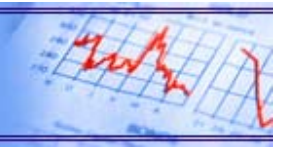




ОБЗОР РЫНКА ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Ренессанс Капитал



20 апреля 2006 г.

АНОНС

Обзор рынка долговых обязательств завтра, 21 апреля

Уважаемые клиенты!

Приносим извинения за то, что завтра вы не получите нашу ежедневную публикацию. Наша команда будет на обучении, которое нам необходимо для постоянного улучшения качества аналитики. Мы вернемся к вам в понедельник, 24 апреля.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия внутреннего рынка

По нашим оценкам, сегодня рынок долговых обязательств вернется в режим роста доходностей, так как динамика КО США (десятилетний выпуск которых превысил уровень доходности в 5% годовых) ограничивает потенциал локального роста рублевых инструментов. Кроме того, сегодня возможен рост стоимости рублевого финансирования на рынке МБК в связи с крупными налоговыми платежами (НДС).

Мы ожидаем коррекцию в бумагах, продемонстрировавших вчера позитивную динамику (облигации с длинной дюрацией РЖД, ФСК и Газпрома), и дальнейшее расширение спредов между краткосрочным и длинным участками кривой доходности. Мы по-прежнему рекомендуем инвесторам придерживаться защитной стратегии и сосредоточиться на покупках коротких бумаг первого эшелона, в числе которых выделяем инструменты РЖД-2 и РЖД-4, премия которых к ключевой кривой доходности Москвы выглядит неоправданно высокой.

Вчера цены большинства рублевых долговых инструментов продемонстрировали повышательную ценовую динамику на фоне высокой торговой активности инвесторов. Активизировались покупки рублевых облигаций на фоне позитивной динамики рубля к доллару на валютном рынке и временной паузы в росте доходностей на рынке КО США после публикации развернутого протокола заседания ФРС США. Однако во второй половине дня (после публикации ИПЦ США) цены облигаций первого эшелона перестали расти, и заявки на покупку бумаг с длинной дюрацией уже не были столь агрессивны как в начале торговой сессии. Высокие торговые обороты вчера были зафиксированы в облигациях «длинной тройки»: РЖД-6, РЖД-7 и ФСК-2, цены которых выросли в среднем на 20-30 п. п. от номинала, а также в бумагах Газпром-4 и Московская область-5.

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия внешнего рынка

Значительный рост доходностей КО США, спровоцированный вчера неблагоприятными данными по инфляции в США, сегодня, скорее всего, сменится консолидацией (для десятилетних обязательств – выше 5% годовых). Из публикуемых сегодня макроэкономических показателей США основной интерес для инвесторов будет представлять индекс опережающих индикаторов, часто демонстрирующий неплохие результаты при прогнозировании темпов роста экономики в пределах полугода.

Ускорение роста индекса потребительских цен в США (без учета цен на энергоносители и продукты питания) подорвало надежды инвесторов на то, что ФРС ограничится лишь одним повышением учетной ставки в этом году. Ухудшение общего настроения привело к резкому росту доходностей (для десятилетних КО США – на 10 б. п. до 5.05% годовых).

Алексей Моисеев
Наргиз Садыхова

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
19 апреля	Индекс уверенности потребителей ABC	18 апреля	1:00	-	-7.0	-9.0
	Количество обращений за получением ипотечных кредитов (изменение за неделю)	15 апреля	15:00	-	-1.7%	-5.5%
	ИПЦ с учетом цен на энергоносители и продукты питания (изменение к предыдущему месяцу)	март	16:30	0.4%	0.4%	0.1%
	ИПЦ без учета цен на энергоносители и продукты питания (изменение к предыдущему месяцу)	март	16:30	0.2%	0.3%	0.1%
	ИПЦ с учетом цен на энергоносители и продукты питания (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	март	16:30	3.5%	3.4%	3.6%
	ИПЦ без учета цен на энергоносители и продукты питания (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	март	16:30	2.0%	2.1%	2.1%
	ИПЦ с учетом цен на энергоносители и продукты питания (без учета сезонных колебаний)	март	16:30	199.9	199.8	198.7
20 апреля	Количество первичных обращений за пособиями по безработице, тыс.	16 апреля	16:30	308	-	313
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице, млн	9 апреля	16:30	2.439	-	2.424
	Индекс опережающих индикаторов (изменение к предыдущему месяцу)	март	18:00	0.0%	-	-0.2%
	Индекс деловой активности Федерального резервного банка Филадельфии	апрель	20:00	14.0	-	12.3

*По основному времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	373.4	0.14	0.59	1.29	184.0	-8.00
Аргентина	100.0	0.26	3.45	19.1	317.0	-9.00
Бразилия	520.2	0.14	0.99	3.19	226.0	-8.00
Болгария	593.3	-0.26	-0.29	-1.98	80.0	-7.00
Мексика	320.5	0.081	0.10	-3.09	128.0	-5.00
Россия	417.3	-0.014	0.12	-2.03	103.0	-7.00
ЮАР	135.9	-0.13	-0.19	-1.15	87.0	0.00
Турция	244.2	0.38	0.55	0.65	176.0	-11.00
Украина	202.2	0.15	0.25	-0.95	177.0	-6.00

Источник данных: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия валютного рынка

Вчера были опубликованы неожиданно высокие показатели инфляции в США, на фоне которых ожидания прекращения политики повышения учетной ставки ФРС США оказались преждевременными. В первые часы торговой сессии в США начался рост доллара, но затем последовало стремительное падение к евро - до 1.2380 к закрытию торгов в США. Буквально на глазах растущие цены на энергоресурсы (в первую очередь на нефть) добавили неуверенности участникам рынка, и американская валюта снизилась до очередного рекордного минимума. По всей видимости, сегодня нас ожидает новый виток ослабления доллара США к ведущим мировым валютам, и мы не исключаем снижения курса доллара до 1.2400.

На денежном рынке сегодня возможен рост краткосрочных ставок финансирования до 4-5% годовых в связи с налоговыми выплатами (НДС). Однако продажи банками американской валюты на фоне ее негативной динамики могут оказать значительную поддержку денежному рынку в период налоговых выплат.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
19 апреля	Франция	Счет текущих операций, EUR млрд	февраль	10:45	-	-3.355	-3.633**
20 апреля	Италия	Индекс уверенности потребителей (с учетом сезонных колебаний)	апрель	11:30	109.0	-	109.2
		Количество заказов в промышленности (изменение к предыдущему месяцу с учетом сезонных колебаний)	февраль	12:00	1.1%	-	-0.6%
		Количество заказов в промышленности (изменение к аналогичному периоду 2005 г. без учета сезонных колебаний)	февраль	12:00	8.0%	-	9.8%
		Количество продаж в промышленности (изменение к предыдущему месяцу с учетом сезонных колебаний)	февраль	12:00	1.5%	-	-3.3%
		Количество продаж в промышленности (изменение к аналогичному периоду 2005 г. без учета сезонных колебаний)	февраль	12:00	7.6%	-	8.4%
	ЕС	Индекс потребительских цен по Еврозоне (изменение к предыдущему месяцу)	март	13:00	0.6%	-	0.3%
		Индекс потребительских цен по Еврозоне (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	март	13:00	2.2%	-	2.3%
		Базовый индекс потребительских цен по Еврозоне (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	март	13:00	1.3%	-	1.2%

*По возможности упрощенно.

**Пересмотренное 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.
- Недавно опубликованные финансовые результаты Магнита за 2005 г. по международным стандартам учета показали, что рентабельность компании выше, а долговая нагрузка – ниже, чем предполагали аналитики. Мы рекомендуем к покупке облигации Магнит Финанс-1, которые представляются недооцененными по сравнению с инструментами Пятерочка Финанс (после приобретения Перекрестка долговая нагрузка Пятерочки возрастет, а ее кредитный рейтинг, вероятно, будет понижен).
- Судя по финансовым показателям банка 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 долларové, мы предпочитаем облигации НCFB-3.

- Нам представляется неоправданным расширение спредов облигаций РЖД-2 и РЖД-4 к ключевой кривой доходности Москвы. Неэффективное ценообразование в данных выпусках, на наш взгляд, связано с размещением 30 марта 2006 г. долговых обязательств RAIL (ISIN **XS0249577213**), представляющих собой секьюритизированные лизинговые контракты на поставку подвижного состава для РЖД. В результате эмиссии секьюритизированных долговых обязательств RAIL произошло перераспределение средств инвесторов из краткосрочных выпусков РЖД в пользу более длинных по дюрации инструментов (RAIL) с более привлекательной доходностью. Кроме того, облигации РЖД-2 и РЖД-4 выглядят недооцененными с точки зрения относительной стоимости к сопоставимым по дюрации и кредитному качеству облигациям Газпром-3 и Газпром-5. Так, трехлетние облигации РЖД-3 торгуются в настоящее время со 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.
Рынок рублевых облигаций										
Ист Лайн-2	длинная позиция	06.04.2006	99.8	100.0	99.7	99.8	0.19	5.07	-0.30	-7.80
Магнит	длинная позиция	13.04.2006	101.1	101.5	101.2	101.4	-0.070	-3.64	0.070	3.63
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.7	100.0	1.82	8.29	-0.98	-4.48
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	99.5	100.0	0.22	1.76	-0.62	-5.01
РЖД-2	длинная позиция	04.04.2006	101.3	101.6	100.2	101.7	-0.99	-22.7	-0.25	-5.72
РЖД-4	длинная позиция	04.04.2006	99.9	100.0	99.7	100.0	-0.061	-1.39	-0.25	-5.72
ХКФ Банк-3	длинная позиция	10.04.2006	99.6	100.0	99.8	100.0	-0.024	-0.88	-0.29	-10.4

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

НОВОСТИ

Павел Мамай +7 495 258 7708

Госдума предлагает ужесточить законодательство о регулировании игорного бизнеса

В процессе подготовки закона о регулировании игорного бизнеса к рассмотрению во втором чтении его авторы предложили ряд поправок, в частности:

- До первого января 2011 г. все игорные заведения должны быть перенесены в специальные зоны (по одной на каждый регион России).
- Минимальный размер казино должен быть увеличен с 800 кв. м до 1000 кв. м; размер зала игровых автоматов – с 100 кв. м до 200 кв. м.
- Минимальный размер уставного капитала оператора игорных заведений должен быть увеличен с 600 млн руб. до 1 млрд руб.
- Стартовая цена аукциона на выдачу разрешений на занятие игорным бизнесом должна быть не менее 3 млн руб.
- Возрастное ограничение для клиентов игорных заведений должно быть повышено с 18 лет до 21 года.

На наш взгляд, практическое значение имеют лишь первая и вторая из предлагаемых поправок. Жесткое зонирование игорных заведений повлечет за собой рост капиталовложений, поскольку уменьшатся возможности по выбору места для данных заведений. В то же время, продолжительность переходного периода до вступления закона в силу достаточно велика. Увеличение минимального размера зала игровых автоматов приведет к сокращению количества действующих игорных заведений в течение переходного периода (2.5 года).

Предложенные поправки укрепили нашу уверенность в том, что после второго чтения в Госдуме требования нового игорного законодательства вряд ли будут смягчены.

В случае принятия указанных поправок денежные потоки Ritzio от действующих игорных заведений окажутся несколько меньше прогнозируемых USD300 млн в год, а капиталовложения в новые крупные заведения возрастут. Тем не менее, этот эффект будет не настолько значителен, чтобы поставить под угрозу кредитоспособность Ritzio.

Павел Мамай
Телефон: 258 7708

День промышленных и химических компаний: Энергомашкорпорация

В ходе проведенного вчера Ренессанс Капиталом мероприятия Энергомашкорпорация представила операционные результаты и планы на текущий год. Компания является ключевым игроком на российском рынке энергетического машиностроения и занимает ведущие позиции в области производства электрооборудования, котлов, трубопроводов и арматуры. В состав компании входят несколько предприятий в Белгороде (котловое оборудование, трубопроводы, поковки), Екатеринбурге (трансформаторы, высоковольтное оборудование, генераторы), Волгодонске (газотурбинное оборудование, оборудование для ТЭЦ, нефтегазовой, химической, нефтехимической и металлургической промышленности), Чехове (высоко- и низковольтное трубопроводное оборудование), Энгельсе (ремонт генераторов, двигателей, трансформаторов), Барнауле (трубопроводная арматура, котлы) и Сысерти (насосы и гидротурбины). Энергомашкорпорация объединяет ряд дочерних машиностроительных и строительных компаний. Основным акционером группы является Energomash UK – владеет контрольными пакетами всех входящих в состав группы компаний (за исключением завода в Чехове).

Энергомашкорпорация представила предварительные финансовые результаты за прошлый год. Выручка компании возросла на 34% по сравнению с 2004 г. до USD590 млн, а EBITDA увеличилась на 18% до USD72 млн; чистая прибыль оценивается в USD6 млн. В текущем году компания планирует увеличить выручку до USD788 млн, EBITDA – до USD86 млн, а чистую прибыль – до USD8 млн. К 2008 г. в рамках консервативного сценария выручка компании достигнет USD970 млн, EBITDA составит USD101 млн, а чистая прибыль – USD53 млн. В рамках оптимистичного сценария компания обеспечит выручку на уровне USD1273 млн при росте рентабельности EBITDA и чистой рентабельности на 19% и 11% соответственно. В прошлом году объем инвестиций составил USD26 млн.

По состоянию на начало 2006 г. портфель заказов Энергомашкорпорации составил USD767 млн (годовой рост на 14%). Основными клиентами компании являются Атомстройэкспорт, Башкирэнерго, Газпром, Новосибирскэнерго, РАО ЕЭС, Транснефть и другие. По состоянию на конец прошлого года (т. е. до размещения CLN на сумму USD150 млн) долг Энергомашкорпорации составлял USD586 млн, что соответствует соотношению Долг/EBITDA в пределах 8х-10х.

В текущем году предприятие планирует выпустить 12 турбин мощностью 50 МВт. По сравнению с прошлым годом ожидается рост производства на 30%. Объем инвестиций прогнозируется на уровне USD70 млн.

Марина Алексеенкова
Телефон: 783 5653
Павел Мамай
Телефон: 258 7708

РСК МиГ опубликовала финансовые результаты за прошлый год

Вчера РСК МиГ представила финансовые результаты за прошлый год и сообщила о своих приоритетных проектах. В прошлом году компания сосредоточила усилия на реализации оборонных программ. РСК МиГ ведет разработку и производство нескольких моделей легких истребителей: МиГ-29СМТ (многоцелевой истребитель четвертого поколения), МиГ-29К/КУБ (палубный истребитель) и МиГ-29М/М2 (его создание будет завершено к 2010 г.). В прошлом году компания поставила четыре самолета МиГ-29СМТ в Йемен, модернизировала восемь самолетов МиГ-29 для Йемена и Эритреи и поставила четыре МиГ-29 в Словакию. Продолжаются поставки истребителей МиГ-29К в Индию (данный контракт предусматривает опцион на поставку 30 самолетов). В прошлом году РСК МиГ заключила ряд контрактов на поставку оборудования в Судан и Индию. В 2006 г. подписан договор о поставке 28 истребителей МиГ-29СМТ и шести МиГ-29УБТ в Алжир. Подготовлен к подписанию ряд других контрактов. Совокупный объем портфеля заказов компании составляет USD2.5 млрд. Выручка РСК МиГ в прошлом году увеличилась по сравнению с 2004 г. на 65.5% до USD248.5 млн. Чистая прибыль составила USD126.7 млн (годом ранее компания продемонстрировала чистый убыток).

По словам руководства РСК МиГ, в настоящее время долг компании составляет USD700 млн, из которых на долю краткосрочного долга приходится 14%. Это довольно высокий показатель, превышающий выручку компании в 2.8х. В первом квартале текущего года предприятию удалось сократить среднюю стоимость финансирования на

9.8%, однако платежи по процентам за 2005 г. могут составить порядка USD70-75 млн.

В настоящее время в состав ФГУП МиГ входят три завода, Конструкторское бюро им. Микояна и Летно-испытательный центр им. Федотова. Компании принадлежат 50% плюс одна акция ММП им. Чернышова, 25.5% акций Прибора, 49% акций Камова, 25.5% акций Красного Октября и 49% акций НТП Авиатест. Дочерние предприятия РСК МиГ – Завод им. Климова, ТМКБ Союз, Электроавтоматика и ГРПЗ.

Компания также представила сравнительный анализ портфелей заказов российских авиастроительных предприятий. На данный момент портфель заказов РСК МиГ составляет USD2.5 млрд. По данному показателю компания находится на втором месте после Корпорации Иркут (USD5.1 млрд). На третьем месте – АКБ Сухой (USD1.5 млрд). Другие крупнейшие российские самолетостроительные компании имеют относительно небольшие портфели заказов: МАК Ильюшин – USD250 млн, Туполев – USD400 млн, Сокол – USD200 млн, КАПО – USD235 млн. В текущем году после преобразования в акционерное общество РСК МиГ планирует войти в состав Объединенной авиакосмической корпорации.

Марина Алексеенкова

Телефон: 783 5653

Павел Мамай

Телефон: 258 7708

День компаний со средней капитализацией: СеверстальАвто

Вчера в ходе проведенной Ренессанс Капиталом конференции, посвященной компаниям со средней капитализацией, представители СеверстальАвто сделали ряд интересных заявлений:

- По прогнозам компании, российский рынок внедорожников продолжит расти высокими темпами: в 2005 г. их доля в общем объеме продаж автомобилей составляла 13.4%, а в 2008 г. она увеличится до 15%. К 2010 г. в России будет продаваться 370 тыс. машин данного класса в год.
- К 2010 г. СеверстальАвто планирует увеличить свою рыночную долю в секторе внедорожников до 20%. При этом компания намерена обеспечить присутствие во всех ценовых сегментах данного сектора за счет выпуска модели Patriot и ее модификаций, а также сборки моделей южнокорейского производителя SsangYong (Kyron и Rexton).
- Кроме того, СеверстальАвто планирует расширить присутствие в сегменте коммерческих автомобилей за счет организации сборочного производства моделей Fiat.
- Также предполагается осуществить экспансию в сектор легковых автомобилей путем развития сотрудничества с компанией Fiat.
- В прошлом году СеверстальАвто продолжила реструктуризацию производства на своих основных предприятиях ЗМЗ, УАЗе и ЗМА. На УАЗе и ЗМЗ на 13% была сокращена численность персонала, а на ЗМА на 36% были оптимизированы производственные площади.

Ангелина Валавина

Телефон: 204 4462

День компаний со средней капитализацией: ЮТэйр

Из выступления представителей ЮТэйр нам бы хотелось выделить следующее:

- Компания входит в пятерку крупнейших российских авиаперевозчиков по числу перевезенных пассажиров (1 887 тыс. человек в прошлом году).
- Авиапарк ЮТэйр насчитывает 119 самолетов.
- Компания осуществляет транспортные перевозки не только самолетами, но и вертолетами. Внутри России вертолеты используются в основном в нефтегазовой отрасли. Кроме того, ЮТэйр имеет соглашение о сотрудничестве с ООН.
- Основными транспортными узлами компании являются Москва, Самара, Сургут, Тюмень и Ханты-Мансийск
- Выручка ЮТэйр от перевозки пассажиров в прошлом году увеличилась до 7.36 млрд руб. (рост по сравнению с 2004 г. на 29%).

Ангелина Валавина

Телефон: 204 4462

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.	341.4	351.0	-9.60
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	236.3	247.9	-11.6
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	145.7	139.6	6.10
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	37.5	5.90	31.6
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	208.1	205.9	2.20
Денежная масса, млрд руб.	2 204.0	2 172.0	32.0
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	2.0 / 3.0	1.0 / 2.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	2.92	2.92	0.0017
LIBOR - 6 month	5.19	5.22	-0.034
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.96	5.05	-0.090
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	5.23	5.30	-0.070
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.50	5.50	0.00
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.20	5.18	0.020
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.02	6.05	-0.030
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	0.60	2.39	-1.79
FOREX			
EUR/USD	1.2380	1.2359	0.0021
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.9303	33.7702	0.16
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.4650	27.5675	-0.10
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	5.09 / 5.29	5.06 / 5.3	н/д --
Долговой рынок - (ММББ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	6.90	4.90	2.00
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	0.71	1.51	-0.79

* Данные за последний торговый день.

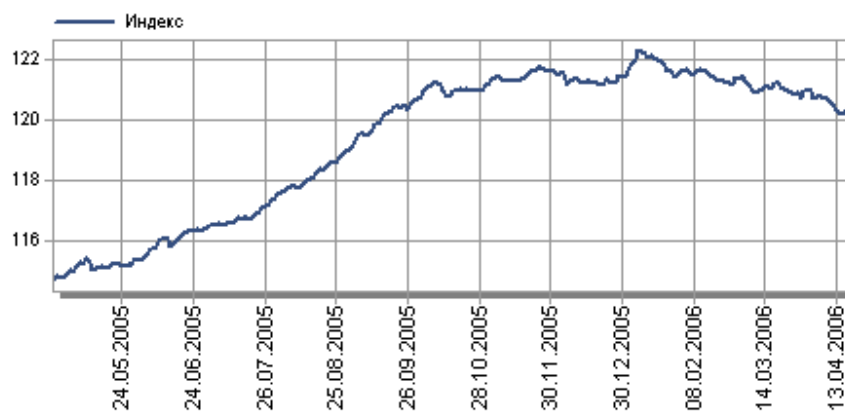
** По итогам аукциона за 4/10/2006.

***По итогам аукциона за 4/13/2006. 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	72.2	1.15	4.62	15.0	8.00	18.2
URALS	USD/брл	68.2	0.86	5.19	17.4	11.5	22.9
BRENT	USD/брл	74.0	0.30	6.61	21.7	11.6	25.7
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 667.0	-1.37	5.06	7.00	11.5	17.0
Никель	USD/т	18 350.0	0.41	5.31	23.2	24.0	35.9
Золото	USD/унц.	637.4	-0.44	6.86	14.9	15.0	23.3
Сталь (горячий прокат)	USD/т	477.5	--	7.30	12.3	34.5	25.7
Сталь (холодный прокат)	USD/т	570.0	--	10.1	11.2	21.3	18.8

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	--	--	--	7.11	-0.37	83.9	109.5	0.00		12/1/2008	2.28	11.0	1 070	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	7.30	-0.24	79.7	112.5	0.00		2/1/2010	3.18	11.0	1 500	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	7.01	-0.20	58.9	107.4	0.00		10/15/2010	2.87	9.40	2 250	--	-- / -- / --
АИЖК-4	--	--	--	7.28	-0.060	49.2	107.6	0.00		2/1/2012	4.58	8.70	900	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	7.84	-0.16	178.7	101.5	0.00		11/20/2007	1.47	8.75	1 000	--	-- / -- / --
ВБД-2	--	--	--	8.57	-3.55	192.5	102.3	0.13		12/15/2010	3.81	9.00	3 000	--	B+/B3/ --
ВолгаТел-2	8.32	0.00	203.1	--	--	--	100.1	0.00	12/2/2008	11/30/2010	2.35	8.20	3 000	1 000.0	B+ / -- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	8.62	1.69	214.6	100.2	-0.049		11/30/2010	3.08	8.50	2 300	--	B+ / -- / --
ВТБ-4	--	--	--	0.00	0.00	-643.6	100.0	0.00		3/19/2009	--	0.00	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	6.61	0.080	74.8	--	--	--	99.8	0.00	4/26/2007	10/17/2013	0.98	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	7.81	-7.57	316.8	100.2	0.00		5/16/2006	0.074	9.90	3 000	--	BB/Baa3/ --
Газпром-3	--	--	--	5.41	-77.4	-31.5	102.0	0.55		1/18/2007	0.73	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	7.25	-9.28	71.4	103.6	0.30		2/10/2010	3.32	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.60	14.5	56.1	101.5	-0.20		10/9/2007	1.42	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	7.20	-0.91	75.1	99.6	0.026		8/6/2009	2.97	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпромбанк	--	--	--	7.45	3.15	75.1	99.1	-0.12		1/27/2011	4.07	7.10	5 000	--	BB/Baa2/ --
Евросервис	10.8	34.5	579.6	--	--	--	100.6	-0.064	6/20/2006	12/18/2007	0.17	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Копейка-2	9.09	0.010	275.4	--	--	--	99.8	0.00	3/18/2009	2/15/2012	2.56	8.70	4 000	1 000.0	B- / -- / --
ЛУКОЙЛ-2	6.64	-1.35	57.8	7.03	-0.61	53.8	101.1	0.018	11/20/2007	11/17/2009	3.13	7.25	6 000	1 000.0	BB/Baa2/ --
МГТС-4	3.63	-77.6	-37.8	--	--	--	100.1	0.00	4/26/2006	4/22/2009	0.019	10.0	1 500	1 000.0	BB-/Baa3/ --
МГТС-5	6.80	-18.8	89.8	--	--	--	101.7	0.19	5/29/2007	5/25/2010	1.05	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Baa3/ --
МегаФон-1	--	--	--	6.15	-10.6	122.4	100.7	0.00		6/7/2006	0.13	11.5	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-2	--	--	--	7.03	-0.69	117.9	102.2	0.00		4/11/2007	0.96	9.28	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-3	--	--	--	7.58	-5.56	141.6	103.3	0.095		4/15/2008	1.87	9.25	3 000	--	BB-/B1/BB
Мечел СГ	7.98	-7.45	319.6	--	--	--	100.3	0.00	5/25/2006	11/22/2007	0.099	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --
Мечел ТД	7.29	-7.62	228.4	--	--	--	100.7	0.00	6/16/2006	6/12/2009	0.16	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --
МО-3	--	--	--	6.95	1.92	96.3	105.2	-0.035		8/19/2007	1.26	11.0	4 000	--	BB-/Baa3/ --
МО-4	--	--	--	7.18	-0.31	83.9	110.8	0.00		4/21/2009	2.57	11.0	9 600	--	BB-/Baa3/ --
МО-5	--	--	--	7.34	-6.43	94.9	107.6	0.17		3/30/2010	2.74	10.0	12 000	--	BB-/Baa3/ --
Мос-27	--	--	--	5.06	0.52	--	106.6	-0.030		12/20/2006	0.65	15.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.51	-0.24	--	107.0	-0.0034		6/5/2008	1.91	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	6.18	-0.97	--	104.1	0.00		5/20/2007	1.03	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	4.94	-65.1	--	100.5	0.050		5/25/2006	0.099	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	4.53	-9.25	-49.3	100.9	0.00		6/18/2006	0.16	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	6.32	-13.7	--	109.1	0.33		12/16/2008	2.35	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	5.05	1.66	-42.0	102.1	-0.020		9/23/2006	0.42	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	6.82	3.50	--	113.1	-0.15		12/26/2010	3.81	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	7.01	-0.57	--	109.8	0.029		7/21/2014	5.95	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	--	--	--	6.33	-0.65	--	105.5	0.00		10/26/2007	1.40	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	--	--	--	6.44	-0.21	-15.0	110.3	0.00		7/30/2010	3.57	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	5.53	-0.92	-43.8	105.8	0.00		8/13/2007	1.23	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	6.44	-7.21	26.6	107.2	0.13		5/17/2008	1.88	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	7.00	-3.37	--	109.8	0.22		6/24/2015	6.38	10.0	20 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	6.16	-55.2	--	109.7	1.50		4/28/2009	2.62	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	8.96	-0.47	308.2	102.0	0.00		5/16/2007	1.00	10.8	1 000	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	7.59	-7.71	195.8	101.1	0.040		11/30/2006	0.59	9.40	1 000	--	BB-/Baa2/ --
ОМЗ-4	7.43	3.18	202.9	--	--	--	102.5	-0.030	8/31/2006	2/26/2009	0.37	14.3	900	1 000.0	CCC+/ -- / --
ОМК-1	--	--	--	8.18	-11.7	199.4	102.3	0.22		6/12/2008	1.94	9.20	3 000	--	-- / -- / --
Пятерочка	--	--	--	8.66	-3.63	214.3	110.0	0.12		5/12/2010	3.26	11.5	1 500	--	BB-/Baa3/ --
Пятерочка-2	--	--	--	8.78	5.10	214.0	102.6	-0.19		12/14/2010	3.79	9.30	3 000	--	BB-/Baa3/ --
РЖД-2	--	--	--	7.14	-0.11	106.7	101.1	0.00		12/5/2007	1.52	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	7.37	-0.72	88.0	103.4	0.020		12/2/2009	3.12	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	6.97	0.070	105.1	99.7	0.00		6/14/2007	1.11	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.53	-5.95	88.1	99.8	0.22		11/10/2010	3.84	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.54	-8.99	66.4	100.7	0.45		11/7/2012	5.14	7.55	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	--	--	--	7.27	-5.11	138.3	100.9	0.049		5/20/2007	1.03	8.00	5 000	--	-- / -- / --
РусАл-3	--	--	--	7.79	1.58	152.9	99.0	-0.032		9/21/2008	2.26	7.20	6 000	--	-- / -- / --
САН	--	--	--	7.96	-36.4	261.4	101.6	0.100		8/15/2006	0.32	13.0	2 500	--	-- / -- / --
Интерсталь	--	--	--	7.32	-0.20	139.1	101.0	0.00		6/28/2007	1.13	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-
СибТел-3	--	--	--	7.30	-29.7	211.2	101.7	0.050		7/14/2006	0.24	14.5	1 530	--	-- / -- / B+
СибТел-4	--	--	--	7.77	-5.96	184.4	105.5	0.056		7/5/2007	1.13	12.5	2 000	--	-- / -- / B+
СибТел-5	--	--	--	8.55	-0.080	239.7	101.5	0.00		4/25/2008	1.81	9.20	3 000	--	-- / -- / B+
СибТел-6	8.24	-0.47	198.2	--	--	--	99.5	0.010	9/18/2008	9/16/2010	2.24	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- / B+
ТМК-1	--	--	--	7.35	-1.57	181.8	101.5	0.00		10/20/2006	0.48	10.3	2 000	--	-- / -- / --
УРСИ-3	--	--	--	7.40	11.2	218.9	101.6	-0.046		7/18/2006	0.25	14.3	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-4	--	--	--	7.80	0.16	176.6	103.3	-0.0074		11/1/2007	1.40	9.99	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-5	--	--	--	8.08	-0.14	193.1	102.3	0.00		4/17/2008	1.79	9.19	2 000	--	B+ / -- / B+
ФСК-1	--	--	--	7.10	-0.28	102.3	102.8	0.00		12/18/2007	1.55	8.80	5 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-2	--	--	--	7.60	-10.6	101.5	102.8	0.37		6/22/2010	3.54	8.25	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-3	--	--	--	7.39	-1.85	108.5	99.6	0.043		12/12/2008	2.41	7.10	7 000	--	B+/Baa2/ --
ХМАО-2	--	--	--	5.99	-0.69	-17.6	111.9	0.00		5/27/2008	1.86	12.0	3 000	--	BB+/ -- / --
ЦТК-3	--	--	--	7.64	-3.32	218.5	101.9	0.00		9/15/2006	0.41	12.4	2 000	--	B- / -- / B-
ЦТК-4	--	--	--	8.60	31.6	220.5	115.3	-0.97		8/21/2009	2.78	13.8	7 000	--	B- / -- / B-
ЮТК	--	--	--	9.30	-24.4	385.5	102.0	0.080		9/14/2006	0.41	14.2	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-2	--	--	--	9.29	24.1	353.5	101.0	-0.18		2/7/2007	0.78	10.5	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-3	9.76	-18.7	372.9	--	--	--	101.8	0.24	10/9/2007	10/10/2009	1.40	10.9	3 500	1 000.0	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	--	--	--	10.2	-1.80	399.4	100.6	0.033		12/9/2009	2.11	10.5	5 000	--	CCC+/Caa1/ --
Яр.обл.-2	--	--	--	6.81	3.03	87.3	107.2	-0.052		7/3/2007	1.13	13.3	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-3	--	--	--	6.17	-2.67	57.2	103.3	0.00		11/17/2006	0.55	12.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-4	--	--	--	7.44	6.91	107.6	108.6	-0.20		5/26/2009	2.63	11.0	1 000	--	-- / -- / --

Долговой инструмент	Доходность к офферте, %	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 офферты	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена офферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody'/ Fitch
АвтоВАЗ-2	7.37	9.64	160.2	--	--	--	101.5	-0.080	2/14/2007	8/13/2008	0.80	9.20	3 000	1 000.0	-- / -- / --
АвтоВАЗ-3	7.55	-31.3	245.9	--	--	--	100.4	0.052	6/27/2006	6/22/2010	0.19	9.70	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Балтимор-1	--	--	--	12.4	8.59	702.0	96.0	0.00	--	9/5/2006	0.38	1.00	500	--	-- / -- / --
Балтимор-3	9.39	-27.6	380.1	--	--	--	101.3	0.14	11/16/2006	5/15/2008	0.55	11.7	800	1 000.0	-- / -- / --
Волшебный Край	11.2	-0.32	551.8	--	--	--	100.5	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.60	11.8	500	1 000.0	-- / -- / --
ГлМосСтрой-1	10.8	-68.2	595.8	--	--	--	100.3	0.060	5/27/2006	5/27/2007	0.10	13.0	2 000	1 000.0	-- / -- / --
ГОТЭК-2	10.8	1.06	572.1	--	--	--	99.9	0.00	6/22/2006	6/18/2009	0.18	9.90	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ДальСвязь-1	--	--	--	7.87	15.8	228.3	102.9	-0.100	--	11/15/2006	0.55	13.0	1 000	--	-- / -- / B
ДжЭфСи-2	9.72	-30.5	404.8	--	--	--	102.3	0.19	12/26/2006	12/4/2007	0.65	13.0	1 200	1 000.0	B- / -- / --
Дорогобуж-1	7.61	-0.98	195.5	--	--	--	101.5	0.00	12/13/2006	6/11/2008	0.63	9.90	900	1 000.0	-- / -- / --
Евросеть	--	--	--	6.89	-129.9	289.3	100.2	0.00	--	4/25/2006	0.016	16.3	1 000	--	-- / -- / --
ИжАвто-1	--	--	--	12.1	0.26	628.8	99.1	0.00	--	3/14/2007	0.88	10.7	1 200	--	-- / -- / --
ИжМаш-2	10.4	-4.08	476.0	--	--	--	102.1	0.017	12/19/2006	6/17/2008	0.64	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Инком-Лада-2	12.1	11.5	629.3	--	--	--	100.2	-0.087	3/2/2007	2/12/2010	0.82	11.8	1 400	1 000.0	-- / -- / --
Интеко	--	--	--	11.2	-1.41	542.3	100.0	0.010	--	2/15/2007	0.80	11.0	1 200	--	-- / -- / --
Иркут.обл.-1	--	--	--	7.35	-1.18	163.1	102.2	0.00	--	7/22/2007	0.72	10.5	825	--	B+ / -- / --
Иркут.обл.-2	--	--	--	7.66	54.4	224.7	101.0	-0.21	--	9/7/2006	0.38	10.0	1 050	--	B+ / -- / --
Иркут.обл.-3	--	--	--	7.67	34.6	152.7	103.3	-0.60	--	12/17/2009	1.77	10.0	1 500	--	B+ / -- / --
Иркут-3	--	--	--	8.56	-4.43	193.2	101.3	0.15	--	9/16/2010	3.74	8.74	3 250	--	-- / -- / --
Ист Лайн-2	12.1	-18.6	647.6	--	--	--	99.9	0.100	11/23/2006	5/22/2008	0.57	11.6	3 000	1 000.0	B- / -- / --
ИТЕРА	--	--	--	9.08	-2.27	301.7	101.3	0.031	--	12/7/2007	1.50	9.75	2 000	--	-- / -- / --
Камаз	--	--	--	5.80	-0.100	20.8	100.2	0.00	--	11/11/2006	0.55	6.00	1 200	--	-- / -- / --
Камаз-2	8.75	-0.010	248.9	--	--	--	99.8	0.00	9/19/2008	9/17/2010	2.23	8.45	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Камская дол.-2	14.2	0.11	866.1	--	--	--	100.0	0.00	10/22/2006	10/17/2007	0.49	13.5	200	1 000.0	-- / -- / --
Коми-5	--	--	--	7.10	-1.10	102.3	110.2	0.00	--	12/24/2007	1.53	14.0	500	--	-- / Ba3 / B+
Коми-6	--	--	--	7.30	-0.38	69.5	119.5	0.00	--	10/14/2010	3.61	14.0	700	--	-- / Ba3 / B+
Коми-7	--	--	--	8.01	28.4	114.3	108.0	-1.53	--	11/22/2013	5.08	12.0	1 000	--	-- / Ba3 / B+
Краснояр.кр.-2	--	--	--	4.77	-3.24	-77.6	103.2	0.00	--	10/26/2006	0.50	11.0	1 500	--	-- / -- / --
Краснояр.кр.-3	--	--	--	7.22	-0.010	105.7	99.4	0.00	--	10/1/2008	1.85	7.00	3 000	--	-- / -- / --
Красноярск-2	--	--	--	6.48	-3.19	93.3	103.2	0.00	--	10/27/2006	0.50	12.5	630	--	-- / -- / --
Красноярск-3	--	--	--	7.93	-6.00	165.3	99.7	0.13	--	10/18/2008	2.33	6.19	1 000	--	-- / -- / --
Красный Восток	--	--	--	8.70	-37.1	291.2	102.4	0.29	--	2/25/2007	0.83	11.5	1 500	--	-- / -- / --
ЛОМО-2	--	--	--	12.3	-63.8	713.1	100.4	0.13	--	7/11/2006	0.23	14.2	700	--	-- / -- / --
ЛСР Групп	11.9	0.090	606.4	--	--	--	99.5	0.00	3/22/2007	3/20/2008	0.90	11.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Марта-2	12.3	0.090	642.0	--	--	--	99.8	0.00	6/7/2007	12/6/2009	1.05	11.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	12.6	10.1	670.6	--	--	--	100.1	-0.100	6/13/2007	12/10/2008	1.07	12.3	1 200	1 000.0	-- / -- / --
МИА-3	9.46	-0.060	347.1	--	--	--	100.3	0.00	8/30/2007	2/24/2012	1.28	9.40	1 500	1 000.0	-- / -- / --
НКНХ-3	--	--	--	7.93	-0.100	214.1	100.2	0.00	--	9/1/2007	0.83	8.00	2 000	--	-- / B1 / B+
НКНХ-4	8.36	2.83	200.1	--	--	--	104.6	-0.076	3/30/2009	3/26/2012	2.62	9.99	1 500	1 000.0	-- / B1 / B+
Новосиб.обл.-1	--	--	--	7.46	-26.8	221.1	101.7	0.053	--	7/27/2006	0.26	13.5	1 500	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-2	--	--	--	7.07	55.6	102.0	109.7	-0.87	--	11/29/2007	1.46	13.3	2 000	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-3	--	--	--	8.10	-21.4	177.8	101.3	0.50	--	12/15/2009	2.48	9.00	2 500	--	-- / -- / --
ОГО-агро-1	-70.7	-1 200.8	-7 469.1	14.3	-0.57	854.3	101.2	0.0011	4/22/2006	4/22/2007	0.71	15.5	1 100	1 000.0	-- / -- / --
ОСТ-2	12.9	-88.2	838.1	--	--	--	100.0	0.050	5/11/2006	5/8/2008	0.060	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Очакowo-2	--	--	--	8.90	1.96	264.9	99.5	-0.040	--	9/19/2008	2.23	8.50	1 500	--	-- / -- / --
ПИТ	--	--	--	7.68	-2.84	219.4	101.9	0.00	--	9/28/2006	0.44	12.0	1 000	--	-- / -- / --
ПИТ-2	7.94	-4.12	246.2	--	--	--	102.7	0.00	9/25/2006	3/23/2009	0.44	14.3	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Разгуляй-Ф-1	11.9	-0.060	609.7	--	--	--	99.9	0.00	4/5/2007	10/2/2008	0.93	11.5	2 000	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйЦ-1	--	--	--	9.58	-168.4	466.9	100.6	0.20	--	6/5/2006	0.13	14.0	1 000	--	-- / -- / --
РТК-Лизинг-4	--	--	--	8.82	-0.080	283.3	100.2	0.00	--	4/8/2008	--	8.80	2 250	--	-- / -- / --
РусНефть	8.92	-4.89	263.2	--	--	--	101.2	0.11	12/12/2008	12/10/2010	2.34	9.25	7 000	1 000.0	-- / -- / --
РусСтанд-3	7.99	54.4	262.2	--	--	--	100.2	-0.18	8/23/2006	8/22/2007	0.35	8.40	2 000	1 000.0	B+ / Ba2 / --
РусТекстиль-1	--	--	--	11.4	-21.3	597.8	102.9	0.060	--	9/12/2006	0.40	18.8	500	--	-- / -- / --
РусТекстиль-2	--	--	--	13.7	31.8	750.5	99.1	-0.53	--	3/5/2009	--	12.8	1 000	--	-- / -- / --
Салаватстекло-2	9.68	0.070	364.3	--	--	--	99.8	0.00	10/31/2007	10/28/2009	1.41	9.28	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Сатурн-1	8.83	-0.15	300.3	--	--	--	100.3	0.00	3/24/2007	3/23/2008	0.91	9.00	1 500	1 000.0	-- / -- / --
СатурнИн-1	--	--	--	9.82	113.8	451.8	101.5	-0.34	--	8/5/2006	0.30	15.0	500	--	-- / -- / --
СЗТ-2	--	--	--	7.94	0.030	191.5	99.7	0.00	--	10/3/2007	1.39	7.50	1 500	--	B+ / -- / B+
СМАРТС-2	14.6	199.3	952.0	--	--	--	100.1	-0.35	6/26/2006	6/26/2007	0.19	15.0	500	1 000.0	-- / -- / --
СМАРТС-3	13.3	40.3	779.0	--	--	--	100.5	-0.17	10/3/2006	9/29/2009	0.46	14.1	1 000	1 000.0	-- / -- / --
СОК-Автокомпонент	13.8	0.62	825.0	--	--	--	99.6	0.00	10/26/2006	4/24/2008	0.49	12.6	1 100	1 000.0	-- / -- / --
Татнефть-3	--	--	--	8.94	-4.35	382.5	100.6	0.00	--	7/1/2006	0.20	12.0	1 500	--	B- / -- / B
Трансмаш-1	9.25	66.0	438.6	--	--	--	100.5	-0.090	6/1/2006	12/1/2007	0.12	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Транснефтепродукт	--	--	--	-0.63	-41.4	-515.6	100.6	0.00	--	5/10/2006	0.058	8.90	1 000	--	-- / -- / --
Чувашия-3	--	--	--	7.28	-0.56	142.8	101.8	0.00	--	4/13/2007	0.95	9.00	500	--	-- / -- / --
Чувашия-4	--	--	--	7.27	-1.89	92.5	113.5	0.040	--	3/27/2009	2.56	12.3	750	--	-- / -- / --
ЮТС-2	12.7	0.47	708.3	--	--	--	99.5	0.00	11/28/2006	11/25/2008	0.58	11.5	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Яковлевский	12.3	-10.5	680.1	--	--	--	100.0	0.050	10/27/2006	10/31/2008	0.50	12.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Якутия-4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3/16/2006	--	--	1 000	--	-- / -- / B+
Якутия-5	--	--	--	7.22	-0.52	136.9	101.4	0.00	--	4/21/2007	0.95	9.00	2 000	--	-- / -- / B+
Якутия-6	--	--	--	7.57	-2.28	113.2	108.0	0.063	--	5/13/2010	2.95	10.0	2 000	--	-- / -- / B+
ЯНАО	--	--	--	6.90	-0.48	67.8	107.0	0.00	--	8/3/2008	2.07	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)	104.4	-0.047	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	10/25/2007	1.43	2 000	BBB/Baa3/--
Aries 09	111.5	0.048	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.12	1 000	BBB/Baa3/--
Aries 14	124.0	0.13	5.97	-1.97	18.2	3.62	100.7	-5.31	4/25/2006	10/25/2014	6.05	2 436	BBB/Baa3/--
МинФин-VII	88.4	0.20	5.64	-4.88	-4.32	0.70	73.7	-7.64	5/14/2006	5/14/2011	4.59	1 750	BBB/Baa2/--
МинФин-VIII	97.4	0.00070	5.65	0.64	11.2	4.59	76.6	-0.18	5/14/2006	11/14/2007	1.01	1 322	BBB/--/BBB
Россия 07	104.9	0.010	5.57	-3.74	--	--	69.1	-4.73	6/26/2006	6/26/2007	1.10	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	105.4	0.100	5.55	-5.77	--	--	68.4	-7.89	9/30/2006	3/31/2010	2.02	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	141.9	0.39	6.09	-3.73	--	--	106.9	-7.76	7/24/2006	7/24/2018	7.72	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	175.1	0.19	6.38	-1.11	--	--	131.7	-5.40	6/24/2006	6/24/2028	10.5	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	108.4	-0.100	6.10	1.37	--	--	108.1	-2.66	9/30/2006	3/31/2030	7.79	18 400	BBB/Baa2/BBB
Внешние российские корпоративные долговые обязательства													
Алроса 08	104.7	-0.0025	5.64	-0.77	8.29	3.83	77.6	-2.95	5/6/2006	5/6/2008	1.85	500	B+/Ba3/--
Алроса 14	113.4	0.15	6.79	-2.24	99.7	3.34	182.5	-5.61	5/17/2006	11/17/2014	6.13	500	B+/Ba3/--
АльфаБанк 07	101.0	0.020	6.47	-3.91	93.6	-0.16	158.0	-4.37	8/9/2006	2/9/2007	0.77	150	BB-/Baa2/B+
АльфаБанк 08	100.9	0.048	7.30	-2.56	174.2	2.14	244.0	-4.69	7/2/2006	7/2/2008	2.01	250	BB-/Baa2/B+
ВБД ПП 08	102.3	0.064	7.26	-3.74	170.2	0.88	239.7	-5.93	5/21/2006	5/21/2008	1.88	150	B+/B3/--
ВТБ 08	102.2	0.072	5.94	-3.21	36.7	1.72	107.8	-5.14	6/11/2006	12/11/2008	2.40	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	105.4	0.057	6.31	-1.37	62.0	4.25	140.1	-4.12	10/12/2006	10/12/2011	4.60	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	100.1	0.070	6.30	-1.05	45.9	4.41	131.0	-4.68	8/4/2006	2/4/2015	6.78	750	BBB-/A3/BBB-
ВТБ 35	99.0	0.057	6.33	-0.43	-3.16	1.60	123.2	-4.92	6/30/2006	6/30/2035	13.4	1 000	BBB/A2/BBB
Вымпелком 09	107.4	0.077	7.31	-3.25	172.1	1.83	244.1	-5.06	6/16/2006	6/16/2009	2.70	450	BB/Ba3/--
Вымпелком 10	101.6	0.058	7.51	-1.86	189.1	3.47	262.8	-3.98	8/11/2006	2/11/2010	3.30	300	BB/Ba3/--
Вымпелком 11	103.7	0.0022	7.55	-0.16	186.5	4.37	264.4	-3.28	4/22/2006	10/22/2011	4.53	300	BB/Ba3/--
Газпром 07	103.4	-0.039	5.63	1.26	10.2	5.16	75.2	0.54	4/25/2006	4/25/2007	0.94	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	114.2	0.0081	5.93	-1.15	33.1	3.42	106.0	-3.32	4/21/2006	10/21/2009	3.04	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	118.2	-0.051	6.31	0.54	58.4	6.19	138.4	-2.47	9/1/2006	3/1/2013	5.26	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	95.9	0.061	5.95	-1.85	35.1	3.34	107.7	-3.78	7/22/2006	7/22/2013	2.94	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.6	0.087	6.14	-3.06	55.1	2.07	127.4	-4.93	7/22/2006	7/22/2013	2.80	647	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	104.2	-0.045	6.27	0.85	58.8	6.46	136.6	-1.85	8/1/2006	2/1/2020	4.50	1 250	BBB-/ --/BBB-
Газпром 34	121.0	0.12	6.92	-0.86	67.2	2.16	183.9	-5.25	4/28/2006	4/28/2034	11.9	1 200	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.5	0.096	6.16	-4.38	59.0	0.48	129.6	-6.37	4/30/2006	10/30/2008	2.27	1 050	BB/Baa1/--
Евраз 06	101.1	-0.029	6.21	1.65	68.0	5.06	137.3	2.06	9/25/2006	9/25/2006	0.42	175	B+/B1/BB-
Евраз 09	109.8	0.046	7.43	-2.26	183.4	2.87	255.7	-4.12	8/3/2006	8/3/2009	2.81	300	B+/B1/BB-
Евраз 15	100.6	0.16	8.15	-2.48	233.5	3.02	317.8	-6.02	5/10/2006	11/10/2015	6.55	750	B-/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.2	-0.042	7.52	20.0	199.9	23.1	292.9	19.6	6/12/2006	6/12/2006	0.13	125	--/B1/BB-
МДМ Банк 06	101.1	-0.073	6.71	12.1	118.1	15.5	187.8	12.5	9/23/2006	9/23/2006	0.41	200	B+/--/BB-
МегаФон 09	101.4	0.047	7.53	-1.57	192.6	3.70	265.7	-3.60	6/10/2006	12/10/2009	3.13	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.2	0.055	7.46	-2.61	189.1	1.90	259.9	-4.68	4/21/2006	10/21/2008	2.31	300	BB-/Baa3/BB-
МТС 08	105.1	-0.00030	6.64	-1.32	109.2	3.13	177.4	-3.15	7/30/2006	1/30/2008	1.64	400	BB-/Baa3/--
МТС 10	103.3	0.080	7.50	-2.25	185.6	3.23	260.9	-4.63	10/14/2006	10/14/2010	3.83	400	BB-/Baa3/--
МТС 12	101.5	0.0099	7.67	-0.26	197.6	5.37	275.8	-3.03	7/28/2006	1/28/2012	4.65	400	BB-/Baa3/--
Никоил 07	101.5	0.026	7.23	-4.64	169.8	-0.79	234.7	-5.27	9/19/2006	3/19/2007	0.88	150	B/Baa3/--
НКНХ 15	100.9	0.00	8.36	0.00	253.7	5.51	338.2	-3.56	6/22/2006	12/22/2015	6.61	200	--/B2/B+
НорНикель 09	101.1	0.10	6.75	-3.55	114.8	1.70	187.8	-5.56	9/30/2006	9/30/2009	3.09	500	BB+/Baa2/BBB-
Промстройбанк 08	101.0	0.045	6.39	-2.33	82.3	2.43	152.4	-4.41	7/29/2006	7/29/2008	2.10	300	--/A3/BBB-
РенКап 08	99.4	-0.025	8.27	1.26	270.5	6.10	341.1	-0.75	4/30/2006	10/31/2008	2.24	100	B+/--/BB-
Роснефть 06	103.9	-0.062	5.72	1.16	19.2	4.69	82.8	1.07	5/20/2006	11/20/2006	0.54	150	B+/Baa2/--
РусСтандарт 07	101.6	0.016	7.06	-3.14	152.6	0.77	217.7	-3.88	10/14/2006	4/14/2007	0.95	300	B+/Baa2/--
РусСтандарт 08	100.7	0.0075	7.74	-0.58	218.2	3.76	287.7	-2.52	4/21/2006	4/21/2008	1.88	300	B+/Baa2/--
РусСтандарт 10	97.8	-0.020	8.10	0.62	245.3	6.11	320.8	-1.77	10/7/2006	10/7/2010	3.85	500	B+/Baa2/--
СберБанк 15	99.9	0.021	6.24	-0.32	40.0	5.14	125.3	-3.96	8/11/2006	2/11/2015	6.82	1 000	--/A3/BBB-
Северсталь 09	103.2	0.23	7.36	-9.15	178.1	-4.14	249.7	-11.0	8/24/2006	2/24/2009	2.55	325	B+/B2/BB-
Северсталь 14	107.6	0.093	7.95	-1.64	217.6	3.97	299.6	-4.91	10/19/2006	4/19/2014	5.90	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	104.4	-0.067	5.84	2.72	31.3	6.47	95.7	2.26	8/13/2006	2/13/2007	0.78	400	BB/Baa2/--
Сибнефть 09	111.3	-0.022	6.16	-0.35	58.2	4.58	129.3	-2.28	7/15/2006	1/15/2009	2.39	500	BB/Baa2/--
Система 08	106.0	0.021	6.93	-2.41	137.7	2.18	206.9	-4.56	10/14/2006	4/14/2008	1.84	350	B/--/B+
Система 11	104.2	0.059	7.80	-1.63	215.5	3.88	291.2	-4.06	7/28/2006	1/28/2011	3.93	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	100.2	0.12	7.80	-4.76	222.0	0.27	293.7	-6.59	9/2/2006	3/2/2009	2.59	200	--/Baa3/B-
ТНК-ВР 07	107.2	-0.039	5.98	0.18	44.0	4.45	111.0	-1.26	5/6/2006	11/6/2007	1.39	400	BB/Baa2/BB+
ХКФ Банк 08-8.625	101.2	0.099	8.00	-5.18	243.7	-0.49	313.5	-7.32	6/30/2006	6/30/2008	1.99	275	B-/Baa3/--
ХКФ Банк 08-9.125	102.0	0.049	7.91	-3.46	236.2	1.01	304.5	-5.32	8/4/2006	2/4/2008	1.65	150	B-/Baa3/--

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
20.04.2006	Аукцион по размещению седьмого выпуска облигаций Якутия	2 500.0
	Аукцион по размещению третьего выпуска облигаций АЦБК-Инвест	1 500.0
	Выплата купона по облигациям Ленэнерго-1	153.3
	Выплата купона по облигациям ТМК-1	102.7
	Выплата купона по облигациям УрСИ-5	91.6
	Выплата купона по облигациям Якутия-5	44.9
	Уплата НДС и налога на игорный бизнес	--
21.04.2006	Выплата купона и погашение облигаций Абсолют Банк-1	514.3
	Выплата купона по облигациям ГТ-ТЭЦ-3	90.1
	Выплата купона по облигациям ИМПЭКСБАНК-2	51.3
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям ИНПРОМ-1	31.2
22.04.2006	Выплата купона, оферта на выкуп и частичное погашение по облигациям АПК ОГО-1	250.5
25.04.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Русский международный банк	12 000.0
	Аукцион по размещению шестого выпуска облигаций Московская область	12 000.0
	Выплата купона и погашение облигаций ТД Евросеть-1	1 081.4
	Выплата купона по облигациям Московская обл.-4	263.3
	Выплата купона по облигациям Альянс Русский Текстиль-3	71.8
	Выплата купона по облигациям МИА-1	43.4
	Выплата купона по облигациям Красноярский край-2	41.4
	Банк России проведет ломб.аукцион на 2 недели	--
	Уплата акцизов и НДС/ПИ	--
26.04.2006	Выплата купона и погашение облигаций Татфондбанк-2	1 058.6
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 25057	753.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Арнест-Финанс	600.0
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 25059	136.6
	Выплата купона по облигациям Москва-40	123.3
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям МГТС-4	74.8
	Выплата купона по облигациям Иркутская обл.-4	29.1
	Выплата купона по облигациям Красноярск-2	19.6
	Выплата купона по облигациям Московский Кредитный банк-1	14.3

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
20 апреля	АЦБК-Инвест-3	5 лет	1 500.0
20 апреля	Якутия-7	7 лет	2 500.0
25 апреля	Московская область-6	5 лет	12 000.0
25 апреля	Русский Международный Банк	3 года	1 000.0
25 апреля	Ярославская обл.-6	-	2 000.0
26 апреля	Арнест-Финанс	3 года	600.0
26 апреля	Собинбанк	3 года	2 000.0
27 апреля	Акибанк	3 года	600.0
27 апреля	Элемтэ-2	4 года	600.0
апрель 2006	Астрахань	-	500.0
апрель 2006	ВТБ-6	5 лет	15 000.0
апрель 2006	Глобус-Лизинг-Финанс-4	3 года	500.0
апрель 2006	Инвестсбербанк	3.5 года	1 200.0
апрель 2006	Мосэнерго	5 лет	5 000.0
апрель 2006	Национальная факторинговая компания	3 года	1 000.0
апрель 2006	Синергия	3 года	1 000.0
апрель 2006	Столичные гастрономы	3 года	1 500.0
апрель 2006	ТВЗ-3	4 года	1 000.0
апрель 2006	Транскапиталбанк	3 года	800.0
апрель 2006	Уралвнешторгбанк	-	1 500.0
май 2006	Техносила	5 лет	2 000.0
май 2006	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
май 2006	Евросеть-2	3 года	3 000.0
май 2006	Самарская область	-	5 000.0
май 2006	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	Волгоградская область	-	550.0
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	Волга Телеком-4	-	3 000.0
2006	Абсолют-Банк-2	-	1 000.0
2006	Автомир-Финанс	3 года	1 000.0
2006	Автоприбор	3 года	500.0
2006	АгроСоюз	3 года	500.0
2006	Адаманти-Финанс-2	4 года	2 000.0
2006	Аладушкин Финанс-2	5 лет	1 000.0
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	Вулкан Финанс	-	1 000.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
2006	Газпромбанк-2	-	5 000.0
2006	ГидроОГК	5 лет	5 000.0
2006	ГЛОБЭКСБАНК	3 года	2 000.0
2006	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магnezит	-	1 500.0
2006	Дальсвязь-2	6 лет	2 000.0
2006	Дальсвязь-3	3 года	1 500.0
2006	Джей Эф Си	5 лет	2 000.0
2006	Диксис Трейдинг	3 года	1 800.0
2006	ЕБРР-2	5 лет	5 000.0
2006	Евроcеть-2	3 года	3 000.0
2006	Екатеринбургская электросетевая компания	3 года	500.0
2006	Инпром-3	5 лет	1 300.0
2006	Иркутская область	-	4 600.0
2006	Камская долина-Финанс-3	-	500.0
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	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	МБРР	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	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	Сибкадембанк	-	8 000.0
2006	Сибирьтелеком-6	-	2 000.0
2006	Татфондбанк-3	3 года	1 500.0
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	Тулская область	-	1 500.0
2006	УБРИР-финанс-2	3 года	1 000.0
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 (собирательно «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.