100.33	0.25	--	--	--	12.62	-127.9	753	0.21	29.09.09	03.10.06	14.10	1 000	--/--/--
СОК-Автокомп	99.85	0.100	--	--	--	13.41	-39.3	827	0.28	24.04.08	26.10.06	12.60	1 100	--/--/--
Спартак-Казань	100.49	-0.010	--	--	--	13.72	1.85	840	0.49	23.01.08	24.01.07	14.30	500	--/--/--
Спуртб-1	99.82	0.00	--	--	--	10.13	0.48	495	0.33	15.11.07	16.11.06	9.25	500	--/--/--
Стройтрансгаз	101.00	-0.050	9.23	2.86	305	--	--	--	1.81	25.06.08	--	9.60	3 000	--/--/--
СУ-155 1	99.50	0.00	11.73	0.26	626	--	--	--	0.68	30.03.07	--	10.50	1 500	--/--/--
Сувар-Казань	100.05	-0.20	--	--	--	13.26	31.8	780	0.68	31.03.09	03.04.07	13.00	900	--/--/--
СУЭК-2	99.92	-0.23	8.91	42.3	353	--	--	--	0.57	15.02.07	--	8.50	1 000	--/--/--
Талосо	100.00	0.00	--	--	--	10.23	0.030	448	1.07	06.03.09	07.09.07	10.00	1 000	--/--/--
Тат-Инк	100.00	0.00	--	--	--	14.76	0.18	941	0.53	06.02.08	07.02.07	14.30	500	--/--/--
Таттелеком-3	102.94	0.045	8.16	-7.34	263	--	--	--	0.76	06.05.07	--	11.75	600	--/--/--
Татэнерго-1	102.15	0.13	8.39	-8.63	237	--	--	--	1.53	13.03.08	--	9.65	1 500	--/--/--
Твер.обл.-2	103.02	-0.18	8.37	46.4	317	--	--	--	0.34	23.11.06	--	16.90	1 000	--/--/--
Твер.обл.-3	100.10	-0.050	8.14	2.46	179	--	--	--	2.17	30.11.08	--	7.95	800	--/--/--
ТВЗ-1	101.62	0.015	7.42	-14.8	232	--	--	--	0.23	10.10.06	--	14.60	750	--/--/--
Терна-Фин	100.00	-0.30	--	--	--	14.72	80.8	946	0.42	16.12.08	19.12.06	14.00	500	--/--/--
ТМК-1	100.63	0.0040	7.86	-4.31	274	--	--	--	0.26	20.10.06	--	10.30	2 000	--/--/--
ТМК-2	101.50	-0.040	--	--	--	7.94	5.25	248	0.67	24.03.09	27.03.07	10.09	3 000	--/--/--
ТМК-3	99.67	-0.030	--	--	--	8.33	2.18	233	1.48	15.02.11	19.02.08	7.95	5 000	--/--/--
ТНК-ВР	103.39	-0.11	5.55	21.8	34	--	--	--	0.37	28.11.06	--	15.00	3 000	ВВ/--/--
Томск.обл.-3	103.76	0.12	7.08	-10.7	127	--	--	--	1.17	13.10.07	--	11.00	600	--/--/--
ТОП-Книга	100.80	0.17	--	--	--	10.07	-34.1	472	0.54	05.02.09	08.02.07	11.35	700	--/--/--
Трансаэро	100.60	0.00	--	--	--	11.33	-0.100	564	0.98	05.02.09	09.08.07	11.65	2 500	--/--/--
Трансмаш-1	94.00	0.00	5.67	0.94	-26	--	--	--	--	01.12.07	--	1.00	1 500	--/--/--
Тулская обл.-1	101.02	0.016	8.36	-0.67	183	--	--	--	--	28.06.09	--	8.50	1 500	--/--/--
ТуранАлем Фин-1	99.85	-0.025	--	--	--	7.12	11.9	202	0.23	06.10.09	10.10.06	6.40	3 000	--/--/--
ТЧМ-2	100.10	0.00	--	--	--	9.64	-0.33	441	0.38	02.12.07	02.12.06	9.75	1 000	--/--/--
Удмуртия	100.70	-0.050	8.03	2.29	164	--	--	--	2.26	27.12.08	--	8.20	1 000	--/--/--
УралВагЗФ	101.18	-0.0050	--	--	--	7.69	-4.88	261	0.21	30.09.08	03.10.06	13.36	2 000	--/--/--

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюра-ция	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
			Доход-ность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доход-ность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*						
			%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.						
ФСК-1	102.70	-0.100	6.88	7.18	96	--	--	--	1.36	18.12.07		8.80	5 000	B+/Baa2/ --
ФСК-2	102.10	-0.20	7.76	5.97	99	--	--	--	3.43	22.06.10		8.25	7 000	B+/Baa2/ --
ФСК-3	99.14	-0.070	7.63	3.39	125	--	--	--	2.24	12.12.08		7.10	7 000	B+/Baa2/ --
Хабар.кр.-5	100.60	0.00	7.40	-3.67	231	--	--	--	0.22	05.10.06		10.00	700	--/--/--
Хабар.кр.-6	100.00	-0.13	8.02	5.83	165	--	--	--	2.22	24.11.09		9.00	1 000	--/--/--
ХайлендГолд	100.05	0.00	--	--	--	12.27	-0.53	718	0.22	02.04.08	04.10.06	12.00	750	--/--/--
ХКФБ-2	99.85	-0.048	--	--	--	8.85	6.35	329	0.81	11.05.10	15.05.07	8.50	3 000	B/Ba3/ --
ХКФБ-3	99.82	-0.080	--	--	--	8.80	13.1	334	0.66	16.09.10	22.03.07	8.25	3 000	B/Ba3/ --
Хлебзвд 28	101.00	-0.100	13.97	26.8	875	--	--	--	0.38	07.12.06		16.00	75	--/--/--
ЦентрТелеграф-1	100.74	-0.010	8.50	-11.2	350	--	--	--	0.10	22.08.06		16.00	500	--/--/--
ЦентрТелеграф-3	100.50	0.00	9.88	-0.030	344	--	--	--	2.41	01.04.09		9.75	700	--/--/--
ЦТК-3	100.70	-0.15	7.98	85.6	294	--	--	--	0.16	15.09.06		12.35	2 000	B/--/B-
ЦТК-4	112.50	0.022	9.28	-1.12	278	-19.46	-27.4	-2 462	2.53	21.08.09	16.11.06	13.80	7 000	B/--/B-
Черемушки	100.18	0.025	--	--	--	11.26	-4.47	585	0.61	02.03.09	05.03.07	11.30	700	--/--/--
ЧТПЗ-1	102.15	-0.051	--	--	--	8.43	2.83	226	1.79	16.06.10	18.06.08	9.50	3 000	--/--/--
Чувашия-4	110.75	0.00	7.97	-0.40	156	--	--	--	2.32	27.03.09		12.33	750	--/--/--
Чувашия-5	99.85	0.00	8.04	0.00	113	--	--	--	4.12	05.06.11		7.85	1 000	--/--/--
Электрон-1	99.88	0.00	--	--	--	13.48	0.36	837	0.24	13.04.08	13.10.06	12.75	500	--/--/--
ЭФКО-2	100.05	-0.20	--	--	--	10.66	41.6	533	0.50	22.01.10	26.01.07	10.50	1 500	--/--/--
Юниаструмбанк	99.33	-0.25	--	--	--	14.11	48.4	873	0.57	17.02.09	20.02.07	12.50	1 000	--/--/--
ЮТК	100.90	0.040	8.49	-34.7	346	--	--	--	0.16	14.09.06		14.24	1 500	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-2	100.75	0.28	9.28	-53.7	393	--	--	--	0.54	07.02.07		10.50	1 500	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-3	101.56	0.11	--	--	--	9.72	-10.6	392	1.15	10.10.09	09.10.07	10.90	3 500	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	100.55	0.020	10.18	-1.23	394	--	--	--	1.92	09.12.09		10.50	5 000	CCC+/Caa1/ --
ЮТС-2	99.32	0.00	--	--	--	13.79	1.27	857	0.37	25.11.08	28.11.06	11.50	1 200	--/--/--
ЮТэйр-1	100.35	-0.050	9.76	14.3	456	--	--	--	0.35	22.11.06		10.65	1 000	--/--/--
Яковлевский	100.01	0.010	--	--	--	12.15	-4.12	701	0.28	31.10.08	27.10.06	12.00	1 000	--/--/--
Якутия-3	105.30	0.00	9.27	-0.42	313	--	--	--	1.74	17.06.08		12.00	800	--/--/B+
Якутия-5	101.15	0.00	6.96	-0.79	145	--	--	--	0.73	21.04.07		9.00	2 000	--/--/B+
Якутия-6	107.49	0.040	7.57	-1.63	99	--	--	--	2.77	13.05.10		10.00	2 000	--/--/B+
ЯНАО	106.12	0.13	6.89	-7.11	70	--	--	--	1.82	03.08.08		11.00	1 800	BB+/--/--
Яр.обл.-2	105.12	-0.026	7.41	1.29	177	--	--	--	0.92	03.07.07		12.78	1 000	--/--/--
Яр.обл.-3	101.60	0.00	7.17	-4.04	198	--	--	--	0.34	17.11.06		12.00	1 000	--/--/--
Яр.обл.-4	106.12	-1.78	8.12	69.8	163	--	--	--	2.52	26.05.09		11.00	1 000	--/--/--
Яр.обл.-5	100.10	0.00	7.85	-0.090	146	--	--	--	2.27	30.12.08		8.25	500	--/--/--
Яр.обл.-6	98.52	-0.015	8.24	0.48	155	--	--	--	3.13	19.04.11		8.35	2 000	--/--/--

* В качестве ККД (ключевой кривой доходности) используется бескупонная кривая облигаций Москвы

Доходность еврооблигаций

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность к погашению / оферте	Изм. за день	Дюрация	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата погашения	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
						Значение	Изм. за день	Значение	Изм. за день				
	п.п.	б.п.	%	б.п.	лет	б.п.	б.п.	б.п.	б.п.	%	млн.USD		
Внешние российские суверенные долговые обяз.													
Aries 07 (Евро)	99.76	-0.088	--	--	1.22	--	--	--	--	25.10.07	5.410	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09 (Евро)	111.35	-0.040	3.92	0.94	2.88	--	--	-114	0.26	25.10.09	7.750	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	125.11	-0.0099	5.74	0.040	6.06	--	--	69	-0.12	25.10.14	9.600	2 436	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	86.97	0.069	6.12	-1.64	4.49	--	--	109	-2.13	14.05.11	3.000	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.42	-0.052	6.39	8.21	0.78	--	--	114	6.93	14.11.07	3.000	1 322	BBB/Baa2/BBB
Россия 07	103.66	0.0040	5.90	-1.61	0.91	--	--	67	-2.93	26.06.07	10.000	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	103.93	-0.028	6.03	1.23	1.78	--	--	90	-0.43	31.03.10	8.250	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	139.00	0.13	6.32	-1.32	7.44	--	--	125	-1.19	24.07.18	11.000	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	171.14	-0.041	6.58	0.21	10.52	--	--	150	0.90	24.06.28	12.750	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	107.30	-0.019	6.29	0.31	7.51	--	--	123	0.46	31.03.30	5.000	18 400	BBB/Baa2/BBB
Российские корпоративные еврооблигации													
Алроса 08	102.68	-0.019	6.51	0.85	1.68	59	0.57	137	-0.77	06.05.08	8.130	500	B+/Ba3/ --
Алроса 14	109.53	-0.0025	7.32	0.00	6.09	112	-0.14	227	-0.15	17.11.14	8.875	500	B+/Ba3/ --
ВД ПП 08	101.96	-0.041	7.33	2.23	1.72	140	1.95	219	0.59	21.05.08	8.500	150	B+/B2/ --
Вымпелком 09	105.87	-0.021	7.70	0.61	2.58	171	0.25	263	-0.19	16.06.09	10.000	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	99.82	0.023	8.06	-0.74	3.06	204	-1.11	300	-1.40	11.02.10	8.000	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	100.33	-0.097	8.29	2.29	4.28	220	1.95	325	1.77	22.10.11	8.375	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 16	96.29	0.20	8.82	-3.14	6.77	258	-3.19	376	-3.15	23.05.16	8.250	600	BB/Ba3/ --
Газпром 07	102.24	-0.061	6.06	7.03	0.74	20	6.91	81	5.77	25.04.07	9.125	500	BB+/Baa1/BB+
Газпром 09	112.50	-0.035	6.19	0.80	2.80	19	0.43	113	0.12	21.10.09	10.500	700	BB+/Baa1/BB+
Газпром 10 (EMTN)	111.19	0.039	4.72	-1.11	3.56	-132	-1.48	-33	-1.71	27.09.10	7.800	1 000	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-1	115.09	-0.033	6.76	0.49	5.00	62	0.21	171	0.11	01.03.13	9.625	1 750	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-2	95.30	0.054	6.28	-1.95	2.69	29	-2.32	121	-2.65	22.07.13	4.505	1 222	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	97.90	-0.088	6.45	3.60	2.56	47	3.25	138	2.77	22.07.13	5.625	646	BB+/Baa1/BB+
Газпром 20 (EMTN)	102.17	-0.079	6.69	1.81	4.22	60	1.48	165	1.28	01.02.20	7.201	1 250	BBB-/ --/BBB-
Газпром 34	116.51	-0.12	7.24	0.89	11.78	77	1.82	215	1.81	28.04.34	8.625	1 200	BB+/Baa1/BB
Евраз 06	100.37	-0.0022	6.71	-1.94	0.18	89	-1.92	171	-3.61	25.09.06	8.875	175	BB-/B1/BB-
Евраз 09	108.66	-0.040	7.62	1.17	2.56	164	0.81	255	0.35	03.08.09	10.875	300	BB-/B1/BB-
Евраз 15	97.24	-0.14	8.68	2.20	6.53	246	2.14	363	2.14	10.11.15	8.250	750	BB-/B2/BB-
МегаФон 09	100.18	-0.021	7.93	0.69	3.01	192	0.32	287	0.029	10.12.09	8.000	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.05	-0.017	7.48	0.78	2.07	153	0.46	237	-0.67	21.10.08	8.000	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	103.22	-0.010	7.47	0.36	1.40	157	0.12	230	-1.15	30.01.08	9.750	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	100.61	-0.019	8.20	0.54	3.58	214	0.17	314	-0.056	14.10.10	8.375	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	98.22	-0.020	8.41	0.49	4.39	231	0.16	337	-0.014	28.01.12	8.000	400	BB-/Ba3/ --
НКХ 15	98.77	0.28	8.69	-4.39	6.61	247	-4.47	364	-4.44	22.12.15	8.500	200	--/B2/B+
НорНикель 09	99.99	-0.030	7.12	1.05	2.85	112	0.68	206	0.37	30.09.09	7.125	500	BB+/Ba2/BBB-
Роснефть 06	102.22	0.055	5.86	-21.7	0.33	3	-21.8	72	-22.6	20.11.06	12.750	150	B+/Baa2/ --
Северсталь 09	102.45	-0.016	7.56	0.60	2.31	159	0.26	247	-0.55	24.02.09	8.625	325	B+/B2/BB-
Северсталь 14	104.35	-0.020	8.47	0.32	5.62	230	0.12	342	0.070	19.04.14	9.250	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	102.90	-0.019	6.16	1.00	0.54	32	0.93	89	-0.18	13.02.07	11.500	400	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	109.38	-0.20	6.60	8.09	2.26	63	7.75	150	6.88	15.01.09	10.750	500	BB/Ba2/ --
Система 08	103.78	-0.090	7.86	5.13	1.60	194	4.86	271	3.54	14.04.08	10.250	350	B/ --/B+
Система 11	101.55	-0.058	8.45	1.56	3.68	240	1.19	341	0.97	28.01.11	8.875	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	98.57	-0.012	8.49	0.60	2.34	252	0.26	340	-0.50	02.03.09	7.875	200	--/B3/B-
ТНК-ВР 07	105.27	-0.025	6.66	1.08	1.22	77	0.87	147	-0.36	06.11.07	11.000	400	BB/Baa2/BB+
Российские банковские еврооблигации													
АльфаБанк 07	100.22	-0.11	7.33	19.4	0.53	148	19.4	205	18.2	09.02.07	7.750	150	BB-/Ba3/B+
АльфаБанк 08	100.01	-0.055	7.74	3.08	1.84	181	2.78	262	1.40	02.07.08	7.750	250	BB-/Ba3/B+
АльфаБанк 15 (callable)	98.90	0.0034	8.93	-0.0000080	3.71	287	-0.45	388	-0.66	09.12.15	8.625	225	B/Ba3/B-
Банк Москвы 09	102.58	0.026	7.08	-0.97	2.82	107	-1.34	201	-1.65	28.09.09	8.000	250	--/Baa2/BBB-
Банк Москвы 10	100.58	0.0042	7.21	-0.12	3.76	115	-0.49	217	-0.70	26.11.10	7.375	300	--/Baa2/BBB-
Банк Москвы 13	98.65	-0.099	7.59	1.92	5.40	143	1.69	254	1.62	13.05.13	7.335	500	--/A3/BBB-
Банк Москвы 15 (callable)	98.68	0.045	7.86	-0.00012	3.74	180	-1.61	281	-1.82	25.11.15	7.500	300	--/A3/BB+
ВТБ 07	102.39	-0.00100	-2.06	0.20	1.02	-794	-0.069	-728	-1.01	30.07.07	8.026	300	BBB/A2/BBB
ВТБ 08	101.25	-0.059	6.30	2.61	2.23	34	2.12	121	1.37	11.12.08	6.875	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	103.47	-0.012	6.70	0.22	4.35	60	-0.12	166	-0.29	12.10.11	7.500	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	98.74	-0.043	6.51	0.67	6.52	29	0.60	145	0.61	04.02.15	6.315	750	BBB-/A2/BBB-
ВТБ 16	96.67	0.065	4.63	-0.86	7.89	--	--	--	--	15.02.16	4.250	500	BBB/A2/BBB
ВТБ 35	96.31	-0.12	6.54	0.98	13.41	1	2.10	144	2.19	30.06.35	6.250	1 000	BBB/A2/BBB
ГазпромБанк 08	101.58	-0.035	6.48	1.57	2.11	53	1.24	138	0.17	30.10.08	7.250	1 050	BB/A3/ --
ГазпромБанк 11	100.57	0.034	7.82	-0.84	4.13	174	-1.19	278	-1.37	15.06.11	7.970	300	--/ --/ --
ГазпромБанк 15	93.69	-0.16	7.46	2.60	6.82	122	2.59	240	2.60	23.09.15	6.500	1 000	BB/A3/ --
Импексбанк 07	102.04	0.063	6.72	-7.59	0.92	85	-7.75	149	-8.92	29.06.07	9.000	100	BB+/A2/BBB-
МБРР 08	100.20	-0.083	8.48	5.59	1.50	257	5.34	332	4.04	03.03.08	8.625	150	--/B1/B
МДМ Банк 06	100.35	-0.0013	7.22	-2.47	0.17	140	-2.45	223	-4.18	23.09.06	9.375	200	B+/Ba2/BB-
МДМ Банк 07	99.44	-0.072	7.92	5.71	1.33	202	5.48	274	4.23	07.12.07	7.500	250	B+/Ba2/BB-
Никоил 07	100.80	0.095	7.72	-15.3	0.64	186	-15.4	245	-16.5	19.03.07	9.000	150	B/Ba3/B
Номос Банк 07	100.58	-0.018	8.04	2.81	0.54	220	2.74	277	1.63	13.02.07	9.125	125	--/Ba3/B
Петрокоммерц 07	101.02	0.14	7.07	-27.4	0.53	123	-27.4	180	-28.5	09.02.07	9.000	64	B/Ba3/ --
Петрокоммерц 09	98.58	-0.076	8.59	3.29	2.41	262	2.94	351	2.27	27.03.09	8.000	225	B/Ba3/ --
Промсвязьбанк 06	100.82	-0.011	7.02	0.99	0.27	120	0.99	194	-0.29	27.10.06	10.250	200	B/Ba3/B
Промсвязьбанк 10	99.18	-0.038	8.73	1.11	3.53	268	0.74	368	0.51	04.10.10	8.500	200	B/Ba3/B
Промстройбанк 08	100.15	0.020	6.79	-1.06	1.86	86	-1.36	167	-2.75	29.07.08	6.875	300	--/A2/BBB-
Промстройбанк 15 (callable)	95.59	-0.063	7.43	0.00019	3.68	138	1.54	238	1.32	29.09.15	6.200	400	--/A2/BB+
Ренессанс 08	98.42	-0.33	8.77	16.3	2.09	282	16.0	366	14.9	31.10.08	8.000	100	B+/ --/BB-
Росбанк 07	100.19	-0.17	7.42	18.1	0.95	154	17.9	219	16.7	09.07.07	7.625	150	B/Ba3/B+
Росбанк 09	103.75	-0.056	7.49	3.11	1.61	157	2.84	234	1.51	24.09.09	9.750	269	--/Ba3/BB-
РСХБ 10	99.69	-0.12	6.96	3.26	3.80	89	2.90	191	2.69	29.11.10	6.875	350	--/A3/BBB
РСХБ 13	99.84												

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность к погашению / оферте	Изм. за день	Дюрация	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата погашения	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
						Значение	Изм. за день	Значение	Изм. за день				
п.п.	б.п.	%	б.п.	лет	б.п.	б.п.	б.п.	б.п.	%	млн. USD			
ХКФБ 08 (8.625%)	99.28	0.042	9.03	-2.38	1.82	309	-2.68	390	-4.06	30.06.08	8.625	275	B-/Ba3/ --
ХКФБ 08 (9.125%)	100.77	-0.088	8.58	6.09	1.41	267	5.85	341	4.57	04.02.08	9.125	150	B-/Ba3/ --
CLN													
АвтоВАЗ 08	100.75	0.00	8.02	-0.070	1.63	210	-0.34	287	-1.67	20.04.08	8.500	250	--/--/--
Амтел 07	99.75	0.00	9.52	0.030	0.92	365	-0.13	429	-1.30	30.06.07	9.250	175	--/--/--
ДжейЭфСи 07	100.00	0.00	9.71	-0.010	0.70	385	-0.12	445	-1.25	10.04.07	9.750	60	B-/--/--
Интер РАО 08	99.00	0.00	8.40	0.11	1.53	249	-0.15	324	-1.45	12.03.08	7.750	150	--/--/--
ИСД 10	98.88	-0.38	10.27	0.0035	1.11	438	34.8	506	33.6	23.09.10	9.250	150	--/--/--
КузбасРазрезУголь 07	98.70	0.00	10.42	0.33	0.96	455	0.17	520	-1.01	13.07.07	9.000	150	--/--/--
Миракс 08	100.25	0.00	9.52	-0.12	1.49	361	-0.54	435	-1.38	27.02.08	9.700	100	--/--/--
НММЗ 07	97.75	0.00	13.35	1.47	0.65	750	1.37	809	0.25	22.03.07	9.800	100	--/--/--
Нутритэк 07	99.75	0.00	10.67	-0.80	1.31	477	-1.16	549	-2.04	30.11.07	10.500	100	--/--/--
Открытые Инвест 07	100.06	0.00	9.05	-0.020	1.24	316	-0.23	386	-1.47	09.11.07	9.125	150	--/--/--
Ритцио 07	100.75	0.00	10.35	1.92	0.48	451	1.78	508	1.04	10.01.07	12.000	125	--/--/--
РуссМеднаяКомп 08	99.25	0.00	9.60	0.020	2.20	364	-0.31	450	-1.26	20.12.08	9.250	100	--/--/--
САНОС 07	100.38	0.00	8.30	0.29	0.71	245	0.10	305	-0.83	11.04.07	8.875	40	--/--/--
САНОС 08	100.50	0.00	8.43	0.070	1.71	251	-0.38	329	-1.28	12.05.08	8.750	50	--/--/--
САНОС 09	99.50	0.00	8.14	-0.50	2.61	215	-1.08	307	-1.08	28.05.09	7.950	100	--/--/--
Связной 07	99.75	0.00	11.01	0.14	0.95	513	-0.021	578	-1.20	30.07.07	10.750	50	--/--/--
Седьмой Континент 07	98.75	0.00	8.33	-1.73	1.16	244	-2.05	313	-2.94	02.10.07	7.250	90	--/--/--

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
18.07.2006	Выплата купона и погашение облигаций УрСИ-3	3 213.2
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций УК Кора	1 000.0
	Выплата купона и погашение облигаций Уфа-3	419.9
	Выплата купона по облигациям ЛОКО-Банк-2	14.5
19.07.2006	Аукцион по размещению шестого выпуска облигаций Внешторгбанк	10 000.0
	Аукционное доразмещение ОФЗ 25059	10 000.0
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 46003	1 859.8
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 27019	438.8
	Оферта на выкуп по облигациям АПК Аркада-1	--
20.07.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Кокс	3 000.0
	Выплата купона и погашение облигаций Иркутская обл.-1	319.2
	Выплата купона по облигациям ИНПРОМ-2	59.8
	Выплата купона по облигациям Русагро-1	58.5
	Выплата купона по облигациям Якутия-7	49.6
	Выплата купона по облигациям Якутия-5	44.9
	Выплата купона по облигациям АЦБК-Инвест-3	37.2
	Уплата НДС и налога на игорный бизнес	--
21.07.2006	Выплата купона и погашение облигаций Казань-1	1 026.5
	Выплата купона по облигациям Москва-39	495.9
22.07.2006	Выплата купона по облигациям Газпром-3	399.9
24.07.2006	Выплата купона по облигациям МИА-1	--

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
18 июля	УК Кора	3 года	1 000.0
19 июля	Внешторгбанк-6	10 лет	10 000.0
20 июля	Кокс	3 года	3 000.0
21 июля	Агрохолдинг-Финанс	3 года	1 000.0
июль	ЛОМО-3	-	1 000.0
июль	Марта-Финанс-3	-	2 000.0
3 кв. 2006	АИЖК (Кемеровская обл.)-2	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Казань-3	-	2 500.0
3 кв. 2006	Комплекс Финанс	3 года	1 000.0
3 кв. 2006	М-Индустрия	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Нижегородская область	-	2 000.0
3 кв. 2006	Самарская область	5 лет	5 000.0
3 кв. 2006	Финансбанк	4 года	1 000.0
3 кв. 2006	ЦУН ЛенСпецСМУ-2	3,5 года	1 500.0
3 кв. 2006	Экспобанк	3 года	1 000.0
август	Московский комбинат хлебопродуктов	3 года	1 000.0
3 кв. 2006	Аладушкин Финанс-2	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Волга Телеком-4	-	3 000.0
3 кв. 2006	ЕБРР-3	3-5 лет	5 000.0
3 кв. 2006	Уфа-5	3 года	500.0
3 кв. 2006	Юнимилк Финанс	5 лет	2 000.0
4 кв. 2006	Красноярский край-4	5 лет	5 000.0
2006	ОГК-5	5 лет	5 000.0
2006	Автомир-Финанс	3 года	1 000.0
2006	АИЖК-7	10 лет	4 000.0
2006	АИЖК-8	12 лет	5 000.0
2006	АИЖК-9	11 лет	5 000.0
2006	АЛПИ-Инвест	3 года	1 500.0
2006	Банк Авангард	3 года	1 000.0
2006	Банк Жилищного Финансирования-2	-	1 200.0
2006	Банк Петрокоммерц-2	3 года	3 000.0
2006	Банк Российский Капитал	2 года	500.0
2006	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
2006	Белон-Финанс-2	5 лет	2 000.0
2006	Внешторгбанк	10 лет	15 000.0
2006	Восток-Сервис-Финанс	3 года	1 500.0
2006	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2006	Газпромбанк-2	-	5 000.0
2006	ГЛОБЭКСБАНК	3 года	2 000.0
2006	Городской супермаркет	3 года	1 000.0
2006	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магnezит	-	1 500.0
2006	ГТ-ТЭЦ Энерго-4	3 года	2 000.0
2006	Джей Эф Си	5 лет	2 000.0
2006	Диксис Трейдинг	3 года	1 800.0
2006	Екатеринбургская электросетевая компания	3 года	500.0
2006	Иркутская область	-	4 600.0
2006	Кировская область	-	1 500.0
2006	Коми-9	-	920.0
2006	Лебедянский	5 лет	2 300.0
2006	Ленэнерго	-	3 000.0
2006	Ливиз-Финанс	3 года	600.0
2006	Липецкая область	-	1 500.0
2006	Мастер-Банк-3	5 лет	3 000.0
2006	МБРР	5 лет	3 000.0
2006	МиГ-Финанс-2	5 лет	3 000.0
2006	Минеральные удобрения	-	950.0
2006	Мосинжстрой	3 года	3 000.0
2006	Москва-41	-	6 621.7
2006	Москва-45	-	15 000.0
2006	Москва-46	-	10 000.0
2006	Московская лизинговая компания	3 года	550.0
2006	Московская топливная компания	-	750.0
2006	Московское областное ипотечное агенство-2	5 лет	3 000.0
2006	Новая перевозочная компания Финанс	-	1 500.0
2006	Новосибирск-4	5-7 лет	1 500.0
2006	Нортгаз-Финанс-2	2 года	1 800.0
2006	НФК-Банк	3 года	1 000.0
2006	ПАВА	5 лет	1 000.0
2006	Промтрактор-Финанс-2	5 лет	3 000.0
2006	Рос-Финанс	3 года	3 000.0
2006	Санкт-Петербург	-	5 500.0
2006	Саратов	-	600.0
2006	Сатурн-Инвест	5 лет	2 000.0
2006	Северная Казна-Финанс	3 года	1 000.0
2006	Сивакадембанк-4	4 года	2 000.0
2006	Сивакадембанк-5	5 лет	3 000.0
2006	Сэтл-Групп	5 лет	1 000.0
2006	ТАИФ-Финанс-1	4 года	4 000.0
2006	ТД Копейка-3	5 лет	4 000.0
2006	ТД Перекресток	-	9 000.0
2006	Тинькофф-Инвест	3 года	1 000.0
2006	Фазтон-Аэро	3 года	1 000.0
2006	ЦЕНТР-КАПИТАЛ	2 года	1 000.0
2006	Центртелеком-5	5 лет	3 000.0
2006	Энерго Машиностроительный Альянс Финанс	5 лет	2 000.0
2006	Эфирное-2	4 года	1 500.0

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

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

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

Раскрытие информации

Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

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

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

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

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

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