

27 октября 2006 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК**Николай Подгузов +7 495 783-5673**

Стратегия внутреннего рынка

Рынок рублевых облигаций в четверг пережил еще один день в условиях высоких ставок денежного рынка, которые сохранились в диапазоне 6-8%. Объем сделок на аукционах однодневного прямого РЕПО с Банком России увеличился в четверг до 30.5 млрд руб. (ставка около 6.15%). При этом Банк России в четверг разместил ОБР-2 (дата обратного выкупа 15 марта 2007 г.) в объеме 1.14 млрд руб. Доходность к выкупу составила 4.73%, вновь существенно превысив аналогичный параметр аукциона недельной давности (4.59%). Возможно, Банк России поддерживает привлекательность этого инструмента, предвидя всплеск рублевой ликвидности в конце года.

Несмотря на высокий уровень ставок на денежном рынке, продаж рублевых облигаций в четверг отмечено не было, и котировки большинства выпусков сохранились на прежнем уровне. Из облигаций первого эшелона под давлением находились облигации ГидроОГК-1 и Московская область-5. Инвестиционная активность в сегменте гособлигаций практически отсутствует в последние дни, что в условиях позитивной динамики котировок суверенных еврооблигаций способствует расширению спредов между рублевыми и валютными облигациями.

Вместе с тем сохраняется интерес инвесторов к облигациям телекоммуникационных компаний, поддержанный в четверг решением S&P повысить кредитные рейтинги Центртелекома и ЮТК. Котировки выпуска ЮТК-4 в течение продолжительного времени демонстрируют динамику лучше рынка, их спред к кривой ОФЗ сузился с начала июля с 420 б. п. до 290 б. п. В настоящий момент облигации ЮТК торгуются с премией к остальным выпускам Связьинвеста на уровне 50-70 б. п. Дальнейшее сужение спреда, если и будет происходить, то более медленными темпами, поэтому мы рекомендуем зафиксировать прибыль в облигациях данного эмитента. Необходимо также отметить, что очередное повышение рейтингов компаний, входящих в группу Связьинвест, положительно скажется на всех эмитентах телекоммуникационного сектора. На наш взгляд, неплохие перспективы для роста котировок сохраняют выпуски Дальсвязь-2, Уралсвязьинформ-7 и Сибирьтелеком-7.

Инвесторы проявляют интерес и к другим облигациям второго эшелона, в частности, спросом пользуется выпуск Мечел-2. На фоне последних заявлений Президента РФ о создании общероссийского авиационного холдинга опережающую рынок динамику котировок демонстрирует выпуск Иркут-3.

Сегодня напряжение на денежном рынке сохранится, а значит, вряд ли следует ожидать массового спроса на рублевые облигации. Однако, как показывает характер торговли предыдущих дней, резких продаж на рынке также не будет. По мнению инвесторов, проблемы с ликвидностью носят временный характер. Мы разделяем такую точку зрения и полагаем, что медленное восстановление ситуации с ликвидностью начнется с середины следующей недели.

*Николай Подгузов
Телефон: 783 5673*

ВНЕШНИЙ РЫНОК**Николай Подгузов +7 495 783-5673**

Стратегия внешнего рынка

После объявления результатов заседания Комитета по операциям на открытых рынках ФРС США рост котировок облигаций развивающихся рынков в четверг продолжился. Совокупный доход EMBI+ увеличился на 0.45%, но спред индекса к КО США остался практически неизменным. Хорошую поддержку рынку вновь оказала динамика КО США, доходность которых снизилась еще на 4-5 б. п. – сентябрьский показатель объема заказов товаров длительного пользования (без учета заказов транспортного оборудования) оказался ниже прогнозных значений. Объем продаж домов на первичном рынке США в сентябре неожиданно вырос, однако снижение цен на этом рынке почти на 10% (максимальное падение с 1970 г.) повлияло на настроения инвесторов гораздо сильнее, и ралли на рынке КО США продолжилось. Сегодня ожидается публикация предварительных данных о ВВП США за третий квартал 2006 г. По всей видимости, снижение темпов роста экономики США происходит медленнее, чем ожидалось. Уровень ВВП может оказаться несколько выше прогнозного, и это может вызывать небольшую коррекцию на рынке КО США.

Котировки индикативного суверенного выпуска Россия 30 выросли примерно на 0.5 п. п. до 111 5/8, спред выпуска к КО США практически не изменился (106 б. п.). По нашим прогнозам, российский суверенный спред сохраняет перспективу к сокращению на 10-20 б. п. до конца года. Уже второй день подряд российский сегмент корпоративных облигаций по динамике превосходил сегмент суверенного долга. Спросом пользовались облигации МТС 12: котировки выпуска повысились почти на 1 п. п. до 103.25; таким образом, потенциал роста этих облигаций почти полностью реализовался. На фоне ралли котировок инструментов МТС привлекательность выпуска Система 11 увеличилась еще больше. Спред выпуска Система 11 к кривой доходности МТС в настоящее время составляет около 70 б. п., тогда как справедливый спред, по нашим оценкам, равен 20-30 б. п.

С нашей точки зрения, спреды корпоративных и банковских обязательств к суверенному долгу будут продолжать сужаться. В таких случаях торговая активность обычно распространяется на менее ликвидные сегменты рынка. Таким образом, инвестиционная активность с облигаций Газпрома, АК АЛРОСА, ЕвразХолдинга, Северстали должна сместиться на менее ликвидные выпуски – такие как НКНХ, Система, Казаньоргсинтез. Кроме того, по-прежнему привлекательны выпуски ТНК-ВР 16 и ВымпелКом. Инвестиционная активность в сегменте банковских облигаций в ближайшие дни также увеличится.

Николай Подгузов
Телефон: 783-5673
Наргиз Садыхова
Телефон: 258 4356

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
26 октября	Изменение объема заказов товаров длительного пользования	сентябрь	8:30	2.0%	7.8%	-0.1%**
	Изменение объема заказов товаров длительного пользования без учета транспортных средств	сентябрь	8:30	1.0%	0.1%	-1.5%**
	Количество первичных обращений за пособиями по безработице	21 октября	8:30	307	308	300**
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице	14 октября	8:30	2,440	2,449	2,446**
	Объем продаж домов на первичном рынке	сентябрь	10:00	1.040	1.075	1.021**
	Объем продаж домов на первичном рынке (изменение к предыдущему месяцу)	сентябрь	10:00	-1.0%	5.3%	3.8%**
	Индекс востребованности временной рабочей силы	сентябрь	10:00	31	30	30**
27 октября	ВВП в годовом исчислении (изменение к предыдущему кварталу)	3 кв. 2006	16:30	2.0%	-	2.6%
	Дефлятор ВВП (изменение к предыдущему кварталу)	3 кв. 2006	16:30	2.8%	-	3.3%
	Потребления домашних хозяйств (изменение к предыдущему кварталу)	3 кв. 2006	16:30	3.1%	-	2.6%
	Индекс базовых потребительских расходов (изменение к предыдущему кварталу)	3 кв. 2006	16:30	2.5%	-	2.7%
	Индекс настроения потребителей, рассчитываемый Мичиганским университетом	октябрь	17:45	92.7	-	92.3

*По возможности в реальном 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	397.7	0.45	0.59	7.88	185.0	1.00
Аргентина	115.6	1.69	2.02	37.6	280.0	-4.00
Бразилия	563.8	0.49	0.35	11.8	213.0	1.00
Болгария	622.8	0.100	0.34	2.88	78.0	-4.00
Мексика	343.1	0.44	0.49	3.75	108.0	1.00
Россия	440.1	0.32	0.35	3.34	108.0	1.00
ЮАР	140.9	0.25	0.16	2.51	92.0	0.00
Турция	252.1	0.53	0.66	3.92	225.0	-2.00
Украина	214.3	0.23	0.76	5.00	150.0	1.00

Источник: Bloomberg

Стратегия валютного рынка

Наконец-то появились хорошие новости, которые, возможно, помогут российскому денежному рынку пережить трудный конец месяца. Сравнительно мягкий комментарий Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США относительно перспектив дальнейшего повышения процентных ставок и довольно агрессивная речь председателя ЕЦБ Ж.-К. Трише, означающая вероятное продолжение повышения процентных ставок в Европе, способствовали укреплению евро относительно доллара. Это вызвало и разворот динамики курса USD/RUB, что должно способствовать прекращению оттока средств из рублевых позиций. Однако такие (относительные) перспективы нормализации конъюнктуры ставок денежного рынка на российском рынке будут, в том числе, зависеть от данных по ВВП США за третий квартал, публикация которых ожидается сегодня. Если этот показатель будет свидетельствовать о «мягкой посадке» американской экономики, то за счет вышеуказанных факторов ситуация на денежном рынке России станет более благоприятной, и конец месяца будет не таким напряженным.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
26 октября	Германия	Индекс уверенности потребителей по данным GfK	ноябрь	14:10	8.9	9.2	8.9**
27 октября	ЕС	Денежный агрегат M3 (изменение к аналогичному периоду 2005 г. с учетом сезонных колебаний)	сентябрь	12:00	8.0%	-	8.2%

*По последнему времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

РЕКОМЕНДАЦИИ

Среднесрочные рекомендации

- Как и ожидалось, рынок облигаций положительно отреагировал как на решение Комитета по операциям на открытом рынке сохранить ключевую процентную ставку американской экономики неизменной, так и на комментарии по итогам заседания. Наш главный вывод: в ближайшие несколько месяцев ФРС США, скорее всего, оставит ключевую ставку overnight без изменений, в результате чего конъюнктура мировых процентных ставок сохранится стабильной. Инфляционные риски по-прежнему беспокоят ФРС больше всего. Снижение совокупной инфляции за последние месяцы произошло на фоне снижения цен на нефть. В то же время воздействие 17 последовательных повышений учетной ставки ФРС на уровень цен реализовалось не полностью, и базовые показатели инфляции остаются высокими. По нашему мнению, снижение базовой инфляции в США начнется в конце текущего-начале следующего года, и ФРС со временем сосредоточит свое внимание на стимулировании экономического роста. Следовательно, к середине будущего года можно ожидать некоторого смягчения политики процентных ставок. Такое развитие событий будет благоприятным для развивающихся рынков. Таким образом, спрос на высокодоходные активы должен сохраниться. Наиболее привлекательно для инвесторов сегодня выглядят облигации с длинной дюрацией. Мы отдаем предпочтение выпускам МТС 12, Система 11, ТНК 16 и Северсталь 14.
- После повышения агентством S&P кредитного рейтинга Газпромбанка до уровня ВВ+ мы рекомендуем инвесторам открывать длинные позиции в наиболее недооцененном выпуске еврооблигаций эмитента Газпромбанк 11 – спрэд этих облигаций на 20 б. п. шире аналогичного показателя для облигаций Банка Москвы 10. Исторически кривая доходности Газпромбанка расположена на 20 б. п. ниже кривой доходности Банка Москвы. Хотя рейтинг инструментов Банка Москвы (-/A3/BBB) выше, мы считаем, что вероятность поддержки со стороны материнских организаций сопоставима для обоих банков. При этом Газпром отличается большей гибкостью в предоставлении такой поддержки, чем город Москва.
- Еврооблигации ВымпелКома продемонстрировали хорошую динамику, и сейчас их спрэды полностью отражают преимущества компании перед конкурентами по операционным и финансовым показателям. Мы считаем, что в настоящий момент инструменты МТС и МегаФона более интересны, и рекомендуем инвесторам покупать выпуски этих эмитентов за счет сокращения позиций в инструментах ВымпелКома.
- Финансовые результаты МегаФона за шесть месяцев 2006 г. по американским стандартам учета говорят о том, что с точки зрения кредитного качества разрыва между МегаФоном, МТС и ВымпелКомом уже практически нет. По нашим оценкам, спрэды между еврооблигациями этих компаний сузятся; при этом потенциал сужения для выпуска МегаФон 09 составляет 20-40 б. п.

- Рост ставок денежного рынка в конце октября оказался одним из самых резких с начала года. Возможно, более быстрому снижению рублевой ликвидности в конце месяца способствует продолжающееся укрепление доллара на валютном рынке, в связи с чем инвесторы неохотно расстаются с долларами и сокращают продажи валютной выручки в ЦБ. В этих условиях период высоких ставок денежного рынка может затянуться, обеспечивая давление на котировки облигаций первого эшелона и ОФЗ. Вместе с тем, глубокого кризиса ликвидности мы не ожидаем. Как внутренние, так и внешние факторы, на наш взгляд, будут способствовать сохранению низких ставок денежного рынка до конца года, способствующих покупкам рублевых облигаций. Ситуация с ликвидностью может улучшиться в конце года, когда происходит традиционный резкий рост бюджетных расходов. По оценкам Минфина, объем неизрасходованных бюджетных ассигнований на начало октября составлял около 450 млрд руб. С учетом вышеизложенного возможное ослабление котировок наиболее ликвидных выпусков первого эшелона представляется нам привлекательной инвестиционной возможностью.
- Повышение агентством S&P кредитного рейтинга ряда операторов фиксированной связи обусловило заметный рост спроса на долговые инструменты телекоммуникационных компаний. В настоящее время доходность обязательств большинства компаний, входящих в состав холдинга Связьинвест, ниже 8.00%. Однако мы хотели бы обратить внимание на три исключения: облигации Дальсвязь-2, Уралсвязьинформ-7 и Сибирьтелеком-7. Спрэды этих выпусков примерно на 30-40 б. п. шире, чем спрэды облигаций ВолгаТелеком, а значит, они более привлекательны для участников рынка, желающих инвестировать в инструменты второго эшелона.
- В результате мега-слияния алюминиевых активов компаний РусАл, СУАЛ и Glencore и запланированного через 18 месяцев первичного размещения акций будет создана компания с более высоким кредитным качеством, чем у РусАла сегодня. Повышение прозрачности при подготовке к IPO и само первичное размещение привлекут внимание иностранных инвесторов к рублевым облигациям РусАла, что вызовет сужение их спрэдов. По нашему мнению, инструменты РусАла будут относиться к «голубым фишкам» через 9-12 месяцев. В краткосрочном периоде также вероятен рост спекулятивного спроса. Мы рекомендуем инвесторам наращивать длинные позиции в облигациях РусАлФин, пока этого не сделали другие.
- По перечисленным ниже облигациям мы даем рекомендации ПОКУПКА и ДЕРЖАТЬ до срока погашения или оферты. Эти выпуски позволяют инвесторам получить доход, но при этом либо мы не ожидаем сужения их спрэдов, либо недостаточная ликвидность инструментов не дает возможности реализовать их потенциал.
 - Продажа контрольного пакета Берегового газового месторождения Газпромбанку позволит НГК Итера увеличить выручку примерно на 30% и снизить соотношение Долг/ЕБИТДА с 5х до менее 2.5х. По нашему мнению, это обеспечит значительное улучшение кредитного качества НГК Итера.
 - Мы полагаем, что уровень долговой нагрузки Виктории будет неизбежно возрастать, принимая во внимание амбициозные планы компании по расширению деятельности. Тем не менее, способность торговой сети рефинансировать свой долг (включая оферту в феврале 2007 г.) не вызывает у нас сомнений.
 - Несмотря на высокий уровень долговой нагрузки (Долг/ЕБИТДА на уровне 8.7), мы рекомендуем к покупке облигации компании Красный Восток. По нашему мнению, крупнейший турецкий пивоваренный концерн Anadolu Efes, «внучкой» которого является Красный Восток, заинтересован в поддержке российской компании и способен оказать ее.
 - Спрэды облигаций ИМПЭКСБАНК-2 и ИМПЭКСБАНК-3 шире спрэдов облигаций ММБ, хотя обе кредитные организации принадлежат к иностранным банкам с одинаковым рейтингом А. Однако в ближайшей перспективе мы не ожидаем сужения спрэдов.
 - По нашему мнению, шаги, предпринятые ИСТ ЛАЙН и Росимуществом для мирного урегулирования конфликта, еще не учтены в котировках облигаций Ист Лайн Хэндлинг-2. Тем не менее, мы не видим причин для сужения спрэдов в краткосрочной перспективе.

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 российских еврооблигаций										
Газпромбанк 11	длинная позиция	24.10.2006	104.21	104.46	104.91	105.16	0.49	59.2	0.40	48.4
МегаФон 09	длинная позиция	29.09.2006	101.97	102.22	102.57	102.82	0.95	12.2	0.88	11.3
МТС 12	длинная позиция	07.08.2006	100.73	100.98	103.25	103.50	4.03	17.9	2.71	12.0
Северсталь 14	длинная позиция	07.09.2006	107.42	107.72	108.23	108.53	1.67	12.0	1.34	9.64
Система 11	длинная позиция	07.08.2006	103.15	103.53	103.94	104.33	2.32	10.3	2.71	12.0
Рынок рублевых облигаций										
Виктория	держать до погашения	17.07.2006	99.65	99.90	99.90	100.02	2.77	9.91	3.49	12.5
ДальСвязь-2	длинная позиция	04.10.2006	102.20	102.48	102.60	102.70	0.66	10.5	0.54	8.53
Импэксбанк-2	держать до погашения	17.07.2006	94.00	100.75	100.50	100.90	1.83	6.56	3.49	12.5
Импэксбанк-3	держать до погашения	17.07.2006	101.04	101.20	100.85	101.50	2.21	7.90	3.49	12.5
Ист Лайн-2	держать до погашения	06.04.2006	99.81	99.90	100.10	100.19	6.68	12.0	4.12	7.37
Итера	держать до погашения	30.06.2006	101.05	101.29	101.42	101.55	3.27	10.0	3.95	12.1
Красный Восток	держать до погашения	17.07.2006	101.20	101.60	100.60	100.80	2.18	7.80	3.49	12.5
РусАл-3	длинная позиция	10.10.2006	99.75	100.29	99.29	100.30	-0.66	-14.2	0.36	7.82
СибТел-7	длинная позиция	24.10.2006	101.75	101.85	101.75	101.92	-0.028	-3.45	0.065	7.89
УРСИ-7	длинная позиция	24.10.2006	101.14	101.30	101.10	101.34	-0.13	-15.7	0.065	7.89

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

Источники: ММББ, Bloomberg, оценка Ренессанс Капитала

Агентство Standard & Poor's повысило рейтинги ЮТК и Центртелекома

Вчера рейтинговое агентство S&P повысило на один пункт рейтинг Центртелекома до уровня В, а рейтинг ЮТК до уровня В-. В обоснование своего решения агентство указало на успешную реализацию обеими компаниями стратегий по сокращению капиталовложений, ужесточению расходов и снижению долговой нагрузки. В то же время, долговая нагрузка операторов по-прежнему достаточно высокая, а финансовая гибкость ограничена.

На наш взгляд, рейтинговые действия S&P свидетельствуют о повышении кредитоспособности ЮТК и Центртелекома. Первым признаком стала публикация финансовых показателей операторов за первое полугодие по российским, а затем по международным стандартам учета, после чего агентство Fitch повысило прогнозы рейтингов. За последние несколько недель произошло значительное сужение спредов облигаций обоих эмитентов. После повышения рейтинга компаний агентством S&P вряд ли можно ожидать появления значимых новостей до публикации годовой отчетности. В этой связи сохранение длинных позиций по бумагам ЮТК и Центртелекома представляется нам все менее привлекательным.

Повышение рейтингов может усилить интерес инвесторов к облигациям операторов связи в целом, из которых в настоящее время наиболее привлекательны выпуски Дальсвязь-2, Сибирьтелеком-7 и Уралсвязьинформ-7.

Павел Мамай
Телефон: 258 7708

Агентство Fitch поместило рейтинг Нафтогаза Украины в список на пересмотр с прогнозом «негативный»

После повышения цен на импорт газа на Украину в 2007 г. до USD130 за тысячу кубометров международное рейтинговое агентство Fitch поместило рейтинг Нафтогаза Украины в список на пересмотр с прогнозом «негативный». Агентство ждет публикации более подробной информации о влиянии новых цен на финансовое положение Нафтогаза Украины в 2007 г. Fitch предполагает принять соответствующее решение о рейтинге компании в течение пяти рабочих дней. Кроме того, агентство сомневается в наличии достаточной политической воли для оказания поддержки Нафтогазу Украины путем повышения внутренних тарифов на газ.

Учитывая столь короткий срок для определения рейтинга, мы полагаем, что Fitch придает большое значение данному вопросу. Если Нафтогаз Украины не сможет представить агентству убедительную информацию в свою пользу, можно ожидать понижения рейтинга компании.

Павел Мамай
Телефон: 258 7708

Развитие технологий связи WiMAX и 3G в России

Как сообщает газета «Коммерсант», регулятор выделил ВымпелКому частоты для развертывания сети беспроводного доступа WiMAX в 34 городах России. Названия городов и стоимость приобретения частот не указаны. Мы считаем данную новость позитивной с точки зрения стратегического развития ВымпелКома, поскольку технология WiMAX является одной из наиболее перспективных для операторов связи в средне- и долгосрочной перспективе. В настоящее время ряд компаний уже активно развивают WiMAX и другие технологии беспроводного доступа и готовятся начать их массовое применение на российском рынке. К числу указанных операторов относятся такие крупные игроки как Golden Telecom, КОМСТАР-ОТС и Synterra (дочерняя компания Телекоминвеста). Насколько нам известно, внедрение услуг WiMAX в России затягивается в связи со сложностями процесса лицензирования соответствующего оборудования. Данная проблема должна быть решена в начале следующего года, после чего операторы смогут предоставлять услуги беспроводного доступа по технологии WiMAX.

Кроме того, в последнее время все чаще говорят о проведении в следующем году аукционов по продаже лицензий на оказание услуг связи 3G. В понедельник Государственная комиссия по радиочастотам одобрила распределение соответствующих частот, подробности относительно диапазона и потенциального количества лицензий не сообщаются.

Александр Казбеги
Телефон: 258 7902
Анна Куприянова

Ликвидность

Индикатор	Текущее значение показателя	Предыдущее значение показателя	Изменение
Индикаторы ликвидности			
Остатки средств на кор. счетах кредитных организаций в ЦБ РФ (по РФ), млрд руб.	340.3	336.3	4.00
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	225.2	226.8	-1.60
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	67.3	67.2	0.100
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	-33.7	-16.5	-17.2
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	266.5	267.9	-1.40
Денежная масса, млрд руб.	2 764.6	2 706.0	58.6
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	5.0 / 8.0	5.5 / 6.5	н/д --
EURBOR - 6 месяцев	3.70	3.69	0.0089
LIBOR - 6 month	5.42	5.43	-0.014
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.63	4.53	0.100
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.86	4.75	0.11
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.01	4.92	0.090
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	4.73	4.59	0.14
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.14	6.15	-0.013
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	30.7	16.5	14.1
FOREX			
EUR/USD	1.2688	1.2600	0.0088
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.9272	33.8003	0.13
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	26.8305	26.9025	-0.072
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	1,002.2380	703.9440	298.3
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	1,360.0680	871.6170	488.5
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.33 / 4.95	4.6 / 5.22	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	11.3	8.90	2.40
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	1.73	6.28	-4.55

* Данные за последний торговый день.

** По итогам аукциона за 26.10.2006.

***По итогам аукциона за 26.10.2006. Дата oferty - 15.03.2007.

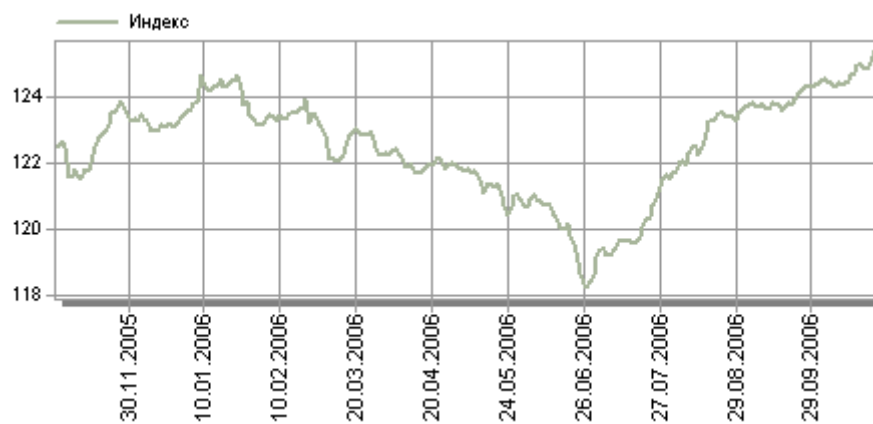
Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю, %	Изм.за месяц, %	Изм.за три месяца, %	С начала года по сегодняшний день, %
Нефть							
BRENT	USD/брл	58.6	0.39	1.86	-4.00	-21.8	-0.50
URALS	USD/брл	55.7	-2.73	0.51	-0.80	-18.9	0.40
WTI	USD/брл	60.4	2.13	3.18	-1.10	-18.4	-1.10
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 771.5	0.15	1.30	10.9	14.5	21.5
Золото	USD/унц.	596.5	-0.12	0.84	-1.10	-6.00	15.4
Никель	USD/т	30 400.0	-3.80	-4.03	9.90	26.4	125.2
Сталь (холодный прокат)	USD/т	580.0	--	--	3.60	-7.90	20.8
Сталь (горячий прокат)	USD/т	505.0	--	--	4.10	-16.5	32.9

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
			Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД						
	п.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	лет		%	млн.руб.		
Облигации федерального займа														
ОФЗ 25057	104.19	-0.034	6.10	1.07	--	--	--	--	2.92	20.01.10		7.40	40 817	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25058	101.15	-0.012	5.62	0.75	--	--	--	--	1.43	30.04.08		6.30	40 655	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25059	99.99	0.020	6.24	-0.55	--	--	--	--	3.76	19.01.11		6.10	19 901	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25060	99.81	-0.014	6.01	0.64	--	--	--	--	2.32	29.04.09		5.80	14 898	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 26198	97.87	-0.093	6.44	1.95	--	--	--	--	4.93	02.11.12		6.00	42 117	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27019	103.90	0.00	4.51	-2.02	--	--	--	--	0.70	18.07.07		10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27020	104.12	0.00	4.63	-1.83	--	--	--	--	0.76	08.08.07		10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27025	100.76	0.035	5.07	-6.74	--	--	--	--	0.62	13.06.07		7.00	25 806	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27026	101.55	0.00	6.05	-0.19	--	--	--	--	2.19	11.03.09		7.50	16 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 45001	100.47	0.00	1.40	-40.5	--	--	--	--	0.05	15.11.06		10.00	37 808	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46001	104.88	0.076	5.59	-8.17	--	--	--	--	1.07	10.09.08		10.00	60 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46002	110.35	-0.016	6.26	0.21	--	--	--	--	4.15	08.08.12		9.00	62 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46003	111.51	-0.26	6.09	8.50	--	--	--	--	2.79	14.07.10		10.00	37 298	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46010	76.21	0.00	7.99	0.16	--	--	--	--	14.55	17.05.28		0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46011	81.50	0.00	7.08	0.15	--	--	--	--	13.39	20.08.25		0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46012	63.85	0.00	7.20	0.11	--	--	--	--	15.29	05.09.29		0.70	40 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46014	109.50	-0.100	6.46	1.64	--	--	--	--	5.52	29.08.18		9.00	58 290	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46017	106.59	0.037	6.53	-0.63	--	--	--	--	6.65	03.08.16		9.00	49 967	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46018	111.79	0.046	6.57	-0.57	--	--	--	--	8.66	24.11.21		9.50	44 984	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46020	102.70	0.00	6.80	0.00	--	--	--	--	12.85	06.02.36		6.90	7 913	BBB+/Baa2/BBB+
Рублевые долговые обязательства														
Абсолют Банк-2	100.40	0.025	--	--	--	9.39	-4.34	380	0.66	30.06.08	02.07.07	9.70	1 000	--/B1/B
Автобан Инв	100.16	-0.065	--	--	--	13.43	8.27	778	0.87	23.09.08	25.09.07	13.00	250	--/--/--
АвтоВАЗ-2	100.46	-0.075	--	--	--	7.70	24.2	227	0.30	13.08.08	14.02.07	9.20	3 000	--/--/--
АвтоВАЗ-3	100.14	-0.015	--	--	--	7.71	2.35	211	0.65	22.06.10	26.06.07	7.80	5 000	--/--/--
Автомир	100.00	0.00	--	--	--	11.96	-0.060	631	0.83	01.09.09	04.09.07	11.66	1 000	--/--/--
Агроком	99.58	0.00	--	--	--	11.70	0.31	611	0.64	21.06.11	26.06.07	10.75	1 500	--/--/--
АгроСоюз	100.10	0.050	--	--	--	13.73	-10.1	817	0.55	21.05.09	24.05.07	13.28	500	--/--/--
Агрохолдинг	100.98	-0.0050	--	--	--	12.10	0.16	649	0.71	24.07.09	20.07.07	13.00	1 000	--/--/--
Адамант-2	100.10	-0.040	--	--	--	11.52	7.77	596	0.56	20.05.10	24.05.07	11.25	2 000	--/--/--
Азбука вкуса	100.55	0.00	--	--	--	10.93	-0.14	520	1.18	21.07.09	22.01.08	10.99	1 000	--/--/--
АИЖК	108.00	0.00	6.95	-0.48	105	--	--	--	1.87	01.12.08		11.00	1 070	--/--/--
АИЖК-2	110.92	0.00	7.31	-0.28	117	--	--	--	2.80	01.02.10		11.00	1 500	--/--/--
АИЖК-5	99.22	0.00	7.74	0.00	118	--	--	--	4.53	15.10.12		7.35	2 200	--/--/--
АИЖК-6	99.72	0.00	7.66	-0.010	100	--	--	--	5.31	15.07.14		7.40	2 500	--/--/--
АиФ	100.50	0.050	--	--	--	11.56	-5.07	585	1.07	17.06.09	19.12.07	11.75	1 500	--/--/--
АК БАРС-2	99.70	0.00	--	--	--	8.83	0.15	321	0.73	22.01.09	26.07.07	8.25	1 500	--/Ba3/B+
Акибанк	100.50	-0.18	--	--	--	11.89	38.4	636	0.50	23.04.09	26.04.07	12.62	600	--/--/--
Аладушкин-1	98.32	-2.45	17.51	753.5	1 204	--	--	--	0.36	08.03.07		12.00	500	--/--/--
Амурметалл	101.42	-0.33	9.31	16.4	334	--	--	--	2.12	26.02.09		9.80	1 500	--/--/--
Аптеки 36.6	101.22	0.12	9.57	-5.25	354	10.15	-7.91	433	1.55	30.06.09	01.07.08	9.89	3 000	--/--/--
Арбат	100.10	0.00	--	--	--	10.56	-0.050	497	0.63	20.06.08	22.06.07	10.50	1 500	--/--/--
Аркада-1	100.01	-0.13	--	--	--	13.54	21.9	795	0.64	28.06.08	29.06.07	13.20	600	--/--/--
Аркада-2	100.04	0.00	13.70	-0.020	781	13.63	-0.090	799	1.79	20.02.09	22.08.07	13.31	700	--/--/--
Арнест Фин	100.00	0.00	--	--	--	10.56	-0.16	503	0.50	22.04.09	25.04.07	10.30	600	--/--/--
Байкалвестком	101.50	-0.22	9.02	37.2	345	--	--	--	0.59	07.06.07		11.43	300	--/--/--
Балтика-1	101.50	0.15	7.39	-15.5	170	--	--	--	1.01	20.11.07		8.75	1 000	--/--/--
Балтимор-3	100.05	0.050	--	--	--	10.76	-92.1	567	0.06	15.05.08	16.11.06	11.65	800	--/--/--
Банк РК 07 (CLN)	101.50	0.00	8.49	-0.79	288	--	--	--	0.71	27.07.07		10.50	3 500	--/--/--
Банк Санкт-Петербург	99.45	0.24	--	--	--	10.90	-42.0	532	0.62	22.06.09	17.06.07	9.60	1 000	--/B1/--
Банк Союз-1	101.78	0.030	8.22	-2.46	243	--	--	--	1.41	24.04.08		9.25	1 000	B-/B1/--
БанкЖилФин	100.20	0.00	--	--	--	11.76	-2.63	647	0.16	19.12.08	22.12.06	12.65	500	--/--/CCC+
БанкПроектФинанс	100.35	0.045	--	--	--	12.58	-6.59	695	0.76	12.02.09	16.08.07	12.50	500	--/--/--
Башкирэн-3	100.15	0.020	--	--	--	8.49	-1.00	250	2.19	09.03.11	19.03.09	8.30	1 500	--/--/--
Белгранкорм-1	100.13	-0.17	--	--	--	9.97	159.2	475	0.11	02.12.08	05.12.06	10.90	700	--/--/--
ВД-2	103.10	0.00	8.26	-0.050	196	--	--	--	3.45	15.12.10		9.00	3 000	B+/B2/--
ВБРР	109.40	0.00	6.64	-0.29	55	--	--	--	2.61	11.10.09		10.00	575	--/Ba2/--
Виктория	100.00	-0.0019	--	--	--	10.03	0.61	463	0.27	29.01.09	01.02.07	9.90	1 500	--/--/--
ВолАбр3-1	100.60	-0.20	9.48	54.2	400	--	--	--	0.38	15.03.07		10.95	300	--/--/--
Волга-1	100.48	-0.045	10.88	11.7	540	--	--	--	0.38	13.03.07		12.00	1 500	--/--/--
Волгабурмаш	100.10	0.080	--	--	--	11.17	-9.60	550	0.93	08.10.08	10.10.07	11.00	600	--/--/--
ВолгаТел-2	100.85	-0.48	--	--	--	7.90	25.5	198	1.92	30.11.10	02.12.08	8.20	3 000	BB-/B1/--
ВолгаТел-3	102.46	1.01	7.73	-38.5	161	--	--	--	2.70	30.11.10		8.50	2 300	BB-/B1/--
Волшебный Край	100.02	0.00	--	--	--	11.62	-0.66	640	0.11	02.12.08	05.12.06	11.75	500	--/--/--
Ворон. обл.-1	106.50	-0.15	7.18	12.1	148	--	--	--	1.06	15.12.07		13.00	600	--/--/--
Ворон. обл.-3	108.10	0.100	8.29	-2.69	191	--	--	--	3.75	27.06.11		10.25	500	--/--/--
ВТБ-4	100.30	0.00	--	--	--	5.80	-0.58	31	0.40	19.03.09	22.03.07	6.50	5 000	BBB/A2/BBB+
ВТБ-5	100.45	0.00	--	--	--	5.39	-0.49	-15	0.49	17.10.13	26.04.07	6.20	15 000	BBB/A2/BBB+
ВТБ-6	100.52	0.00	--	--	--	5.88	-0.30	27	--	06.07.16	18.07.07	6.50	10 000	BBB1--/BBB+
Газбанк	100.20	-0.0050	--	--	--	8.17	-3.58	304	0.07	25.11.08	21.11.06	11.00	750	--/B2/--
Газпром-3	100.80	0.100	4.58	-48.0	-79	--	--	--	0.23	18.01.07		8.11	10 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром-4	104.41	-0.0050	6.81	0.060	64	--	--	--	2.92	10.02.10		8.22	5 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром-5	101.70	0.095	5.81	-11.1	14	--	--	--	0.94	09.10.07		7.58	5 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром-6	100.60	-0.15	6.82	6.12	74	--	--	--	2.54	06.08.09		6.95	5 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпромбанк	99.36	0.080	7.41	-2.31	104	--	--	--	3.69	27.01.11		7.10	5 000	BB+/Baa2/--
ГАЗ-фин	100.20	0.00	--	--	--	8.48	-0.050	273	1.24	08.02.11	12.02.08	8.49	5 000	--/--/--
ГидроОГК-1	102.90	-0.16	7.49	4.22	107	--	--	--	3.90	29.06.11		8.10	5 000	--/Baa3/--
ГлМосСтрой-2	101.68	0.68	--	--	--	9.71	-83.8	406	0.87	17.03.11	20.09.07	11.50	4 000	--/--/--
ГОТЭК-2	99.90	0.074	--	--	--	11.95	-12.7	637						

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
			Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД						
	п.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	лет		%	млн.руб.		
Евросеть-2	100.08	-0.041	--	--	--	10.41	4.17	471	1.04	02.06.09	04.12.07	10.25	3 000	--/--/--
Зенит-1	100.23	0.12	7.53	-30.3	203	--	--	--	0.41	24.03.07		8.00	1 000	--/B1/B
Зенит-2	100.08	0.055	8.51	-2.78	255	--	--	--	2.12	16.02.09		8.39	2 000	--/B1/B
ИжАвто-1	99.81	-0.034	11.48	10.1	600	--	--	--	0.38	14.03.07		10.70	1 200	--/--/--
ИжМаш-2	100.38	-0.11	--	--	--	10.92	71.7	564	0.15	17.06.08	19.12.06	13.55	1 000	--/--/--
Имплозия	99.65	0.00	--	--	--	12.08	0.15	646	0.74	30.07.08	01.08.07	11.30	300	--/--/--
Импэксбанк-2	99.25	0.00	--	--	--	9.32	0.84	379	0.48	20.04.08	21.04.07	7.50	1 000	BB+/Baa2/BBB-
Импэксбанк-3	101.18	-0.020	--	--	--	7.13	2.81	158	0.52	13.11.09	13.05.07	9.25	1 300	BB+/Baa2/BBB-
Инком-Лада-1	100.20	0.010	--	--	--	8.41	-26.4	315	0.13	22.11.07	14.12.06	17.00	700	--/--/--
Инком-Лада-2	100.05	0.050	--	--	--	12.07	-18.1	664	0.30	12.02.10	16.02.07	11.75	1 400	--/--/--
ИнкомФин-1	100.37	0.030	13.23	-2.23	741	--	--	--	1.51	28.03.09		12.70	1 250	--/--/--
Инмарко	99.95	0.00	--	--	--	10.26	0.45	497	0.16	19.12.08	22.12.06	9.85	1 000	--/--/--
Инпром-2	101.57	0.070	--	--	--	8.57	-11.2	296	0.70	15.07.10	19.07.07	10.70	1 000	--/--/--
Инпром-3	100.81	-0.020	--	--	--	9.40	3.13	384	0.55	18.05.11	23.05.07	10.70	1 300	--/--/--
Интегра	101.04	-0.077	10.24	3.79	426	--	--	--	2.17	20.03.09		10.50	2 000	--/--/--
Иркут.обл.-1	102.01	0.060	7.41	-9.80	180	--	--	--	0.71	22.07.07		10.50	825	B+/--/--
Иркут.обл.-5	99.56	0.021	7.88	-1.09	193	--	--	--	2.05	24.11.10		7.75	3 000	B+/--/--
Иркут-3	102.28	0.46	8.20	-14.3	192	--	--	--	3.36	16.09.10		8.74	3 250	--/B1/--
Искитим-1	101.00	-0.060	10.81	28.1	551	--	--	--	0.16	24.12.06		16.80	200	--/--/--
Искитим-2	100.95	2.45	--	--	--	12.01	-282.0	634	0.96	05.11.08	07.11.07	12.50	500	--/--/--
Ист Лайн-2	100.10	-0.0041	--	--	--	10.25	0.60	511	0.08	22.05.08	23.11.06	11.59	3 000	B/--/--
Итера	101.41	0.00	8.56	-0.30	286	--	--	--	1.05	07.12.07		9.75	2 000	--/--/--
Камаз-2	100.05	-0.080	--	--	--	8.59	4.80	271	1.78	17.09.10	19.09.08	8.45	1 500	--/--/--
Камская дол.-1	99.99	0.00	14.20	0.11	877	--	--	--	0.30	15.02.07		13.50	100	--/--/--
Камская дол.-2	100.00	0.00	14.20	-0.070	853	--	--	--	0.93	17.10.07		13.50	200	--/--/--
Камская дол.-3	100.00	0.00	--	--	--	14.18	-0.030	860	0.61	04.06.09	15.06.07	13.50	500	--/--/--
Карелия-9	100.10	0.00	8.16	-0.030	203	--	--	--	2.79	02.06.10		8.40	500	--/--/B+
КИТ Фин	100.40	-0.020	--	--	--	7.62	8.68	235	0.14	18.12.08	17.12.06	10.50	2 000	CCC+/--/--
Кокс	101.00	-0.100	8.70	4.29	266	--	--	--	2.42	16.07.09		8.95	3 000	--/--/--
Коми-5	107.43	0.026	6.61	-4.07	90	--	--	--	1.09	24.12.07		14.00	500	--/Ba3/BB-
Колейка-1	100.30	-0.100	--	--	--	7.88	66.4	259	0.15	17.06.08	19.12.06	9.75	1 200	B/--/--
Колейка-2	99.46	0.060	--	--	--	8.99	-3.03	301	2.15	15.02.12	18.03.09	8.70	4 000	B/--/--
Кора	100.20	0.31	--	--	--	12.35	-29.7	663	1.15	14.07.09	15.01.08	12.00	1 000	--/--/--
Костром.обл.-4	105.52	0.0038	7.22	-1.27	147	--	--	--	1.28	11.03.08		12.00	800	--/--/--
Краснодар.кр.-1	101.45	-0.025	7.38	3.49	183	--	--	--	0.53	15.05.07		10.00	1 000	BB/--/--
Краснояр.кр.-3	99.52	0.087	7.14	-6.79	136	--	--	--	1.38	01.10.08		7.00	3 000	--/--/--
Красный Восток	100.75	-0.050	9.29	13.7	384	--	--	--	0.33	25.02.07		11.50	1 500	--/--/--
Кристалл Фин	100.57	-0.010	10.06	1.54	464	--	--	--	0.29	08.02.07		12.00	500	--/--/--
КуйбАзот-2	100.66	-0.068	8.80	1.95	243	--	--	--	3.67	04.03.11		8.80	2 000	--/--/--
Лаверна	100.65	0.0036	--	--	--	9.98	-1.89	446	0.46	08.04.10	12.04.07	11.25	1 000	--/--/--
ЛенСпецСМУ-1	99.97	-0.33	--	--	--	11.71	26.9	593	1.37	22.04.10	24.04.08	11.75	1 000	--/--/--
ЛенСпецСМУ-2	99.95	-0.050	--	--	--	11.60	3.34	577	1.59	20.01.10	23.07.08	11.69	1 500	--/--/--
Ленэнерго-1	101.01	-0.062	8.22	12.4	269	--	--	--	0.48	19.04.07		10.25	3 000	--/--/--
Локо-Банк-2	100.12	0.00	--	--	--	11.38	-0.89	601	0.23	22.04.08	18.01.07	11.50	500	--/--/B-
ЛСР Групп	--	--	--	--	--	--	--	--	--	20.03.08	22.03.07	11.00	1 000	--/--/--
ЛУКОЙЛ-2	101.37	0.13	6.86	-4.92	74	5.99	-13.3	30	2.72	17.11.09	20.11.07	7.25	6 000	BB+/Baa2/BBB-
Магадан-1	103.85	0.030	9.06	-2.12	319	--	--	--	1.72	15.09.08		11.00	450	--/--/--
Магнезит	100.75	0.058	--	--	--	8.79	-10.1	321	0.63	18.12.08	21.06.07	9.85	1 500	--/--/--
Магнит	102.20	0.063	8.32	-3.61	242	--	--	--	1.86	19.11.08		9.34	2 000	--/--/--
МаирИнв-1	100.60	0.00	11.30	-1.01	580	--	--	--	0.43	03.04.07		12.30	500	--/--/--
МаирИнв-2	99.98	0.00	--	--	--	11.24	0.70	606	0.09	27.11.07	28.11.06	10.90	1 000	--/--/--
Макси-Групп	98.40	-0.020	--	--	--	13.63	3.19	798	0.86	12.03.09	13.09.07	11.25	3 000	--/--/--
Марийский НПЗ	100.42	-0.065	--	--	--	11.98	10.9	640	0.62	16.12.08	19.06.07	12.40	800	--/--/--
Марта-1	102.26	0.17	13.62	-13.1	783	--	--	--	1.38	22.05.08		14.84	700	--/--/--
Марта-2	99.50	0.00	--	--	--	12.96	0.47	739	0.59	06.12.09	07.06.07	11.75	1 000	--/--/--
Марта-3	99.70	0.15	--	--	--	13.66	-14.0	792	1.18	02.08.11	01.02.08	13.00	2 000	--/--/--
Мастер-Банк-2	100.12	0.12	--	--	--	11.82	-23.2	626	0.55	23.05.08	25.05.07	11.75	1 000	--/--/--
Матрица	99.12	-0.28	--	--	--	14.23	51.6	866	0.60	10.12.08	13.06.07	12.32	1 200	--/--/--
МГТС-4	100.52	0.17	--	--	--	6.11	-36.8	57	0.50	22.04.09	25.04.07	7.10	1 500	BB-/Ba3/--
МГТС-5	101.02	0.025	--	--	--	6.59	-5.26	102	0.57	25.05.10	29.05.07	8.30	1 500	BB-/Ba3/--
МегаФон-2	101.07	0.00	6.97	-1.53	145	--	--	--	0.46	11.04.07		9.28	1 500	BB-/B1/BB
МегаФон-3	103.15	0.00	7.08	-0.44	129	--	--	--	1.41	15.04.08		9.25	3 000	BB-/B1/BB
Метар Фин	99.90	-0.070	--	--	--	13.42	5.25	761	1.46	10.06.10	12.06.08	12.95	500	--/--/--
Мечел-2	100.86	0.13	--	--	--	8.28	-4.48	206	3.13	12.06.13	16.06.10	8.40	5 000	--/--/--
МЗ Серова	99.36	-0.080	9.25	4.07	328	--	--	--	2.14	27.02.09		8.75	2 000	--/--/--
МИА-3	100.20	0.00	--	--	--	9.46	-0.070	382	0.81	24.02.12	30.08.07	9.40	1 500	--/--/--
МиГ-1	101.15	0.12	--	--	--	8.68	-21.8	311	0.59	03.06.09	06.06.07	10.50	1 000	--/--/--
Миракс	101.24	0.047	10.45	-3.24	460	--	--	--	1.66	19.08.08		11.50	1 000	--/--/--
МИР-Фин-1	100.00	0.00	--	--	--	9.96	-0.13	465	0.17	27.12.07	27.12.06	9.89	1 000	--/--/--
МКБ-1	100.19	-0.010	10.49	1.94	496	--	--	--	0.49	25.04.07		10.50	500	--/--/B-
МКБ-2	99.89	-0.010	--	--	--	10.76	1.08	506	1.04	04.06.09	06.12.07	10.40	1 000	--/--/B-
МКШВ-1	102.00	0.00	10.40	-2.04	486	--	--	--	0.51	29.04.07		14.30	155	--/--/--
МЛК	99.88	-0.13	--	--	--	12.84	28.8	730	0.49	23.07.09	26.04.07	12.00	550	--/--/--
ММБ-1	101.16	0.00	4.40	-3.54	-104	--	--	--	0.30	13.02.07		8.30	1 000	BB/--/BBB
ММБ-2	100.28	0.00	--	--	--	5.62	-0.89	18	0.30	11.02.09	14.02.07	6.50	3 000	BB/--/BBB
ММК-ТрансФин	100.35	0.100	--	--	--	9.86	-52.1	450	0.21	10.07.08	11.01.07	11.50	650	--/--/--
МО-3	103.98	0.080	5.98	-11.8	35	--	--	--	0.79	19.08.07		11.00	4 000	BB/Ba3/--
МО-4	110.16	-0.0033	6.71	-0.32	71	--	--	--	2.22	21.04.09		11.00	9 600	BB/Ba3/--
МО-5	107.62	-0.074	6.81	2.78	79	--	--	--	2.33	30.03.10		10.00	12 000	BB/Ba3/--
МО-6	107.71	0.40	7.09	-10.6	69	--	--	--	3.81	19.04.11		9.00	12 000	BB/Ba3/--
Монетка	99.58	-0.29	--	--	--	11.43	31.8	575	0.98	14.05.09	15.11.07	10.70	1 000	--/--/--
Мос-27	101.88	0.00	2.47	-22.1	--	--	--	--	0.15	20.12.06		15.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-29	106.50	-0.30	5.79	18.7	--	--	--	--	1.48	05.06.08		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-31	102.60	0.59	5.39	-111.6	--	--	--	--	0.55	20.05.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-36	108.48	-0.023	5.81	0.63	--	--	--	--	1.93	16.12.08		10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-38	113.20	0.040	6.44	-1.26	--	--	--	--	3.46	26.12.10		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-39	109.97	0.12	6.77	-2.06	--	--	--	--	5.71	21.07.14		10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-40	103.82	0.00	6.17	-1.05	--	--	--	--	0.96	26.10.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-41	108.50	0.00	6.51	-0.25	--	--	--	--	3.20	30.07.10		10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-42	105.20	0.00	3.											

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
			Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*						
	п.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	лет		%	млн.руб.		
Моссельпром	101.00	0.060	--	--	--	11.58	-11.1	601	0.61	12.12.08	15.06.07	13.00	1 000	--/--/--
Мосэнерго-2	100.75	-0.020	--	--	--	7.61	0.47	108	4.43	18.02.16	23.02.12	7.65	5 000	B/--/--
Мотовил.заводы	100.68	0.0090	--	--	--	9.21	-1.67	359	0.72	22.01.09	26.07.07	10.00	1 500	--/--/--
Натур Продукт-2	100.12	0.00	--	--	--	10.89	0.00	518	1.07	16.06.09	18.12.07	10.75	1 000	--/--/--
Нидан-1	101.20	0.00	8.70	-1.04	315	--	--	--	0.53	16.05.07	--	10.80	1 000	--/--/--
Нижегор.обл.-1	100.07	0.00	7.61	-64.0	278	--	--	--	0.02	01.11.06	--	11.80	1 000	--/--/B+
Нижегор.обл.-2	103.89	0.00	7.02	-0.64	128	--	--	--	1.21	02.11.08	--	10.24	2 500	--/--/B+
НижЛенское-2	101.10	0.29	--	--	--	11.45	-49.9	587	0.62	18.06.09	21.06.07	13.00	550	--/--/--
Никосхим-Инв-1	100.55	0.00	9.76	-8.65	450	--	--	--	0.13	14.12.06	--	14.00	750	--/--/--
Нитол	100.25	-0.13	--	--	--	10.29	83.9	501	0.15	16.12.08	19.12.06	12.00	1 000	--/--/--
НКНХ-4	104.81	0.00	--	--	--	7.92	-0.25	193	2.21	26.03.12	30.03.09	9.99	1 500	--/B1/B+
НОВАТЭК-1	100.30	0.00	6.14	-9.06	95	--	--	--	0.10	30.11.06	--	9.40	1 000	BB-/Ba2/--
Новосиб.обл.-2	106.75	0.100	7.01	-11.2	132	--	--	--	1.02	29.11.07	--	13.30	2 000	--/--/--
Новосиб.обл.-3	101.90	0.054	7.51	-2.97	156	--	--	--	2.06	15.12.09	--	9.00	2 500	--/--/--
Новосибирск-2	100.58	0.040	7.02	-48.0	179	--	--	--	0.12	07.12.06	--	12.00	1 500	B/--/--
Новосибирск-3	111.15	-1.85	7.79	73.0	177	--	--	--	2.33	14.07.09	--	13.00	1 000	B/--/--
Номос-6	102.24	-0.29	7.19	36.3	156	--	--	--	0.78	16.08.07	--	10.00	800	--/Ba3/B+
Нутринвестхолд-1	100.35	0.025	--	--	--	10.82	-4.74	524	0.61	09.06.09	12.06.07	11.00	1 200	--/--/--
НФК	100.00	-0.0050	--	--	--	10.17	1.10	463	0.51	12.05.09	07.05.07	9.80	1 000	B/--/--
Нафис-1	100.30	0.20	10.09	-45.4	456	--	--	--	0.49	22.04.07	--	10.50	400	--/--/--
ОГО-агро-1	101.14	-0.010	13.42	0.57	789	--	--	--	0.49	22.04.07	--	15.50	1 100	--/--/--
ОГО-агро-2	99.60	0.040	13.58	-2.38	767	--	--	--	1.87	25.02.09	--	12.95	1 200	--/--/--
ОМК-1	102.00	0.28	8.01	-19.2	220	--	--	--	1.50	12.06.08	--	9.20	3 000	--/--/--
Оргрэсбанк	100.70	0.00	--	--	--	7.58	-2.43	215	0.29	10.02.09	09.02.07	10.00	500	--/--/B-
ОСТ-2	99.35	-0.0045	--	--	--	14.67	1.86	913	0.51	08.05.08	10.05.07	12.90	1 000	--/--/--
Очаково-2	99.14	-0.014	9.20	0.91	331	--	--	--	1.78	19.09.08	--	8.50	1 500	--/--/--
Пережесток	100.10	0.00	--	--	--	8.13	-0.060	253	0.68	08.07.08	10.07.07	8.15	1 500	--/--/--
Пересвет-Инв-1	104.58	0.76	12.80	-94.8	714	--	--	--	0.88	02.10.07	--	17.50	200	--/--/--
Пермь-1	100.73	0.00	6.72	-11.0	145	--	--	--	0.14	15.12.06	--	12.00	200	--/--/--
ПИТ-2	100.00	0.00	1.00	0.00	-503	--	--	--	--	23.03.09	--	1.00	1 500	--/--/--
ПраймДон	99.71	-0.0020	21.00	57.0	1 599	--	--	--	0.04	10.11.06	--	12.50	1 000	--/--/--
ПробизБанк-5	99.80	0.00	9.43	-0.16	345	--	--	--	2.18	29.04.09	--	10.69	1 000	--/--/B-
Промсвб-4	100.80	0.00	7.50	-0.18	183	--	--	--	0.96	01.11.07	--	8.20	600	B/Ba3/B+
ПЭФ Союз	100.00	0.00	0.00	0.00	-568	--	--	--	--	09.10.07	--	0.00	300	--/--/--
Пятерочка	110.00	0.00	8.31	-0.20	214	--	--	--	2.91	12.05.10	--	11.45	1 500	B+/B1/--
Пятерочка-2	104.07	0.071	8.28	-2.14	198	--	--	--	3.44	14.12.10	--	9.30	3 000	B+/B1/--
Разгуляй-1	100.42	-0.11	--	--	--	10.74	25.1	523	0.44	02.10.08	05.04.07	11.50	2 000	--/--/--
Ресторанс-3	100.02	0.025	--	--	--	10.78	-27.1	558	0.10	26.11.10	01.12.06	11.00	1 000	--/--/--
РЖД-2	101.60	0.00	6.32	-0.35	62	--	--	--	1.06	05.12.07	--	7.75	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-3	104.70	0.40	6.74	-14.7	61	--	--	--	2.72	02.12.09	--	8.33	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-4	100.48	0.00	5.88	-0.33	29	--	--	--	0.62	14.06.07	--	6.59	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-5	100.10	0.015	6.72	-0.75	76	--	--	--	2.09	22.01.09	--	6.67	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-6	101.59	0.050	7.01	-1.48	70	--	--	--	3.46	10.11.10	--	7.35	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-7	102.69	0.040	7.12	-0.85	52	--	--	--	4.82	07.11.12	--	7.55	5 000	BBB-/A3/BBB+
Росбанк-1	100.74	0.0050	--	--	--	6.80	-4.03	137	0.30	15.02.09	14.02.07	9.25	3 000	B+/Ba3/B+
Роспечать-1	100.52	0.025	8.96	-27.1	370	--	--	--	0.13	14.12.06	--	13.00	450	--/--/--
РСХБ-1	100.15	-0.15	--	--	--	6.26	132.6	104	0.11	04.06.08	06.12.06	7.50	3 000	--/Baa2/BBB+
РТК-Лизинг-4	100.33	0.13	8.63	-14.0	294	--	--	--	--	08.04.08	--	8.80	2 250	--/--/--
РТК-Лизинг-5	100.35	0.050	--	--	--	8.43	-7.36	281	0.73	12.08.10	16.08.07	8.80	2 250	--/--/--
Рус.Межд.Банк	99.89	0.00	--	--	--	11.02	-0.040	548	0.50	27.04.09	26.04.07	10.50	1 000	--/--/--
Русагро	100.02	-0.19	--	--	--	11.71	85.4	634	0.23	19.07.08	18.01.07	11.66	1 000	--/--/--
РусАл-2	100.55	0.00	7.10	-0.44	154	--	--	--	0.55	20.05.07	--	8.00	5 000	--/--/--
РусАл-3	100.03	0.057	7.31	-3.39	142	--	--	--	1.80	21.09.08	--	7.20	6 000	--/--/--
РуссНефть	101.27	0.083	--	--	--	8.76	-4.56	284	1.92	10.12.10	12.12.08	9.25	7 000	--/--/--
РусСтанд-3	100.28	0.015	8.19	-2.12	255	--	--	--	0.80	22.08.07	--	8.40	2 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-4	100.06	0.095	8.35	-7.87	259	--	--	--	--	03.03.08	--	8.25	3 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-5	99.98	0.00	--	--	--	7.78	-0.040	230	0.38	09.09.10	15.03.07	7.60	5 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-6	100.02	-0.025	--	--	--	8.20	3.35	257	0.78	09.02.11	15.08.07	8.10	6 000	B+/Ba2/--
РусТекстиль-2	98.08	-0.100	14.62	8.10	882	--	--	--	--	05.03.09	--	12.75	1 000	--/--/--
РусТекстиль-3	98.51	0.11	--	--	--	14.14	-13.5	847	0.95	20.10.09	23.10.07	12.00	1 200	--/--/--
Русь-Банк	100.07	-0.0050	--	--	--	10.53	1.07	504	0.40	19.03.09	22.03.07	10.50	1 400	--/--/--
Салаватстекло	103.15	0.050	9.37	-4.42	360	--	--	--	1.33	25.03.08	--	11.60	750	--/--/--
Салаватстекло-2	100.05	0.050	--	--	--	9.44	-5.46	376	0.95	28.10.09	31.10.07	9.28	1 200	--/--/--
СалютЭнерг	100.15	0.14	--	--	--	9.28	-91.6	397	0.17	25.12.07	26.12.06	10.15	3 000	--/--/--
Самар.обл.-2	99.00	-0.40	7.31	12.6	101	--	--	--	3.41	09.09.10	--	6.82	2 000	BB-/Ba2/--
Самар.обл.-3	100.76	0.0098	7.62	-0.27	117	--	--	--	4.01	11.08.11	--	7.60	4 500	--/--/--
СамараАвиа	100.60	0.00	12.52	-1.57	705	--	--	--	0.36	08.03.07	--	14.00	350	--/--/--
Санвэй	101.00	-0.050	--	--	--	10.14	8.18	457	0.58	03.12.08	06.06.07	11.66	1 000	--/--/--
САНОС-2	105.83	-0.021	7.96	0.62	187	4.30	0.57	-138	2.60	10.11.09	13.11.07	10.00	3 000	--/--/--
Сатурн-1	100.46	-0.0050	--	--	--	7.94	0.40	244	0.41	23.03.08	24.03.07	9.00	1 500	--/--/--
СвердлЭн-1	100.72	-0.12	8.45	33.1	299	--	--	--	0.35	01.03.07	--	10.50	500	--/--/--
Северсталь	100.50	0.00	7.43	-0.31	184	--	--	--	0.65	28.06.07	--	8.10	3 000	BB-/Ba3/BB-
Севкабель	101.00	2.00	11.86	-249.3	620	--	--	--	0.90	06.10.07	--	12.50	500	--/--/--
Севкабель-2	100.00	-0.087	--	--	--	11.92	77.4	668	0.12	28.11.08	09.12.06	11.50	1 000	--/--/--
СевСтАвто	100.90	0.00	--	--	--	7.57	-4.15	218	0.25	21.01.10	25.01.07	11.25	1 500	--/--/--
СЗТ-3	102.53	0.53	--	--	--	7.45	-43.9	170	1.26	24.02.11	28.02.08	9.25	3 000	BB-/--/B+
Сибкадемб-1	100.25	0.40	8.41	-98.0	290	--	--	--	--	05.04.07	--	8.75	470	--/B1/B
СибТел-4	103.54	-0.055	7.24	6.20	164	--	--	--	0.66	05.07.07	--	12.50	2 000	--/--/B+
СибТел-5	102.40	0.00	7.62	-0.27	184	--	--	--	1.37	25.04.08	--	9.20	3 000	--/--/B+
СибТел-6	100.30	0.025	--	--	--	7.82	-1.53	193	1.79	16.09.10	18.09.08	7.85	2 000	--/--/B+
СибТел-7	101.84	0.00	8.00	-0.060	199	--	--	--	2.28	20.05.09	--	8.65	2 000	--/--/B+
Синергия	98.35	0.00	--	--	--	12.91	0.41	723	0.97	22.04.09	24.10.07	10.70	1 000	--/--/--
СМАРТС-2	99.90	0.010	--	--	--	14.80	-5.71	949	0.17	26.06.07	26.12.06	14.00	500	--/--/--
СМАРТС-3	99.48	-0.020	--	--	--	15.22	2.58	956	0.90	29.09.09	02.10.07	14.10	1 000	--/--/--
СОК-Автокомп	100.00	-0.0095	--	--	--	--	--	--	--	24.04.08	--	0.00	1 100	--/--/--
Спартак-Казань	100.50	0.00	--	--	--	12.32	-2.61	693	0.25	23.01.08	24.01.07	14.30	500	--/--/--
Спуртб-1	100.05	0.00	--	--	--	8.56	-4.32	347	0.06	15.11.07	16.11.06	9.25	500	--/--/--
Столич.гастрономы	100.25	0.00	--	--	--	8.62	-0.040	275	1.70	20.08.09	21.08.08	8.60	1 500	--/--/--
Стройтрансгаз	101.41	-0.016	8.85	0.93	303	--	--	--	1.53	25.06.08	--	9.60	3 000	

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюра-ция	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
			Доход-ность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доход-ность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД						
	п.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	лет		%	млн.руб.		
Татэнерго-1	102.42	0.075	7.90	-6.33	214	--	--	--	1.31	13.03.08	9.65	1 500	--/--/--	
Твер.обл.-2	100.66	-0.040	8.31	21.5	317	--	--	--	0.08	23.11.06	16.90	1 000	--/--/--	
Твер.обл.-3	100.54	-0.030	7.89	1.61	197	--	--	--	1.93	30.11.08	7.95	800	--/--/--	
ТВЗ-3	100.60	-0.040	--	--	--	9.03	2.70	321	1.52	18.06.10	9.25	1 000	--/--/--	
Терна-Фин	100.40	0.00	--	--	--	11.63	-5.58	635	0.15	16.12.08	19.12.06	14.00	500	--/--/--
Техносила	99.52	-0.020	--	--	--	10.59	1.55	479	1.45	26.05.11	29.05.08	10.00	2 000	--/--/--
ТМК-2	101.18	0.012	--	--	--	7.26	-5.00	176	0.42	24.03.09	27.03.07	10.09	3 000	B+/B1/--
ТМК-3	100.49	0.13	--	--	--	7.68	-10.7	193	1.26	15.02.11	19.02.08	7.95	5 000	B+/B1/--
ТНК-ВР	101.50	0.00	--	--	--	--	--	--	0.09	28.11.06	15.00	3 000	BB+/--/--	
Томск.обл.-3	102.95	0.020	6.90	-3.13	123	--	--	--	0.94	13.10.07	10.00	600	--/--/--	
ТОП-Книга	100.35	0.00	--	--	--	10.21	-1.37	479	0.29	05.02.09	08.02.07	11.35	700	--/--/--
Трансаэро	100.50	0.00	--	--	--	11.22	-0.28	559	0.76	05.02.09	09.08.07	11.65	2 500	--/--/--
Транскапиталбанк	100.08	-0.0050	--	--	--	10.75	0.91	519	0.56	01.06.09	27.05.07	10.50	800	--/--/--
Тулская обл.-1	102.16	0.010	7.82	-0.53	177	--	--	--	--	28.06.09	8.50	1 500	--/--/--	
ТуранАлем Фин-1	100.00	0.00	0.00	0.00	-618	--	--	--	--	06.10.09	0.00	3 000	--/--/--	
ТЧМ-2	100.02	0.020	--	--	--	9.58	-21.0	438	0.10	02.12.07	02.12.06	9.75	1 000	--/--/--
УБРИР-2	100.00	-0.050	--	--	--	11.45	8.18	585	0.67	02.07.09	05.07.07	11.00	1 000	--/--/--
Удмуртия	100.75	0.15	7.96	-7.93	203	--	--	--	1.98	27.12.08	8.20	1 000	--/--/--	
Урал. завод прециз. сплавов	99.01	-0.087	--	--	--	13.07	6.58	726	1.47	10.06.10	12.06.08	12.00	1 500	--/--/--
УралВагЗФ	100.82	0.100	9.12	-6.06	323	--	--	--	--	30.09.08	9.40	2 000	--/--/--	
УралВагЗФ-2	100.71	0.20	--	--	--	8.72	-23.7	305	0.91	05.10.10	03.10.07	9.35	3 000	--/--/--
УралХимКомп	100.65	0.00	--	--	--	7.58	-2.83	219	0.25	21.01.11	26.01.07	10.00	500	--/--/--
УРСИ-4	102.80	0.00	7.21	-0.72	154	--	--	--	0.95	01.11.07	9.99	3 000	BB/--/B+	
УРСИ-5	102.43	0.23	7.56	-17.4	177	--	--	--	1.41	17.04.08	9.19	2 000	BB/--/B+	
УРСИ-6	100.85	0.050	--	--	--	7.89	-2.78	198	1.88	17.11.11	20.11.08	8.20	2 000	BB/--/B+
УРСИ-7	101.20	-0.0021	--	--	--	7.99	0.020	200	2.20	13.03.12	17.03.09	8.40	3 000	BB/--/B+
Уфа-4	103.87	-0.0018	7.81	-0.29	200	--	--	--	1.47	03.06.08	10.28	500	B+/--/--	
Уфинанс Интер-2	100.00	0.00	7.63	-0.030	197	--	--	--	0.86	12.09.07	7.50	2 500	--/--/--	
ФСК-1	102.75	0.100	6.36	-9.83	65	--	--	--	1.08	18.12.07	8.80	5 000	B+/--/--	
ФСК-2	103.99	-0.0056	7.11	0.100	88	--	--	--	3.16	22.06.10	8.25	7 000	B+/--/--	
ФСК-3	100.43	0.0000100	6.99	-0.020	106	--	--	--	1.97	12.12.08	7.10	7 000	B+/--/--	
Хабар.кр.-6	101.05	0.025	7.30	-1.54	138	--	--	--	1.95	24.11.09	9.00	1 000	--/--/--	
ХайлендГолд	99.88	-0.025	13.47	2.12	770	--	--	--	--	02.04.08	12.75	750	--/--/--	
ХКФБ-2	99.70	0.00	--	--	--	9.26	0.36	371	0.53	11.05.10	15.05.07	8.50	3 000	B/Ba3/--
ХКФБ-3	99.48	-0.0010	--	--	--	9.93	1.21	444	0.40	16.09.10	22.03.07	8.25	3 000	B/Ba3/--
Хлебзвзд 28	100.40	0.40	12.89	-390.4	766	--	--	--	0.12	07.12.06	16.00	75	--/--/--	
ЦентрТелеграф-3	101.00	0.00	9.61	-0.050	363	--	--	--	2.18	01.04.09	9.75	700	--/--/--	
ЦТК-4	114.61	0.29	8.07	-11.7	202	--	--	--	2.41	21.08.09	16.11.06	13.80	7 000	B/--/B-
Черемушки	100.32	0.00	--	--	--	10.53	-0.91	506	0.36	02.03.09	05.03.07	11.30	700	--/--/--
Черкизово	99.82	0.78	--	--	--	9.12	-35.8	311	2.29	27.05.11	29.05.09	8.85	2 000	--/--/--
ЧТПЗ-1	102.40	0.17	--	--	--	8.06	-11.8	224	1.52	16.06.10	18.06.08	9.50	3 000	--/--/--
Чувашия-4	110.04	0.00	7.84	-0.49	186	--	--	--	2.16	27.03.09	12.33	750	--/--/--	
Чувашия-5	101.72	-0.19	7.54	5.16	113	--	--	--	3.85	05.06.11	7.85	1 000	--/--/--	
Электрон-1	100.02	-0.042	--	--	--	--	--	--	--	13.04.08	0.00	500	--/--/--	
ЭМАльянс	100.25	-0.15	--	--	--	10.34	23.0	473	--	08.07.11	13.07.07	10.50	2 000	--/--/--
ЭФКО-2	100.25	-0.050	--	--	--	9.57	19.6	418	0.25	22.01.10	26.01.07	10.50	1 500	--/--/--
Юниаструмбанк	100.30	-0.030	--	--	--	11.72	9.05	627	0.32	17.02.09	20.02.07	12.50	1 000	--/B2/--
ЮТК-2	100.73	0.040	7.92	-17.2	250	--	--	--	0.28	07.02.07	10.50	1 500	CCC+/Caa1/--	
ЮТК-3	102.34	-0.025	--	--	--	8.46	2.07	279	0.93	10.10.09	09.10.07	10.90	3 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-4	102.96	0.084	8.56	-5.47	270	--	--	--	1.71	09.12.09	10.50	5 000	CCC+/Caa1/--	
ЮТС-2	99.61	0.010	--	--	--	16.25	1.81	1 107	0.09	25.11.08	28.11.06	11.50	1 200	--/--/--
ЮТэйр-1	100.05	0.0050	9.97	-9.53	483	--	--	--	0.07	22.11.06	10.65	1 000	--/--/--	
Яковлевский	100.02	0.00	--	--	--	--	--	--	--	31.10.08	0.00	1 000	--/--/--	
Якутия-3	107.00	-6.00	7.64	377.3	183	--	--	--	1.50	17.06.08	12.00	800	--/--/B+	
Якутия-5	100.49	-0.060	7.14	12.6	162	--	--	--	0.48	21.04.07	8.00	2 000	--/--/B+	
Якутия-6	107.82	0.18	7.21	-6.94	114	--	--	--	2.56	13.05.10	10.00	2 000	--/--/B+	
ЯНАО	105.70	0.00	6.64	-0.50	79	--	--	--	1.64	03.08.08	10.00	1 800	BB+/--/--	
Яр.обл.-2	103.99	0.14	6.94	-23.9	134	--	--	--	0.66	03.07.07	12.78	1 000	--/--/--	
Яр.обл.-3	100.32	-0.010	6.44	-7.69	135	--	--	--	0.06	17.11.06	12.00	1 000	--/--/--	
Яр.обл.-4	107.62	3.62	7.17	-158.2	117	--	--	--	2.24	26.05.09	11.00	1 000	--/--/--	
Яр.обл.-5	99.82	0.050	7.91	-2.70	198	--	--	--	2.00	30.12.08	8.25	500	--/--/--	
Яр.обл.-6	98.88	-0.49	8.08	17.9	189	--	--	--	2.98	19.04.11	8.50	2 000	--/--/--	

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

Доходность еврооблигаций

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность к погашению / оферте	Изм. за день	Дюрация	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата погашения	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
						Значение	Изм. за день	Значение	Изм. за день				
п.п.	б.п.	%	б.п.	лет	б.п.	б.п.	б.п.	б.п.	%	млн.USD			
Внешние российские суверенные долговые обяз.													
Aries 07 (Евро)	103.21	-0.0078	--	--	0.97	--	--	--	--	25.10.07	5.410	2 000	AAA/Aaa/ --
Aries 09 (Евро)	110.57	-0.10	3.89	3.32	2.79	--	--	--	--	25.10.09	7.750	1 000	AAA/Aaa/ --
Aries 14	128.19	0.52	5.24	-6.97	6.04	--	--	54	-1.05	25.10.14	9.600	2 436	AAA/Aaa/ --
МинФин-VII	89.80	0.060	5.53	-1.15	4.22	--	--	85	5.53	14.05.11	3.000	1 750	BBB+/Baa2/ --
МинФин-VIII	98.36	-0.18	6.28	41.4	0.50	--	--	110	40.4	14.11.07	3.000	1 322	BBB+/Baa2/BBB
Россия 07	102.88	-0.0060	5.44	0.92	0.63	--	--	30	0.63	26.06.07	10.000	2 400	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 10	104.80	0.026	5.54	-1.41	1.79	--	--	69	2.58	31.03.10	8.250	2 820	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 18	143.82	0.67	5.80	-6.23	7.54	--	--	108	-1.25	24.07.18	11.000	3 466	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 28	179.46	0.95	6.09	-5.07	10.49	--	--	133	-0.36	24.06.28	12.750	2 500	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 30	111.68	0.56	5.80	-6.84	7.51	--	--	109	-1.84	31.03.30	5.000	18 400	BBB+/Baa2/BBB+
Российские корпоративные еврооблигации													
Алроса 08	103.36	0.098	5.78	-6.66	1.41	31	-6.10	84	-4.09	06.05.08	8.130	500	BB-/Ba2/ --
Алроса 14	114.42	0.46	6.54	-6.84	5.87	88	-2.23	184	-0.82	17.11.14	8.875	500	BB-/Ba2/ --
ВДД ПП 08	101.68	0.050	7.34	-3.41	1.44	186	-2.81	240	-0.71	21.05.08	8.500	150	B+/B2/ --
Вымпелком 09	107.83	0.21	6.70	-8.33	2.31	119	-6.71	192	-3.33	16.06.09	10.000	450	BB+/Ba3/ --
Вымпелком 10	103.39	0.24	6.82	-8.06	2.91	129	-5.81	209	-2.42	11.02.10	8.000	300	BB+/Ba3/ --
Вымпелком 11	105.88	0.24	6.96	-5.57	4.19	137	-2.14	227	1.11	22.10.11	8.375	300	BB+/Ba3/ --
Вымпелком 16	103.34	0.45	7.75	-6.91	6.62	205	-1.90	304	-1.35	23.05.16	8.250	600	BB+/Ba3/ --
Газпром 07	101.71	0.050	5.51	-10.5	0.49	6	-11.1	33	-11.5	25.04.07	9.125	500	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром 09	113.34	0.15	5.57	-4.96	2.65	5	-2.97	83	0.46	21.10.09	10.500	700	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром 10 (Евро)	111.37	0.067	4.50	-1.73	3.52	--	--	--	--	27.09.10	7.800	1 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром 13-1	118.61	0.45	6.04	-7.84	4.96	43	-3.83	136	-1.25	01.03.13	9.625	1 750	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром 13-2	96.44	0.12	5.83	-4.76	2.75	30	-2.68	109	0.75	22.07.13	4.505	1 222	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром 13-3 (LPN)	99.61	0.24	5.78	-9.69	2.52	26	-7.85	103	-4.39	22.07.13	5.625	646	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром 20 (EMTN)	105.06	0.16	5.98	-3.77	4.16	39	-0.38	129	2.89	01.02.20	7.201	1 250	BBB-/ --/BBB-
Газпром 34	126.20	1.14	6.56	-7.53	12.46	58	-1.40	177	-2.90	28.04.34	8.625	1 200	BBB-/Baa1/BB-
Газпромнефть 07	101.58	-0.049	5.78	17.0	0.29	34	16.1	65	18.5	13.02.07	11.500	400	BB+/Ba2/ --
Газпромнефть 09	109.93	0.076	5.88	-3.50	1.98	38	-2.25	107	1.07	15.01.09	10.750	500	BB+/Ba2/ --
Евраз 09	110.04	0.16	6.81	-6.00	2.42	130	-4.26	205	-0.85	03.08.09	10.875	300	BB-/B1/BB
Евраз 15	102.59	0.27	7.84	-4.18	6.33	216	0.70	314	1.56	10.11.15	8.250	750	BB-/B2/BB
МегаФон 09	102.70	0.32	7.02	-11.4	2.74	149	-9.35	228	-5.93	10.12.09	8.000	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	102.16	0.080	6.81	-4.33	1.86	132	-3.22	199	-0.73	21.10.08	8.000	300	BB/Ba3/BB-
МТС 08	104.09	0.076	6.28	-6.22	1.18	82	-5.95	128	-4.48	30.01.08	9.750	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	104.70	0.43	6.99	-12.4	3.45	144	-9.59	228	-6.29	14.10.10	8.375	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	100.76	0.19	7.82	-4.53	4.30	223	-1.01	313	2.25	28.01.12	8.000	400	BB-/Ba3/ --
НКНХ 15	100.87	0.20	8.36	-3.09	6.36	268	1.81	366	2.63	22.12.15	8.500	200	--/B2/B+
НорНикель 09	102.57	0.12	6.15	-4.66	2.67	63	-2.65	141	0.78	30.09.09	7.125	500	BBB-/Baa2/BBB-
Роснефть 06	100.37	-0.0011	5.76	1.92	0.06	56	1.92	59	-0.43	20.11.06	12.750	150	BB/Baa2/ --
Северсталь 09	103.85	0.18	6.79	-8.52	2.12	129	-7.11	200	-3.76	24.02.09	8.625	325	BB-/B1/BB-
Северсталь 14	108.38	0.37	7.75	-6.35	5.63	210	-1.89	306	-0.18	19.04.14	9.250	375	BB-/B1/BB-
Система 08	104.77	0.041	6.75	-2.93	1.39	128	-2.40	180	-0.44	14.04.08	10.250	350	B/ --/B+
Система 11	104.14	0.29	7.71	-8.08	3.57	215	-5.19	300	-1.90	28.01.11	8.875	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	99.63	0.095	8.05	-4.56	2.16	254	-3.11	326	0.24	02.03.09	7.875	200	--/B3/B-
ТМК 09	101.75	0.18	7.81	-6.95	2.63	229	-4.99	307	-1.52	29.09.09	8.500	300	B+/ --/ --
ТНК-ВР 07	104.97	0.059	5.89	-5.83	0.94	43	-5.87	82	-4.97	06.11.07	11.000	400	BB/Baa2/BB+
ТНК-ВР 11	102.69	0.23	6.20	-6.05	4.04	62	-2.74	151	0.51	18.07.11	6.875	500	BB+/Baa2/BB+
ТНК-ВР 16	104.56	0.38	6.84	-5.61	7.00	113	-0.40	213	-0.29	18.07.16	7.500	1 000	BB+/Baa2/BB+
Российские банковские еврооблигации													
АльфаБанк 07	100.35	0.054	6.40	-19.8	0.28	96	-20.7	128	-18.1	09.02.07	7.750	150	BB-/Ba3/BB-
АльфаБанк 08	100.62	0.094	7.34	-6.05	1.56	186	-5.30	243	-2.90	02.07.08	7.750	250	BB-/Ba3/BB-
АльфаБанк 09	100.26	0.11	7.77	-4.25	2.67	225	-2.24	303	1.20	10.10.09	7.875	400	BB-/Ba2/BB-
АльфаБанк 15 (callable)	100.71	-0.015	8.41	0.000042	3.43	286	3.19	370	6.48	09.12.15	8.625	225	B/Ba3/B+
Банк Москвы 09	104.41	0.29	6.32	-10.8	2.64	80	-8.82	158	-5.38	28.09.09	8.000	250	--/Baa2/BBB
Банк Москвы 10	103.01	0.29	6.52	-8.05	3.49	96	-5.23	181	-1.93	26.11.10	7.375	300	--/Baa2/BBB
Банк Москвы 13	102.82	0.49	6.79	-9.21	5.16	117	-5.06	210	-2.75	13.05.13	7.335	500	--/A3/BBB
Банк Москвы 15 (callable)	101.82	0.25	6.98	-0.00070	3.48	142	-4.18	227	-0.88	25.11.15	7.500	300	--/A3/BBB-
ВТБ 08	102.11	0.081	5.80	-4.06	1.96	30	-2.84	99	0.47	11.12.08	6.875	550	BBB/A2/BBB+
ВТБ 11	106.28	0.30	6.01	-6.84	4.24	43	-3.37	133	-0.12	12.10.11	7.500	450	BBB/A2/BBB+
ВТБ 15 (callable)	101.36	0.24	5.85	-0.00081	2.96	31	-5.81	112	-2.43	04.02.15	6.315	750	BBB-/A2/BBB
ВТБ 16	98.55	0.085	4.39	-1.11	7.63	--	--	--	--	15.02.16	4.250	500	BBB/A2/BBB+
ВТБ 35	101.16	0.51	6.16	-3.77	13.48	14	2.44	136	0.88	30.06.35	6.250	1 000	BBB/A2/BBB+
ГазпромБанк 08	102.58	0.090	5.87	-4.74	1.90	37	-3.59	105	-0.35	30.10.08	7.250	1 050	BB/A3/ --
ГазпромБанк 11	105.03	0.45	6.68	-11.3	3.87	111	-8.10	198	-4.83	15.06.11	7.970	300	--/ --/ --
ГазпромБанк 15	98.66	0.33	6.70	-5.04	6.83	100	0.099	199	0.39	23.09.15	6.500	1 000	BB/A3/ --
Импэксбанк 07	101.96	0.059	5.93	-9.05	0.64	48	-9.50	79	-9.30	29.06.07	9.000	100	BB+/A2/BBB-
МБРР 08	100.57	0.0082	8.15	-0.65	1.28	268	-0.25	317	1.45	03.03.08	8.625	150	--/B1/B
МДМ Банк 07	100.26	0.053	7.24	-5.03	1.05	178	-4.93	220	-3.78	07.12.07	7.500	250	B+/Ba2/BB-
Никоил 07	100.72	0.012	7.05	-3.19	0.39	161	-4.00	189	-2.98	19.03.07	9.000	150	B/Ba3/B
Номос Банк 07	100.61	0.012	6.85	-4.16	0.29	141	-5.11	172	-2.64	13.02.07	9.125	125	--/Ba3/B+
Петрокоммерц 07	100.70	0.025	6.32	-9.03	0.28	88	-10.00	119	-7.37	09.02.07	9.000	64	B+/Ba3/ --
Петрокоммерц 09	99.97	0.048	8.01	-2.25	2.22	250	-0.72	323	2.64	27.03.09	8.000	225	B+/Ba3/ --
Промсвязьбанк 10	100.33	0.085	8.40	-2.57	3.40	285	0.17	368	3.47	04.10.10	8.500	200	B/Ba3/B+
Промстройбанк 08	101.36	0.081	6.04	-4.88	1.65	55	-4.02	115	-1.41	29.07.08	6.875	300	--/A2/BBB
Промстройбанк 15 (callable)	100.06	0.11	6.18	-0.00031	3.52	63	-0.29	147	3.00	29.09.15	6.200	400	--/A2/BBB-
Ренессанс 08	98.84	0.053	8.64	-2.99	1.89	315	-1.85	382	1.35	31.10.08	8.000	100	B+/ --/BB-
Росбанк 07	100.83	0.14	6.36	-21.3	0.67	91	-21.7	123	-21.4	09.07.07	7.625	150	B+/Ba3/B+
Росбанк 09	104.17	0.079	6.98	-5.31	1.47	151	-4.67	206	-2.48	24.09.09	9.750	269	B+/Ba3/BB-
РСХБ 10	102.78	0.098	6.09	-2.71	3.54	54	0.15	138	3.44	29.11.10	6.875	350	--/Baa2/BBB+

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
27 октября	Банана-Мама	3	1 000.0
8 ноября	Протек Финанс	5	5 000.0
29 ноября	КБ Центр-Инвест	3	1 500.0
29 ноября	РЕСО-Лизинг-Финанс	3	2 000.0
29 ноября	Сэтл Групп (Петербургская недвижимость)	5	1 000.0
4 кв. 2006	Аладушкин Финанс-2	5	1 000.0
4 кв. 2006	ЕБРР-3	3-5	5 000.0
4 кв. 2006	Екатеринбургский мясокомбинат	3	500.0
4 кв. 2006	Комплекс Финанс	3	1 000.0
4 кв. 2006	Красноярский край-4	5	5 000.0
4 кв. 2006	Лебедянский	5	2 300.0
4 кв. 2006	Уфа-5	3	500.0
4 кв. 2006	Финансбанк	4	1 000.0
4 кв. 2006	Экспобанк	3	1 000.0
2006	АИЖК-9	11	5 000.0
2006	Банк Авангард	3	1 000.0
2006	Банк Жилищного Финансирования-2	-	1 200.0
2006	Банк Российский Капитал	2	500.0
2006	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2006	Газпромбанк-2	-	5 000.0
2006	ГЛОБЭКСБАНК	3	2 000.0
2006	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магnezит	-	1 500.0
2006	Екатеринбургская электросетевая компания	3	500.0
2006	Инвестсбербанк	3.5	1 200.0
2006	Кировская область	-	1 500.0
2006	Коми-9	-	920.0
2006	Лебедянский	5	2 300.0
2006	Ленэнерго	-	3 000.0
2006	Ливиз-Финанс	3	600.0
2006	Мастер-Банк-3	5	3 000.0
2006	МБРР	5	3 000.0
2006	Минеральные удобрения	-	950.0
2006	Мосинжстрой	3	3 000.0
2006	Москва-41	-	6 621.7
2006	Москва-45	-	15 000.0
2006	Москва-46	-	10 000.0
2006	Московская лизинговая компания	3	550.0
2006	Московская топливная компания	-	750.0
2006	Новая перевозочная компания Финанс	-	1 500.0
2006	Новосибирск-4	5-7	1 500.0
2006	Нортгаз-Финанс-2	2	1 800.0
2006	НФК-Банк	3	1 000.0
2006	ПАВА	5	1 000.0
2006	Рос-Финанс	3	3 000.0
2006	Санкт-Петербург	-	5 500.0
2006	Саратов	-	600.0
2006	Сибкадембанк-4	4	2 000.0
2006	ТД Копейка-3	5	4 000.0
2006	ТД Перекресток	-	9 000.0
2006	Тинькофф-Инвест	3	1 000.0
2006	ЦЕНТР-КАПИТАЛ	2	1 000.0
2006	Энерго Машиностроительный Альянс Финанс	5	2 000.0
2006	Эфирное-2	4	1 500.0

Ключевые доходности рублевых облигаций

Уровень доходности на кривой ОФЗ

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	5.43%	5.30%	5.15%	ОФЗ 27025	13.06.2007	5.07%	0.62
2 года	5.81%	5.76%	5.97%	ОФЗ 25058	30.04.2008	5.62%	1.43
3 года	6.07%	6.04%	6.45%	ОФЗ 25060	29.04.2009	6.01%	2.32
4 года	6.26%	6.23%	6.60%	ОФЗ 25057	20.01.2010	6.10%	2.92
5 лет	6.39%	6.38%	6.65%	ОФЗ 25059	19.01.2011	6.24%	3.76
6 лет	6.49%	6.48%	6.72%	ОФЗ 26198	02.11.2012	6.44%	4.93
7 лет	6.55%	6.54%	6.79%	ОФЗ 46017	03.08.2016	6.53%	6.65
8 лет	6.58%	6.59%	6.87%	ОФЗ 46018	24.11.2021	6.57%	8.66
9 лет	6.60%	6.63%	6.95%				
10 лет	6.60%	6.65%	7.02%				
11 лет	6.60%	6.66%	7.07%				
12 лет	6.60%	6.67%	7.11%				
13 лет	6.61%	6.68%	7.12%				
14 лет	6.64%	6.68%	7.11%				
15 лет	6.70%	6.68%	7.06%				

Уровень доходности на московской кривой

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	5.69%	4.68%	5.80%	Мос-29	05.06.2008	5.79%	1.48
2 года	5.94%	5.51%	6.28%	Мос-36	16.12.2008	5.81%	1.93
3 года	6.19%	6.00%	6.60%	Мос-47	28.04.2009	5.81%	2.21
4 года	6.44%	6.34%	6.78%	Мос-38	26.12.2010	6.44%	3.46
5 лет	6.63%	6.61%	6.90%	Мос-39	21.07.2014	6.77%	5.71
6 лет	6.73%	6.78%	6.98%	Мос-44	24.06.2015	6.78%	6.16
7 лет	6.79%	6.88%	7.03%				
8 лет	6.86%	6.94%	7.07%				

© 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.