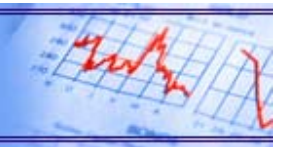




ОБЗОР РЫНКА ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Ренессанс Капитал



12 мая 2006 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия внутреннего рынка

Вчерашний заряд оптимизма сегодня позволит рынку удержаться на достигнутых уровнях. Мы ожидаем умеренного снижения доходностей рублевых облигаций в среднесрочном и краткосрочном участках кривой. Долгосрочные облигации, по нашим оценкам, будут подвержены сильному влиянию со стороны ключевого внешнего фактора – динамики КО США.

Наши оптимистичные ожидания вчера полностью оправдались – на рынке рублевых долговых инструментов наблюдался рост котировок большинства ликвидных облигаций на фоне высокой торговой активности инвесторов. Возросли покупательские интересы участников рынка в длинном сегменте кривой доходности, где наиболее востребованными оказались облигации РЖД и ОФЗ. Агрессивный спрос на государственные бумаги во многом был предопределен комментариями президента Путина о скорейшей либерализации валютного рынка и конвертируемости национальной валюты. Внутренние факторы также способствовали укреплению оптимистических настроений инвесторов – избыточная ликвидность на фоне укрепления рубля стимулировали покупки. В то же время, новый виток роста доходности на рынке КО США снижает шансы долгосрочного роста рублевых облигаций.

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия внешнего рынка

После того как рынок получил от Комитета по открытым рынкам ФРС США все, что ожидал, никаких особенных новых причин для серьезной волатильности не ожидается – по крайней мере, если макроэкономические данные будут и дальше указывать на справедливость сделанной ФРС оценки. Напомним, что, по мнению ФРС США, рост американской экономики может замедлиться, а инфляция должна оставаться под контролем.

Представитель Министерства финансов РФ в очередной раз заявил о намерении России полностью погасить долг перед Парижским клубом кредиторов раньше срока, что должно напомнить инвесторам о недооцененности бумаг ARIES.

Объем размещенных вчера десятилетних КО США составил USD13 млрд при доходности 5.140%. Спрос на эти бумаги оказался на уровне USD32.83 млрд, в то время как спрос на предыдущем аукционе при объеме размещения в USD8 млрд составлял USD22.95 млрд. Показатель отношения спроса к объему выпуска составил 2.53 против 2.87 на предыдущем аукционе, что свидетельствует об уменьшении спроса. Иностранцы инвесторы приобрели 30.7% выпуска (на прошлом аукционе – 5.5%).

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
11 мая	Изменение объема розничных продаж с учетом продаж автомобилей	апрель	16:30	0.8%	0.5%	0.6%
	Изменение объема розничных продаж без учета продаж автомобилей	апрель	16:30	0.9%	0.7%	0.5%**
	Количество первичных обращений за пособиями по безработице, тыс.	7 мая	16:30	315	324	325**
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице, млн	30 апреля	16:30	2,450	2,392	2,441**
	Изменение объема товарно-материальных запасов	март	18:00	0.5%	0.7%	0.1%**
12 мая	Дефицит торгового баланса, USD млрд	март	16:30	-67.0	-	-65.7
	Индекс цен на импортируемые товары (изменение к предыдущему месяцу)	апрель	16:30	1.2%	-	-0.4%
	Индекс цен на импортируемые товары (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	апрель	16:30	5.2%	-	4.5%
	Индекс настроения потребителей, рассчитываемый Мичиганским университетом (предварительное значение)	май	17:45	86.0	-	87.4

*По московскому времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	372.7	-0.46	-0.38	1.11	179.0	3.00
Аргентина	98.8	-1.11	-0.95	17.6	320.0	3.00
Бразилия	519.3	-0.70	-0.54	3.01	222.0	4.00
Болгария	592.7	-0.086	0.16	-2.08	80.0	-2.00
Мексика	320.6	-0.28	-0.22	-3.05	121.0	2.00
Россия	415.3	-0.54	-0.41	-2.49	105.0	4.00
ЮАР	136.2	0.00	0.22	-0.92	77.0	-2.00
Турция	242.7	-0.45	-0.74	0.040	180.0	4.00
Украина	202.3	0.015	-0.040	-0.90	171.0	-2.00

Источник данных: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия валютного рынка

Курс евро по отношению к доллару США достиг самой высокой отметки за последний год, что позволило курсу USD/RUB пробить психологически важный уровень 27. Скорее всего, рынок попытается отыграть обратно, но мы не уверены, что это получится.

На фоне текущего укрепления рубля к американской валюте Банк России продолжит свои интервенции на валютном рынке. Следовательно, финансовой системе обеспечен приток рублевых ресурсов, и ставки денежного рынка сохранятся на текущем низком уровне в течение всей следующей недели. Налоговые выплаты будут проходить практически не оказывая влияния на ценообразование рынка МБК.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
11 мая	Германия	Валовой внутренний продукт (предварительное значение с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему кварталу)	1 кв. 2006	10:00	0.6%	0.4%	0.0%
		Валовой внутренний продукт (предварительное значение с учетом количества рабочих дней, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	1 кв. 2006	10:00	1.5%	1.4%	1.7%**
		Валовой внутренний продукт (предварительное значение без учета сезонных колебаний, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	1 кв. 2006	10:00	2.8%	2.9%	1.1%**
	Италия	Объем промышленного производства (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	март	12:00	0.2%	-0.1%	0.8%
		Объем промышленного производства (с учетом количества рабочих дней, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	март	12:00	3.5%	4.2%	3.3%**
		Объем промышленного производства (без учета сезонных колебаний, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	март	12:00	3.0%	6.8%	3.2%**
		ВВП (предварительное значение с учетом сезонных колебаний и количества рабочих дней, изменение к предыдущему кварталу)	1 кв. 2006	13:00	0.5%	0.6%	0.0%
		ВВП (предварительное значение с учетом сезонных колебаний и количества рабочих дней, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	1 кв. 2006	13:00	1.5%	1.5%	0.5%
	ЕС	Валовой внутренний продукт Еврозоны (с учетом сезонных колебаний, рост к предыдущему кварталу)	1 кв. 2006	13:00	0.6%	0.6%	0.3%
		Валовой внутренний продукт Еврозоны (с учетом сезонных колебаний, рост к аналогичному периоду 2005 г.)	1 кв. 2006	13:00	2.0%	2.0%	1.8%
12 мая	Германия	Индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	апрель	10:00	2.0%	2.0%	1.8%
		Индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	апрель	10:00	0.4%	0.4%	0.0%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	апрель	10:00	0.4%	0.4%	0.1%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	апрель	10:00	2.3%	2.3%	1.9%
	Франция	Индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	апрель	10:45	0.4%	-	0.3%
		Индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	апрель	10:45	1.7%	-	1.5%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	апрель	10:45	0.3%	-	0.4%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	апрель	10:45	1.8%	-	1.7%
		Сальдо торгового баланса, EUR млрд	март	10:45	-2.2	-	-2.0
	ЕС	Индекс опережающих индикаторов по Еврозоне	март	14:00	-	-	108.4

*По московскому времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Среднесрочные рекомендации

- В последние месяцы мы стали свидетелями серьезного ухудшения ситуации с точки зрения глобальной ликвидности. С июня 2004 г. ФРС США повышает учетные ставки на каждом заседании Комитета по операциям на открытом рынке, и в результате 15-ти повышений базовая ставка достигла 4.75%. Рынок фьючерсов на федеральные фонды предполагает еще два повышения ставок до конца текущего года. ЕЦБ также включился в «гонку ставок», подняв в два приема свою ставку до 2.5% с декабря прошлого года. Банк Японии (до последнего времени – крупнейший поставщик ликвидности в глобальном масштабе) также заявляет о намерении ужесточить свою денежно-кредитную политику. Неудивительно, что доходность большинства облигаций существенно выросла. На наш взгляд, сокращение объемов ликвидности продолжится, что приведет к дальнейшему росту доходности долговых обязательств, обращающихся на международных рынках. В этой связи мы рекомендуем инвесторам оставить в портфелях российские облигации с короткой дюрацией, которые бы обеспечили защиту от рисков повышения ставок.
- Недавно опубликованные финансовые результаты Магнита за 2005 г. по международным стандартам учета показали, что рентабельность компании выше, а долговая нагрузка – ниже, чем предполагали аналитики. Мы рекомендуем к покупке облигации Магнит Финанс-1, которые представляются недооцененными по сравнению с инструментами Пятерочка Финанс (после приобретения Перекрестка долговая нагрузка Пятерочки возрастет, а ее кредитный рейтинг, вероятно, будет понижен).
- Судя по финансовым показателям банка НСФВ за прошлый год, проблема качества активов не была решена. Однако меры, предпринимаемые руководством для возврата просроченной задолженности и повышения эффективности управления рисками, уже дали определенные результаты. В текущем году мы ожидаем существенного улучшения качества активов и рентабельности и рекомендуем наращивать длинные позиции по облигациям НСФВ. Поскольку в настоящее время рублевые инструменты представляются более привлекательной инвестиционной возможностью, чем долларовые, мы предпочитаем облигации НСФВ-3.
- Нам представляется неоправданным расширение спредов облигаций РЖД-2 и РЖД-4 к ключевой кривой доходности Москвы. Неэффективное ценообразование в данных выпусках, на наш взгляд, связано с размещением 30 марта 2006 г. долговых обязательств RAIL (ISIN **XS0249577213**), представляющих собой секьюритизированные лизинговые контракты на поставку подвижного состава для РЖД. В результате эмиссии секьюритизированных долговых обязательств RAIL произошло перераспределение средств инвесторов из краткосрочных выпусков РЖД в пользу более длинных по дюрации инструментов (RAIL) с более привлекательной доходностью. Кроме того, облигации РЖД-2 и РЖД-4 выглядят недооцененными с точки зрения относительной стоимости к сопоставимым по дюрации и кредитному качеству облигациям Газпром-3 и Газпром-5. Так, трехлетние облигации РЖД-3 торгуются в настоящее время со спредом в 0-10 б. п. к сопоставимым по дюрации облигациям Газпром-4 и Газпром-6. По нашему мнению, справедливое значение спреда краткосрочных облигаций РЖД-2 и РЖД-4 к ключевой кривой доходности Москвы с учетом текущей рыночной конъюнктуры должно быть не выше 70 б. п. (т. е. ниже текущих уровней на 30-50 б. п.).
- По нашему мнению, важные новости, свидетельствующие о том, что ИСТ ЛАЙН и Росимущество делают первые шаги для мирного урегулирования конфликта, еще не учтены в котировках облигаций Ист Лайн Хэндлинг-2, поэтому мы рекомендуем их к покупке.
- В сегменте инструментов с относительно высокой доходностью мы считаем, что облигации Матрица Финанс-1 недооценены с кредитной точки зрения. Текущий спред облигаций к московской кривой превышает 690 б. п., в то время как мы оцениваем их справедливый спред на уровне 525 б. п. Это соответствует потенциалу сужения спреда на уровне 165 б. п. Обоснование нашей точки зрения содержится в отчете «*Grocery Retail: Shop Till You Drop, Margins Are Still on Top*» от третьего марта.
- Другую интересную возможность представляют долговые обязательства компании Марта. Наиболее значительный сегмент бизнеса этой группы, связанный с розничной торговлей, представляет собой интерес для большинства инвесторов, особенно после присвоения Пятерочке рейтинга ВВ-. Кроме того, мы считаем весомым аргументом в пользу кредитоспособности участие Марты в высококачественных девелоперских проектах в области торговой недвижимости. Текущий спред Марты составляет порядка 600 б. п., что шире спреда бумаг ИжАвто, Интеко и Салют-Энергии. Мы полагаем, что финансовое положение Марты заслуживает более низкой премии и рекомендуем покупать выпуск Марта-2.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
Рынок рублевых облигаций										
Ист Лайн-2	длинная позиция	06.04.2006	99.8	100.0	99.8	99.9	0.97	9.87	0.030	0.31
Магнит	длинная позиция	13.04.2006	101.1	101.5	101.0	102.0	0.29	3.62	0.39	4.95
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.9	100.0	2.77	9.92	-0.65	-2.33
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	100.0	100.1	1.45	7.90	-0.29	-1.57
РЖД-2	длинная позиция	04.04.2006	101.3	101.6	101.0	101.5	0.25	2.43	0.081	0.78
РЖД-4	длинная позиция	04.04.2006	99.9	100.0	100.1	100.1	0.77	7.36	0.081	0.78
ХКФ Банк-3	длинная позиция	10.04.2006	99.6	100.0	99.9	100.1	0.65	7.45	0.040	0.46

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

Сальдо внешней торговли по-прежнему очень высокое

Как сообщил вчера Банк России, в марте сальдо внешнеторгового баланса страны составило USD12.0 млрд, это немногим ниже рекордной январской отметки в USD12.2 млрд. Объем экспорта существенно превышает объем импорта, что обусловлено высокими ценами на нефть. В марте объем экспорта составил USD24.4 млрд, т. е. практически на уровне рекордных USD24.6 млрд, зафиксированных в декабре прошлого года. Объем импорта достиг USD12.3 млрд, хотя 12-месячные темпы роста указанного показателя (27%) уступают соответствующим темпам роста экспорта (32%).

Значительное превышение экспорта над импортом оказывает дополнительное давление на рубль, осложняя задачу Банка России по поддержанию стабильного валютного курса. В этой связи вполне объяснимым выглядит реальное укрепление рубля в январе-апреле текущего года на 7.9% против доллара США и на 6.5% к корзине валют торговых партнеров. Поскольку цены на нефть остаются весьма высокими, в ближайшие месяцы сальдо внешней торговли России вряд ли существенно изменится.

Владимир Пантюшин
Телефон: 258 7930

Председатель правления компании Нафтогаз Украины ушел в отставку

Вчера украинское правительство одобрило отставку председателя правления Нафтогаза Украины г-на Ивченко. Формальной причиной отставки послужило избрание г-на Ивченко в состав Верховной Рады. Однако, по мнению многих обозревателей, произошедшее событие стало следствием политической борьбы за формирование нового правительства Украины, которое и назначит нового руководителя Нафтогаза. На данном этапе руководить компанией будет заместитель председателя правления.

С точки зрения владельцев облигаций Нафтогаза Украины мы позитивно оцениваем произошедшее событие. В последнее время г-н Ивченко находился в натянутых отношениях с украинским правительством, и более тесная связь нового главы Нафтогаза с новым кабинетом министров повысит вероятность государственной поддержки компании. Многие обозреватели также полагают, что смена руководителя Нафтогаза Украины будет способствовать пересмотру условий последнего соглашения с Газпромом о поставках газа в страну. Вместе с тем, мы не думаем, что Украине удастся добиться более выгодных условий сделки даже в случае попытки их пересмотра.

Павел Мамай
Телефон: 258 7708

Уралсвязьинформ опубликовал финансовые результаты за первый квартал текущего года по российским стандартам учета

Уралсвязьинформ опубликовал вчера финансовые показатели за первый квартал текущего года, составленные по российским стандартам учета. Консолидированная выручка компании увеличилась на 17% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, однако подобные темпы роста были обусловлены в основном увеличением выручки сегмента услуг сотовой связи в 2.7 раза. Без учета данного сегмента выручка компании снизилась на 6%, что стало наихудшей динамикой относительно других региональных операторов связи. Уралсвязьинформ продемонстрировал более слабую динамику EBITDA относительно конкурентов (рентабельность EBITDA компании выросла на 3 п. п. против средней величины 8 п. п. у других региональных операторов). Долг компании увеличился в первом квартале текущего года всего на 1%, поскольку средства от выпуска рублевых облигаций были в основном использованы на рефинансирование банковских кредитов. По нашей оценке, результаты оператора в сегменте услуг фиксированной связи оказались слабыми, и общие высокие показатели Уралсвязьинформа были достигнуты в основном за счет сектора услуг сотовой связи. Именно в этом сегменте, однако, мы ожидаем резкого увеличения конкуренции со стороны трех общенациональных операторов в ближайшем будущем.

Александр Казбеги
Телефон: 258 7902

Таблица 1. Отдельные финансовые показатели региональных операторов связи по РСБУ

	Рентабельность EBITDA		Изменение, 1 кв. 2006 к 1 кв. 2005	
	1 кв. 2006	1 кв. 2005	Выручка	Услуги с добавленной стоимостью
Сибирьтелеком	41%	32%	4%	53%
Дальсвязь	38%	26%	6%	58%
Северо-Западный Телеком	35%	30%	-2%	52%
ЦентрТелеком	36%	29%	2%	40%
ЮТК	39%	30%	-4%	29%
ВолгаТелеком	41%	34%	-3%	53%
Уралсвязьинформ	40%	37%	17%*	100%

Без учета снижения стоимости услуг по телекоммуникационной связи на 6%.

Источники: данные компаний, оценка Ренессанс Капитал

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.	339.1	341.9	-2.80 ↓
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	232.2	240.7	-8.50 ↓
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	217.6	201.4	16.2 ↑
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	57.1	48.5	8.60 ↑
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	231.1	225.7	5.40 ↑
Денежная масса, млрд руб.	2 285.7	2 279.5	6.20 ↑
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	1.0 / 2.0	1.0 / 2.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.07	3.07	0.0015 ↑
LIBOR - 6 month	5.28	5.27	0.010 ↑
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.00	4.22	-0.22 ↓
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.49	4.72	-0.23 ↓
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	4.92	5.09	-0.17 ↓
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.16	5.18	-0.020 ↓
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.00	6.00	0.00 --
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	0.75	0.75	0.00078 ↑
FOREX			
EUR/USD	1.2833	1.2785	0.0048 ↑
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.4779	34.5438	-0.066 ↓
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.0755	27.0359	0.040 ↑
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	10.9	6.00	4.90 ↑
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	3.59	1.69	1.90 ↑

* Данные за последний торговый день.

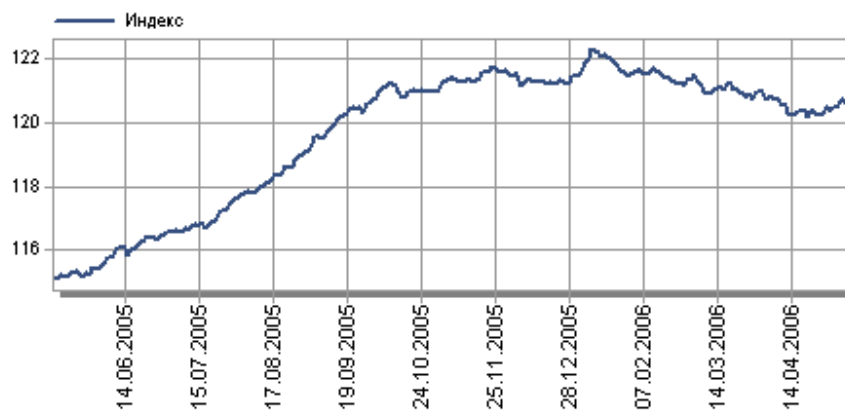
** По итогам аукциона за 5/5/2006.

***По итогам аукциона за 4/27/2006. Дата оферты - 6/15/2006.

Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю,	Изм.за месяц,	Изм.за три месяца,	С начала года по сегодняшний день,
				%	%	%	%
Нефть							
WTI	USD/брл	73.3	1.65	4.83	6.30	18.6	20.1
URALS	USD/брл	67.7	2.34	-1.38	4.50	22.3	22.0
BRENT	USD/брл	72.9	-0.57	2.95	4.80	23.4	23.8
Металлы							
Алюминий	USD/т	3 186.8	3.30	11.6	25.9	27.6	39.8
Никель	USD/т	21 050.0	2.93	7.40	18.6	41.5	55.9
Золото	USD/унц.	717.6	-0.69	5.49	20.4	30.6	38.8
Сталь (горячий прокат)	USD/т	510.0	6.81	6.81	14.6	34.2	34.2
Сталь (холодный прокат)	USD/т	600.0	5.26	5.26	15.9	22.4	25.0

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Доходность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к погашению, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch
АИЖК	--	--	--	7.03	-0.37	68.1	109.5	0.00		12/1/2008	2.22	11.0	1 070	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	7.25	-0.24	69.9	112.5	0.00		2/1/2010	3.12	11.0	1 500	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	7.27	-0.18	78.6	106.6	0.00		10/15/2010	2.80	9.40	2 250	--	-- / -- / --
АИЖК-4	--	--	--	7.27	-0.070	49.5	107.6	0.00		2/1/2012	4.61	8.70	900	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	7.89	-0.15	208.7	101.4	0.00		11/20/2007	1.41	8.75	1 000	--	-- / -- / --
ВБД-2	--	--	--	8.47	-6.84	181.7	102.6	0.25		12/15/2010	3.75	9.00	3 000	--	B+/B3/ --
ВолгаТел-2	8.27	-4.56	191.0	--	--	--	100.2	0.100	12/2/2008	11/30/2010	2.29	8.20	3 000	1 000.0	B+/- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	8.54	-2.76	201.1	100.4	0.080		11/30/2010	3.02	8.50	2 300	--	B+/- / --
ВТБ-4	6.37	-34.9	122.6	--	--	--	100.2	0.28	3/22/2007	3/19/2009	0.85	6.50	5 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	6.31	-37.4	103.8	--	--	--	100.0	0.33	4/26/2007	10/17/2013	0.94	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	9.14	-12.8	863.8	100.0	0.00		5/16/2006	0.014	9.90	3 000	--	BB/Ba3/ --
Газпром-3	--	--	--	6.31	22.0	146.6	101.3	-0.15		1/18/2007	0.67	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	7.12	-10.0	55.0	104.0	0.32		2/10/2010	3.26	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.55	-0.24	79.6	101.5	0.00		10/9/2007	1.36	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	7.05	-2.87	54.3	100.1	0.079		8/6/2009	2.91	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпромбанк	--	--	--	7.67	14.7	97.6	98.3	-0.55		1/27/2011	4.01	7.10	5 000	--	BB/Baa2/ --
ГАЗ-финанс	8.82	0.030	282.3	--	--	--	99.8	-0.000040	2/12/2008	2/8/2011	1.64	8.49	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Евросервис	6.52	-648.3	402.2	--	--	--	100.8	0.66	6/20/2006	12/18/2007	0.11	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Копейка-2	9.10	-1.43	268.2	--	--	--	99.7	0.034	3/18/2009	2/15/2012	2.50	8.70	4 000	1 000.0	BB-/B-
ЛУКОЙЛ-2	6.66	2.04	84.0	7.04	0.99	50.7	101.0	-0.030	11/20/2007	11/17/2009	3.07	7.25	6 000	1 000.0	BB/Ba2/ --
МГТС-4	6.77	-34.0	149.2	--	--	-662.6	100.4	0.30	4/25/2007	4/22/2009	0.94	7.10	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МГТС-5	7.11	-0.30	176.4	--	--	--	101.3	0.00	5/29/2007	5/25/2010	0.99	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МегаФон-1	--	--	--	5.13	-22.2	313.8	100.5	0.00		6/7/2006	0.074	11.5	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-2	--	--	--	7.00	23.6	178.3	102.1	-0.21		4/11/2007	0.90	9.28	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-3	--	--	--	7.66	-9.17	153.8	103.1	0.16		4/15/2008	1.81	9.25	3 000	--	BB-/B1/BB
Мечел СГ	8.53	160.4	738.0	--	--	--	100.1	-0.070	5/25/2006	11/22/2007	0.038	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --
Мечел ТД	6.95	-2.85	458.1	--	--	--	100.5	-0.010	6/16/2006	6/12/2009	0.099	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --
МО-3	--	--	--	6.73	4.86	113.4	105.3	-0.070		8/19/2007	1.20	11.0	4 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-4	--	--	--	7.12	1.54	68.7	110.8	-0.051		4/21/2009	2.57	11.0	9 600	--	BB-/Ba3/ --
МО-5	--	--	--	7.19	-14.7	73.3	107.8	0.39		3/30/2010	2.68	10.0	12 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-6	--	--	--	7.51	-7.14	79.9	106.6	0.29		4/19/2011	4.11	9.00	12 000	--	-- / -- / --
Мос-27	--	--	--	4.44	-4.61	--	106.4	0.00		12/20/2006	0.59	15.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.46	10.9	--	107.0	-0.22		6/5/2008	1.85	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	5.71	-1.15	--	104.4	0.00		5/20/2007	0.97	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	5.59	119.6	--	100.2	-0.060		5/25/2006	0.038	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	4.03	-82.7	159.7	100.6	0.070		6/18/2006	0.10	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	6.27	-0.35	--	109.1	0.00		12/16/2008	2.29	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	4.50	-4.12	44.9	102.0	0.00		9/23/2006	0.36	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	6.72	-1.13	--	113.3	0.040		12/26/2010	3.75	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	6.93	-7.17	--	110.1	0.44		7/21/2014	5.90	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	--	--	--	6.17	-0.73	--	105.5	0.00		10/26/2007	1.37	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	--	--	--	6.81	-0.20	19.7	108.8	0.00		7/30/2010	3.51	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	5.98	-0.87	41.4	105.0	0.00		8/13/2007	1.17	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	6.32	-0.48	19.2	107.2	0.00		5/17/2008	1.82	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	6.93	-4.81	--	110.0	0.32		6/24/2015	6.33	10.0	20 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	6.74	-0.30	--	107.9	0.00		4/28/2009	2.61	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	8.77	-0.52	349.7	102.1	0.00		5/16/2007	0.94	10.8	1 000	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	6.99	-1.18	244.1	101.4	0.00		11/30/2006	0.53	9.40	1 000	--	BB-/Ba2/ --
ОМЗ-4	8.04	107.1	421.2	--	--	--	101.9	-0.34	8/31/2006	2/26/2009	0.31	14.3	900	1 000.0	CCC+/- / --
ОМК-1	--	--	--	8.14	-0.13	196.2	102.3	0.00		6/12/2008	1.88	9.20	3 000	--	-- / -- / --
Пятерочка	--	--	--	8.62	-1.03	206.2	110.0	0.030		5/12/2010	3.20	11.5	1 500	--	BB-/Ba3/ --
Пятерочка-2	--	--	--	8.73	-0.030	207.6	102.8	-0.000020		12/14/2010	3.73	9.30	3 000	--	BB-/Ba3/ --
РЖД-2	--	--	--	6.92	-8.80	107.5	101.4	0.12		12/5/2007	1.46	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	7.06	-16.3	52.0	104.3	0.50		12/2/2009	3.06	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	6.54	-10.4	112.8	100.1	0.11		6/14/2007	1.05	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.37	-6.97	70.5	100.4	0.26		11/10/2010	3.78	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.45	-2.13	62.4	101.2	0.11		11/7/2012	5.08	7.55	5 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	--	--	--	7.30	-0.19	198.6	100.8	0.00		5/20/2007	0.97	8.00	5 000	--	-- / -- / --
РусАл-3	--	--	--	7.82	6.37	147.9	99.0	-0.13		9/21/2008	2.20	7.20	6 000	--	-- / -- / --
САН	--	--	--	7.75	-5.54	411.4	101.4	0.00		8/15/2006	0.26	13.0	2 500	--	-- / -- / --
Интербрю	--	--	--	7.37	8.44	191.6	100.9	-0.090		6/28/2007	1.07	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-
Северсталь	--	--	--	7.62	-10.5	451.5	101.2	0.00		7/14/2006	0.18	14.5	1 530	--	-- / -- / B+
СибТел-3	--	--	--	8.00	8.20	256.1	105.0	-0.100		7/5/2007	1.07	12.5	2 000	--	-- / -- / B+
СибТел-4	--	--	--	8.55	28.8	241.5	101.5	-0.50		4/25/2008	1.83	9.20	3 000	--	-- / -- / B+
СибТел-5	--	--	--	--	--	--	99.5	0.63	9/18/2008	9/16/2010	2.18	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- / B+
СибТел-6	8.24	-31.4	190.8	--	--	--	--	--							-- / -- / B+
ТМК-1	--	--	--	7.68	-10.2	336.8	101.2	0.036		10/20/2006	0.44	10.3	2 000	--	-- / -- / --
УРСИ-3	--	--	--	7.13	-58.1	394.5	101.3	0.089		7/18/2006	0.19	14.3	3 000	--	B+/- / B+
УРСИ-4	--	--	--	8.01	6.51	221.3	102.9	-0.093		11/1/2007	1.41	9.99	3 000	--	B+/- / B+
УРСИ-5	--	--	--	8.10	-6.00	197.1	102.2	0.100		4/17/2008	1.81	9.19	2 000	--	B+/- / B+
ФСК-1	--	--	--	6.94	-3.68	106.9	103.0	0.050		12/18/2007	1.49	8.80	5 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-2	--	--	--	7.52	-6.82	91.0	103.0	0.23		6/22/2010	3.48	8.25	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-3	--	--	--	7.23	-6.57	85.7	100.0	0.15		12/12/2008	2.35	7.10	7 000	--	B+/Baa2/ --
ХМАО-2	--	--	--	6.81	-0.62	70.1	110.0	0.00		5/27/2008	1.80	12.0	3 000	--	BB+/- / --
ЦТК-3	--	--	--	8.28	-3.40	428.3	101.4	0.00		9/15/2006	0.35	12.4	2 000	--	B-/ -- / B-
ЦТК-4	--	--	--	8.86	-22.0	239.2	114.4	0.63		8/21/2009	2.72	13.8	7 000	--	B-/ -- / B-
ЮТК	--	--	--	8.32	-19.8	434.1	102.0	0.050		9/14/2006	0.35	14.2	1 500	--	CCC+/Caaf1/ --
ЮТК-2	--	--	--	9.06	-6.42	412.3	101.1	0.040		2/7/2007	0.72	10.5	1 500	--	CCC+/Caaf1/ --
ЮТК-3	9.29	0.72	356.1	--	--	--	102.3	-0.014	10/9/2007	10/10/2009	1.34	10.9	3 500	1 000.0	CCC+/Caaf1/ --
ЮТК-4	--	--	--	9.67	-17.1	338.8	101.6	0.33		12/9/2009	2.06	10.5	5 000	--	CCC+/Caaf1/ --
Яр.обл.-2	--	--	--	7.00	14.2	155.7	106.6	-0.17		7/3/2007	1.07	13.3	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-3	--	--	--	6.54	-2.78	209.7	102.8	0.00		11/17/2006	0.49	12.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-4	--	--	--	7.51	-0.28	108.1	108.2	0.00		5/26/2009	2.57	11.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-5	--	--	--	7.66	-6.20	127.3	100.6	0.14		12/30/2008	2.37	8.00	500	--	-- / -- / --
Яр.обл.-6	--	--	--	7.71	-0.070	112.2	100.3	0.00		4/19/2011	3.33	8.35	2 000	--	-- / -- / --

Долговой инструмент	Доходность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к погашению, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch
АвтоВАЗ-2	7.32	4.67	234.6	--	--	--	101.5	-0.039	2/14/2007	8/13/2008	0.74	9.20	3 000	1 000.0	-- / -- / --
АвтоВАЗ-3	7.24	42.4	453.3	--	--	--	100.3	-0.061	6/27/2006	6/22/2010	0.13	9.70	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Балтимор-1	--	--	--	16.6	14.1	1 268.5	95.5	0.00	--	9/5/2006	0.32	1.00	500	--	-- / -- / --
Балтимор-3	9.53	-1.10	509.4	--	--	--	101.2	0.00	11/16/2006	5/15/2008	0.49	11.7	800	1 000.0	-- / -- / --
Волшебный Край	11.1	-0.35	651.2	--	--	--	100.5	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.54	11.8	500	1 000.0	-- / -- / --
ГлМосСтрой-1	12.2	204.2	1 090.8	1.47	5.81	-390.0	100.0	-0.091	5/27/2006	5/27/2007	0.044	13.0	2 000	1 000.0	-- / -- / --
ГОТЭК-2	10.6	-62.2	803.2	--	--	--	99.9	0.070	6/22/2006	6/18/2009	0.12	9.90	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ДальСвязь-1	--	--	--	8.22	-2.47	380.0	102.4	0.00	--	11/15/2006	0.49	13.0	1 000	--	-- / -- / B
ДжЭфСи-2	9.86	-1.36	519.6	--	--	--	102.0	0.00	12/26/2006	12/4/2007	0.59	13.0	1 200	1 000.0	B- / -- / --
Дорогобуж-1	8.18	13.6	355.6	--	--	--	101.1	-0.080	12/13/2006	6/11/2008	0.57	9.90	900	1 000.0	-- / -- / --
Евросеть	--	--	--	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	--	--	1 000	--	-- / -- / --
ИжАвто-1	--	--	--	11.3	-13.4	625.6	99.7	0.100	3/14/2007	0.82	10.7	1 200	--	-- / -- / --	
ИжМаш-2	10.3	24.2	564.4	--	--	--	102.0	-0.15	12/19/2006	6/17/2008	0.58	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Инком-Лада-2	11.8	-0.100	680.8	--	--	--	100.3	0.00	3/2/2007	2/12/2010	0.76	11.8	1 400	1 000.0	-- / -- / --
Интеко	--	--	--	11.2	-0.040	621.3	100.0	0.00	--	2/15/2007	0.74	11.0	1 200	--	-- / -- / --
Иркут.обл.-1	--	--	--	8.10	-5.65	327.8	101.5	0.030	--	7/22/2007	0.66	10.5	825	--	B+ / -- / --
Иркут.обл.-2	--	--	--	6.55	-3.05	266.4	101.2	0.00	--	9/7/2006	0.32	10.0	1 050	--	B+ / -- / --
Иркут.обл.-3	--	--	--	7.74	-0.37	169.0	103.0	0.00	--	12/17/2009	1.71	10.0	1 500	--	B+ / -- / --
Иркут-3	--	--	--	8.49	-3.19	184.5	101.5	0.11	--	9/16/2010	3.68	8.74	3 250	--	-- / -- / --
Ист Лайн-2	12.1	-26.8	762.5	--	--	--	99.9	0.13	11/23/2006	5/22/2008	0.51	11.6	3 000	1 000.0	B- / -- / --
ИТЕРА	--	--	--	9.09	-4.42	326.2	101.2	0.060	--	12/7/2007	1.44	9.75	2 000	--	-- / -- / --
Камаз	--	--	--	5.77	-0.12	134.0	100.2	0.00	--	11/11/2006	0.49	6.00	1 200	--	-- / -- / --
Камаз-2	8.72	0.00	238.7	--	--	--	99.8	0.00	9/19/2008	9/17/2010	2.17	8.45	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Камская дол.-2	14.1	12.6	975.3	--	--	--	100.1	-0.050	10/22/2006	10/17/2007	0.44	13.5	200	1 000.0	-- / -- / --
Коми-5	--	--	--	6.83	-1.17	97.5	110.3	0.00	--	12/24/2007	1.47	14.0	500	--	-- / Ba3 / B+
Коми-6	--	--	--	7.85	-0.36	122.3	117.0	0.00	--	10/14/2010	3.54	14.0	700	--	-- / Ba3 / B+
Коми-7	--	--	--	8.07	14.6	125.0	107.5	-0.78	--	11/22/2013	5.02	12.0	1 000	--	-- / Ba3 / B+
Краснояр.кр.-2	--	--	--	6.34	183.3	200.0	102.1	-0.83	--	10/26/2006	0.45	11.0	1 500	--	-- / -- / --
Краснояр.кр.-3	--	--	--	7.40	-3.59	129.2	99.1	0.060	--	10/1/2008	1.79	7.00	3 000	--	-- / -- / --
Красноярск-2	--	--	--	6.80	25.8	245.8	102.7	-0.13	--	10/27/2006	0.46	12.5	630	--	-- / -- / --
Красноярск-3	--	--	--	7.85	0.53	149.6	99.9	-0.0073	--	10/18/2008	2.27	6.19	1 000	--	-- / -- / --
Красный Восток	--	--	--	8.71	12.5	369.1	102.2	-0.100	--	2/25/2007	0.77	11.5	1 500	--	-- / -- / --
ЛОМО-2	--	--	--	11.3	-80.1	828.1	100.5	0.12	--	7/11/2006	0.17	14.2	700	--	-- / -- / --
ЛСР Групп	11.7	-68.2	654.6	--	--	--	99.7	0.52	3/22/2007	3/20/2008	0.84	11.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Марта-2	12.2	0.71	681.1	--	--	--	99.9	-0.0059	6/7/2007	12/6/2009	0.99	11.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	12.6	-25.5	721.0	--	--	--	100.1	0.24	6/13/2007	12/10/2008	1.01	12.3	1 200	1 000.0	-- / -- / --
МИА-3	9.08	-0.12	346.0	--	--	--	100.8	0.00	8/30/2007	2/24/2012	1.22	9.40	1 500	1 000.0	-- / -- / --
НКНХ-3	--	--	--	11.8	1.22	677.8	97.5	0.00	--	9/1/2007	0.77	8.00	2 000	--	-- / B1 / B+
НКНХ-4	8.57	35.9	214.2	--	--	--	104.0	-0.90	3/30/2009	3/26/2012	2.56	9.99	1 500	1 000.0	-- / B1 / B+
Новосиб.обл.-1	--	--	--	6.82	-9.11	347.1	101.4	0.00	--	7/27/2006	0.21	13.5	1 500	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-2	--	--	--	7.61	-39.1	182.0	108.6	0.55	--	11/29/2007	1.40	13.3	2 000	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-3	--	--	--	8.15	-28.8	175.1	101.1	0.65	--	12/15/2009	2.42	9.00	2 500	--	-- / -- / --
ОГО-агро-1	--	--	--	13.0	-12.9	784.9	100.2	0.090	--	4/22/2007	0.83	15.5	1 100	--	-- / -- / --
ОСТ-2	0.00	426.1	-50.0	--	--	--	102.3	0.19	5/10/2007	5/8/2008	0.00	12.9	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Очаково-2	--	--	--	9.02	4.53	269.0	99.3	-0.090	--	9/19/2008	2.17	8.50	1 500	--	-- / -- / --
ПИТ	--	--	--	6.97	-3.71	284.7	101.9	0.00	--	9/28/2006	0.38	12.0	1 000	--	-- / -- / --
ПИТ-2	6.36	-5.75	226.4	--	--	--	102.9	0.00	9/25/2006	3/23/2009	0.38	14.3	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Разгуляй-Ф-1	8.12	-315.0	294.0	--	--	--	103.0	2.58	4/5/2007	10/2/2008	0.87	11.5	2 000	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйЦ-1	--	--	--	10.3	-14.1	844.7	100.2	0.00	--	6/5/2006	0.068	14.0	1 000	--	-- / -- / --
РТК-Лизинг-4	--	--	--	8.58	-0.11	297.8	100.5	0.00	--	4/8/2008	--	8.80	2 250	--	-- / -- / --
РуссНефть	8.90	-0.040	253.5	--	--	--	101.2	0.00	12/12/2008	12/10/2010	2.28	9.25	7 000	1 000.0	-- / -- / --
РусСтанд-3	8.50	-0.100	476.3	--	--	--	100.0	0.00	8/23/2006	8/22/2007	0.28	8.40	2 000	1 000.0	B+ / Ba2 / --
РусТекстиль-1	--	--	--	11.1	12.0	712.1	102.6	-0.060	--	9/12/2006	0.34	18.8	500	--	-- / -- / --
РусТекстиль-2	--	--	--	13.5	9.20	733.7	99.5	-0.15	--	3/5/2009	--	12.8	1 000	--	-- / -- / --
Салаватстекло-2	9.84	0.020	404.3	--	--	--	99.6	0.00	10/31/2007	10/28/2009	1.41	9.28	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Сатурн-1	8.57	-22.9	342.7	--	--	--	100.5	0.18	3/24/2007	3/23/2008	0.85	9.00	1 500	1 000.0	-- / -- / --
СатурнИн-1	--	--	--	12.9	439.8	942.8	100.5	-1.00	--	8/5/2006	0.24	15.0	500	--	-- / -- / --
СЗТ-2	--	--	--	7.99	0.040	226.7	99.7	0.00	--	10/3/2007	1.33	7.50	1 500	--	B+ / -- / B+
СМАРТС-2	14.7	620.1	1 200.6	--	--	--	100.1	-0.76	6/26/2006	6/26/2007	0.13	15.0	500	1 000.0	-- / -- / --
СМАРТС-3	11.7	-65.5	758.3	--	--	--	101.0	0.23	10/3/2006	9/29/2009	0.40	14.1	1 000	1 000.0	-- / -- / --
СОК-Автокомпонент	12.4	-0.57	800.2	--	--	--	100.3	0.00	10/26/2006	4/24/2008	0.46	12.6	1 100	1 000.0	-- / -- / --
Татнефть-3	--	--	--	7.36	-8.95	454.4	100.6	0.00	--	7/1/2006	0.14	12.0	1 500	--	B- / -- / B
Трансмаш-1	9.47	98.6	780.1	--	--	--	100.3	-0.070	6/1/2006	12/1/2007	0.058	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Транснефтепродукт	--	--	--	--	--	--	--	--	--	5/10/2006	--	--	1 000	--	-- / -- / --
Чувашия-3	--	--	--	7.20	-7.63	198.8	101.8	0.060	--	4/13/2007	0.89	9.00	500	--	-- / -- / --
Чувашия-4	--	--	--	7.18	1.05	76.8	113.5	-0.040	--	3/27/2009	2.51	12.3	750	--	-- / -- / --
ЮТС-2	12.3	0.38	780.9	--	--	--	99.7	0.00	11/28/2006	11/25/2008	0.52	11.5	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Яковлевский	11.9	-0.48	748.9	--	--	--	100.2	0.00	10/27/2006	10/31/2008	0.46	12.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Якутия-4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3/16/2006	--	--	1 000	--	-- / -- / B+
Якутия-5	--	--	--	7.23	4.00	198.5	101.3	-0.040	--	4/21/2007	0.91	9.00	2 000	--	-- / -- / B+
Якутия-6	--	--	--	7.52	-0.18	102.2	108.0	0.00	--	5/13/2010	2.89	10.0	2 000	--	-- / -- / B+
ЯНАО	--	--	--	7.05	-0.47	80.1	106.5	0.00	--	8/3/2008	2.01	11.0	1 800	--	BB+ / -- / --

Доходность еврооблигаций

Инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность	Изм. за день, б.п.	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата ближайшего купона	Дата погашения	Дюрация	Размер выпуска, USD/EUR млн	Кредитный рейтинг S&P/ Moody/ Fitch
					Значение	Изм. за день, б.п.	Значение	Изм. за день, б.п.					
Внешние российские суверенные долговые обязательства													
Aries 07 (FRN)	104.2	0.022	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2007	1.40	2 000	BBB/Baa3/--
Aries 09	111.3	-0.074	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.06	1 000	BBB/Baa3/--
Aries 14	123.8	-0.21	5.96	2.65	-0.60	1.57	86.3	0.37	10/25/2006	10/25/2014	6.22	2 436	BBB/Baa3/--
МинФин-VII	87.6	0.00	5.87	0.43	2.03	-0.77	82.7	-1.23	5/14/2006	5/14/2011	4.67	1 750	BBB/Baa2/--
МинФин-VIII	97.3	-0.035	5.87	6.22	25.8	4.17	87.9	8.02	5/14/2006	11/14/2007	0.96	1 322	BBB/--/BBB
Россия 07	104.6	-0.040	5.62	2.61	--	--	62.7	4.25	6/26/2006	6/26/2007	1.04	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	105.0	-0.030	5.69	1.17	--	--	68.8	1.10	9/30/2006	3/31/2010	1.96	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	140.3	-0.17	6.23	1.50	--	--	108.1	-1.33	7/24/2006	7/24/2018	7.64	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	173.2	-0.30	6.48	1.65	--	--	129.0	-1.82	6/24/2006	6/24/2028	10.4	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	107.5	-0.46	6.23	5.73	--	--	107.6	2.91	9/30/2006	3/31/2030	7.70	18 400	BBB/Baa2/BBB
Внешние российские корпоративные долговые обязательства													
Алроса 08	104.4	-0.046	5.72	2.11	5.84	0.30	72.5	2.18	11/6/2006	5/6/2008	1.86	500	B+/Ba3/--
Алроса 14	113.0	-0.14	6.84	1.99	87.8	0.90	174.1	-0.23	5/17/2006	11/17/2014	6.06	500	B+/Ba3/--
АльфаБанк 07	100.9	0.017	6.39	-2.80	79.6	-4.97	140.5	-0.52	8/9/2006	2/9/2007	0.71	150	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	100.9	-0.11	7.30	5.52	162.6	3.73	229.8	5.46	7/2/2006	7/2/2008	1.95	250	BB-/Ba2/B+
ВБД ПП 08	102.2	-0.054	7.33	2.78	166.8	0.96	233.3	2.93	5/21/2006	5/21/2008	1.82	150	B+/B3/--
ВТБ 08	102.0	-0.050	6.01	2.04	31.8	0.35	100.8	1.52	6/11/2006	12/11/2008	2.33	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	104.9	-0.12	6.41	2.57	56.5	1.31	136.7	0.94	10/12/2006	10/12/2011	4.54	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	100.0	-0.10	6.31	1.54	29.8	0.48	118.7	-0.93	8/4/2006	2/4/2015	6.72	750	BBB-/A3/BBB-
ВТБ 35	98.2	-0.18	6.38	1.36	-8.91	-0.024	116.9	-2.52	6/30/2006	6/30/2035	13.3	1 000	BBB/A2/BBB
Вымпелком 09	107.7	-0.078	7.15	2.53	143.9	0.92	214.4	1.65	6/16/2006	6/16/2009	2.64	450	BB/Ba3/--
Вымпелком 10	102.0	-0.048	7.36	1.43	160.9	-0.049	234.4	0.21	8/11/2006	2/11/2010	3.24	300	BB/Ba3/--
Вымпелком 11	103.7	-0.057	7.53	1.23	169.0	-0.037	249.0	-0.37	10/22/2006	10/22/2011	4.47	300	BB/Ba3/--
Газпром 07	103.1	-0.020	5.70	1.13	8.79	-0.97	70.7	3.01	10/25/2006	4/25/2007	0.92	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	114.1	-0.056	5.91	1.37	17.6	-0.16	89.8	0.23	10/21/2006	10/21/2009	2.98	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	117.7	-0.13	6.37	2.11	48.0	0.94	130.8	0.23	9/1/2006	3/1/2013	5.20	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	95.4	0.083	6.16	-2.95	42.9	-4.52	114.5	-4.06	7/22/2006	7/22/2013	2.87	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.6	0.011	6.13	-0.36	40.6	-1.95	111.6	-1.36	7/22/2006	7/22/2013	2.74	647	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	103.9	-0.11	6.32	2.36	47.9	1.10	127.6	0.77	8/1/2006	2/1/2020	4.43	1 250	BBB-/--/BBB-
Газпром 34	120.9	-0.17	6.93	1.19	52.1	-0.068	172.4	-2.54	10/28/2006	4/28/2034	12.2	1 200	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.3	-0.028	6.21	1.12	51.8	-0.58	120.6	0.66	10/30/2006	10/30/2008	2.29	1 050	BB/Baa1/--
Евраз 06	100.9	-0.0046	6.40	-0.61	81.7	-2.91	150.2	3.19	9/25/2006	9/25/2006	0.36	175	B+/B1/BB-
Евраз 09	109.4	-0.13	7.52	4.25	179.7	2.66	250.7	3.25	8/3/2006	8/3/2009	2.74	300	B+/B1/BB-
Евраз 15	100.3	-0.092	8.20	1.40	219.0	0.35	308.1	-1.09	11/10/2006	11/10/2015	6.75	750	B+/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.1	-0.055	7.16	65.8	160.0	34.3	185.2	-32.6	6/12/2006	6/12/2006	0.072	125	--/B1/B
МДМ Банк 06	100.7	-0.14	7.17	36.9	158.6	34.6	227.6	40.7	9/23/2006	9/23/2006	0.35	200	B+/--/BB-
МегаФон 09	101.5	-0.034	7.52	1.08	177.5	-0.43	250.2	-0.91	6/10/2006	12/10/2009	3.07	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.2	0.086	7.47	-3.95	177.8	-5.66	246.4	-4.36	10/21/2006	10/21/2008	2.25	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	104.9	0.0058	6.63	-0.81	98.4	-2.70	163.6	-0.19	7/30/2006	1/30/2008	1.57	400	BB-/Ba3/--
МТС 10	103.3	-0.11	7.48	2.84	168.6	1.46	244.8	1.46	10/14/2006	10/14/2010	3.76	400	BB-/Ba3/--
МТС 12	101.4	-0.11	7.69	2.41	183.7	1.16	264.1	0.76	7/28/2006	1/28/2012	4.59	400	BB-/Ba3/--
Никоил 07	101.3	-0.052	7.30	5.79	169.4	3.66	230.8	7.86	9/19/2006	3/19/2007	0.82	150	B/Ba3/--
НКНХ 15	100.6	-0.23	8.41	3.45	241.5	2.41	329.7	1.05	6/22/2006	12/22/2015	6.54	200	--/B2/B+
НорНикель 09	101.1	0.077	6.75	-2.62	101.5	-4.15	173.9	-3.78	9/30/2006	9/30/2009	3.03	500	BB+/Baa2/BBB-
Промстройбанк 08	100.7	-0.14	6.54	6.79	86.8	5.03	154.3	6.62	7/29/2006	7/29/2008	2.04	300	--/A3/BBB-
РенКап 08	99.6	-0.020	8.19	0.92	250.5	-0.78	319.1	0.48	10/30/2006	10/31/2008	2.27	100	B+/--/BB-
Роснефть 06	103.7	0.048	5.26	-13.1	-32.1	-15.3	28.6	-10.3	5/20/2006	11/20/2006	0.48	150	B+/Baa2/--
РусСтандарт 07 (8.75%)	101.4	-0.024	7.15	2.22	154.0	0.11	215.7	4.16	10/14/2006	4/14/2007	0.89	300	B+/Ba2/--
РусСтандарт 08	100.4	-0.023	7.88	1.27	221.5	-0.55	287.9	1.42	10/21/2006	4/21/2008	1.82	300	B+/Ba2/--
РусСтандарт 10	97.0	-0.0072	8.34	0.24	254.8	-1.14	331.1	-1.15	10/7/2006	10/7/2010	3.78	500	B+/Ba2/--
СберБанк 15	99.5	-0.072	6.31	1.09	30.0	0.032	119.1	-1.40	8/11/2006	2/11/2015	6.75	1 000	--/A3/BBB-
Северсталь 09	102.7	-0.17	7.51	6.70	180.9	5.05	250.7	6.01	8/24/2006	2/24/2009	2.48	325	B+/B2/BB-
Северсталь 14	107.8	-0.11	7.90	1.79	195.9	0.68	281.2	-0.34	10/19/2006	4/19/2014	5.84	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	104.0	0.0028	5.84	-2.36	24.3	-4.53	85.2	-0.085	8/13/2006	2/13/2007	0.72	400	BB/Ba2/--
Сибнефть 09	111.2	-0.086	6.12	2.90	42.9	1.21	111.9	2.39	7/15/2006	1/15/2009	2.33	500	BB/Ba2/--
Система 08	105.8	-0.0032	6.93	-0.27	127.0	-2.11	193.3	-0.033	10/14/2006	4/14/2008	1.77	350	B/--/B+
Система 11	103.6	-0.046	7.93	1.12	213.4	-0.24	290.1	-0.30	7/28/2006	1/28/2011	3.86	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	100.1	-0.079	7.84	3.17	213.9	1.53	283.8	2.43	9/2/2006	3/2/2009	2.52	200	--/Ba3/B+
ТНК-ВР 07	106.8	-0.017	6.09	0.30	45.1	-1.65	109.4	1.26	11/6/2006	11/6/2007	1.40	400	BB/Ba2/BB+
ХКФ Банк 08-8.625	100.6	-0.071	8.32	3.67	265.6	1.88	332.7	3.64	6/30/2006	6/30/2008	1.92	275	B-/Ba3/--
ХКФ Банк 08-9.125	101.7	-0.016	8.06	0.86	241.5	-1.03	306.8	1.45	8/4/2006	2/4/2008	1.59	150	B-/Ba3/--

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
12.05.2006	Выплата купона по облигациям ИМПЭКСБАНК-3	60.3
	Выплата купона по облигациям КАМАЗ-Финанс	35.9
	Выплата купона по облигациям Праймери Дон-1	31.2
13.05.2006	Выплата купона по облигациям Москва-42	121.9
15.05.2006	Уплата акцизов, ЕСН и страховых взносов	--
16.05.2006	Выплата купона и погашение облигаций Вымпелком Финанс-1	3 148.1
	Выплата купона по облигациям Салаватнефтеорг-синтез-2	149.6
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям ХКФ Банк-2	127.2
	Выплата купона по облигациям Краснодарский край-1	52.4
	Выплата купона по облигациям ЭйрЮнион-1	48.6
	Банк России проведет ломб. аукцион на 2 недели	--
17.05.2006	Аукционное доразмещение ОФЗ 46017	10 000.0
	Выплата купона и погашение облигаций ОФЗ 45001	9 923.2
	Аукционное доразмещение ОФЗ 46020	5 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Собинбанк	2 000.0
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 46017	1 121.2
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 28004	438.8
	Выплата купона по облигациям РЖД-6	366.5
	Выплата купона по облигациям РЖД-7	188.2
	Выплата купона по облигациям Москва-43	121.9
	Выплата купона по облигациям Пятерочка Финанс-1	85.6
	Выплата купона по облигациям Дальсвязь-1	64.8
	Выплата купона по облигациям ЕБРР-1	61.5
	Выплата купона по облигациям Нидан-Инвест-1	53.9
	Выплата купона по облигациям Белгородская обл.-3	41.8
18.05.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Монетка-Финанс	1 000.0
	Выплата купона по облигациям Якутия-6	49.9
	Выплата купона по облигациям Амтел-Фредштайн (ЭйВи)-1	47.9
	Выплата купона по облигациям Балтимор-Нева-3	46.5
	Выплата купона по облигациям Ярославская обл.-3	41.9
	Выплата купона по облигациям СУЭК-2	21.2
	Выплата купона по облигациям Банк Проектного Финансирования-1	15.6
	Выплата купона по облигациям Банк Спурт-1	11.5
	Оферта на выкуп по облигациям Московский Кредитный банк-1	--

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
17 май	Собинбанк	3 года	2 000.0
18 мая	Монетка-Финанс	3 года	1 000.0
24 мая	Волгоградская обл.-4	4 года	550.0
май 2006	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
май 2006	Евросеть-2	3 года	3 000.0
май 2006	Самарская область	-	5 000.0
май 2006	Сибирьтелеком-7	-	2 000.0
май 2006	Техносила	5 лет	2 000.0
май 2006	Черкизово	5 лет	2 000.0
май 2006	Экспобанк	2 года	1 000.0
май 2006	Эталон-ЛенСпецСМУ-2	-	1 500.0
2 кв. 2006	Нижегородская область	-	2 000.0
2 кв. 2006	ТД Мечел-2	7 лет	5 000.0
2 кв. 2006	ТД Мечел-3	5 лет	5 000.0
2 кв. 2006	Чувашия	-	1 000.0
3 кв. 2006	АИЖК (Кеморовская обл.)-2	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Аладушкин Финанс-2	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Волга Телеком-4	-	3 000.0
сентябрь 2006	ЕБРР-3	3-5 лет	5 000.0
2006	Абсолют-Банк-2	-	1 000.0
2006	Автомир-Финанс	3 года	1 000.0
2006	АГроСоюз	3 года	500.0
2006	Адамант-Финанс-2	4 года	2 000.0
2006	АЛПИ-Инвест	3 года	1 500.0
2006	Аптечная сеть 36,6	-	3 000.0
2006	Арбат энд Ко	2 года	1 500.0
2006	Банк Авангард	3 года	1 000.0
2006	Банк Петрокоммерц-2	3 года	3 000.0
2006	Банк Российский Капитал	2 года	500.0
2006	Банк Санкт-Петербург	3 года	1 000.0
2006	Белон-Финанс	3 года	1 500.0
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 АГРОКОМ	5 лет	1 500.0
2006	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магнезит	-	1 500.0
2006	ГТ-ТЭЦ Энерго-4	3 года	2 000.0
2006	Дальсвязь-2	6 лет	2 000.0
2006	Дальсвязь-3	3 года	1 500.0
2006	Джей Эф Си	5 лет	2 000.0
2006	Диксис Трейдинг	3 года	1 800.0
2006	Евросеть-2	3 года	3 000.0
2006	Екатеринбургская электросетевая компания	3 года	500.0
2006	Инпром-3	5 лет	1 300.0
2006	Иркутская область	-	4 600.0
2006	Камская долина-Финанс-3	-	500.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
2006	Кировская область	-	1 500.0
2006	Кокс (Кемерово)	3 года	3 000.0
2006	Коми-9	-	920.0
2006	Комплекс Финанс	3 года	1 000.0
2006	Лебедянский	5 лет	2 300.0
2006	Ленэнерго	-	3 000.0
2006	Ливиз-Финанс	3 года	600.0
2006	Липецкая область	-	1 500.0
2006	ЛОМО-3	-	1 000.0
2006	Марта-Финанс-3	-	2 000.0
2006	Мастер-Банк-3	5 лет	3 000.0
2006	МБРР	5 лет	3 000.0
2006	МиГ-Финанс-2	5 лет	3 000.0
2006	М-Индустрия	5 лет	1 000.0
2006	Минеральные удобрения	-	950.0
2006	Монетка	-	1 000.0
2006	Мосинжстрой	3 года	3 000.0
2006	Москва-39	-	5 000.0
2006	Москва-41	-	6 621.7
2006	Москва-44	-	10 000.0
2006	Москва-45	-	15 000.0
2006	Москва-46	-	10 000.0
2006	Москва-47	-	5 000.0
2006	Московская лизинговая компания	3 года	550.0
2006	Московская топливная компания	-	750.0
2006	Московский Кредитный банк-2	3 года	1 000.0
2006	Натур Продукт	3 года	1 000.0
2006	Новая перевозочная компания Финанс	-	1 500.0
2006	Новосибирск-4	5-7 лет	1 500.0
2006	НОМОС-Банк-7	3 года	3 000.0
2006	Нортгаз-Финанс-2	2 года	1 800.0
2006	НФК-Банк	3 года	1 000.0
2006	ПАВА	5 лет	1 000.0
2006	Перекресток	-	9 000.0
2006	Промтрактор-Финанс-2	-	3 000.0
2006	Республика Марий Эл-2	-	500.0
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	Сибкадембанк-3	3 года	3 000.0
2006	Сибкадембанк-4	4 года	2 000.0
2006	Сибкадембанк-5	5 лет	3 000.0
2006	Сэтл-Групп	5 лет	1 000.0
2006	Татфондбанк-3	3 года	1 500.0
2006	ТД Колейка-3	5 лет	4 000.0
2006	Техносила	5 лет	2 000.0
2006	Тинькофф-Инвест	3 года	1 000.0
2006	Тульская область	-	1 500.0
2006	УБРиР-финанс-2	3 года	1 000.0
2006	УК ГидроОГК	5 лет	5 000.0
2006	Фазтон-Аэро	3 года	1 000.0
2006	Финансбанк	3 года	3 500.0
2006	ЦЕНТР-КАПИТАЛ	2 года	1 000.0
2006	Центртелеком-5	5 лет	3 000.0
2006	Эфирное-2	4 года	1 500.0
2006	Юнимилк	5 лет	2 000.0

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

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

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

брокерская деятельность - лицензия от 12.07.2001 г. №177-05370-100000

дилерская деятельность - лицензия от 12.07.2001 г. №177-05386-010000

депозитарная деятельность - лицензия от 11.07.2001 г. №177-05399-000100

Раскрытие информации

Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами), чье имя (чьи имена) указано (ы) на титульном листе настоящего отчета с целью предоставления справочной информации о компании или компаниях (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.