



ВНУТРЕННИЙ РЫНОК Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия внутреннего рынка

Сегодня мы ожидаем плавного роста цен на рынке рублевых долговых обязательств. Главным образом это касается облигаций первого эшелона с дюрацией от трех до пяти лет. Умеренно-негативная динамика КО США, по всей видимости, будет нейтрализована избыточной рублевой ликвидностью в финансовой системе. Во втором корпоративном эшелоне покупательские интересы также будут сосредоточены в среднесрочном и долгосрочном сегментах кривой доходности.

Понедельник на рынке внутренних долговых обязательств прошел в привычном (для первого рабочего дня недели) вялом режиме – на фоне умеренной торговой активности инвесторов цены рублевых облигаций не продемонстрировали единой динамики. Если в первой половине торговой сессии инвесторы фиксировали прибыль по бумагам, в наибольшей степени отразившим на себе рост в конце прошлой недели, то к концу дня наблюдался рост покупательских интересов, чему во многом способствовала позитивная динамика на рынке КО США.

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946

ВНЕШНИЙ РЫНОК Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия внешнего рынка

После значительного роста доходностей на рынке КО США и ослабления доллара вчерашние торги ознаменовались обратным движением. Тем не менее, мы считаем, что в ближайшее время рост доходностей продолжится. На этой неделе основными факторами будут данные по инфляции (сегодня должны быть опубликованы цены производителей, а завтра – ИПЦ). Вполне вероятно, что рост импортных цен окажет негативное влияние на апрельский ИЦП, в результате чего укрепятся ожидания повышения ставок ФРС США на ближайшем заседании. На этом фоне вполне вероятен рост доходностей.

Российские еврооблигации продолжают следовать за американским рынком, и вчера спрэд облигаций с погашением в 2030 г. расширился на 3.5 б. п. (это часто происходит при падении доходностей). Однако мы считаем, что в ближайшее время спрэд должен сузиться, особенно если негативные данные по инфляции вызовут рост доходностей КО США.

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

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	367.2	-0.66	-1.84	-0.40	198.0	12.0
Аргентина	94.0	-2.51	-6.32	11.9	355.0	26.0
Бразилия	507.8	-0.96	-2.76	0.73	251.0	17.0
Болгария	590.4	0.019	-0.14	-2.46	81.0	4.00
Мексика	317.3	-0.26	-1.21	-4.07	135.0	9.00
Россия	411.5	-0.41	-1.19	-3.37	115.0	6.00
ЮАР	135.6	-0.27	-0.044	-1.31	87.0	10.0
Турция	238.7	-0.82	-2.43	-1.61	207.0	18.0
Украина	200.6	-0.46	-0.84	-1.72	180.0	14.0

Источник Bloomberg

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
15 мая	Индекс уверенности в промышленном секторе штата Нью-Йорк	май	16:30	16.2	12.4	15.8
	Чистый объем покупок иностранными инвесторами американских ценных бумаг, USD млрд	март	17:00	79.7	69.8	90.5**
	Индекс деловой уверенности в секторе жилищного строительства	май	21:00	50.0	45.0	51**
16 мая	Рост ИЦП с учетом цен на энергоносители и продукты питания (изменение к предыдущему месяцу)	апрель	16:30	0.8%	-	0.5%
	Рост ИЦП без учета цен на энергоносители и продукты питания (изменение к предыдущему месяцу)	апрель	16:30	0.2%	-	0.1%
	Рост ИЦП с учетом цен на энергоносители и продукты питания (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	апрель	16:30	3.8%	-	3.5%
	Рост ИЦП без учета цен на энергоносители и продукты питания (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	апрель	16:30	1.7%	-	1.7%
	Количество домов, строительство которых начато в апреле текущего года, млн	апрель	16:30	1.950	-	1.960
	Число выданных разрешений на жилищное строительство, млн	апрель	16:30	2.040	-	2.094**
	Объем промышленного производства (изменение к предыдущему месяцу)	апрель	17:15	0.5%	-	0.6%
	Объем использования производственных мощностей	апрель	17:15	81.5%	-	81.3%

*По основному времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия валютного рынка

До публикации важных макроэкономических показателей в США (в числе которых будут данные о ИЦП и объемах промышленного производства) колебания курса EUR/USD будут незначительными. Тем не менее, опубликованный вчера низкий показатель покупок иностранными центральными банками американских ценных бумаг, может оказать спекулятивное давление на американскую валюту. Данные из еврозоны вряд ли повлияют на курсовую динамику евро к доллару США. Сегодня вероятно повышательная коррекция евро к доллару и, следовательно, продолжение укрепления рубля, который вновь пробьет уровень 27.00 RUB/USD.

Ситуация на денежном рынке по-прежнему способствует сохранению стабильности на рынке рублевых долговых обязательств. Низкая стоимость рублевого финансирования, по нашим оценкам, сохранится как минимум до конца текущей недели. Ставки overnight для банков первого круга не будут превышать 1-2% годовых, а ставки РЕПО (при обеспечении облигациями «голубых фишек») могут снизиться до 3-4% годовых.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
16 мая	Италия	Индекс потребительских цен с учетом цен на табак (изменение к предыдущему месяцу)	апрель	12:00	0.3%	-	0.3%
		Индекс потребительских цен с учетом цен на табак (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	апрель	12:00	2.2%	-	2.2%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	апрель	12:00	0.9%	-	0.9%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	апрель	12:00	2.3%	-	2.3%
	ЕС	Индекс экономических ожиданий по данным ZEW	май	13:00	55.5	-	58.7
	Германия	Индекс экономических ожиданий по данным ZEW	май	13:00	60.0	-	62.7
		Индекс оценки текущей экономической ситуации по данным ZEW	май	13:00	5.0	-	2.9

*По востоков у времени.

**Первое тринное значение.

Источник: Woonberg

РЕКОМЕНДАЦИИ

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.
- Хотя по сравнению с бумагами Пятерочки облигации Магнит Финанс, на наш взгляд, по-прежнему недооцениваются рынком, мы не видим каких-либо непосредственных катализаторов сужения спреда в непосредственном будущем и рекомендуем закрывать длинные позиции.
- Судя по финансовым показателям банка НCFB 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 НCFB. Поскольку в настоящее время рублевые инструменты представляются более привлекательной инвестиционной возможностью, чем долларовые, мы предпочитаем облигации НCFB-3.
- Нам представляется неоправданным расширение спреда 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 BB-. Кроме того, мы считаем весомым аргументом в пользу кредитоспособности участие Марты в высококачественных девелоперских проектах в области торговой недвижимости. Текущий спрэд Марты составляет порядка 600 б. п., что шире спрэда 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	1.10	10.0	0.085	0.78
Магнит	закрытие позиции	13.04.2006	101.1	101.5	101.0	102.0	0.39	4.30	0.39	4.35
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	100.1	100.1	3.05	10.5	-0.60	-2.06
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	100.0	100.1	1.58	8.14	-0.23	-1.20
РЖД-2	длинная позиция	04.04.2006	101.3	101.6	101.2	101.5	0.53	4.64	0.14	1.18
РЖД-4	длинная позиция	04.04.2006	99.9	100.0	100.1	101.8	0.81	7.02	0.14	1.18
ХКФ Банк-3	длинная позиция	10.04.2006	99.6	100.0	99.9	100.0	0.71	7.24	0.095	0.96

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

НОВОСТИ

Павел Мамай +7 495 258 7708

Показатели федерального бюджета в апреле по-прежнему остаются высокими

Вчера Министерство финансов опубликовало показатели федерального бюджета за первые четыре месяца текущего года. В целом динамика результатов соответствует прошлогодней. Доходы бюджета достигли 25.7% ВВП против 26.4% в январе-апреле 2005 г. при официальном годовом прогнозе на уровне 22.7%. Расходы по кассовому исполнению составили 16.7% ВВП против 16.1% годом ранее (прогнозировалось 17.5%). В итоге 9.0%-ный профицит бюджета в январе-апреле по-прежнему значительно превышает годовой официальный прогноз (5.4% ВВП) благодаря более высоким, чем ожидалось, ценам на нефть и традиционному для начала года уменьшению расходов. Как правило, в течение года объем расходов постепенно достигает заранее запланированного уровня, однако в целом по итогам 2006 г. показатели бюджета, скорее всего, превысят официальный прогноз, поскольку средние цены на нефть окажутся выше заложенных в бюджет USD45/баррель за нефть марки Urals.

Владимир Пантюшин
Телефон: 258 7930

Агентство S&P повысило рейтинг Evraz Group до BB-, прогноз «стабильный»

Вчера международное рейтинговое агентство S&P повысило рейтинг Evraz Group на один пункт до BB- и изменило прогноз по рейтингу на «стабильный». В качестве обоснования своего решения агентство указало на успешную консолидацию группы и интеграцию недавно приобретенных активов, а также на увеличение свободных операционных денежных потоков компании более чем в два раза (несмотря на сокращение EBITDA). Такие высокие результаты стали возможны благодаря эффективному управлению оборотным капиталом компании. Рейтинг учитывает вероятность приобретения активов среднего размера, однако возможность крупных поглощений за счет заемных средств в нем не заложена.

Агентство S&P последним из крупнейших рейтинговых агентств присвоило Evraz Group рейтинг категории BB. Прогноз был оставлен «позитивным»: впервые данный рейтинг был присвоен компании в июле прошлого года, поэтому сам по себе факт его повышения не был неожиданностью. По шкале агентства Fitch рейтинг Evraz Group также находится на уровне BB-, а агентство Moody's в настоящее время сохраняет корпоративный рейтинг Evraz Group на уровне Вa3, хотя по облигациям компании рейтинги агентства ниже: В1 для облигаций со сроком погашения в 2006 г. и 2009 г. и В2 для облигаций со сроком погашения в 2015 г.

Павел Мамай
Телефон: 258 7708

В компании Марта произошла смена структуры собственности

Сегодня газета «Ведомости» опубликовала данные о структуре собственности группы Марта, в которую входят ряд розничных и девелоперских компаний. По сведениям газеты, один из учредителей Марты г-н Октябрьский продал принадлежащие ему акции другому учредителю и действующему президенту Марты г-ну Трефилову (сумма сделки не разглашается). По имеющимся данным, сделка состоялась в конце прошлого года. Опубликованная информация не является неожиданностью, поскольку ранее Марта сама сообщила об этом (в частности, указывалось на то, что в компании осталось лишь два акционера – г-н Трефилов и г-н Васильев). На наш взгляд, смена структуры собственности не повлечет за собой изменения стратегии или показателей деятельности Марты и сама по себе не влияет на нашу позитивную оценку кредитоспособности компании при текущих спредах.

Петр Гришин
Телефон: 258 7789

Трансмашхолдинг стремится досрочно погасить облигации

Крупнейший производитель локомотивов и вагонов Трансмашхолдинг установил купонную ставку по четвертому-шестому купонам находящихся в обращении облигаций на уровне 1% годовых, по сути, предлагая досрочно погасить облигации, которые инвесторы могут предъявить к погашению при исполнении оферты первого июня. Это сравнительно редкое явление, и ранее эмитенты прибегали к такой практике только с целью рефинансирования долгов посредством более крупного размещения, либо под более низкую ставку. В прошлом году Трансмашхолдинг показал исключительно высокие операционно-финансовые результаты. Однако учитывая объем капитальных затрат, мы не думаем, что объем денежных потоков компании достаточен для того, чтобы погасить облигационный заем без рефинансирования. В начале мая Трансмашхолдинг подписал с Альфа-Банком кредитный договор сроком на полгода на сумму 990 млн руб. Процентная ставка по кредиту не оглашалась, однако существует вероятность, что кредит стал промежуточным финансированием в преддверии размещения облигаций на более значительную сумму, которое может состояться в этом году.

Петр Гришин
Телефон: 258 7789

Таблица 1. Отдельные показатели финансовой отчетности Трансмашхолдинга

USD млн, если не указано иное	2005	2004	2005 к 2004
Выручка	905.9	468.9	93%
Выручка от реализации	104.1	20.3	413%
ЕБИТ	92.0	16.1	473%
Валовая рентабельность	11.5%	4.3%	
Рентабельность ЕБИТ	10.2%	3.4%	
Общий долг/ЕБИТ	4.7	10.3	

Источники: данные юр. фирмы

ГАЗ опубликовал отдельные финансовые показатели за 2005 г. по российским стандартам учета и операционные результаты за первый квартал 2006 г.

ГАЗ впервые опубликовал отдельные неаудированные консолидированные финансовые показатели за прошлый год, составленные по российским стандартам учета. Выручка группы достигла почти USD3.1 млрд, валовая прибыль – USD544 млн, а чистая прибыль – USD104 млн, что соответствует валовой и чистой рентабельности на уровне 17.6% и 3.3% соответственно. Совокупный долг компании остался на уровне первой половины прошлого года и составил USD314 млн. Исходя из ранее опубликованных ГАЗом сведений, мы по-прежнему оцениваем долговую нагрузку компании как одну из наименьших в российском автомобилестроительном секторе при соотношении Долг/ЕБИТДА в размере около 1.0-1.5х. Аудированные финансовые показатели ГАЗа по международным стандартам учета должны быть опубликованы в июне.

Кроме того, компания представила операционные результаты за первый квартал текущего года, которые оказались весьма высокими. Объем продаж легких коммерческих автомобилей увеличился по сравнению с январем-мартом 2005 г. на 21.5%, что связано с некоторым снижением производства в указанный период на фоне длительных переговоров с ЗМЗ по вопросам цен на двигатели. Объем продаж среднетоннажных грузовиков увеличился на 37.6% до 4916 штук. Растущий спрос на автобусы отражает тенденцию, начавшуюся в прошлом году в связи с монетизацией льгот на проезд. Объем продаж автобусов малого класса увеличился в годовом исчислении на 36.7%, среднего и большого классов – на 66.7% и 29.3% соответственно. Объем продаж топливного оборудования повысился на 32.5%. При этом сократился объем производства легковых автомобилей, что соответствует стратегии группы по постепенному прекращению выпуска автомобилей «Волга».

Ангелина Валавина
Петр Гришин

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.	354.1	339.4	14.7
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	248.6	244.0	4.60
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	228.1	246.2	-18.1
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	2.10	33.7	-31.6
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	231.1	225.7	5.40
Денежная масса, млрд руб.	2 315.2	2 285.7	29.5
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	1.0 / 2.0	1.0 / 2.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.07	3.08	-0.013
LIBOR - 6 month	5.27	5.28	-0.0063
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	3.47	3.50	-0.030
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.17	4.13	0.040
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	4.66	4.68	-0.020
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.16	5.18	-0.020
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.05	6.00	0.050
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	2.14	0.75	1.39
FOREX			
EUR/USD	1.2797	1.2947	-0.015
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.7359	34.7359	0.00 --
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	26.9187	26.9187	0.00 --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	7.00	6.20	0.80
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	2.06	4.23	-2.17

* Данные за последний торговый день.

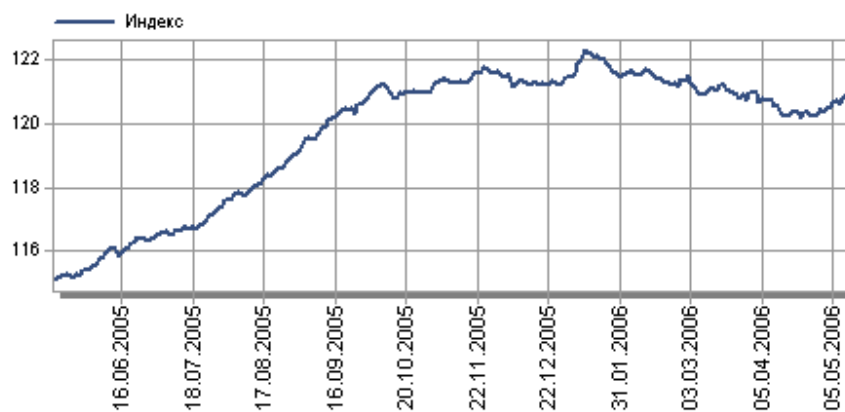
** По итогам аукциона за 5/15/2006.

***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	69.4	-3.65	-0.52	0.100	20.4	13.7
URALS	USD/брл	64.4	-3.70	0.42	-1.70	20.4	16.1
BRENT	USD/брл	68.9	-0.98	-2.83	-1.80	20.8	17.1
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 941.0	-4.90	1.03	14.1	26.4	29.0
Никель	USD/т	20 000.0	-5.35	1.01	12.2	34.0	48.1
Золото	USD/унц.	684.0	0.97	-2.41	13.4	24.8	32.3
Сталь (горячий прокат)	USD/т	510.0	--	6.81	6.80	34.2	34.2
Сталь (холодный прокат)	USD/т	600.0	--	5.26	5.30	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	--	--	--	7.01	-0.38	79.7	109.5	0.00		12/1/2008	2.21	11.0	1 070	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	7.24	-0.24	61.9	112.5	0.00		2/1/2010	3.11	11.0	1 500	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	7.26	-0.18	76.9	106.6	0.00		10/15/2010	2.79	9.40	2 250	--	-- / -- / --
АИЖК-4	--	--	--	7.50	23.4	53.1	106.5	-1.08		2/1/2012	4.59	8.70	900	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	7.88	-0.15	205.2	101.4	0.00		11/20/2007	1.40	8.75	1 000	--	-- / -- / --
ВБД-2	--	--	--	8.48	-0.030	166.9	102.6	0.00		12/15/2010	3.74	9.00	3 000	--	B+/B3/ --
ВолгаТел-2	8.27	0.010	202.5	--	--	--	100.2	0.00	12/2/2008	11/30/2010	2.27	8.20	3 000	1 000.0	B+ / -- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	8.61	0.0100	202.6	100.2	0.00		11/30/2010	3.01	8.50	2 300	--	B+ / -- / --
ВТБ-4	6.37	-0.090	91.2	--	--	--	100.2	0.00	3/22/2007	3/19/2009	0.84	6.50	5 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	5.77	-0.17	24.6	--	--	--	100.5	0.00	4/26/2007	10/17/2013	0.93	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	--	--	--	--	--		5/16/2006	--	--	3 000	--	BB/Ba3/ --
Газпром-3	--	--	--	5.89	-47.1	61.1	101.5	0.30		1/18/2007	0.66	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	7.01	-9.08	34.0	104.3	0.29		2/10/2010	3.25	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.62	7.50	81.6	101.4	-0.100		10/9/2007	1.35	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	7.10	3.64	56.6	99.9	-0.100		8/6/2009	2.90	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпромбанк	--	--	--	7.59	0.020	72.2	98.6	0.00		1/27/2011	4.00	7.10	5 000	--	BB/Baa2/ --
ГАЗ-финанс	8.96	7.92	301.7	--	--	--	99.5	-0.12	2/12/2008	2/8/2011	1.63	8.49	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Евросервис	6.40	-21.3	250.3	--	--	--	100.8	0.00	6/20/2006	12/18/2007	0.099	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Копейка-2	9.14	4.31	279.0	--	--	--	99.7	-0.100	3/18/2009	2/15/2012	2.49	8.70	4 000	1 000.0	B- / -- / --
ЛУКОЙЛ-2	6.70	4.22	85.7	7.06	1.99	46.3	100.9	-0.060	11/20/2007	11/17/2009	3.06	7.25	6 000	1 000.0	BB/Ba2/ --
МГТС-4	6.76	-0.16	123.1	--	--	--	100.4	0.00	4/25/2007	4/22/2009	0.93	7.10	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МГТС-5	7.10	-0.31	152.7	--	--	--	101.3	0.00	5/29/2007	5/25/2010	0.98	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МегаФон-1	--	--	--	6.76	239.7	319.0	100.3	-0.17		6/7/2006	0.063	11.5	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-2	--	--	--	7.02	-0.74	152.0	102.1	0.00		4/11/2007	0.89	9.28	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-3	--	--	--	7.64	-0.99	162.6	103.1	0.013		4/15/2008	1.79	9.25	3 000	--	BB-/B1/BB
Мечел СГ	7.66	-27.3	470.7	--	--	--	100.1	0.00	5/25/2006	11/22/2007	0.027	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --
Мечел ТД	7.51	99.8	370.6	--	--	--	100.4	-0.100	6/16/2006	6/12/2009	0.088	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --
МО-3	--	--	--	6.62	-11.7	91.4	105.3	0.13		8/19/2007	1.19	11.0	4 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-4	--	--	--	7.03	1.64	64.5	110.9	-0.053		4/21/2009	2.56	11.0	9 600	--	BB-/Ba3/ --
МО-5	--	--	--	7.25	10.8	81.7	107.6	-0.30		3/30/2010	2.67	10.0	12 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-6	--	--	--	7.51	7.20	61.4	106.6	-0.30		4/19/2011	4.10	9.00	12 000	--	-- / -- / --
Мос-27	--	--	--	4.25	-4.77	--	106.4	0.00		12/20/2006	0.57	15.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.47	4.75	--	106.9	-0.100		6/5/2008	1.84	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	6.05	-1.07	--	104.0	0.00		5/20/2007	0.96	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	3.78	-5.4	--	100.2	0.00		5/25/2006	0.027	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	3.32	-19.3	-53.0	100.6	0.00		6/18/2006	0.093	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	6.20	-0.36	--	109.2	0.00		12/16/2008	2.27	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	4.33	-4.36	-49.4	102.0	0.00		9/23/2006	0.35	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	7.01	32.5	--	112.1	-1.33		12/26/2010	3.74	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	6.95	3.93	--	110.0	-0.25		7/21/2014	5.89	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	--	--	--	6.14	-0.74	--	105.5	0.00		10/26/2007	1.36	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	--	--	--	6.81	-0.20	6.08	108.8	0.00		7/30/2010	3.50	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	5.94	-0.92	23.0	105.0	0.00		8/13/2007	1.19	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	6.30	-0.49	27.9	107.2	0.00		5/17/2008	1.81	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	6.95	2.51	--	109.9	-0.18		6/24/2015	6.31	10.0	20 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	6.62	11.0	--	108.2	-0.30		4/28/2009	2.60	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	8.75	-0.54	322.2	102.1	0.00		5/16/2007	0.93	10.8	1 000	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	6.94	-1.22	182.8	101.4	0.00		11/30/2006	0.52	9.40	1 000	--	BB-/Ba2/ --
ОМЗ-4	9.07	120.1	437.5	--	--	--	101.5	-0.36	8/31/2006	2/26/2009	0.30	14.3	900	1 000.0	CCC+/ -- / --
ОМК-1	--	--	--	8.13	-0.13	207.7	102.3	0.00		6/12/2008	1.87	9.20	3 000	--	-- / -- / --
Пятерочка	--	--	--	8.62	-0.15	197.2	110.0	0.00		5/12/2010	3.19	11.5	1 500	--	BB-/Ba3/ --
Пятерочка-2	--	--	--	8.72	1.61	191.1	102.8	-0.060		12/14/2010	3.72	9.30	3 000	--	BB-/Ba3/ --
РЖД-2	--	--	--	6.86	-0.15	100.7	101.5	0.00		12/5/2007	1.45	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	7.11	4.14	51.0	104.2	-0.13		12/2/2009	3.05	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	6.99	0.090	138.4	99.7	0.00		6/14/2007	1.04	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.38	4.38	55.5	100.4	-0.16		11/10/2010	3.77	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.43	1.81	41.3	101.3	-0.090		11/7/2012	5.07	7.55	5 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	--	--	--	7.24	-0.19	168.8	100.9	0.00		5/20/2007	0.96	8.00	5 000	--	-- / -- / --
РусАл-3	--	--	--	7.79	0.040	158.2	99.1	0.00		9/21/2008	2.19	7.20	6 000	--	-- / -- / --
САН	--	--	--	7.51	-6.00	293.5	101.4	0.00		8/15/2006	0.25	13.0	2 500	--	-- / -- / --
Интербрю	--	--	--	7.36	-0.19	172.9	100.9	0.00		6/28/2007	1.06	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-
СибТел-3	--	--	--	8.22	93.3	395.5	101.0	-0.17		7/14/2006	0.16	14.5	1 530	--	-- / -- / B+
СибТел-4	--	--	--	7.96	5.47	233.6	105.0	-0.070		7/5/2007	1.06	12.5	2 000	--	-- / -- / B+
СибТел-5	--	--	--	8.55	-0.13	251.9	101.5	0.00		4/25/2008	1.82	9.20	3 000	--	-- / -- / B+
СибТел-6	8.24	0.020	204.9	--	--	--	99.5	0.00	9/18/2008	9/16/2010	2.17	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- / B+
ТМК-1	--	--	--	7.91	10.5	293.6	101.1	-0.050		10/20/2006	0.43	10.3	2 000	--	-- / -- / --
УРСИ-3	--	--	--	6.57	-11.6	225.9	101.3	0.00		7/18/2006	0.18	14.3	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-4	--	--	--	8.05	7.82	222.4	102.8	-0.11		11/1/2007	1.40	9.99	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-5	--	--	--	8.09	-0.19	206.8	102.2	0.00		4/17/2008	1.80	9.19	2 000	--	B+ / -- / B+
ФСК-1	--	--	--	6.99	6.50	112.5	102.9	-0.100		12/18/2007	1.47	8.80	5 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-2	--	--	--	7.50	-0.050	75.8	103.1	0.00		6/22/2010	3.47	8.25	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-3	--	--	--	7.22	0.010	94.5	100.0	0.00		12/12/2008	2.34	7.10	7 000	--	B+/Baa2/ --
ХМАО-2	--	--	--	6.79	-0.62	77.6	110.0	0.00		5/27/2008	1.78	12.0	3 000	--	BB+/ -- / --
ЦТК-3	--	--	--	7.52	11.2	272.8	101.6	-0.050		9/15/2006	0.34	12.4	2 000	--	B- / -- / B-
ЦТК-4	--	--	--	8.32	-52.2	186.2	115.9	1.53		8/21/2009	2.71	13.8	7 000	--	B- / -- / B-
ЮТК	--	--	--	7.97	-5.25	318.4	102.1	0.00		9/14/2006	0.33	14.2	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-2	--	--	--	9.02	3.80	368.3	101.1	-0.030		2/7/2007	0.71	10.5	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-3	9.42	25.1	362.8	--	--	--	102.2	-0.32	10/9/2007	10/10/2009	1.33	10.9	3 500	1 000.0	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	--	--	--	9.69	10.5	355.0	101.6	-0.21		12/9/2009	2.05	10.5	5 000	--	CCC+/Caa1/ --
Яр.обл.-2	--	--	--	6.40	-56.3	76.8	107.2	0.59		7/3/2007	1.06	13.3	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-3	--	--	--	6.43	-2.89	137.5	102.8	0.00		11/17/2006	0.48	12.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-4	--	--	--	7.50	-0.28	111.5	108.2	0.00		5/26/2009	2.56	11.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-5	--	--	--	7.65	-0.040	136.7	100.6	0.00		12/30/2008	2.36	8.00	500	--	-- / -- / --
Яр.обл.-6	--	--	--	7.70	-0.070	101.5	100.3	0.00		4/19/2011	3.32	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	7.36	-7.77	200.4	--	--	--	101.4	0.050	2/14/2007	8/13/2008	0.73	9.20	3 000	1 000.0	-- / -- / --
АвтоВАЗ-3	7.09	-6.03	306.9	--	--	--	100.3	0.00	6/27/2006	6/22/2010	0.12	9.70	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Балтимор-1	--	--	--	17.2	15.2	1 243.6	95.5	0.00	--	9/5/2006	0.31	1.00	500	--	-- / -- / --
Балтимор-3	9.49	-1.14	443.8	--	--	--	101.2	0.00	11/16/2006	5/15/2008	0.48	11.7	800	1 000.0	-- / -- / --
Волшебный Край	11.1	-0.35	594.2	--	--	--	100.5	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.53	11.8	500	1 000.0	-- / -- / --
ГлМосСтрой-1	10.1	-330.7	704.9	1.29	-13.0	-429.0	100.1	0.100	5/27/2006	5/27/2007	0.033	13.0	2 000	1 000.0	-- / -- / --
ГОТЭК-2	11.2	72.9	724.0	--	--	--	99.9	-0.070	6/22/2006	6/18/2009	0.10	9.90	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ДальСвязь-1	--	--	--	8.12	-2.56	308.3	102.4	0.00	--	11/15/2006	0.47	13.0	1 000	--	-- / -- / B
ДжЭфСи-2	9.84	2.11	466.3	--	--	--	102.0	-0.020	12/26/2006	12/4/2007	0.58	13.0	1 200	1 000.0	B- / -- / --
Дорогобуж-1	7.97	-0.92	280.8	--	--	--	101.2	0.00	12/13/2006	6/11/2008	0.56	9.90	900	1 000.0	-- / -- / --
Евросеть	--	--	--	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	--	--	1 000	--	-- / -- / --
ИжАвто-1	--	--	--	11.4	8.29	599.6	99.7	-0.060	--	3/14/2007	0.80	10.7	1 200	--	-- / -- / --
ИжМаш-2	10.4	2.11	525.1	--	--	--	101.9	-0.020	12/19/2006	6/17/2008	0.57	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Инком-Лада-2	11.8	-0.100	643.3	--	--	--	100.3	0.00	3/2/2007	2/12/2010	0.75	11.8	1 400	1 000.0	-- / -- / --
Интеко	--	--	--	11.2	-0.030	582.7	100.0	0.00	--	2/15/2007	0.73	11.0	1 200	--	-- / -- / --
Иркут.обл.-1	--	--	--	7.80	-1.12	252.3	101.7	0.00	--	7/22/2007	0.65	10.5	825	--	B+ / -- / --
Иркут.обл.-2	--	--	--	7.16	4.04	243.4	100.9	-0.020	--	9/7/2006	0.31	10.0	1 050	--	B+ / -- / --
Иркут.обл.-3	--	--	--	7.72	-0.37	175.2	103.0	0.00	--	12/17/2009	1.69	10.0	1 500	--	B+ / -- / --
Иркут-3	--	--	--	8.52	5.43	172.2	101.4	-0.19	--	9/16/2010	3.67	8.74	3 250	--	-- / -- / --
Ист Лайн-2	12.4	59.8	728.0	--	--	--	99.8	-0.28	11/23/2006	5/22/2008	0.50	11.6	3 000	1 000.0	B- / -- / --
ИТЕРА	--	--	--	9.10	3.49	325.5	101.2	-0.050	--	12/7/2007	1.43	9.75	2 000	--	-- / -- / --
Камаз	--	--	--	5.77	-0.22	69.8	100.2	0.00	--	11/11/2006	0.49	6.00	1 200	--	-- / -- / --
Камаз-2	8.72	0.00	252.9	--	--	--	99.8	0.00	9/19/2008	9/17/2010	2.16	8.45	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Камская дол.-2	14.1	5.08	913.0	--	--	--	100.0	-0.020	10/22/2006	10/17/2007	0.43	13.5	200	1 000.0	-- / -- / --
Коми-5	--	--	--	6.96	-1.16	109.8	110.0	0.00	--	12/24/2007	1.46	14.0	500	--	-- / Ba3 / B+
Коми-6	--	--	--	7.58	-25.8	82.0	118.0	0.99	--	10/14/2010	3.54	14.0	700	--	-- / Ba3 / B+
Коми-7	--	--	--	8.06	-0.17	105.0	107.5	0.00	--	11/22/2013	5.01	12.0	1 000	--	-- / Ba3 / B+
Краснояр.кр.-2	--	--	--	6.15	3.90	115.8	102.2	-0.030	--	10/26/2006	0.44	11.0	1 500	--	-- / -- / --
Краснояр.кр.-3	--	--	--	7.38	0.020	137.3	99.1	0.00	--	10/1/2008	1.78	7.00	3 000	--	-- / -- / --
Красноярск-2	--	--	--	5.98	-70.8	99.1	102.9	0.29	--	10/27/2006	0.44	12.5	630	--	-- / -- / --
Красноярск-3	--	--	--	7.82	-2.19	157.7	100.0	0.050	--	10/18/2008	2.26	6.19	1 000	--	-- / -- / --
Красный Восток	--	--	--	8.54	12.5	316.1	102.3	-0.100	--	2/25/2007	0.76	11.5	1 500	--	-- / -- / --
ЛОМО-2	--	--	--	11.6	-65.1	735.7	100.4	0.090	--	7/11/2006	0.16	14.2	700	--	-- / -- / --
ЛСР Групп	11.5	0.020	608.4	--	--	--	99.8	0.00	3/22/2007	3/20/2008	0.83	11.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Марта-2	12.0	-1.03	643.9	--	--	--	100.1	0.010	6/7/2007	12/6/2009	0.98	11.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	12.6	-16.1	697.4	--	--	--	100.1	0.15	6/13/2007	12/10/2008	0.99	12.3	1 200	1 000.0	-- / -- / --
МИА-3	9.07	-0.12	334.6	--	--	--	100.8	0.00	8/30/2007	2/24/2012	1.21	9.40	1 500	1 000.0	-- / -- / --
НКНХ-3	--	--	--	11.8	1.26	646.3	97.5	0.00	--	9/1/2007	0.76	8.00	2 000	--	-- / B1 / B+
НКНХ-4	8.62	31.7	224.1	--	--	--	103.9	-0.79	3/30/2009	3/26/2012	2.55	9.99	1 500	1 000.0	-- / B1 / B+
Новосиб.обл.-1	--	--	--	6.43	-10.1	202.2	101.4	0.00	--	7/27/2006	0.20	13.5	1 500	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-2	--	--	--	7.51	1.78	168.6	108.7	-0.040	--	11/29/2007	1.39	13.3	2 000	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-3	--	--	--	8.11	11.7	180.1	101.2	-0.27	--	12/15/2009	2.41	9.00	2 500	--	-- / -- / --
ОГО-агро-1	--	--	--	12.9	21.5	745.8	102.3	-0.17	--	4/22/2007	0.82	15.5	1 100	--	-- / -- / --
ОСТ-2	13.1	17.5	758.3	--	--	--	100.2	-0.15	5/10/2007	5/8/2008	0.96	12.9	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Очакowo-2	--	--	--	9.05	5.55	285.8	99.3	-0.11	--	9/19/2008	2.16	8.50	1 500	--	-- / -- / --
ПИТ	--	--	--	6.81	-3.91	195.0	101.9	0.00	--	9/28/2006	0.37	12.0	1 000	--	-- / -- / --
ПИТ-2	6.12	-6.07	127.0	--	--	--	102.9	0.00	9/25/2006	3/23/2009	0.36	14.3	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Разгуляй-Ф-1	11.2	36.3	573.5	--	--	--	100.5	-0.29	4/5/2007	10/2/2008	0.86	11.5	2 000	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйЦ-1	--	--	--	9.82	-1.77	632.6	100.2	-0.010	--	6/5/2006	0.058	14.0	1 000	--	-- / -- / --
РТК-Лизинг-4	--	--	--	8.58	-0.12	286.0	100.5	0.00	--	4/8/2008	--	8.80	2 250	--	-- / -- / --
РусНефть	8.90	2.14	265.8	--	--	--	101.2	-0.048	12/12/2008	12/10/2010	2.27	9.25	7 000	1 000.0	-- / -- / --
РусСтанд-3	8.49	-0.100	385.5	--	--	--	100.0	0.00	8/23/2006	8/22/2007	0.27	8.40	2 000	1 000.0	B+ / Ba2 / --
РусТекстиль-1	--	--	--	12.2	194.4	742.4	102.1	-0.63	--	9/12/2006	0.33	18.8	500	--	-- / -- / --
РусТекстиль-2	--	--	--	13.4	3.71	740.7	99.5	-0.060	--	3/5/2009	--	12.8	1 000	--	-- / -- / --
Салаватстекло-2	9.84	0.020	401.5	--	--	--	99.6	0.00	10/31/2007	10/28/2009	1.40	9.28	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Сатурн-1	8.54	-0.23	308.2	--	--	--	100.5	0.00	3/24/2007	3/23/2008	0.84	9.00	1 500	1 000.0	-- / -- / --
СатурнИн-1	--	--	--	11.7	-117.5	716.0	100.7	0.24	--	8/5/2006	0.22	15.0	500	--	-- / -- / --
СЗТ-2	--	--	--	6.12	-0.29	33.2	102.0	0.00	--	10/3/2007	1.32	7.50	1 500	--	B+ / -- / B+
СМАРТС-2	12.4	-96.9	839.5	--	--	--	100.3	0.100	6/26/2006	6/26/2007	0.12	15.0	500	1 000.0	-- / -- / --
СМАРТС-3	11.8	-44.2	689.0	--	--	--	100.9	0.15	10/3/2006	9/29/2009	0.39	14.1	1 000	1 000.0	-- / -- / --
СОК-Автокомпонент	12.7	-22.7	773.1	--	--	--	100.1	0.090	10/26/2006	4/24/2008	0.45	12.6	1 100	1 000.0	-- / -- / --
Татнефть-3	--	--	--	7.76	-424.0	367.1	100.5	0.52	--	7/1/2006	0.13	12.0	1 500	--	B- / -- / B
Трансмаш-1	12.7	351.5	930.9	--	--	--	100.1	-0.17	6/1/2006	12/1/2007	0.047	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Транснефтепродукт	--	--	--	--	--	--	--	--	--	5/10/2006	--	--	1 000	--	-- / -- / --
Чувашия-3	--	--	--	7.02	-0.66	152.7	101.9	0.00	--	4/13/2007	0.88	9.00	500	--	-- / -- / --
Чувашия-4	--	--	--	7.26	8.90	90.7	113.3	-0.25	--	3/27/2009	2.49	12.3	750	--	-- / -- / --
ЮТС-2	12.3	0.41	725.1	--	--	--	99.7	0.00	11/28/2006	3/25/2008	0.51	11.5	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Яковлевский	11.9	19.1	690.1	--	--	--	100.2	-0.080	10/27/2006	10/31/2008	0.45	12.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Якутия-4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3/16/2006	--	--	1 000	--	-- / -- / B+
Якутия-5	--	--	--	7.26	-0.59	175.0	101.3	0.00	--	4/21/2007	0.90	9.00	2 000	--	-- / -- / B+
Якутия-6	--	--	--	7.51	-0.19	98.8	108.0	0.00	--	5/13/2010	2.87	10.0	2 000	--	-- / -- / B+
ЯНАО	--	--	--	7.04	-0.48	92.1	106.5	0.00	--	8/3/2008	2.00	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	-0.0049	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2007	1.40	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09	111.3	0.039	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.05	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	123.2	-0.24	6.05	3.16	-4.86	5.61	94.7	7.07	10/25/2006	10/25/2014	6.21	2 436	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	87.6	0.00	5.88	0.14	-10.4	2.02	82.6	4.04	5/14/2007	5/14/2011	4.67	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.4	0.00	5.81	0.79	8.99	-3.69	82.6	2.75	11/14/2006	11/14/2007	0.95	1 322	BBB/ -- /BBB
Россия 07	104.5	-0.14	5.75	12.8	--	--	77.1	13.9	6/26/2006	6/26/2007	1.04	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	104.7	0.020	5.82	-1.30	--	--	83.8	2.16	9/30/2006	3/31/2010	1.95	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	139.0	-0.17	6.35	1.57	--	--	119.8	5.43	7/24/2006	7/24/2018	7.61	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	171.1	-0.37	6.59	2.10	--	--	139.8	5.99	6/24/2006	6/24/2028	10.3	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	106.8	0.040	6.32	-0.50	--	--	116.4	3.47	9/30/2006	3/31/2030	7.68	18 400	BBB/Baa2/BBB
Внешние российские корпоративные долговые обязательства													
Алроса 08	104.2	-0.15	5.84	7.53	5.81	5.37	85.7	11.0	11/6/2006	5/6/2008	1.86	500	B+/Ba3/ --
Алроса 14	112.1	-0.51	6.96	7.42	85.9	8.06	185.8	10.5	5/17/2006	11/17/2014	6.29	500	B+/Ba3/ --
АльфаБанк 07	100.8	-0.12	6.63	17.1	92.3	11.9	164.2	18.6	8/9/2006	2/9/2007	0.71	150	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	100.7	-0.15	7.39	7.82	161.0	5.86	241.3	11.3	7/2/2006	7/2/2008	1.94	250	BB-/Ba2/B+
ВД ПП 08	102.1	-0.085	7.37	4.45	159.7	2.20	239.3	7.83	5/21/2006	5/21/2008	1.82	150	B+/B3/ --
ВТБ 08	101.8	-0.11	6.10	4.58	28.8	3.42	110.8	7.80	6/11/2006	12/11/2008	2.33	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	104.4	-0.19	6.52	4.08	54.9	5.87	147.4	7.98	10/12/2006	10/12/2011	4.53	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	99.7	-0.25	6.36	3.75	22.0	6.18	123.7	7.67	8/4/2006	2/4/2015	6.71	750	BBB-/A3/BBB-
ВТБ 35	97.3	-0.61	6.45	4.71	-13.1	2.17	121.4	8.65	6/30/2006	6/30/2035	13.2	1 000	BBB/A2/BBB
Вымпелком 09	107.5	-0.16	7.22	5.47	138.5	4.89	221.7	8.49	6/16/2006	6/16/2009	2.64	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	101.6	-0.31	7.49	9.58	161.9	9.97	247.9	12.7	8/11/2006	2/11/2010	3.24	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	103.2	-0.36	7.64	8.11	167.1	9.86	259.3	12.0	10/22/2006	10/22/2011	4.46	300	BB/Ba3/ --
Газпром 07	103.0	-0.075	5.82	6.69	10.7	2.09	84.0	8.59	10/25/2006	4/25/2007	0.91	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	113.8	-0.090	5.99	2.40	13.7	2.39	98.5	5.39	10/21/2006	10/21/2009	2.98	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	116.8	-0.39	6.52	6.43	49.7	8.64	144.9	10.3	9/1/2006	3/1/2013	5.19	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	95.2	-0.042	6.23	1.71	38.2	1.52	122.4	4.63	7/22/2006	7/22/2013	2.86	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.3	-0.18	6.27	6.98	42.9	6.59	126.5	9.94	7/22/2006	7/22/2013	2.73	647	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	103.4	-0.14	6.42	3.04	45.5	4.76	137.5	6.93	8/1/2006	2/1/2020	4.42	1 250	BBB-/ -- /BBB-
Газпром 34	119.1	-0.24	7.05	1.74	53.5	0.22	183.2	5.64	10/28/2006	4/28/2034	12.1	1 200	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.1	-0.052	6.29	2.18	48.3	0.93	130.0	5.43	10/30/2006	10/30/2008	2.28	1 050	BB/Baa1/ --
Евраз 06	100.8	-0.11	6.54	28.1	85.6	21.8	165.5	30.2	9/25/2006	9/25/2006	0.35	175	B+/B1/BB-
Евраз 09	109.1	-0.29	7.63	9.50	178.6	9.10	262.3	12.5	8/3/2006	8/3/2009	2.74	300	B+/B1/BB-
Евраз 15	99.7	-0.38	8.30	5.91	215.9	8.36	317.8	9.84	11/10/2006	11/10/2015	6.74	750	B-/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.1	0.00	7.01	-8.27	160.0	34.3	233.0	-13.1	6/12/2006	6/12/2006	0.067	125	-- /B1/BB-
МДМ Банк 06	100.8	0.011	6.83	-5.25	115.1	-11.6	195.4	-3.15	9/23/2006	9/23/2006	0.35	200	B+ / -- /BB-
МегаФон 09	101.2	-0.18	7.61	5.85	174.4	5.98	259.6	8.90	6/10/2006	12/10/2009	3.07	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.2	-0.047	7.45	2.06	164.7	0.73	246.3	5.33	10/21/2006	10/21/2008	2.24	300	BB-/Baa3/BB-
МТС 08	104.8	-0.072	6.68	3.94	91.7	1.10	169.5	6.92	7/30/2006	1/30/2008	1.57	400	BB-/Baa3/ --
МТС 10	103.0	-0.26	7.57	6.87	165.2	7.93	253.9	10.3	10/14/2006	10/14/2010	3.76	400	BB-/Baa3/ --
МТС 12	100.7	-0.57	7.83	12.4	185.7	14.3	278.3	16.3	7/28/2006	1/28/2012	4.58	400	BB-/Baa3/ --
Никоил 07	101.2	-0.053	7.51	6.00	179.7	1.11	252.4	7.73	9/19/2006	3/19/2007	0.81	150	B/Baa3/ --
НКНХ 15	100.2	-0.0015	8.46	0.020	233.7	2.44	334.6	3.93	6/22/2006	12/22/2015	6.53	200	-- /B2/B+
НорНикель 09	101.0	-0.029	6.78	0.95	91.9	1.02	176.9	3.97	9/30/2006	9/30/2009	3.03	500	BB+/Baa2/BBB-
Промстройбанк 08	100.5	-0.13	6.63	6.22	84.3	4.46	165.0	9.62	7/29/2006	7/29/2008	2.04	300	-- /A3/BBB-
РенКап 08	99.7	0.030	8.13	-1.38	232.1	-2.67	313.8	1.88	10/30/2006	10/31/2008	2.26	100	B+ / -- /BB-
Роснефть 06	103.5	-0.0068	5.68	-2.26	-1.23	-8.20	71.0	-0.11	5/20/2006	11/20/2006	0.48	150	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 07 (8.75%)	101.0	-0.13	7.52	14.9	180.7	10.2	253.8	16.7	10/14/2006	4/14/2007	0.88	300	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 08	100.4	-0.019	7.92	1.03	214.4	-1.23	294.0	4.41	10/21/2006	4/21/2008	1.81	300	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 10	96.5	-0.31	8.48	8.91	256.7	9.99	345.4	12.4	10/7/2006	10/7/2010	3.77	500	B+/Baa2/ --
СберБанк 15	99.4	0.073	6.33	-1.10	18.5	1.29	120.4	2.81	8/11/2006	2/11/2015	6.75	1 000	-- /A3/BBB-
Северсталь 09	102.5	-0.26	7.61	10.5	178.9	9.62	261.5	13.6	8/24/2006	2/24/2009	2.48	325	B+/B2/BB-
Северсталь 14	107.0	-0.70	8.03	11.4	196.3	13.9	294.3	15.4	10/19/2006	4/19/2014	5.83	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	103.8	-0.17	6.11	21.4	40.5	16.2	112.4	22.9	8/13/2006	2/13/2007	0.71	400	BB/Baa2/ --
Сибнефть 09	110.9	-0.21	6.23	7.69	41.6	6.52	123.5	10.9	7/15/2006	1/15/2009	2.32	500	BB/Baa2/ --
Система 08	105.7	-0.13	7.02	6.93	125.0	4.57	204.2	10.2	10/14/2006	4/14/2008	1.77	350	B/ -- /B+
Система 11	103.3	-0.26	8.02	6.56	210.2	7.73	299.3	10.1	7/28/2006	1/28/2011	3.86	350	B/B3/B+
Ситроник 09	99.9	-0.11	7.92	4.31	210.1	3.52	292.8	7.41	9/2/2006	3/2/2009	2.52	200	-- /Baa3/B+
ТНК-ВР 07	106.7	-0.10	6.17	6.16	42.5	2.87	119.1	8.85	11/6/2006	11/6/2007	1.39	400	BB/Baa2/BB+
ХКФ Банк 08-8.625	100.3	-0.21	8.47	10.8	269.1	8.78	349.3	14.3	6/30/2006	6/30/2008	1.92	275	B-/Baa3/ --
ХКФ Банк 08-9.125	101.5	-0.067	8.16	4.10	239.9	1.30	317.9	7.10	8/4/2006	2/4/2008	1.59	150	B-/Baa3/ --

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
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	Аукционное доразмещение ОБР-2 Банком России	10 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Монетка-Финанс	1 000.0
	Выплата купона по облигациям Якутия-6	49.9
	Выплата купона по облигациям Амтел-Фредештайн (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	--
19.05.2006	Выплата купона по облигациям Инком-Лада-2	41.0
20.05.2006	Выплата купона по облигациям РусАлФин-2	198.4
	Выплата купона по облигациям Москва-31	121.9
22.05.2006	Выплата купона и погашение облигаций Русские Автобусы-Финанс-1	535.3
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям НСММЗ-1	60.3
	Уплата НДС и налога на игорный бизнес	--

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
23 мая	Татфондбанк-3	3 года	1 500.0
24 мая	Волгоградская обл.-4	4 года	550.0
24 мая	Инпром-3	5 лет	1 300.0
май 2006	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
май 2006	Самарская область	-	5 000.0
май 2006	Сибирьтелеком-7	-	2 000.0
май 2006	ТД Евросеть-2	3 года	3 000.0
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 Магnezит	-	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

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
2006	Евросеть-2	3 года	3 000.0
2006	Екатеринбургская электросетевая компания	3 года	500.0
2006	Иркутская область	-	4 600.0
2006	Камская долина-Финанс-3	-	500.0
2006	Кировская область	-	1 500.0
2006	Кокс (Кемерово)	3 года	3 000.0
2006	Коми-9	-	920.0
2006	Комплекс Финанс	3 года	1 000.0
2006	Лебедянский	5 лет	2 300.0
2006	Ленэнерго	-	3 000.0
2006	Ливиз-Финанс	3 года	600.0
2006	Липецкая область	-	1 500.0
2006	ЛОМО-3	-	1 000.0
2006	Марта-Финанс-3	-	2 000.0
2006	Мастер-Банк-3	5 лет	3 000.0
2006	МБРР	5 лет	3 000.0
2006	МиГ-Финанс-2	5 лет	3 000.0
2006	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	ТД Копейка-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.