

### Стратегия внутреннего рынка

Сегодня все факторы говорят в пользу роста покупательской активности участников рынка. Внутренние составляющие выглядят исключительно благоприятно: высокий уровень ликвидности в финансовой системе и укрепление рубля на валютном рынке создают прекрасные предпосылки для повышательной коррекции. Активные интервенции Банка России на валютном рынке по-прежнему будут способствовать притоку рублевых ресурсов в финансовую систему. Ситуация на рынке КО США также приведет к росту оптимистических настроений российских инвесторов. Хотя вероятность дальнейшего повышения учетной ставки ФРС США снизилась, внешние рынки подвержены сильной волатильности в зависимости от характера публикуемых макроэкономических данных США.

Грядущая либерализация валютного законодательства и долгожданная конвертируемость национальной валюты повышают инвестиционную привлекательность рублевых активов в глазах иностранных инвесторов. В этой связи мы ожидаем притока институциональных стратегических инвесторов, которые потеснят присутствующих на рынке спекулятивно настроенных игроков. Наиболее перспективными, безусловно, станут ОФЗ и долговые обязательства корпоративных эмитентов с квазисуверенным кредитным качеством, а именно бумаги ВТБ, Газпрома, РЖД и ФСК.

Вчера на рынке рублевых долговых инструментов ценовая картина не изменилась. Если в первой половине дня котировки большинства ликвидных облигаций первого эшелона демонстрировали умеренное снижение, то к концу торговой сессии рынок вернулся к уровням закрытия торговой сессии в понедельник. Снижение доходности КО США практически не отразилось на настроениях игроков рынка.

*Алексей Моисеев*  
Телефон: 258 7946

### Стратегия внешнего рынка

На фоне публикации ИЦП и данных о получении разрешений и начале строительства жилых домов продолжилось снижение доходностей КО США. Весьма низкий рост базовой инфляции несколько снизил ожидания рынка о возможном продолжении повышения ставок ФРС в июне. Тем не менее, следует иметь в виду, что до заседания 29 июня будут опубликованы майские показатели, которые могут продемонстрировать ухудшение экономической ситуации, учитывая недавний рост цен на импортные товары. Сегодня рынок будет ждать публикации ИПЦ, однако мы вряд ли увидим серьезные отклонения от ожидаемых значений. В результате возможна некоторая корректировка тренда начала недели, и мы ожидаем небольшого роста доходностей.

Вчера динамика рынка российских еврооблигаций не изменилась относительно понедельника, и спреды наиболее ликвидных бумаг расширились. Сегодня российские еврооблигации продолжают свое движение за американским рынком, но уже в сторону роста доходностей, что должно привести к сужению спредов.

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

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спред	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	369.8	0.73	-1.10	0.33	194.0	-4.00
Аргентина	96.2	2.36	-3.81	14.6	344.0	-11.0
Бразилия	513.6	1.13	-1.59	1.88	242.0	-9.00
Болгария	593.1	0.44	0.30	-2.03	83.0	2.00
Мексика	319.6	0.72	-0.49	-3.37	129.0	-6.00
Россия	414.1	0.62	-0.57	-2.77	112.0	-3.00
ЮАР	136.2	0.41	0.37	-0.91	81.0	-6.00
Турция	239.5	0.33	-2.10	-1.29	206.0	-1.00
Украина	201.5	0.45	-0.39	-1.27	174.0	-6.00

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
16 мая	ИЦП с учетом цен на энергоносители и продукты питания (изменение к предыдущему месяцу)	апрель	16:30	0.8%	0.9%	0.5%
	ИЦП без учета цен на энергоносители и продукты питания (изменение к предыдущему месяцу)	апрель	16:30	0.2%	0.1%	0.1%
	ИЦП с учетом цен на энергоносители и продукты питания (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	апрель	16:30	3.8%	4.0%	3.5%
	ИЦП без учета цен на энергоносители и продукты питания (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	апрель	16:30	1.7%	1.5%	1.7%
	Количество домов, строительство которых начато в апреле текущего года, млн	апрель	16:30	1.950	1.849	1.996**
	Число выданных разрешений на жилищное строительство, млн	апрель	16:30	2.040	1.984	2.097**
	Объем промышленного производства (изменение к предыдущему месяцу)	апрель	17:15	0.5%	0.8%	0.6%
	Объем использования производственных мощностей	апрель	17:15	81.5%	81.9%	81.4%**
17 мая	Индекс уверенности потребителей ABC	16 мая	1:00	-	-17.0	-16.0
	Количество обращений за получением ипотечных кредитов (изменение за неделю)	13 мая	15:00	-	-	-5.8%
	ИПЦ с учетом цен на энергоносители и продукты питания (изменение к предыдущему месяцу)	апрель	16:30	0.5%	-	0.4%
	ИПЦ без учета цен на энергоносители и продукты питания (изменение к предыдущему месяцу)	апрель	16:30	0.2%	-	0.3%
	ИПЦ с учетом цен на энергоносители и продукты питания (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	апрель	16:30	3.5%	-	3.4%
	ИПЦ без учета цен на энергоносители и продукты питания (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	апрель	16:30	2.2%	-	2.1%
	ИПЦ с учетом цен на энергоносители и продукты питания (без учета сезонных колебаний)	апрель	16:30	201.3	-	199.8

\* По основному времени.

\*\* Пересечение значения.

Источник: Bloomberg

## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

### Стратегия валютного рынка

Сегодня нас ожидает весьма напряженный день в свете публикации ключевых макроэкономических индикаторов США. В частности, речь идет о данных по инфляции, которые определят рыночные настроения на валютном и долговых рынках как минимум в течении сегодняшней торговой сессии. На наш взгляд, еще до публикации этих данных участники рынка могут начать спекулятивную игру против доллара, ожидая низкие показатели инфляции за апрель текущего года. Мы ожидаем сегодня дальнейшего ослабления американской валюты к евро.

Вчера наши предположения полностью реализовались, и курс рубля вновь пересек отметку 27.00 RUB/USD. Сложившаяся вчера благоприятная ситуация на денежном рынке сохранится и сегодня.

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%	0.3%
		Индекс потребительских цен с учетом цен на табак (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	апрель	12:00	2.2%	2.2%	2.2%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	апрель	12:00	0.9%	0.9%	0.9%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	апрель	12:00	2.3%	2.3%	2.3%
	ЕС	Индекс экономических ожиданий по данным ZEW	май	13:00	55.5	47.7	58.7
	Германия	Индекс экономических ожиданий по данным ZEW	май	13:00	60.0	50.0	62.7
17 мая	Франция	Индекс оценки текущей экономической ситуации по данным ZEW	май	13:00	5.0	8.7	2.9
		Количество рабочих мест в несельскохозяйственном секторе (предварительное значение, изменение к предыдущему кварталу)	1 кв. 2006	10:45	0.1%	-	0.1%
	ЕС	Стоимость рабочей силы (предварительное значение, изменение к предыдущему кварталу)	1 кв. 2006	10:45	0.7%	-	0.5%
		Индекс потребительских цен по Еврозоне (изменение к предыдущему месяцу)	апрель	13:00	0.6%	-	0.6%
		Индекс потребительских цен по Еврозоне (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	апрель	13:00	2.4%	-	2.2%
		Базовый индекс потребительских цен по Еврозоне (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	апрель	13:00	1.4%	-	1.3%

\*По возможности упрости.

\*\*Переводное значение.

Источник: Bloomberg

## 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.

- Судя по финансовым показателям банка НСFB 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 НСFB. Поскольку в настоящее время рублевые инструменты представляются более привлекательной инвестиционной возможностью, чем долларовые, мы предпочитаем облигации НСFB-3.

- Нам представляется неоправданным расширение спрэдов 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 спрэдом 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.
<b>Рынок рублевых облигаций</b>										
Ист Лайн-2	длинная позиция	06.04.2006	99.8	100.0	99.0	99.7	0.33	2.96	0.040	0.35
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	100.0	100.2	3.01	10.3	-0.64	-2.19
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	100.0	100.0	1.61	8.15	-0.28	-1.41
РЖД-2	длинная позиция	04.04.2006	101.3	101.6	101.4	101.5	0.70	5.96	0.091	0.77
РЖД-4	длинная позиция	04.04.2006	99.9	100.0	100.0	100.4	0.78	6.59	0.091	0.77
ХКФ Банк-3	длинная позиция	10.04.2006	99.6	100.0	99.9	100.1	0.69	6.77	0.049	0.49

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

## НОВОСТИ

Павел Мамай +7 495 258 7708

### Финансовые показатели АФК Система за 2005 г. по американским стандартам учета

АФК Система опубликовала финансовые показатели за 2005 г., составленные по американским стандартам учета. Представленные результаты в целом соответствуют нашему и среднерыночному прогнозам. Компания продемонстрировала устойчивый рост выручки, в первую очередь за счет нетелекоммуникационных подразделений. Доля нетелекоммуникационных подразделений в структуре консолидированной выручки АФК Система возросла с 19% до 22%. Наиболее впечатляющий рост зафиксирован в сегменте высокотехнологичного бизнеса: выручка увеличилась почти в два раза, в результате чего он вышел на второе место в общей структуре выручки группы (13% от совокупного показателя или USD961 млн). Кроме того, в высокотехнологичном сегменте отмечено повышение рентабельности EBITDA с 10% до 16%. Высокий рост розничного сегмента (на 162%) отчасти обусловлен приобретением активов; в то же время рентабельность EBITDA в данном сегменте снизилась в связи с расширением розничных операций за пределы московского региона. Несмотря на то, что выручка в девелоперском сегменте снизилась, чистая стоимость портфеля недвижимости АФК Система, по данным Cushman and Wakefield, составила на конец прошлого года USD709 млн (без учета проектов строительства офисных помещений в центре Москвы). Страховой и банковский сегменты продемонстрировали устойчивый рост (на 45% и 62% соответственно), при этом совокупный показатель выручки финансового сектора составил 6% от общей выручки АФК Система.

Рентабельность EBITDA АФК Система в целом снизилась в результате некоторого сокращения рентабельности EBITDA МТС. Другая причина заключается в росте влияния нетелекоммуникационных сегментов деятельности компании, обладающих более низким уровнем рентабельности. Консолидированная долговая нагрузка группы возросла незначительно и по-прежнему остается низкой (в основном она определяется уровнем долговой нагрузки МТС). Корпоративная политика АФК Система предусматривает независимое рефинансирование долговых обязательств дочерними подразделениями, и IPO крупнейших из них, поэтому мы не прогнозируем существенного увеличения долговой нагрузки АФК Система в 2006-2007 гг. В ходе состоявшейся после публикации результатов телеконференции особое внимание было обращено на возможность дальнейшего роста сегмента высокотехнологичного бизнеса (как органического, так и за счет приобретений активов). В частности, в настоящее время компания завершает сделку по приобретению греческого оператора Intracom Telecom.

Александр Казбеги  
Телефон: 258 7902  
Анна Куприянова

**Таблица 1. Отдельные финансовые показатели АФК Система**

USD млн, если не указано иное	2004	2005	Изменение за год
Выручка	5 711	7 594	33.0%
ЕБИТДА	2 465	2 948	19.6%
Рентабельность ЕБИТДА	43.2%	38.8%	
Долг	3 060	4 367	42.7%
Долг/ЕБИТДА	1.24	1.48	
Доля краткосрочного долга	18.4%	26.5%	
Краткосрочный долг/ЕБИТДА	0.23	0.39	
Покрывание процентов за счет ЕБИТДА	9.27	14.44	

Источники: данные юр. лица

**МТС примет участие в тендере на покупку сербского оператора сотовой связи Mobtel**

Согласно сообщению агентства Reuters, МТС примет участие в тендере на продажу 70%-ного госпакета акций крупнейшего сербского оператора сотовой связи Mobtel (уровень проникновения сотовой связи в Сербии составляет 55%). Источник указывает десять потенциальных претендентов на приобретение актива, включая Deutsche Telekom, France Telecom, Orascom, Telenor, TeliaSonera и Tele2. Стартовая цена предложения составляет около USD1 млрд (по нашим оценкам, это соответствует примерно USD390 на абонента, с учетом стартовой цены за весь госпакет). Для сравнения: при покупке российских региональных операторов средняя цена, заплаченная МТС, была USD400 на абонента. Окончательный список участников тендера станет известен 19 мая, а завершить сделку планируется до конца июля. Для МТС покупка Mobtel может стать выгодным шагом. Однако судя по списку и количеству претендентов, конкуренция за приобретение данного актива будет высокой, и цена покупки может значительно превысить стартовую. В связи с этим вероятность успеха МТС в борьбе за оператора трудно оценить. Однако даже если МТС выйдет на сербский рынок и будет финансировать покупку за счет увеличения своего долга, отношение Долг/ЕБИТДА в 2006 г. вряд ли превысит 1.5.

*Александр Казбеги**Телефон: 258 7902**Анна Куприянова**Павел Мамай**Телефон: 258 7708***Отчетность Амтел-Vredestein за 2005 г.**

Холдинг Амтел-Vredestein опубликовал вчера основные финансовые показатели за прошлый год, составленные по международным стандартам учета. В прошлом году в холдинге произошло много изменений: в частности, была приобретена компания Vredestein и состоялась продажа ряда российских активов. Благодаря этому холдинг сумел сосредоточить усилия на завоевании доли на рынке шин для легковых автомобилей в сегментах А (класса «премиум») и В (среднего класса). При этом холдинг практически прекратил деятельность в сегменте С (шины низшего класса). Pro forma (если бы консолидация компании Vredestein и продажа активов были отражены в отчетности с января 2004 г.) реализация новой стратегии способствовала повышению валовой рентабельности холдинга, хотя и за счет увеличения общих, коммерческих и административных расходов и сокращения рентабельности ЕБИТДА. Кроме того, компания представила ряд дополнительных данных о своей операционной деятельности. Новое розничное подразделение холдинга, компания AV-TO, в настоящее время представляет собой крупнейшую в России сеть шинной розницы, которая насчитывает более 100 магазинов. Еще одно предприятие холдинга в Воронеже планирует начать производство в 2007 г.

Уровень долговой нагрузки Амтел-Vredestein по-прежнему остается высоким, и состоявшееся в прошлом ноябре IPO в объеме USD139 млн лишь незначительно способствовало уменьшению долга компании. После привлечения заемных средств для приобретения компании Vredestein и розничных активов совокупный долг холдинга составляет USD471 млн при фактическом соотношении Долг/ЕБИТДА на уровне 5.8x и pro forma соотношении на уровне 4.7x. Позитивным известием стало сообщение компании о значительном снижении стоимости обслуживания долга – в прошлом году этот показатель сократился с 13.2% до 8.5%. Вместе с тем, мы по-прежнему полагаем, что существующие CLN холдинга были размещены и до сих пор котируются со слишком узким спредом, особенно учитывая возможность повторного выхода эмитента на рынок с размещением нового выпуска CLN.

*Петр Гришин**Телефон: 258 7789*

**Таблица 2. Отдельные финансовые показатели Amtel-Vredestein (международные стандарты учета)**

<i>USD млн, если не указано иное</i>	<b>2005 фактич.</b>	<b>2005 pro forma</b>	<b>2004 pro forma</b>	<b>Изменение за год pro forma</b>
Выручка	671	681	583	16.8%
Валовая прибыль	141	160	126	27.0%
ЕБИТДА	81	100	97	3.1%
Валовая рентабельность	21.0%	23.5%	21.6%	
Рентабельность ЕБИТДА	12.1%	14.7%	16.6%	
	<b>2005 фактич.</b>	<b>2005 pro forma*</b>	<b>2004 фактич.</b>	
Долгосрочный долг и лизинговые обязательства	344	344	103	
Краткосрочный долг и лизинговые обязательства	127	127	105	
Совокупный долг	471	471	208	
Совокупный долг/ЕБИТДА	5.8	4.7	4.5	
Денежные средства и эквиваленты	54	54	7	
Чистый долг	417	417	201	
Процентные расходы	48	48	22	

\* Долг 2005 - фактич., ЕБИТДА 2005 - pro forma

Источник: данные компании, оценка Ренессанс Капитал

### Новые налоговые претензии к ТНК-ВР – déjà vu?

По информации газеты «Ведомости», компания ТНК-ВР в ежеквартальном отчете сообщила о резервировании 35.1 млрд руб. (USD1.3 млрд), что соответствует максимальной сумме предъявленных компании налоговых претензий за 2002-2003 гг. (включая штрафы и пени). В ответ ТНК-ВР представил налоговым органам свои возражения, и они начали дополнительную проверку.

Мы не думаем, что новые налоговые претензии окажут значительное негативное влияние на кредитоспособность компании. Во-первых, ТНК-ВР доказала способность успешно опротестовывать налоговые претензии: из предъявленных за 2001 г. 27 млрд руб. компании пришлось заплатить только 3 млрд руб. Во-вторых, у ТНК-ВР есть право регресса на российских акционеров (Альфа-Групп и Access/Ренова) в случае непредвиденных убытков (в том числе и налоговых) за период до приобретения ВР 50%-ного пакета акций ТНК.

*Павел Мамай*  
Телефон: 258 7708

## Ликвидность

Индикатор	Текущее значение показателя	Предыдущее значение показателя	Изменение
<b>Индикаторы ликвидности</b>			
Остатки средств на кор. счетах кредитных организаций в ЦБ РФ (по РФ), млрд руб.	361.8	354.1	7.70 ↑
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	257.1	248.6	8.50 ↑
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	231.9	228.1	3.80 ↑
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	86.3	2.10	84.2 ↑
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	231.1	225.7	5.40 ↑
Денежная масса, млрд руб.	2 315.2	2 285.7	29.5 ↑
<b>Денежный рынок</b>			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	1.0 / 2.0	1.0 / 2.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.07	3.07	-0.0014 ↓
LIBOR - 6 month	5.28	5.27	0.0044 ↑
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.21	3.47	0.74 ↑
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.56	4.17	0.39 ↑
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.03	4.66	0.37 ↑
<b>РЕПО</b>			
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 ↑
<b>FOREX</b>			
EUR/USD	1.2859	1.2797	0.0062 ↑
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.6165	34.7359	-0.12 ↓
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.0209	26.9187	0.10 ↑
<b>Долговой рынок - (ММВБ)</b>			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	8.00	7.00	1.00 ↑
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	0.62	2.06	-1.44 ↓

\* Данные за последний торговый день.

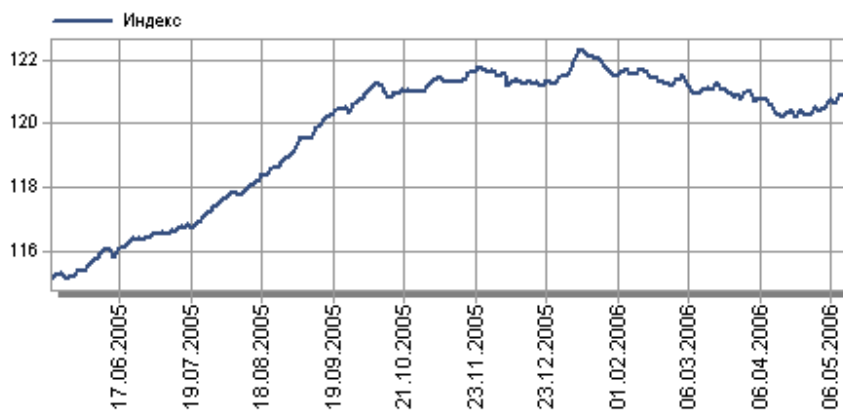
\*\* По итогам аукциона за 5/15/2006.

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

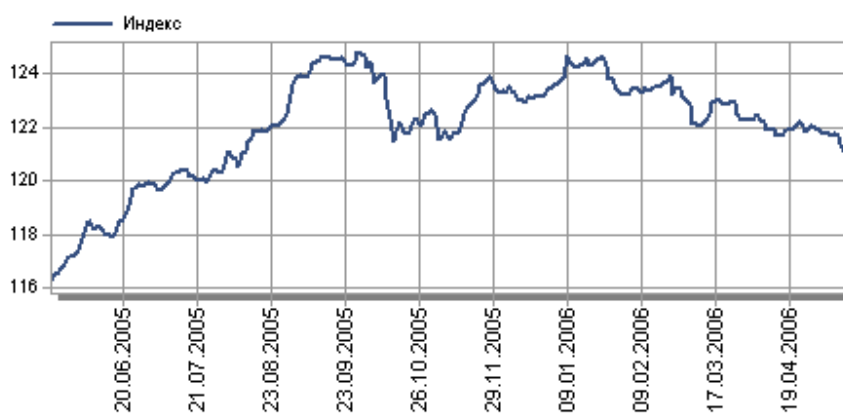
## Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю, %	Изм.за месяц, %	Изм.за три месяца, %	С начала года по сегодняшний день, %
<b>Нефть</b>							
WTI	USD/брл	69.5	0.17	-1.64	0.30	18.9	13.9
URALS	USD/брл	64.2	-0.20	-0.46	-1.90	18.6	15.8
BRENT	USD/брл	69.4	0.040	-3.80	-1.20	19.3	17.8
<b>Металлы</b>							
Алюминий	USD/т	2 953.0	0.41	-1.60	14.5	28.2	29.5
Никель	USD/т	20 450.0	2.25	2.51	14.7	35.0	51.5
Золото	USD/унц.	703.4	1.88	-0.64	14.7	27.4	36.1
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	-0.37	64.9	109.5	0.00		12/1/2008	2.20	11.0	1 070	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	7.23	-0.24	52.5	112.5	0.00		2/1/2010	3.10	11.0	1 500	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	7.26	-0.19	65.9	106.6	0.00		10/15/2010	2.79	9.40	2 250	--	-- / -- / --
АИЖК-4	--	--	--	7.50	-0.060	45.6	106.5	0.00		2/1/2012	4.59	8.70	900	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	7.88	-0.14	213.0	101.4	0.00		11/20/2007	1.39	8.75	1 000	--	-- / -- / --
ВБД-2	--	--	--	8.45	-2.76	156.8	102.7	0.100		12/15/2010	3.74	9.00	3 000	--	B+/B3/ --
ВолгаТел-2	8.27	0.010	188.3	--	--	--	100.2	0.00	12/2/2008	11/30/2010	2.27	8.20	3 000	1 000.0	B+ / -- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	8.61	0.010	193.1	100.2	0.00		11/30/2010	3.01	8.50	2 300	--	B+ / -- / --
ВТБ-4	6.36	-0.090	104.9	--	--	--	100.2	0.00	3/22/2007	3/19/2009	0.83	6.50	5 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	5.77	-0.17	37.8	--	--	--	100.5	0.00	4/26/2007	10/17/2013	0.92	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	--	--	--	--	--		5/16/2006	--	--	3 000	--	BB/Ba3/ --
Газпром-3	--	--	--	5.87	-2.46	73.5	101.5	0.010		1/18/2007	0.66	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	7.14	12.9	38.4	103.9	-0.42		2/10/2010	3.25	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.62	-0.22	90.6	101.4	0.00		10/9/2007	1.35	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	7.07	-3.21	43.2	100.0	0.088		8/6/2009	2.90	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпромбанк	--	--	--	7.70	10.2	75.3	98.2	-0.38		1/27/2011	4.00	7.10	5 000	--	BB/Baa2/ --
ГАЗ-финанс	8.98	2.04	304.6	--	--	--	99.5	-0.030	2/12/2008	2/8/2011	1.63	8.49	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Евросервис	11.0	459.3	734.6	--	--	--	100.3	-0.44	6/20/2006	12/18/2007	0.096	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Копейка-2	9.14	0.020	265.9	--	--	--	99.7	0.00	3/18/2009	2/15/2012	2.48	8.70	4 000	1 000.0	B- / -- / --
ЛУКОЙЛ-2	6.69	-0.87	92.3	7.06	-0.37	36.6	101.0	0.011	11/20/2007	11/17/2009	3.06	7.25	6 000	1 000.0	BB+/Ba2/BBB-
МГТС-4	6.82	5.57	142.1	--	--	--	100.4	-0.050	4/25/2007	4/22/2009	0.93	7.10	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МГТС-5	7.09	-0.31	165.5	--	--	--	101.3	0.00	5/29/2007	5/25/2010	0.98	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МегаФон-1	--	--	--	6.54	-21.2	326.0	100.3	0.00		6/7/2006	0.060	11.5	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-2	--	--	--	7.01	-0.74	164.9	102.1	0.00		4/11/2007	0.88	9.28	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-3	--	--	--	7.59	-5.30	152.7	103.2	0.087		4/15/2008	1.79	9.25	3 000	--	BB-/B1/BB
Мечел СГ	7.92	26.1	533.2	--	--	--	100.1	-0.014	5/25/2006	11/22/2007	0.025	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --
Мечел ТД	7.50	-1.59	394.8	--	--	--	100.4	-0.010	6/16/2006	6/12/2009	0.085	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --
МО-3	--	--	--	6.80	17.4	121.0	105.1	-0.22		8/19/2007	1.19	11.0	4 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-4	--	--	--	7.10	7.20	59.2	110.7	-0.20		4/21/2009	2.56	11.0	9 600	--	BB-/Ba3/ --
МО-5	--	--	--	7.27	1.72	71.7	107.6	-0.053		3/30/2010	2.66	10.0	12 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-6	--	--	--	7.52	1.48	55.8	106.6	-0.064		4/19/2011	4.10	9.00	12 000	--	-- / -- / --
Мос-27	--	--	--	4.20	-4.82	--	106.4	0.00		12/20/2006	0.57	15.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.47	-0.43	--	106.9	0.00		6/5/2008	1.84	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	6.04	-1.08	--	104.0	0.00		5/20/2007	0.95	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	3.08	-69.7	--	100.2	0.00		5/25/2006	0.025	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	3.12	-20.4	-48.0	100.6	0.00		6/18/2006	0.090	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	6.19	-0.36	--	109.2	0.00		12/16/2008	2.27	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	4.29	-4.43	-35.9	102.0	0.00		9/23/2006	0.35	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	7.21	20.7	--	111.3	-0.84		12/26/2010	3.73	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	6.94	-0.88	--	110.1	0.049		7/21/2014	5.88	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	--	--	--	6.80	-0.20	-1.89	108.8	0.00		7/30/2010	3.49	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	5.93	-0.91	34.3	105.0	0.00		8/13/2007	1.19	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	6.30	-0.48	22.4	107.2	0.00		5/17/2008	1.81	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	6.95	-0.22	--	109.9	0.0079		6/24/2015	6.31	10.0	20 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	6.57	-4.09	--	108.3	0.100		4/28/2009	2.60	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	8.75	-0.53	335.1	102.1	0.00		5/16/2007	0.93	10.8	1 000	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	6.93	-1.23	197.6	101.4	0.00		11/30/2006	0.52	9.40	1 000	--	BB-/Ba2/ --
ОМЗ-4	6.91	-216.1	240.3	--	--	--	102.1	0.60	8/31/2006	2/26/2009	0.29	14.3	900	1 000.0	CCC+/ -- / --
ОМК-1	--	--	--	8.24	10.8	211.6	102.1	-0.20		6/12/2008	1.87	9.20	3 000	--	-- / -- / --
Пятерочка	--	--	--	8.62	-0.16	188.2	110.0	0.00		5/12/2010	3.18	11.5	1 500	--	BB-/Ba3/ --
Пятерочка-2	--	--	--	8.71	-0.85	182.9	102.9	0.030		12/14/2010	3.71	9.30	3 000	--	BB-/Ba3/ --
РЖД-2	--	--	--	6.86	-0.16	107.1	101.5	0.00		12/5/2007	1.45	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	7.11	0.55	42.2	104.1	-0.019		12/2/2009	3.05	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	6.19	-80.2	71.0	100.5	0.80		6/14/2007	1.03	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.37	-0.29	48.0	100.4	0.011		11/10/2010	3.77	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.41	-1.45	31.7	101.4	0.072		11/7/2012	5.07	7.55	5 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	--	--	--	7.24	-0.20	181.8	100.9	0.00		5/20/2007	0.95	8.00	5 000	--	-- / -- / --
РусАл-3	--	--	--	7.79	0.040	143.7	99.1	0.00		9/21/2008	2.18	7.20	6 000	--	-- / -- / --
САН	--	--	--	7.87	35.2	348.3	101.3	-0.100		8/15/2006	0.25	13.0	2 500	--	-- / -- / --
Интербрю	--	--	--	7.36	-0.19	185.5	100.9	0.00		6/28/2007	1.06	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-
Северсталь	--	--	--	7.48	-73.6	343.8	101.1	0.100		7/14/2006	0.16	14.5	1 530	--	-- / -- / B+
СибТел-3	--	--	--	7.95	-1.06	245.3	105.0	0.00		7/5/2007	1.05	12.5	2 000	--	-- / -- / B+
СибТел-4	--	--	--	8.55	-0.14	246.4	101.5	0.00		4/25/2008	1.82	9.20	3 000	--	-- / -- / B+
СибТел-5	8.37	12.5	202.8	--	--	--	99.3	-0.25	9/18/2008	9/16/2010	2.16	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- / B+
ТМК-1	--	--	--	8.14	23.0	333.5	101.0	-0.100		10/20/2006	0.43	10.3	2 000	--	-- / -- / --
УРСИ-3	--	--	--	6.45	-12.0	235.4	101.3	0.00		7/18/2006	0.17	14.3	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-4	--	--	--	8.68	63.1	293.6	102.0	-0.84		11/1/2007	1.39	9.99	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-5	--	--	--	8.09	-0.19	201.9	102.2	0.00		4/17/2008	1.80	9.19	2 000	--	B+ / -- / B+
ФСК-1	--	--	--	6.99	-0.30	118.0	102.9	0.00		12/18/2007	1.47	8.80	5 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-2	--	--	--	7.55	5.23	73.2	102.9	-0.18		6/22/2010	3.47	8.25	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-3	--	--	--	7.31	8.89	89.4	99.8	-0.20		12/12/2008	2.33	7.10	7 000	--	B+/Baa2/ --
ХМАО-2	--	--	--	6.78	-0.63	72.8	110.0	0.00		5/27/2008	1.78	12.0	3 000	--	BB+ / -- / --
ЦТК-3	--	--	--	7.48	-4.12	286.8	101.6	0.00		9/15/2006	0.33	12.4	2 000	--	B- / -- / B-
ЦТК-4	--	--	--	8.68	36.7	211.6	114.8	-1.10		8/21/2009	2.70	13.8	7 000	--	B- / -- / B-
ЮТК	--	--	--	8.51	54.1	390.7	101.9	-0.19		9/14/2006	0.33	14.2	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-2	--	--	--	8.95	-6.55	376.4	101.2	0.040		2/7/2007	0.71	10.5	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-3	9.34	-7.62	365.0	--	--	--	102.3	0.091	10/9/2007	10/10/2009	1.32	10.9	3 500	1 000.0	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	--	--	--	9.70	1.19	343.8	101.6	-0.026		12/9/2009	2.04	10.5	5 000	--	CCC+/Caa1/ --
Яр.обл.-2	--	--	--	6.58	18.7	108.3	106.9	-0.22		7/3/2007	1.06	13.3	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-3	--	--	--	6.40	-2.93	151.0	102.8	0.00		11/17/2006	0.48	12.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-4	--	--	--	7.50	-0.28	98.6	108.2	0.00		5/26/2009	2.56	11.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-5	--	--	--	7.65	-0.040	122.8	100.6	0.00		12/30/2008	2.35	8.00	500	--	-- / -- / --
Яр.обл.-6	--	--	--	7.70	-0.080	93.1	100.3	0.00		4/19/2011	3.31	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	7.46	9.89	224.8	--	--	--	101.3	-0.075	2/14/2007	8/13/2008	0.73	9.20	3 000	1 000.0	--/--/--
АвтоВАЗ-3	7.30	20.6	351.3	--	--	--	100.3	-0.030	6/27/2006	6/22/2010	0.12	9.70	5 000	1 000.0	--/--/--
Балтимор-1	--	--	--	6.46	-1 070.7	191.5	98.4	2.89	--	9/5/2006	0.31	1.00	500	--	--/--/--
Балтимор-3	9.47	-1.16	459.1	--	--	--	101.2	0.00	11/16/2006	5/15/2008	0.48	11.7	800	1 000.0	--/--/--
Волшебный Край	11.1	-0.37	609.8	--	--	--	100.5	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.53	11.8	500	1 000.0	--/--/--
ГлМосСтрой-1	9.84	-29.7	709.5	1.26	-3.16	-419.1	100.1	0.00	5/27/2006	5/27/2007	0.030	13.0	2 000	1 000.0	--/--/--
ГОТЭК-2	11.2	3.17	751.8	--	--	--	99.9	0.00	6/22/2006	6/18/2009	0.10	9.90	1 500	1 000.0	--/--/--
ДальСвязь-1	--	--	--	8.10	-2.60	322.2	102.4	0.00	--	11/15/2006	0.47	13.0	1 000	--	--/--/В
ДжЭфСи-2	10.0	16.5	498.4	--	--	--	101.9	-0.10	12/26/2006	12/4/2007	0.57	13.0	1 200	1 000.0	В/--/--
Дорогобуж-1	7.96	-0.93	295.6	--	--	--	101.2	0.00	12/13/2006	6/11/2008	0.55	9.90	900	1 000.0	--/--/--
Евросеть	--	--	--	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	--	--	1 000	--	--/--/--
ИжАвто-1	--	--	--	12.5	112.8	726.3	98.8	-0.82	--	3/14/2007	0.80	10.7	1 200	--	--/--/--
ИжМаш-2	10.4	-3.21	537.6	--	--	--	101.9	0.0096	12/19/2006	6/17/2008	0.56	13.6	1 000	1 000.0	--/--/--
Инком-Лада-2	11.8	-0.090	657.5	--	--	--	100.3	0.00	3/2/2007	2/12/2010	0.75	11.8	1 400	1 000.0	--/--/--
Интеко	--	--	--	11.2	-0.030	597.2	100.0	0.00	--	2/15/2007	0.73	11.0	1 200	--	--/--/--
Иркут.обл.-1	--	--	--	7.78	-1.13	266.2	101.7	0.00	--	7/22/2007	0.65	10.5	825	--	В+/--/--
Иркут.обл.-2	--	--	--	7.41	24.6	286.6	100.9	-0.080	--	9/7/2006	0.31	10.0	1 050	--	В+/--/--
Иркут.обл.-3	--	--	--	7.72	-0.37	173.4	103.0	0.00	--	12/17/2009	1.69	10.0	1 500	--	В+/--/--
Иркут-3	--	--	--	8.54	2.28	167.1	101.3	-0.080	--	9/16/2010	3.66	8.74	3 250	--	--/--/--
Ист Лайн-2	14.5	216.2	960.6	--	--	--	98.8	-0.99	11/23/2006	5/22/2008	0.50	11.6	3 000	1 000.0	В/--/--
ИТЕРА	--	--	--	9.12	2.19	334.8	101.2	-0.032	--	12/7/2007	1.43	9.75	2 000	--	--/--/--
Камаз	--	--	--	5.76	-0.22	85.9	100.2	0.00	--	11/11/2006	0.49	6.00	1 200	--	--/--/--
Камаз-2	8.72	0.00	238.3	--	--	--	99.8	0.00	9/19/2008	9/17/2010	2.15	8.45	1 500	1 000.0	--/--/--
Камская дол.-2	14.0	-5.44	924.5	--	--	--	100.1	0.020	10/22/2006	10/17/2007	0.43	13.5	200	1 000.0	--/--/--
Коми-5	--	--	--	6.94	-1.17	115.0	110.0	0.00	--	12/24/2007	1.45	14.0	500	--	--/Вa3/В+
Коми-6	--	--	--	7.83	25.6	100.1	117.0	-1.01	--	10/14/2010	3.53	14.0	700	--	--/Вa3/В+
Коми-7	--	--	--	8.06	-0.17	96.8	107.5	0.00	--	11/22/2013	5.00	12.0	1 000	--	--/Вa3/В+
Краснояр.кр.-2	--	--	--	6.12	-3.10	129.5	102.2	0.00	--	10/26/2006	0.44	11.0	1 500	--	--/--/--
Краснояр.кр.-3	--	--	--	7.37	-1.19	132.1	99.2	0.020	--	10/1/2008	1.77	7.00	3 000	--	--/--/--
Красноярск-2	--	--	--	6.62	63.3	179.2	102.7	-0.29	--	10/27/2006	0.44	12.5	630	--	--/--/--
Красноярск-3	--	--	--	7.82	0.65	144.0	100.0	-0.010	--	10/18/2008	2.25	6.19	1 000	--	--/--/--
Красный Восток	--	--	--	8.67	12.7	343.1	102.2	-0.100	--	2/25/2007	0.75	11.5	1 500	--	--/--/--
ЛОМО-2	--	--	--	11.1	-53.2	704.7	100.5	0.070	--	7/11/2006	0.15	14.2	700	--	--/--/--
ЛСР Групп	11.5	0.030	622.4	--	--	--	99.8	0.00	3/22/2007	3/20/2008	0.82	11.0	1 000	1 000.0	--/--/--
Марта-2	12.0	-4.30	652.7	--	--	--	100.1	0.040	6/7/2007	12/6/2009	0.98	11.8	1 000	1 000.0	--/--/--
Матрица	12.6	8.67	719.2	--	--	--	100.0	-0.080	6/13/2007	12/10/2008	0.99	12.3	1 200	1 000.0	--/--/--
МИА-3	9.07	-0.12	346.7	--	--	--	100.8	0.00	8/30/2007	2/24/2012	1.21	9.40	1 500	1 000.0	--/--/--
НКНХ-3	--	--	--	8.59	-325.4	334.7	99.8	2.25	--	9/1/2007	0.76	8.00	2 000	--	--/В1/В+
НКНХ-4	8.35	-27.4	184.0	--	--	--	104.5	0.67	3/30/2009	3/26/2012	2.55	9.99	1 500	1 000.0	--/В1/В+
Новосиб.обл.-1	--	--	--	8.03	160.3	383.3	101.1	-0.32	--	7/27/2006	0.20	13.5	1 500	--	--/--/--
Новосиб.обл.-2	--	--	--	7.61	10.1	186.9	108.5	-0.16	--	11/29/2007	1.39	13.3	2 000	--	--/--/--
Новосиб.обл.-3	--	--	--	8.11	-0.12	166.3	101.2	0.00	--	12/15/2009	2.41	9.00	2 500	--	--/--/--
ОГО-агро-1	--	--	--	12.9	-2.42	757.3	102.3	0.010	--	4/22/2007	0.82	15.5	1 100	--	--/--/--
ОСТ-2	13.3	17.6	789.2	--	--	--	100.0	-0.15	5/10/2007	5/8/2008	0.95	12.9	1 000	1 000.0	--/--/--
Очаково-2	--	--	--	9.07	2.05	273.3	99.2	-0.040	--	9/19/2008	2.15	8.50	1 500	--	--/--/--
ПИТ	--	--	--	6.77	-3.96	208.7	101.9	0.00	--	9/28/2006	0.37	12.0	1 000	--	--/--/--
ПИТ-2	6.06	-6.15	138.7	--	--	--	102.9	0.00	9/25/2006	3/23/2009	0.36	14.3	1 500	1 000.0	--/--/--
Разгуляй-Ф-1	11.7	46.9	634.1	--	--	--	100.1	-0.37	4/5/2007	10/2/2008	0.86	11.5	2 000	1 000.0	--/--/--
РазгуляйЦ-1	--	--	--	10.6	73.6	735.1	100.2	-0.050	--	6/5/2006	0.055	14.0	1 000	--	--/--/--
РТК-Лизинг-4	--	--	--	8.62	4.37	302.6	100.4	-0.050	--	4/8/2008	--	8.80	2 250	--	--/--/--
РуссНефть	8.87	-3.58	247.9	--	--	--	101.3	0.078	12/12/2008	12/10/2010	2.27	9.25	7 000	1 000.0	--/--/--
РусСтанд-3	8.49	-0.10	404.6	--	--	--	100.0	0.00	8/23/2006	8/22/2007	0.27	8.40	2 000	1 000.0	В+//Ba2/--
РусТекстиль-1	--	--	--	12.2	0.56	761.3	102.1	-0.020	--	9/12/2006	0.33	18.8	500	--	--/--/--
РусТекстиль-2	--	--	--	13.4	1.86	737.6	99.5	-0.030	--	3/5/2009	--	12.8	1 000	--	--/--/--
Салаватстекло-2	9.80	-3.92	405.5	--	--	--	99.6	0.050	10/31/2007	10/28/2009	1.39	9.28	1 200	1 000.0	--/--/--
Сатурн-1	8.53	-0.24	321.8	--	--	--	100.5	0.00	3/24/2007	3/23/2008	0.83	9.00	1 500	1 000.0	--/--/--
СатурнИн-1	--	--	--	20.3	868.8	1 605.1	99.0	-1.74	--	8/5/2006	0.22	15.0	500	--	--/--/--
СЗТ-2	--	--	--	6.12	-0.30	42.8	102.0	0.00	--	10/3/2007	1.32	7.50	1 500	--	В+//--/В+
СМАРТС-2	14.1	174.0	1 037.5	--	--	--	100.1	-0.19	6/26/2006	6/26/2007	0.11	15.0	500	1 000.0	--/--/--
СМАРТС-3	11.5	-27.6	678.9	--	--	--	101.0	0.090	10/3/2006	9/29/2009	0.38	14.1	1 000	1 000.0	--/--/--
СОК-Автокомпонент	14.0	129.8	919.6	--	--	--	99.6	-0.51	10/26/2006	4/24/2008	0.45	12.6	1 100	1 000.0	--/--/--
Татнефть-3	--	--	--	7.50	-25.5	365.0	100.6	0.020	--	7/1/2006	0.13	12.0	1 500	--	В/--/В
Трансмаш-1	13.3	68.0	1 029.6	--	--	--	100.0	-0.032	6/1/2006	12/1/2007	0.044	14.0	1 500	1 000.0	--/--/--
Транснефтепродукт	--	--	--	--	--	--	--	--	--	5/10/2006	--	--	1 000	--	--/--/--
Чувашия-3	--	--	--	6.88	-13.7	152.6	102.0	0.11	--	4/13/2007	0.88	9.00	500	--	--/--/--
Чувашия-4	--	--	--	7.20	-6.05	71.5	113.4	0.15	--	3/27/2009	2.49	12.3	750	--	--/--/--
ЮТС-2	12.4	0.42	741.6	--	--	--	99.7	0.00	11/28/2006	11/25/2008	0.51	11.5	1 200	1 000.0	--/--/--
Яковлевский	12.1	14.8	721.7	--	--	--	100.1	-0.062	10/27/2006	10/31/2008	0.45	12.0	1 000	1 000.0	--/--/--
Якутия-4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3/16/2006	--	--	1 000	--	--/--/В+
Якутия-5	--	--	--	7.25	-0.60	187.9	101.3	0.00	--	4/21/2007	0.90	9.00	2 000	--	--/--/В+
Якутия-6	--	--	--	7.51	-0.18	88.3	108.0	0.00	--	5/13/2010	2.87	10.0	2 000	--	--/--/В+
ЯНАО	--	--	--	7.25	21.7	103.0	106.0	-0.45	--	8/3/2008	1.99	11.0	1 800	--	ВВ+//--/--

## 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.					
<b>Внешние российские суверенные долговые обязательства</b>													
Aries 07 (FRN)	104.2	0.0032	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2007	1.40	2 000	BBB/Baa3/--
Aries 09	111.3	0.078	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.05	1 000	BBB/Baa3/--
Aries 14	123.6	0.38	6.00	-5.18	-7.39	-2.53	95.2	0.42	10/25/2006	10/25/2014	6.21	2 436	BBB/Baa3/--
МинФин-VII	87.4	-0.18	5.92	4.68	-3.39	6.99	92.7	10.1	5/14/2007	5/14/2011	4.66	1 750	BBB/Baa2/--
МинФин-VIII	97.4	0.00	5.82	0.80	13.6	4.65	83.4	0.80	11/14/2006	11/14/2007	0.95	1 322	BBB/--/BBB
Россия 07	104.6	0.090	5.66	-9.22	--	--	68.1	-8.96	6/26/2006	6/26/2007	1.03	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	104.7	0.010	5.81	-0.80	--	--	86.0	2.21	9/30/2006	3/31/2010	1.95	2 820	BBB/A2/BBB
Россия 18	139.7	0.69	6.28	-6.60	--	--	118.9	-0.86	7/24/2006	7/24/2018	7.62	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	171.9	0.86	6.55	-4.86	--	--	140.8	1.03	6/24/2006	6/24/2028	10.3	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	107.2	0.37	6.27	-4.56	--	--	117.6	1.19	9/30/2006	3/31/2030	7.68	18 400	BBB/Baa2/BBB
<b>Внешние российские корпоративные долговые обязательства</b>													
Алроса 08	104.2	0.0061	5.83	-0.64	8.26	2.45	87.8	2.16	11/6/2006	5/6/2008	1.85	500	B+/Ba3/--
Алроса 14	112.4	0.31	6.92	-4.65	83.9	-1.97	186.8	0.96	11/17/2006	11/17/2014	6.29	500	B+/Ba3/--
АльфаБанк 07	100.8	0.0070	6.61	-1.41	95.0	2.71	162.0	-2.18	8/9/2006	2/9/2007	0.70	150	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	100.8	0.081	7.35	-4.19	159.8	-1.16	240.1	-1.19	7/2/2006	7/2/2008	1.94	250	BB-/Ba2/B+
ВБД ПП 08	102.1	0.012	7.36	-0.78	162.0	2.33	241.2	1.90	5/21/2006	5/21/2008	1.81	150	B+/B3/--
ВТБ 08	101.9	0.070	6.07	-3.04	28.6	-0.25	111.4	0.61	6/11/2006	12/11/2008	2.33	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	104.7	0.27	6.46	-5.97	51.3	-3.69	146.8	-0.56	10/12/2006	10/12/2011	4.53	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	99.9	0.20	6.33	-2.98	21.9	-0.11	126.4	2.68	8/4/2006	2/4/2015	6.71	750	BBB-/A3/BBB-
ВТБ 35	98.0	0.69	6.40	-5.35	-11.6	1.49	122.0	0.64	6/30/2006	6/30/2035	13.3	1 000	BBB/A2/BBB
Вымпелком 09	107.6	0.071	7.19	-2.69	138.5	-0.050	223.2	1.49	6/16/2006	6/16/2009	2.63	450	BB/Ba3/--
Вымпелком 10	101.8	0.22	7.43	-6.72	157.6	-4.30	245.9	-2.00	8/11/2006	2/11/2010	3.23	300	BB/Ba3/--
Вымпелком 11	103.5	0.28	7.58	-6.20	163.2	-3.92	258.5	-0.80	10/22/2006	10/22/2011	4.46	300	BB/Ba3/--
Газпром 07	102.9	-0.032	5.85	2.56	17.1	6.45	86.4	2.44	10/25/2006	4/25/2007	0.91	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	113.9	0.16	5.94	-5.24	11.0	-2.74	97.8	-0.66	10/21/2006	10/21/2009	2.98	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	117.2	0.41	6.45	-6.94	45.1	-4.59	143.5	-1.46	9/1/2006	3/1/2013	5.19	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	95.2	0.042	6.22	-1.42	39.3	1.13	125.5	3.09	7/22/2006	7/22/2013	2.86	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.4	0.16	6.21	-5.95	39.5	-3.36	124.9	-1.61	7/22/2006	7/22/2013	2.73	647	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	103.6	0.15	6.38	-3.41	44.4	-1.14	139.4	1.97	8/1/2006	2/1/2020	4.42	1 250	BBB/--/BBB-
Газпром 34	120.1	1.03	6.98	-7.31	52.3	-1.23	181.8	-1.38	10/28/2006	4/28/2034	12.2	1 200	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.2	0.054	6.27	-2.51	48.6	0.31	131.1	1.07	10/30/2006	10/30/2008	2.28	1 050	BB/Baa1/--
Евраз 06	100.8	0.050	6.37	-16.2	73.9	-11.7	146.0	-19.5	9/25/2006	9/25/2006	0.35	175	BB-/B1/BB-
Евраз 09	109.2	0.17	7.57	-5.90	175.3	-3.30	260.7	-1.55	8/3/2006	8/3/2009	2.73	300	BB-/B1/BB-
Евраз 15	100.2	0.50	8.22	-7.69	211.1	-4.84	315.8	-2.04	11/10/2006	11/10/2015	6.74	750	BB-/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.1	0.00	6.92	-8.98	160.0	34.3	224.9	-8.18	6/12/2006	6/12/2006	0.064	125	--/B1/B
МДМ Банк 06	100.8	-0.027	6.89	5.80	125.5	10.3	197.9	2.45	9/23/2006	9/23/2006	0.34	200	B+/-/BB-
МегаФон 09	101.5	0.30	7.51	-9.83	167.0	-7.36	254.4	-5.20	6/10/2006	12/10/2009	3.06	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.3	0.12	7.40	-5.49	162.1	-2.65	244.3	-1.99	10/21/2006	10/21/2008	2.24	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	105.0	0.11	6.60	-7.38	87.6	-4.08	164.1	-5.46	7/30/2006	1/30/2008	1.57	400	BB-/Ba3/--
МТС 10	103.1	0.16	7.52	-4.17	163.4	-1.85	254.7	0.84	10/14/2006	10/14/2010	3.76	400	BB-/Ba3/--
МТС 12	101.2	0.48	7.73	-10.6	177.4	-8.29	273.2	-5.15	7/28/2006	1/28/2012	4.58	400	BB-/Ba3/--
Никоил 07	101.2	0.057	7.43	-7.56	176.2	-3.56	244.4	-7.99	9/19/2006	3/19/2007	0.81	150	B/Ba3/--
НКНХ 15	100.6	0.35	8.41	-5.35	231.1	-2.58	334.9	0.28	6/22/2006	12/22/2015	6.53	200	--/B2/B+
НорНикель 09	101.2	0.15	6.73	-5.18	89.2	-2.69	176.3	-0.57	9/30/2006	9/30/2009	3.03	500	BB+/Baa2/BBB-
Промстройбанк 08	100.5	0.0067	6.63	-0.36	86.9	2.61	167.8	2.80	7/29/2006	7/29/2008	2.03	300	--/A3/BBB-
РенКап 08	99.7	0.00	8.13	-0.010	235.0	2.82	317.3	3.53	10/30/2006	10/31/2008	2.26	100	B+/-/BB-
Роснефть 06	103.4	-0.034	5.71	3.07	6.22	7.45	72.3	1.34	5/20/2006	11/20/2006	0.47	150	B+/Baa2/--
РусСтандарт 07 (8.75%)	101.2	0.17	7.32	-19.8	164.9	-15.9	233.8	-20.0	10/14/2006	4/14/2007	0.88	300	B+/Ba2/--
РусСтандарт 08	100.4	0.073	7.88	-4.22	213.3	-1.10	292.4	-1.55	10/21/2006	4/21/2008	1.81	300	B+/Ba2/--
РусСтандарт 10	96.9	0.43	8.36	-12.2	246.8	-9.88	338.2	-7.17	10/7/2006	10/7/2010	3.77	500	B+/Ba2/--
СберБанк 15	99.5	0.096	6.31	-1.45	20.0	1.45	124.7	4.22	8/11/2006	2/11/2015	6.74	1 000	--/A3/BBB-
Северсталь 09	102.8	0.36	7.47	-14.3	167.3	-11.6	251.1	-10.4	8/24/2006	2/24/2009	2.48	325	B+/B2/BB-
Северсталь 14	107.5	0.52	7.95	-8.64	190.2	-6.14	291.2	-3.09	10/19/2006	4/19/2014	5.83	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	103.9	0.12	5.93	-17.7	27.0	-13.5	94.0	-18.4	8/13/2006	2/13/2007	0.71	400	BB/Ba2/--
Сибнефть 09	111.1	0.15	6.17	-6.07	38.3	-3.28	121.0	-2.43	7/15/2006	1/15/2009	2.32	500	BB/Ba2/--
Система 08	105.7	0.0039	7.02	-0.65	127.5	2.50	206.1	1.89	10/14/2006	4/14/2008	1.77	350	B/--/B+
Система 11	103.4	0.19	7.98	-4.79	207.7	-2.49	299.6	0.28	7/28/2006	1/28/2011	3.85	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	100.0	0.093	7.89	-3.78	209.0	-1.08	293.0	0.20	9/2/2006	3/2/2009	2.52	200	--/Ba3/BB-
ТНК-ВР 07	106.8	0.12	6.08	-9.43	36.5	-5.99	111.0	-8.06	11/6/2006	11/6/2007	1.39	400	BB/Ba2/BB+
ХКФ Банк 08-8.625	100.5	0.27	8.33	-14.2	257.9	-11.1	338.1	-11.2	6/30/2006	6/30/2008	1.92	275	B-/Ba3/--
ХКФ Банк 08-9.125	101.7	0.23	8.01	-14.6	228.6	-11.3	305.2	-12.7	8/4/2006	2/4/2008	1.58	150	B-/Ba3/--

## Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
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	--
23.05.2006	Аукцион по размещению третьего выпуска облигаций Татфондбанк	1 500.0
	Выплата купона и погашение облигаций Содбизнесбанк-1	518.7
	Выплата купона по облигациям ЛУКОЙЛ-2	216.9
	Выплата купона по облигациям Республика Коми-7	59.5
	Выплата купона по облигациям Балтика-1	43.6
	Выплата купона по облигациям Газбанк-1	41.1
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Группа Компаний ПИК-5	36.3
	Выплата купона по облигациям Центральный телеграф-1	19.9
	Выплата купона по облигациям АЦБК-Инвест-2	14.7
	Банк России проведет ломб. аукцион на 2 недели	--

## 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
24 мая	Транскапиталбанк	3 года	800.0
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
7 июня	Дальсвязь-2	6 лет	2 000.0
7 июня	Дальсвязь-3	3 года	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

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
2006	Группа Магnezит	-	1 500.0
2006	ГТ-ТЭЦ Энерго-4	3 года	2 000.0
2006	Джей Эф Си	5 лет	2 000.0
2006	Диксис Трейдинг	3 года	1 800.0
2006	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.