

### Стратегия внутреннего рынка

Несмотря на высокие ставки денежного рынка, инвесторы на рынке рублевых облигаций сохраняют оптимизм. Большую часть прошедшей недели они предпочитали наращивать длинные позиции, чтобы успеть заработать на ожидаемом предновогоднем ралли. В первую очередь спрос предъявляется на облигации первого эшелона, Москвы и ОФЗ, котировки которых за последние несколько дней выросли на 0.2-0.4 п. п. Наибольший рост котировок характерен для гособлигаций – на них сохраняется устойчивый спрос. В пятницу Минфин доразместил десяти- и тридцатилетние ОФЗ общим номинальным объемом около 3 млрд руб. Спрос на облигации превысил предложение более чем в три раза, и инвесторам не было предложено какой-либо премии. Заметим также, что цена отсечения на аукционе тридцатилетних ОФЗ сложилась на уровне 102.03 против 100.90 в ходе предыдущего аукциона этого же выпуска в середине ноября.

Умеренно-оптимистичные настроения на рынке рублевых облигаций, вероятно, сохранятся и на этой неделе. Ждать продолжения роста котировок в первой половине недели не следует, так как на понедельник и вторник приходятся крупные налоговые платежи (НДПИ и налог на прибыль). Однако участники рынка скорее предпочтут увеличить объем рефинансирования посредством однодневного прямого РЕПО Банка России, нежели продать рублевые облигации. Во второй половине недели инвесторы, рассчитавшись по долам с Банком России, могут продолжить покупки, что будет способствовать росту котировок рублевых облигаций.

С точки зрения первичных размещений неделя не слишком насыщена новыми предложениями облигаций. Ожидается несколько мелких (до 1 млрд руб.) выпусков, подходящих под определение «глубокий третий эшелон», где залогом успеха станет крупный синдикат. Кроме того, на среду запланировано размещение коротких (оферта один год) облигаций Газпромбанк-2 объемом 5 млрд руб.

*Николай Подгузов  
Телефон: 783 5673*

### Стратегия внешнего рынка

На прошлой неделе активность участников развивающихся рынков оставалась низкой из-за празднования Дня Благодарения в США. Доходность КО США сократилась еще на 4-5 б. п. при низких торговых оборотах. Американская экономика продолжает демонстрировать признаки охлаждения, при этом растет вероятность повышения учетной ставки ФРС в первой половине 2007 г. По нашему мнению, самый важный вопрос с точки зрения дальнейшей динамики учетной ставки в США – произойдет ли какое-нибудь восстановление темпов роста американской экономики в четвертом квартале или нет. В этой связи публикуемая на этой неделе экономическая статистика будет особенно актуальна, и котировки облигаций могут оказаться к ней очень чувствительными.

Аппетит участников рынка к инструментам с высокой степенью риска сохраняется, а спрэд EMBI+ всего на 20 б. п. превышает исторические минимальные значения. Инвесторы становятся более осторожными, поскольку их основная задача в конце года – сохранение полученной прибыли. Таким образом, торговая активность в декабре будет постепенно снижаться.

Мы по-прежнему позитивно оцениваем среднесрочные перспективы развивающихся рынков облигаций и предпочитаем средне- и долгосрочные корпоративные облигации. Особое внимание, на наш взгляд, следует обратить на выпуски ВымпелКом 16 (предлагаемая премия к кривой доходности МТС-ВымпелКом составляет 20-30 б. п.), ТНК-ВР 16 (относительно дешевый инструмент по сравнению с выпуском ТНК-ВР 11, способный показать динамику лучше рынка в случае присвоения ТНК-ВР квази-суверенного статуса), Система 11 (спрэд к кривой доходности МТС в 70 б. п. является слишком широким), ТМК 09 (привлекательная премия по доходности на уровне свыше 60 б. п. к кривой доходности Северсталь-ЕвразХолдинг).

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
22 ноября	Индекс уверенности потребителей ABC	20 ноября	1:00	-	0.0	1.0
	Количество обращений за получением ипотечных кредитов (изменение за неделю)	18 ноября	15:00	-	-3.7%	4.3%
	Количество первичных обращений за пособиями по безработице	19 ноября	16:30	310	321	309**
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице	12 ноября	16:30	2.435	2.454	2.440**
	Индекс настроения потребителей, рассчитываемый Мичиганским университетом	ноябрь	18:00	93.3	92.1	92.3
28 ноября	Изменение объема заказов товаров длительного пользования	октябрь	16:30	-5.0%	-	8.3%**
	Изменение объема заказов товаров длительного пользования без учета транспортных средств	октябрь	16:30	0.2%	-	0.5%**
	Индекс уверенности потребителей	ноябрь	18:00	106.0	-	105.4
	Объем продаж домов на вторичном рынке, млн	октябрь	18:00	6.15	-	6.18
	Объем продаж домов на вторичном рынке (изменение к предыдущему месяцу)	октябрь	19:00	-0.5%	-	-1.9%
	Индекс цен на жилье от S&P/Case-Shiller (изменение к аналогичному периоду 2005г.)	сентябрь	22:15	-	-	-5.2%

\*По московскому времени.

\*\*Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	402.2	0.060	0.26	9.04	196.0	2.00
Аргентина	116.5	0.020	-0.58	38.7	299.0	2.00
Бразилия	571.2	0.010	0.32	13.3	223.0	2.00
Болгария	638.3	0.26	1.01	5.16	74.0	0.00
Мексика	347.1	0.060	0.49	4.89	117.0	1.00
Россия	445.5	0.16	0.45	4.44	117.0	2.00
ЮАР	142.9	0.21	0.28	3.76	84.0	0.00
Турция	254.6	0.020	0.040	4.92	240.0	2.00
Украина	216.1	0.020	0.080	5.83	159.0	2.00

Источник: Bloomberg

## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Николай Подгузов +7 495 783-5673

### Стратегия валютного рынка

В пятницу ставки денежного рынка сохранялись на уровне 5-6% в первой половине дня и снизились до 3-4% во второй половине торгов. Факт снижения ставок в конце дня можно считать положительным сигналом в условиях, когда многие участники рынка предпочитают заранее выплатить традиционные для конца месяца налоги. Ставки недельного РЕПО под ОФЗ и корпоративные облигации не опускаются ниже 6.0%. Тем не менее, на наш взгляд, сложно придумать сценарий, при котором мы увидим рост ставок денежного рынка во второй половине недели. Спорить можно только о темпах их снижения, которые в свою очередь напрямую зависят от объема поступающих в банковскую систему бюджетных средств.

Ситуация на валютном рынке способствует притоку рублевой ликвидности в связи с возможным ростом продаж валютной выручки в Банке России. В пятницу доллар продолжил стремительно терять свои позиции, снизившись относительно евро до 1.3094. Таким образом, курс USD/EUR преодолел психологическую отметку в 1.30. Возможно, этому способствовало вынужденное закрытие отдельными инвесторами длинных позиций по доллару (stop-loss). В настоящий момент на рынке сформировались четкие ожидания будущего снижения ставки ФРС США и такой же неотвратимой перспективы повышения ставок в Европе. В этих условиях тенденция на укрепление евро против доллара может продолжиться.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
24 ноября	Германия	Индекс цен на импорт (рост к предыдущему месяцу)	октябрь	10:00	-0.5%	-0.3%	-1.3%
		Индекс цен на импорт (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	октябрь	10:00	2.8%	3.0%	3.7%
	Франция	Индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к предыдущему месяцу)	ноябрь	17:30	-0.2%	-0.1%	0.1%
		Индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	ноябрь	17:30	1.4%	1.5%	1.1%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к предыдущему месяцу)	ноябрь	17:30	-0.2%	-0.1%	0.1%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	ноябрь	17:30	1.4%	1.5%	1.1%
28 ноября	Франция	Индекс делового оптимизма	ноябрь	10:45	107	107	107.0**
		Количество домов, строительство которых начато в последние три месяца (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	октябрь	10:45	-	-	2.6%
	Италия	Число выданных разрешений на жилищное строительство за последние три месяца (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	октябрь	10:45	-	-	4.1%
Индекс уверенности компаний розничной торговли		ноябрь	11:30	-	-	113.1	
ЕС	Индекс уверенности в сфере услуг	Индекс уверенности в сфере услуг	ноябрь	11:30	-	-	32
		Денежный агрегат M3 (изменение к аналогичному периоду 2005 г. с учетом сезонных колебаний)	октябрь	12:00	8.7%	-	8.5%

\*По московскому времени.

\*\*Первоначальное 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 американкой 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, ТНК 16 и Северсталь 14.
- Среди еврооблигаций промышленных компаний мы считаем привлекательными выпуски Казаньоргсинтез 11 и Нижнекамскнефтехим 15. Нефтехимические предприятия – редкость на рынке еврооблигаций, поэтому у нас нет возможности для анализа сопоставимых компаний. По этой причине мы проводим сравнение на основе рейтингов. Облигации компаний с кредитным рейтингом BB-, таких как МТС, ЕвразХолдинг и МегаФон, торгуются со спрэдом 130-150 б. п. к кривой доходности российских суверенных еврооблигаций, а премия ТМК (B+/B2) и Ситроникс (B-) составляет 230 и 250 б. п. соответственно. Исходя из этого, спрэды обязательств НКНХ (рейтинг B2/B+, т.е. на уровне ТМК) представляются несколько завышенными. По финансовым показателям Казаньоргсинтез и НКНХ имеют примерно одинаковое кредитное качество. Тем не менее, финансовое положение НКНХ мы считаем несколько более устойчивым за счет меньшего уровня долга и большей финансовой гибкости. По нашим оценкам, справедливый спред между еврооблигациями Казаньоргсинтез 11 и НКНХ 15 равен 50 б. п. Принимая во внимание потенциал роста выпуска НКНХ 15, доходность облигаций Казаньоргсинтез 11 может упасть на 70-80 б. п.

- Из облигаций банков, имеющих инвестиционный кредитный рейтинг, мы выделяем субординированные выпуски. Такие выпуски как РСХБ 16/11 (Ваа1-/BBB), Банк Москвы 15/10 (Ваа1-/BBB-), Газпромбанк 11 (Ваа1/BB-/-) торгуются с премией к обычным (не субординированным) облигациям соответствующих эмитентов на уровне 40-50 б. п., что скорее характерно для облигаций со спекулятивным рейтингом. Вместе с тем, инвесторы не делают различий между субординированными и обычными (unsecured) облигациями Сбербанка и ВТБ, которые торгуются на одной кривой доходности. Мы оцениваем справедливое значение премии за субординацию для облигаций РСХБ 16/11, Банк Москвы 15/10, Газпромбанк 11 на уровне 30 б. п.
- 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, спреды 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 покупке 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.
- Долговой рынок пока игнорирует постепенное улучшение операционных показателей ВБД. Несмотря на успехи нового руководства компании в урегулировании ряда проблем и невзирая на улучшение динамики ее финансовых потоков и повышение кредитоспособности, спред облигаций ВБД-2 относительно кривой доходности ОФЗ колеблется на уровне 200 б. п. вот уже в течение нескольких месяцев. На наш взгляд, после публикации финансовых показателей ВБД за третий квартал 2006 г. спред облигаций может сузиться на 25-30 б. п., в связи с чем мы рекомендуем наращивать длинные позиции во втором облигационном займе компании.
- 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. Спреды этих выпусков примерно на 30-40 б. п. шире, чем спреды 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 спредов. 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 спредов, 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.
  - Спреды облигаций ИМПЭКСБАНК-2 и ИМПЭКСБАНК-3 шире спредов облигаций ММБ, хотя обе кредитные организации принадлежат к иностранным банкам с одинаковым рейтингом А. Однако в ближайшей перспективе мы не ожидаем сужения спредов.
  - 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 спредов 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.
<b>Рынок российских еврооблигаций</b>										
Банк Москвы 15 (callable)	длинная позиция	02.11.2006	102.33	102.58	102.44	102.80	0.33	5.11	0.29	4.47
Газпромбанк 11	длинная позиция	24.10.2006	104.21	104.46	105.51	105.76	1.68	18.9	1.19	13.4
Казаньоргсинтез 11	длинная позиция	02.11.2006	100.95	101.20	100.62	101.21	0.010	0.16	0.29	4.47
МегаФон 09	длинная позиция	29.09.2006	101.97	102.22	102.87	103.12	1.88	11.9	1.68	10.6
МТС 12	длинная позиция	07.08.2006	100.73	100.98	103.87	104.10	5.28	17.3	3.51	11.5
НКНХ 15	длинная позиция	02.11.2006	100.88	101.13	100.79	101.04	0.21	3.25	0.29	4.47
Северсталь 14	длинная позиция	07.09.2006	107.42	107.72	107.85	108.18	2.00	9.12	2.14	9.73
ТНК-ВР 16	длинная позиция	25.10.2006	104.05	104.30	105.48	105.73	1.74	20.2	1.05	12.2
<b>Рынок рублевых облигаций</b>										
ВБД-2	длинная позиция	08.11.2006	103.20	104.00	102.70	103.35	-0.85	-18.2	0.19	4.14
Виктория	держать до погашения	17.07.2006	99.65	99.90	99.61	99.95	3.27	9.10	3.89	10.8
ДальСвязь-2	длинная позиция	04.10.2006	102.20	102.48	102.45	102.55	1.20	8.43	0.92	6.49
Импэксбанк-2	держать до погашения	17.07.2006	94.00	100.75	100.50	100.90	2.42	6.75	3.89	10.8
Импэксбанк-3	держать до погашения	17.07.2006	101.04	101.20	100.65	101.00	2.74	7.63	3.89	10.8
Ист Лайн-2	держать до погашения	06.04.2006	99.81	99.90	99.90	100.05	6.71	10.5	4.52	7.08
Итера	держать до погашения	30.06.2006	101.05	101.29	101.14	101.24	3.75	9.26	4.35	10.7
Красный Восток	держать до погашения	17.07.2006	101.20	101.60	100.30	100.40	2.78	7.75	3.89	10.8
РусАл-3	длинная позиция	10.10.2006	99.75	100.29	99.90	100.09	0.52	4.09	0.75	5.95
СибТел-7	длинная позиция	24.10.2006	101.75	101.85	101.50	101.85	0.40	4.57	0.44	4.98
УРСИ-7	длинная позиция	24.10.2006	101.14	101.30	101.11	101.16	0.54	6.15	0.44	4.98

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

Источники: MMBB, Bloomberg, оценка Ренессанс Капитала

## НОВОСТИ

Павел Мамай +7 495 258 7708

### Выделение ФСК из состава РАО ЕЭС в 2007 г. станет позитивным событием для держателей облигаций компании

Как сообщает газета «Ведомости», президент Путин поручил правительству подготовить план выделения ФСК из состава РАО ЕЭС в середине следующего года (т. е. приблизительно на два года раньше, чем первоначально предусматривалось стратегией реформирования РАО ЕЭС). Данный план получил поддержку Администрации президента и Министерства промышленности и энергетики, однако столкнулся с возражениями со стороны РАО ЕЭС.

Выделение ФСК из состава энергохолдинга раньше намеченного срока станет позитивным событием для держателей облигаций. После этого большинство акций ФСК будут напрямую принадлежать государству. В результате возможны следующие действия рейтинговых агентств: S&P повысит рейтинг ФСК (в настоящее время он находится на уровне В+, прогноз «позитивный»), а Moody's – подтвердит предварительный рейтинг (p)Ваа2. Кроме того, в связи с переносом сроков выделения ФСК на более ранний период правительство может ускорить вливание капитала для повышения доли своего участия в компании с 52% до 75% плюс одна акция. Если вливание будет осуществлено в денежных средствах, это сможет профинансировать значительную часть потребностей ФСК в капиталовложениях.

Единственным негативным аспектом может стать отсутствие вливания капитала со стороны РАО ЕЭС. В настоящее время ФСК рассчитывает на получение средств от продажи активов РАО ЕЭС (например, в рамках IPO ОГК-5). Однако миноритарные акционеры и генерирующие предприятия энергохолдинга выступают против использования этих средств для увеличения акционерного капитала ФСК. Таким образом, ФСК может не получить средства от РАО ЕЭС, хотя плюсы выделения ФСК из состава энергохолдинга в любом случае должны перевесить минусы.

Новость вряд ли вызовет незамедлительную реакцию рынка, хотя агентство S&P в ходе пересмотра рейтинга ФСК может учесть выделение компании из состава энергохолдинга раньше намеченного срока. В случае его повышения спреда облигаций ФСК могут несколько сузиться.

Павел Мамай  
Телефон: 258 7708

## Ликвидность

Индикатор	Текущее значение показателя	Предыдущее значение показателя	Изменение
<b>Индикаторы ликвидности</b>			
Остатки средств на кор. счетах кредитных организаций в ЦБ РФ (по РФ), млрд руб.	339.5	342.6	-3.10 ↓
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	230.4	214.5	15.9 ↑
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	55.3	55.4	-0.10 ↓
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	-1.10	1.30	-2.40 ↓
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	278.9	277.0	1.90 ↑
Денежная масса, млрд руб.	2 801.2	2 768.1	33.1 ↑
<b>Денежный рынок</b>			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	5.0 / 6.0	4.0 / 5.5	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.74	3.74	0.00075 ↑
LIBOR - 6 month	5.36	5.37	-0.0050 ↓
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	6.00	6.00	0.00 --
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	6.01	6.02	-0.0100 ↓
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	6.00	6.01	-0.0100 ↓
<b>РЕПО</b>			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.23	5.14	0.090 ↑
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.03	6.08	-0.049 ↓
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	3.44	7.23	-3.78 ↓
<b>FOREX</b>			
EUR/USD	1.3169	1.2943	0.023 ↑
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.3937	34.3555	0.038 ↑
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	26.5199	26.5560	-0.036 ↓
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	1,398.3480	0.0000	1 398.3 ↑
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	2,290.6240	1,149.3360	1 141.3 ↑
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.92 / 5.56	4.99 / 5.62	н/д --
<b>Долговой рынок - (ММВБ)</b>			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	11.4	10.9	0.50 ↑
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	1.26	1.94	-0.67 ↓

\* Данные за последний торговый день.

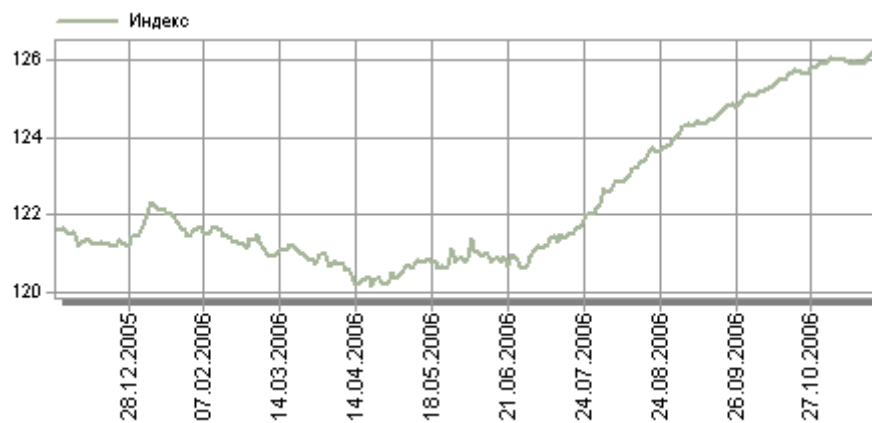
\*\* По итогам аукциона за 24.11.2006.

\*\*\*По итогам аукциона за 23.11.2006. 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, %
<b>Нефть</b>							
BRENT	USD/брл	60.0	1.54	5.84	4.30	-16.8	1.90
URALS	USD/брл	55.0	1.35	1.44	-0.100	-17.7	-0.80
WTI	USD/брл	58.4	0.00	-0.54	2.90	-19.5	-4.30
<b>Металлы</b>							
Алюминий	USD/т	2 714.0	1.23	4.39	0.40	11.0	19.0
Золото	USD/унц.	640.7	1.41	2.86	6.80	2.90	23.9
Никель	USD/т	33 450.0	3.24	11.9	3.90	15.7	147.8
Сталь (холодный прокат)	USD/т	580.0	--	--	0.00	-7.90	20.8
Сталь (горячий прокат)	USD/т	505.0	--	--	0.00	-16.5	32.9

### Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



### Индекс корпоративных еврооблигаций РК



## Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доходность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спред б.п.	Z спред б.п.	Дата oferty	Дюрация лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
<b>Государственные</b>												
ОФЗ 25057	103.40	0.25	6.35	-9.26	--	--		2.84	20.01.10	7.40	40 817	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25058	100.78	-0.12	5.85	8.63	--	--		1.38	30.04.08	6.30	40 655	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25059	99.88	0.27	6.27	-7.67	--	--		3.68	19.01.11	6.10	19 901	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25060	99.52	0.033	6.15	-1.51	--	--		2.28	29.04.09	5.80	14 898	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 26198	97.72	0.25	6.47	-5.16	--	--		5.15	02.11.12	6.00	42 117	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27019	103.91	0.00	3.84	-2.52	--	--		0.62	18.07.07	10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27020	104.12	0.00	4.04	-2.24	--	--		0.68	08.08.07	10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27025	100.50	-0.010	5.28	0.99	--	--		0.54	13.06.07	7.00	25 806	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27026	101.50	0.060	6.02	-3.12	--	--		2.11	11.03.09	7.50	16 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46001	104.29	0.00	5.84	-1.09	--	--		0.99	10.09.08	10.00	60 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46002	110.10	0.100	6.28	-2.45	--	--		4.07	08.08.12	9.00	62 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46003	110.87	0.017	6.22	-0.88	--	--		2.71	14.07.10	10.00	37 298	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46012	65.00	0.00	7.11	0.11	--	--		15.25	05.09.29	0.70	40 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46014	109.22	0.24	6.48	-4.25	--	--		5.44	29.08.18	9.00	58 290	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46017	106.18	0.14	6.57	-2.17	--	--		6.71	03.08.16	8.50	49 967	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46018	111.35	0.11	6.60	-1.22	--	--		8.57	24.11.21	9.50	44 984	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46020	102.13	0.11	6.84	-0.87	--	--		12.74	06.02.36	6.90	7 913	BBB+/Baa2/BBB+
<b>Машиностроение</b>												
АвтоВАЗ-2	100.28	0.069	7.98	-33.6	315	273	14.02.07	0.22	13.08.08	9.20	3 000	--/--/--
АвтоВАЗ-3	100.01	0.010	7.91	-1.80	262	240	26.06.07	0.57	22.06.10	7.80	5 000	--/--/--
Автоприбор	98.90	-0.100	14.57	12.9	904	892	31.10.07	0.90	29.04.09	12.80	500	--/--/--
Волгабурмаш	99.90	0.30	11.40	-38.8	591	577	10.10.07	0.85	08.10.08	11.00	600	--/--/--
ГАЗ-фин	99.99	0.070	8.66	-6.40	296	293	12.02.08	1.16	08.02.11	8.49	5 000	--/--/--
ГТ-ТЭЦ-3	99.92	-0.100	10.78	8.22	496	500		1.33	18.04.08	10.45	1 500	--/--/--
ИжАвто-1	99.81	0.010	11.56	-3.16	662	623		0.30	14.03.07	10.70	1 200	--/--/--
ИжМаш-2	100.10	-0.070	12.04	97.4	744	714	19.12.06	0.07	17.06.08	13.55	1 000	--/--/--
Иркут-3	103.41	-0.21	7.83	6.48	152	153		3.29	16.09.10	8.74	3 250	--/B1/--
Камаз-2	99.96	-0.19	8.64	11.9	268	274	19.09.08	1.70	17.09.10	8.45	1 500	--/--/--
Криогенмаш-2	99.50	0.00	10.84	0.42	552	530	10.07.07	0.60	08.07.08	9.75	500	--/--/--
Ломо-3	99.92	-0.085	12.94	11.9	750	733	16.09.07	0.78	05.09.09	12.50	1 000	--/--/--
МиГ-1	101.25	0.00	8.20	-1.17	297	271	06.06.07	0.51	03.06.09	10.50	1 000	--/--/--
МиГ-2	101.20	0.00	8.05	-0.21	230	229	11.03.08	1.23	06.09.11	8.90	3 000	--/--/--
Мотовил.заводы	100.53	0.13	9.33	-21.5	399	378	26.07.07	0.64	22.01.09	10.00	1 500	--/--/--
Моторостроитель	100.15	0.00	12.10	-0.12	665	649	20.09.07	0.79	19.03.09	12.00	800	--/--/--
ОМЗ-5	100.43	0.032	8.80	-1.38	258	264	01.09.09	2.48	30.08.11	8.80	1 500	--/--/--
ПМЗ	100.25	0.20	2.45	-8.96	-377	-369		2.50	21.07.09	9.90	1 200	--/--/--
Промтрактор	99.33	0.23	11.17	-41.6	586	564	05.07.07	0.59	03.07.08	9.75	1 500	--/--/--
Промтрактор-2	--	--	--	--	--	--		--	18.10.11	10.75	3 000	--/--/--
Росвертол	100.61	0.00	8.84	-0.12	329	317	27.11.07	0.94	26.05.09	9.30	800	--/--/--
СалютЭнерг	99.99	0.090	10.31	-105.8	568	534	26.12.06	0.09	25.12.07	10.15	3 000	--/--/--
Сатурн-1	100.12	0.015	8.72	-5.29	375	337	24.03.07	0.33	23.03.08	9.00	1 500	--/--/--
Сатурн-2	--	--	--	--	--	--		--	20.09.11	9.25	2 000	--/--/--
СевСтАвто	100.60	-0.100	7.63	53.8	289	247	25.01.07	0.17	21.01.10	11.25	1 500	--/--/--
ТВЗ-3	100.97	-0.030	8.75	2.06	288	292	20.06.08	1.44	18.06.10	9.25	1 000	--/--/--
УралВагЗФ	100.61	0.049	9.23	-3.14	326	332		1.72	30.09.08	9.40	2 000	--/--/--
УралВагЗФ-2	100.44	0.041	8.97	-5.47	349	335	03.10.07	0.84	05.10.10	9.35	3 000	--/--/--
ЭМАльянс	100.30	0.025	10.21	-4.51	488	467	13.07.07	0.61	08.07.11	10.50	2 000	--/--/--
<b>Металлургические и добывающие</b>												
Амурметалл	101.72	-0.040	9.13	1.95	306	311		2.04	26.02.09	9.80	1 500	--/--/--
Белон-1	100.26	-0.015	9.18	0.71	305	309		2.22	03.06.09	9.10	1 500	--/--/--
Кокс	101.05	0.14	8.67	-6.22	250	255		2.34	16.07.09	8.95	3 000	--/--/--
Магнетит	100.65	-0.15	8.83	27.7	354	331	21.06.07	0.55	18.12.08	9.85	1 500	--/--/--
МаирИнв-1	100.36	0.010	11.71	-3.97	670	633		0.35	03.04.07	12.30	500	--/--/--
МаирИнв-2	99.98	0.00	12.35	29.0	783	785	28.11.06	0.01	27.11.07	10.90	1 000	--/--/--
Макси-Групп	97.26	0.19	15.50	-26.4	1 006	989	13.09.07	0.78	12.03.09	11.25	3 000	--/--/--
Метар Фин	99.80	-0.100	13.51	7.89	766	769	12.06.08	1.38	10.06.10	12.95	500	--/--/--
Мечел-2	100.81	0.029	8.30	-0.99	196	202	16.06.10	3.05	12.06.13	8.40	5 000	--/--/--
МЗ Серова	99.28	0.030	9.31	-1.53	323	329		2.06	27.02.09	8.75	2 000	--/--/--
НижЛенское-1	100.40	0.00	12.76	-7.30	807	768	09.01.07	0.13	08.07.08	16.00	400	--/--/--
НижЛенское-2	100.96	0.96	11.50	-187.6	622	599	21.06.07	0.54	18.06.09	13.00	550	--/--/--
НМЗ им. Кузьмина	99.85	0.00	11.48	0.080	609	590	16.08.07	0.70	14.02.10	11.00	1 200	--/--/--
НОК-2	100.00	0.012	12.65	-0.84	671	676	25.09.08	1.67	22.09.11	12.30	400	--/--/--
ОМК-1	101.93	0.014	8.00	-1.17	214	218		1.42	12.06.08	9.20	3 000	--/--/--

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность	Изм. за день	Номинальный	Z	Дата oferty	Дюрация	Дата погашения	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
	п.п.	б.п.	%	б.п.	спрэд б.п.	спрэд б.п.						
РусАл-2	100.22	0.23	7.68	-50.1	248	221		0.48	20.05.07	8.00	5 000	--/--/--
РусАл-3	100.00	-0.095	7.32	5.82	136	142		1.72	21.09.08	7.20	6 000	--/--/--
СвобСokol-2	100.04	-0.055	12.04	6.23	647	638		0.97	22.11.07	11.75	600	--/--/--
Северсталь	100.80	0.00	6.79	-0.62	149	127		0.57	28.06.07	8.10	3 000	BB-/B1/BB-
Севкабель	101.11	0.21	11.59	-28.7	612	597		0.82	06.10.07	12.50	500	--/--/--
Севкабель-2	100.04	-0.020	10.80	42.0	624	604	09.12.06	0.04	28.11.08	11.50	1 000	--/--/--
СУЭК-2	100.05	0.00	8.53	-0.38	370	328		0.23	15.02.07	8.50	1 000	--/--/--
ТМК-2	100.90	-0.080	7.41	22.3	243	205	27.03.07	0.34	24.03.09	10.09	3 000	B+/B2/--
ТМК-3	100.35	0.099	7.78	-8.91	206	204	19.02.08	1.18	15.02.11	7.95	5 000	B+/B2/--
ТЧМ-2	100.05	0.00	7.39	-26.1	285	281	02.12.06	0.02	02.12.07	9.75	1 000	--/--/--
Урал. завод прециз. сплавов	98.90	-0.100	13.20	8.01	735	738	12.06.08	1.39	10.06.10	12.00	1 500	--/--/--
ХайлендГолд	100.05	0.085	13.32	-7.59	756	755		1.25	02.04.08	12.75	750	--/--/--
ЧТПЗ-1	102.38	0.20	8.00	-14.6	213	217	18.06.08	1.44	16.06.10	9.50	3 000	--/--/--
Нефтегазовые												
Газпром-3	100.28	0.090	6.22	-64.2	151	110		0.15	18.01.07	8.11	10 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром-4	104.16	-0.20	6.87	6.79	52	62		2.84	10.02.10	8.22	5 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром-5	101.12	0.0050	6.32	-1.05	83	69		0.86	09.10.07	7.58	5 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром-6	100.75	0.14	6.75	-5.94	53	60		2.46	06.08.09	6.95	5 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром-7	--	--	--	--	--	--		--	29.10.09	6.79	5 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром-8	--	--	--	--	--	--		--	27.10.11	7.00	5 000	BBB-/Baa1/BBB-
Интегра	100.35	0.00	10.58	-0.030	449	455		2.08	20.03.09	10.50	2 000	--/--/--
Итера	101.21	-0.060	8.68	6.08	311	300		0.97	07.12.07	9.75	2 000	--/--/--
ЛУКОЙЛ-2	100.97	0.073	6.32	-8.19	75	65	20.11.07	0.97	17.11.09	7.25	6 000	BB+/Baa2/BBB-
Мособлгаз-фин	102.02	-0.025	9.04	1.99	340	317		1.07	21.12.08	10.75	1 000	--/--/--
Никосхим-Инв-2	100.80	0.023	11.61	-4.07	622	603	16.08.07	0.70	20.08.09	12.30	1 500	--/--/--
НК Альянс	100.30	-0.050	8.98	2.10	275	282	16.09.09	2.51	14.09.11	8.92	3 000	--/--/--
НОВАТЭК-1	100.04	0.00	6.89	-35.7	236	239		0.02	30.11.06	9.40	1 000	BB-/Ba2/--
РуссНефть	99.75	-0.080	9.60	4.62	360	364	12.12.08	1.84	10.12.10	9.25	7 000	--/--/--
Стройтрансгаз	101.05	-0.15	9.06	10.5	319	323		1.46	25.06.08	9.60	3 000	--/--/--
Удмнефтпрод	99.96	0.00	12.00	28.4	747	746	01.12.06	0.02	01.09.08	9.50	1 500	--/--/--
Потребительские товары												
Агрика	--	--	--	--	--	--		--	29.09.09	11.80	1 000	--/--/--
Агроком	99.75	0.00	11.48	0.30	619	596	26.06.07	0.56	21.06.11	10.75	1 500	--/--/--
АГроСоюз	100.00	0.00	13.96	-0.14	875	849	24.05.07	0.49	21.05.09	13.28	500	--/--/--
Агрохолдинг	100.50	-0.017	12.74	2.66	740	719	20.07.07	0.63	24.07.09	13.00	1 000	--/--/--
Адамант	100.50	0.00	12.46	-0.13	662	665		1.36	05.06.08	13.10	500	--/--/--
Адамант-2	99.90	-0.100	11.96	22.8	676	649	24.05.07	0.49	20.05.10	11.25	2 000	--/--/--
АиФ	100.35	0.050	11.70	-5.38	611	601	19.12.07	0.99	17.06.09	11.75	1 500	--/--/--
Аладушкин-1	100.25	-0.040	11.24	14.0	633	593		0.28	08.03.07	12.00	500	--/--/--
Алтан	99.99	0.29	14.43	-54.8	914	891	03.07.07	0.57	30.06.09	14.00	150	--/--/--
Аркада-1	100.06	0.26	13.46	-49.5	817	794	29.06.07	0.56	28.06.08	13.20	600	--/--/--
Аркада-2	99.82	0.050	13.95	-7.67	855	837	22.08.07	0.71	20.02.09	13.31	700	--/--/--
Арнест Фин	100.00	0.00	10.52	-0.16	542	510	25.04.07	0.42	22.04.09	10.30	600	--/--/--
Балтика-1	101.42	0.00	7.36	-0.46	179	169		0.97	20.11.07	8.75	1 000	--/--/--
Балтимор-3	100.02	0.020	--	--	0	0		--	15.05.08	0.00	800	--/--/--
Белгранкорм-1	100.40	0.050	-2.28	-253.1	-683	-695	05.12.06	0.03	02.12.08	10.90	700	--/--/--
ВД-2	103.15	0.45	8.23	-13.6	193	192		3.38	15.12.10	9.00	3 000	B+/B2/--
Волшебный Край	100.02	0.00	11.06	-5.99	652	640	05.12.06	0.03	02.12.08	11.75	500	--/--/--
Восток-Сервис	99.48	-0.050	11.73	4.54	599	598	13.03.08	1.23	10.09.09	10.99	1 500	--/--/--
Дымов	--	--	--	--	--	--		--	30.10.09	0.00	800	--/--/--
Евросервис	99.99	0.24	14.72	-383.5	1 012	982	19.12.06	0.07	18.12.07	14.00	1 500	--/--/--
Инмарко	101.93	0.00	-13.51	-71.3	-1 812	-1,844	22.12.06	0.08	19.12.08	9.85	1 000	--/--/--
ИрКПищПром	100.30	0.00	9.57	-0.53	447	415		0.42	27.04.07	10.00	330	--/--/--
Кора	100.00	-0.0050	12.55	0.51	690	684	15.01.08	1.07	14.07.09	12.00	1 000	--/--/--
Красный Восток	100.30	0.019	10.39	-9.43	552	511		0.26	25.02.07	11.50	1 500	--/--/--
Кристалл Фин	100.38	-0.13	10.21	60.1	541	499		0.21	08.02.07	12.00	500	--/--/--
Мельн.комб.в Сокольниках	99.80	0.00	12.07	0.070	666	648	30.08.07	0.74	26.02.09	11.50	1 000	--/--/--
МКХ-2	99.50	0.00	12.93	-0.11	723	720	26.02.08	1.17	25.08.09	12.90	1 000	--/--/--
МКШВ-1	101.61	0.00	10.55	-2.73	544	512		0.43	29.04.07	14.30	155	--/--/--
Моссельпром	100.90	0.30	11.57	-60.4	631	607	15.06.07	0.53	12.12.08	13.00	1 000	--/--/--
Натур Продукт-2	99.86	-0.040	11.17	4.38	559	549	18.12.07	0.99	16.06.09	10.75	1 000	--/--/--
Нидан-1	100.48	0.00	9.96	-0.78	478	450		0.47	16.05.07	10.80	1 000	--/--/--
НовЧерем-2	100.30	0.100	7.86	-29.2	277	244	24.04.07	0.41	22.04.08	12.00	300	--/--/--
Нутринвестхолд-1	100.10	0.090	11.24	-18.5	598	575	12.06.07	0.53	09.06.09	11.00	1 200	--/--/--
ОГО-агро-1	100.83	0.100	13.68	-28.9	860	827		0.41	22.04.07	15.50	1 100	--/--/--

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спред б.п.	Z	Дата oferty	Дюрация лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
	п.п.	б.п.		б.п.		спред б.п.						
ОГО-агро-2	99.76	0.22	13.49	-13.6	750	752		1.79	25.02.09	12.95	1 200	--/--/--
Омела-Холдинг	103.98	0.00	13.65	-1.60	819	803		0.80	03.10.07	18.00	50	--/--/--
ОСТ-2	95.58	-0.098	24.97	34.3	1 981	1,952	10.05.07	0.46	08.05.08	12.90	1 000	--/--/--
Очаково-2	99.00	0.100	9.30	-6.31	334	340		1.70	19.09.08	8.50	1 500	--/--/--
Разгуляй-1	100.15	0.15	11.29	-44.6	627	591	05.04.07	0.36	02.10.08	11.50	2 000	--/--/--
Ресторанс-2	100.00	0.00	10.38	0.00	449	454		1.48	02.07.08	10.00	400	--/--/--
Ресторанс-3	100.00	0.00	11.00	-0.17	648	647	01.12.06	0.02	26.11.10	11.00	1 000	--/--/--
Русагро	99.94	0.00	12.15	0.50	743	702	18.01.07	0.15	19.07.08	11.66	1 000	--/--/--
РусТекстиль-2	97.70	-0.0034	15.00	0.58	916	910		1.37	05.03.09	12.75	1 000	--/--/--
РусТекстиль-3	98.80	-0.093	13.88	12.5	837	823	23.10.07	0.87	20.10.09	12.00	1 200	--/--/--
САН Интербрю-2	100.05	0.075	8.13	-3.24	192	199		2.45	13.08.09	8.00	4 000	--/--/--
Сиб.аграрн.группа	100.62	0.00	11.28	-0.23	572	561	21.11.07	0.95	20.05.09	11.50	400	--/--/--
Синергия	98.05	0.00	13.42	0.62	791	778	24.10.07	0.89	22.04.09	10.70	1 000	--/--/--
Содружество	99.90	-0.090	10.76	3.84	451	457		2.56	22.10.09	10.45	2 500	--/--/--
Талосто	100.00	0.13	10.21	-17.7	478	461	07.09.07	0.76	06.03.09	10.00	1 000	--/--/--
Хлебзвд 28	100.02	-0.025	15.89	66.9	1 134	1,118		0.04	07.12.06	16.00	75	--/--/--
Черемушки	100.00	0.00	11.47	-0.18	657	617	05.03.07	0.28	02.03.09	11.30	700	--/--/--
Черкизово	99.60	0.30	9.23	-14.2	311	315	29.05.09	2.21	27.05.11	8.85	2 000	--/--/--
Эрконпродукт	100.64	0.00	11.12	-0.14	538	537	13.03.08	1.22	10.09.09	11.40	1 200	--/--/--
ЭФКО-2	100.00	-0.050	10.59	30.3	584	542	26.01.07	0.17	22.01.10	10.50	1 500	--/--/--
Юнимилк	100.06	-0.21	9.95	9.15	373	379	08.09.09	2.47	06.09.11	9.75	2 000	--/--/--
Региональные и Муниципальные												
Ангарск	109.99	0.00	7.06	-1.21	121	121		1.38	21.11.08	14.00	150	--/--/--
Барнаул-1	99.70	-0.100	19.70	231.2	1 512	1,487		0.06	14.12.06	13.00	200	--/--/--
Башкирия-4	100.74	5.74	7.16	-817.4	171	155		0.78	13.09.07	8.02	500	BB/Ba1/--
Белгор.обл.-1	111.50	0.00	5.26	-1.57	-56	-52		1.34	29.04.08	14.00	320	--/--/--
Белгор.обл.-3	101.63	-0.070	8.13	2.14	183	182		3.41	10.11.10	8.38	2 000	--/--/--
Волг.обл.-2	104.50	-0.15	8.16	9.39	230	222		1.42	11.06.09	11.99	600	--/--/--
Волг.обл.-3	105.66	-0.090	8.14	4.36	215	214		1.81	17.06.10	12.00	700	--/--/--
Волг.обл.-4	99.80	0.15	8.33	-5.26	201	206		3.10	19.05.10	8.10	550	--/--/--
Ворон.обл.-1	105.59	-0.11	7.66	9.71	208	198		0.98	15.12.07	13.00	600	--/--/--
Ворон.обл.-2	111.50	0.00	7.37	-0.53	125	128		2.18	18.06.09	13.00	500	--/--/--
Ворон.обл.-3	107.80	0.00	8.34	-0.100	207	199		3.67	27.06.11	10.25	500	--/--/--
Иркут.обл.-1	101.45	-0.050	7.93	6.98	259	238		0.63	22.07.07	10.50	825	B+/--/--
Иркут.обл.-3	101.70	-0.030	8.14	1.87	226	215		1.46	17.12.09	9.50	1 500	B+/--/--
Иркут.обл.-4	100.02	0.040	7.97	-3.91	230	219		1.12	23.10.08	8.00	900	B+/--/--
Иркут.обл.-5	99.15	0.00	8.10	0.020	205	200		1.97	24.11.10	7.75	3 000	B+/--/--
Кабардино-Балкария	103.09	0.00	10.57	-1.16	506	493		0.87	20.10.07	14.00	500	--/--/--
Казань-2	100.83	0.047	7.97	-15.0	294	258		0.37	11.04.07	10.00	1 000	--/--/--
Казань-3	99.85	0.00	8.46	-0.12	224	230		2.44	29.08.09	9.32	2 300	--/--/--
Калуж.обл.-1	101.60	0.00	7.64	-0.60	204	195		1.01	24.12.07	10.00	300	--/--/--
Карелия-9	100.30	0.80	8.08	-30.8	177	186		2.71	02.06.10	8.40	500	--/--/B+
Кировская обл.-1	100.52	-0.085	8.12	8.62	251	226		1.03	22.12.08	8.39	400	--/--/--
Кировская обл.-2	100.96	0.045	8.12	-2.87	216	212		1.70	24.09.09	8.45	600	--/--/--
Клинский район-1	101.80	0.00	8.00	-2.73	288	257		0.43	03.05.07	12.00	200	--/--/--
Коми-5	106.30	-0.080	7.16	6.08	157	147		1.01	24.12.07	14.00	500	--/Ba3/BB-
Коми-6	116.20	-0.38	7.32	10.4	100	102		3.20	14.10.10	13.50	700	--/Ba3/BB-
Коми-7	110.25	0.00	7.16	-0.12	70	69		5.06	22.11.13	10.00	1 000	--/Ba3/BB-
Коми-8	100.43	0.35	7.48	-6.13	95	95		6.14	03.12.15	9.00	1 000	--/Ba3/BB-
Костром.обл.-4	105.15	0.86	7.23	-73.0	150	148		1.20	11.03.08	12.00	800	--/--/--
Краснодар.кр.-1	101.40	-0.020	7.04	2.57	186	158		0.47	15.05.07	10.00	1 000	BB/--/--
Краснояр.кр.-3	99.27	-0.060	7.35	4.97	155	153		1.30	01.10.08	7.00	3 000	--/--/--
Красноярск-3	100.55	-0.70	7.81	41.3	183	189		1.78	18.10.08	8.50	1 000	--/--/--
Лен.обл.-2	121.25	0.00	7.93	-0.32	161	163		3.14	08.12.10	14.01	800	B+/--/B
Лен.обл.-3	127.85	-0.39	7.64	5.65	116	114		5.40	05.12.14	13.50	1 300	B+/--/B
Липецкая обл.-1	100.12	0.00	7.02	-0.040	157	141		0.79	19.09.07	7.00	300	--/--/BB-
Липецкая обл.-2	100.65	-0.00023	7.89	0.00	157	160		3.22	19.07.11	7.95	1 500	--/--/BB-
Липецкая обл.-3	99.35	0.00	7.90	0.010	162	171		2.63	14.10.09	7.50	300	--/--/--
Магадан-1	103.88	0.015	8.95	-1.27	301	306		1.64	15.09.08	11.00	450	--/--/--
Марий Эл	100.10	0.00	8.46	-0.010	231	238		2.28	23.05.09	8.25	500	--/--/--
МО-3	103.55	0.049	6.05	-8.68	66	47		0.71	19.08.07	11.00	4 000	BB/Ba3/--
МО-4	109.42	-0.15	6.90	6.26	79	85		2.14	21.04.09	11.00	9 600	BB/Ba3/--
МО-5	107.22	-0.17	6.88	7.06	74	71		2.25	30.03.10	10.00	12 000	BB/Ba3/--
МО-6	107.53	0.27	7.10	-7.27	82	76		3.73	19.04.11	9.00	12 000	BB/Ba3/--
Мос-29	105.80	0.00	6.07	-0.65	21	25		1.40	05.06.08	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доход- ность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спрэд б.п.	Z спрэд б.п.	Дата оферты	Дюра- ция лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
Мос-31	102.00	0.00	5.91	-2.44		72 45		0.48	20.05.07	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-36	108.00	0.00	5.91	-0.50		-10 -5		1.85	16.12.08	10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-38	112.51	0.079	6.57	-2.34		27 25		3.38	26.12.10	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-39	109.56	0.12	6.80	-2.18		30 29		5.62	21.07.14	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-40	103.80	0.00	5.85	-1.26		34 21		0.88	26.10.07	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-41	108.35	-0.30	6.49	8.90		16 20		3.12	30.07.10	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-42	105.20	0.00	2.69	-2.73		-270 -289		0.70	13.08.07	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-43	108.00	0.00	4.46	-1.00		-140 -134		1.40	17.05.08	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-44	109.54	0.16	6.80	-2.53		27 26		6.08	24.06.15	10.00	20 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-47	108.00	0.00	5.98	-0.45		-14 -8		2.18	28.04.09	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Нижегор.обл.-2	103.65	0.100	7.02	-9.40		130 122		1.19	02.11.08	10.24	2 500	--/--/В+
Нижегор.обл.-3	101.50	-0.030	8.02	0.86		172 170		3.44	20.10.11	8.70	2 000	--/--/В+
Новосиб.обл.-2	105.50	0.00	7.83	-1.48		228 216		0.94	29.11.07	13.30	2 000	--/--/--
Новосиб.обл.-3	101.33	-0.17	7.75	8.78		170 172		1.98	15.12.09	9.00	2 500	--/--/--
Новосибирск-2	100.18	0.030	6.98	-119.8		243 227		0.04	07.12.06	12.00	1 500	В/--/--
Новосибирск-3	112.00	0.32	7.30	-13.6		116 119		2.25	14.07.09	13.00	1 000	В/--/--
Одинцовский район	100.20	-0.100	9.36	132.4		476 445		0.07	20.12.06	12.00	275	--/--/--
Пермь-1	100.30	0.00	6.82	-24.8		224 197		0.06	15.12.06	12.00	200	--/--/--
Самар.обл.-2	100.04	0.00	6.98	0.00		68 68		3.33	09.09.10	6.82	2 000	BB-/Baa2/--
Самар.обл.-3	100.72	0.16	7.63	-4.26		131 125		4.00	11.08.11	7.60	4 500	--/--/--
Тамбовская обл.	100.06	0.00	8.20	0.00		224 230		1.71	27.09.08	8.00	400	--/--/--
Твер.обл.-3	100.15	0.00	8.10	0.00		210 215		1.85	30.11.08	7.95	800	--/--/--
Томск.обл.-3	102.65	-0.25	6.96	28.8		147 133		0.86	13.10.07	10.00	600	--/--/--
Томск.обл.-4	99.52	-0.025	7.58	1.10		143 148		2.27	09.11.09	8.00	900	--/--/--
Томск-1	103.02	0.00	9.09	-0.92		353 342		0.95	22.11.07	12.00	300	--/--/--
Тульская обл.-1	102.53	-0.030	7.63	1.22		146 152		2.33	28.06.09	8.50	1 500	--/--/--
Удмуртия	100.43	0.0050	8.12	-0.29		210 215		1.90	27.12.08	8.20	1 000	--/--/--
Уфа-4	103.55	0.00	7.92	-0.39		206 210		1.39	03.06.08	10.28	500	В+/--/--
Хабар.кр.-6	100.96	0.065	7.29	-3.74		125 123		1.96	24.11.09	8.00	1 000	--/--/--
ХМАО-2	107.86	0.00	6.55	-0.91		71 74		1.35	27.05.08	12.00	3 000	BB+/--/--
Чувашия-4	110.00	0.00	7.72	-0.51		163 169		2.08	27.03.09	12.33	750	--/--/--
Чувашия-5	101.90	0.00	7.48	-0.020		120 112		3.77	05.06.11	7.85	1 000	--/--/--
Якутия-3	105.75	-1.50	8.29	103.6		243 247		1.42	17.06.08	12.00	800	--/--/В+
Якутия-5	100.70	0.27	6.38	-71.8		130 96		0.40	21.04.07	8.00	2 000	--/--/В+
Якутия-6	106.80	-0.35	7.54	13.6		130 137		2.53	13.05.10	10.00	2 000	--/--/В+
Якутия-7	101.80	0.41	7.81	-8.49		135 134		5.04	11.04.13	7.95	2 500	--/--/В+
ЯНАО	105.30	0.00	6.74	-0.51		83 88		1.56	03.08.08	10.00	1 800	BB+/--/--
Яр.обл.-2	103.50	-0.45	7.00	74.9		169 147		0.58	03.07.07	12.78	1 000	--/--/--
Яр.обл.-4	106.75	0.00	7.44	-0.34		130 136		2.28	26.05.09	10.50	1 000	--/--/--
Яр.обл.-5	99.78	0.075	7.92	-4.15		189 195		1.92	30.12.08	8.25	500	--/--/--
Яр.обл.-6	98.76	0.085	8.10	-3.28		175 185		2.90	19.04.11	8.50	2 000	--/--/--
Розничная и оптовая торговля												
Автомир	99.90	-0.010	12.09	1.46		667 649	04.09.07	0.75	01.09.09	11.66	1 000	--/--/--
Азбука вкуса	100.42	0.075	11.02	-7.59		536 530	22.01.08	1.10	21.07.09	10.99	1 000	--/--/--
Аптеки 36.6	100.72	-0.040	10.53	2.99		465 469	01.07.08	1.47	30.06.09	9.89	3 000	--/--/--
Арбат	100.17	0.070	10.42	-13.4		513 490	22.06.07	0.55	20.06.08	10.50	1 500	--/--/--
Белазкомплект	--	--	--	--		-- --	--	--	22.10.09	12.60	500	--/--/--
Виктория	99.78	0.00	11.24	1.63		647 604	01.02.07	0.19	29.01.09	9.90	1 500	--/--/--
Дет мир-Ц	99.00	0.00	8.86	0.010		233 232		5.97	26.05.15	8.50	1 150	--/--/--
ДжЭфСи-2	99.90	0.077	5.69	-111.3		107 73	26.12.06	0.08	04.12.07	13.00	1 200	В/--/--
Дикая Орхидея	100.22	0.00	11.11	-0.48		607 572	12.04.07	0.37	09.04.09	11.30	1 000	--/--/--
Дикси	94.00	0.00	11.33	0.090		505 500		3.57	17.03.11	9.25	3 000	--/--/--
Диксис	--	--	--	--		-- --	--	--	20.07.09	11.00	1 800	--/--/--
Домо-Фин	99.85	-0.24	13.39	114.5		856 814	15.02.07	0.23	14.02.08	12.50	1 000	--/--/--
Евросеть-2	99.67	0.39	10.87	-43.7		531 519	04.12.07	0.96	02.06.09	10.25	3 000	--/--/--
Единая Европа	--	--	--	--		-- --	--	--	14.10.10	10.75	1 200	--/--/--
Имплозия	99.09	-0.010	13.07	2.26		771 751	01.08.07	0.66	30.07.08	11.30	300	--/--/--
Инком-Лада-1	99.95	-0.050	0.92	91.7		-366 -392	14.12.06	0.06	22.11.07	0.00	700	--/--/--
Инком-Лада-2	99.94	0.030	12.56	-14.5		772 731	16.02.07	0.23	12.02.10	11.75	1 400	--/--/--
Карусель	99.96	0.060	10.00	-3.86		405 410	18.09.08	1.68	12.09.13	9.75	3 000	--/--/--
Копейка-1	100.15	-0.050	7.68	65.0		308 278	19.12.06	0.07	17.06.08	9.75	1 200	В/--/--
Копейка-2	99.19	0.031	9.13	-1.59		303 310	18.03.09	2.12	15.02.12	8.70	4 000	В/--/--
Лаверна	100.30	-0.18	10.63	50.2		558 523	12.04.07	0.38	08.04.10	11.25	1 000	--/--/--
Магнит	102.17	0.27	8.30	-15.7		229 236		1.86	19.11.08	9.34	2 000	--/--/--
Марта-1	102.31	-0.040	13.52	2.77		766 771		1.39	22.05.08	14.84	700	--/--/--

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спрэд б.п.	Z	Дата oferty	Дюрация лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
	п.п.	б.п.		б.п.		спрэд б.п.						
Марта-2	99.29	0.29	13.58	-61.1	835	809	07.06.07	0.51	06.12.09	11.75	1 000	--/--/--
Марта-3	99.20	0.040	14.17	-3.83	852	846	01.02.08	1.10	02.08.11	13.00	2 000	--/--/--
Матрица	99.29	0.47	14.13	-97.4	888	863	13.06.07	0.52	10.12.08	12.32	1 200	--/--/--
МИР-Фин-1	99.99	-0.11	10.04	124.4	541	506	27.12.06	0.09	27.12.07	9.89	1 000	--/--/--
Монетка	99.56	-0.41	11.49	47.6	594	583	15.11.07	0.95	14.05.09	10.70	1 000	--/--/--
Перекресток	100.18	0.00	7.99	-0.10	266	245	10.07.07	0.60	08.07.08	8.15	1 500	--/--/--
Протек	--	--	--	--	--	--	--	--	02.11.11	8.90	5 000	--/--/--
Пятерочка	109.60	0.084	8.38	-3.04	204	212		2.98	12.05.10	11.45	1 500	V+/B1/--
Пятерочка-2	103.80	0.10	8.35	-3.16	204	203		3.36	14.12.10	9.30	3 000	V+/B1/--
Роспечать-1	100.25	-0.050	8.26	66.3	369	343		0.06	14.12.06	13.00	450	--/--/--
Санвэй	100.80	0.0050	10.32	-1.72	510	483	06.06.07	0.50	03.12.08	11.66	1 000	--/--/--
Столич.гастрономы	100.08	0.00	8.72	-0.010	279	285	21.08.08	1.62	20.08.09	8.60	1 500	--/--/--
Техносила	98.61	0.00	11.32	0.24	548	551	29.05.08	1.37	26.05.11	10.00	2 000	--/--/--
ТОП-Книга	100.26	-0.035	10.11	15.7	531	489	08.02.07	0.21	05.02.09	11.35	700	--/--/--
Фазтон-Аэро	100.02	0.00	10.73	0.010	506	501	31.01.08	1.11	30.07.09	10.50	1 000	--/--/--
ЮТС-2	99.58	0.00	60.39	1 123.5	5 588	5,589	28.11.06	0.01	25.11.08	11.50	1 200	--/--/--
<b>Строители и девелоперы</b>												
ГлМосСтрой-2	101.11	0.0082	10.27	-1.62	481	465	20.09.07	0.80	17.03.11	11.50	4 000	--/--/--
ДжЭф Си	--	--	--	--	--	--	--	--	20.10.11	9.25	2 000	--/--/--
ИнкомФин-1	100.32	-0.030	13.26	2.32	740	733		1.43	28.03.09	12.70	1 250	--/--/--
Интеко	99.95	0.045	11.32	-2.11	649	607		0.23	15.02.07	10.95	1 200	--/--/--
ИнтекоИнв-1	100.00	0.00	10.94	-0.16	582	551		0.43	29.04.07	10.70	3 000	--/--/--
Искитим-1	100.47	0.00	11.27	-20.1	665	632		0.08	24.12.06	16.80	200	--/--/--
Искитим-2	100.73	0.0060	12.20	-1.01	667	655	07.11.07	0.91	05.11.08	12.50	500	--/--/--
Камская дол.-1	99.98	-0.0077	14.27	3.66	944	902		0.23	15.02.07	13.50	100	--/--/--
Камская дол.-2	99.99	0.020	14.20	-2.67	871	856		0.85	17.10.07	13.50	200	--/--/--
Камская дол.-3	99.99	-0.010	14.20	2.14	893	870	15.06.07	0.53	04.06.09	13.50	500	--/--/--
ЛенСпецСМУ-1	100.00	0.00	11.64	-0.15	585	586	24.04.08	1.29	22.04.10	11.75	1 000	--/--/--
ЛенСпецСМУ-2	100.00	0.060	11.54	-4.34	565	569	23.07.08	1.51	20.01.10	11.69	1 500	--/--/--
М-Индустрия	100.90	0.23	12.34	-6.87	606	599		3.62	16.08.11	12.25	1 000	--/--/--
Миракс	100.88	0.065	10.63	-4.56	471	476		1.58	19.08.08	11.50	1 000	--/--/--
Миракс-2	--	--	--	--	--	--	--	--	17.09.09	10.99	3 000	--/--/--
Пересвет-Инв-1	103.82	0.37	13.31	-51.2	786	769		0.80	02.10.07	17.50	200	--/--/--
ПИК-5	99.69	0.040	11.31	-8.87	611	584	22.05.07	0.48	20.05.08	10.20	1 120	--/--/--
СибЦемент	100.00	0.050	9.91	-9.80	465	441	14.06.07	0.53	12.06.08	9.70	800	--/--/--
СУ-155 1	100.18	0.00	10.32	-0.43	533	495		0.34	30.03.07	10.50	1 500	--/--/--
Сувар-Казань	100.30	0.20	12.36	-62.5	735	699	03.04.07	0.36	31.03.09	13.00	900	--/--/--
Терна-Фин-1	100.14	-0.060	12.30	83.0	770	740	19.12.06	0.07	16.12.08	14.00	500	--/--/--
ЮСКК	100.05	-0.100	14.32	18.9	902	880	03.07.07	0.57	01.07.08	14.00	600	--/--/--
<b>Телекоммуникации</b>												
Арктел	--	--	--	--	--	--	--	--	17.07.09	13.00	200	--/--/--
Байкалвестком	101.48	0.030	8.70	-7.36	347	321		0.51	07.06.07	11.43	300	--/--/--
ВолгаТел-2	102.12	3.01	7.18	-169.4	118	123	02.12.08	1.84	30.11.10	8.20	3 000	BB-/--/--
ВолгаТел-3	102.22	0.031	7.80	-1.25	153	160		2.62	30.11.10	8.50	2 300	BB-/--/--
ВолгаТел-4	100.50	0.00	8.02	-0.010	179	186	08.09.09	2.49	03.09.13	7.99	3 000	BB-/--/--
ДальСвязь-2	102.48	-0.025	8.17	0.82	183	191	02.06.10	2.93	30.05.12	8.85	2 000	--/--/B
ДальСвязь-3	101.24	0.050	8.02	-3.10	207	207		1.70	03.06.09	8.60	1 500	--/--/B
МГТС-4	100.57	0.46	5.76	-116.6	66	34	25.04.07	0.42	22.04.09	7.10	1 500	BB-/Ba3/--
МГТС-5	100.65	0.00	7.10	-0.64	189	162	29.05.07	0.49	25.05.10	8.30	1 500	BB-/Ba3/--
МегаФон-2	101.15	0.00	6.22	-2.33	117	82		0.38	11.04.07	9.28	1 500	BB-/B1/BB
МегаФон-3	102.86	0.0050	7.18	-0.83	136	140		1.33	15.04.08	9.25	3 000	BB-/B1/BB
СЗТ-2	100.10	0.100	7.54	-17.0	220	197		0.63	03.10.07	7.50	1 500	BB/--/B+
СЗТ-3	102.40	0.00	7.44	-0.41	173	170	28.02.08	1.18	24.02.11	9.25	3 000	BB/--/B+
СибТел-4	103.10	-0.0050	7.31	-1.42	201	178		0.58	05.07.07	12.50	2 000	--/--/B+
СибТел-5	102.20	0.100	7.67	-8.05	184	188		1.36	25.04.08	9.20	3 000	--/--/B+
СибТел-6	100.37	0.12	7.76	-7.47	180	186	18.09.08	1.71	16.09.10	7.85	2 000	--/--/B+
СибТел-7	101.74	0.24	8.02	-11.5	186	194		2.29	20.05.09	8.65	2 000	--/--/B+
СМАРТС-2	99.64	-0.20	18.58	259.3	1 396	1,361	26.12.06	0.09	26.06.07	14.00	500	--/--/--
СМАРТС-3	99.40	0.00	15.36	0.15	989	973	02.10.07	0.82	29.09.09	14.10	1 000	--/--/--
Таттелеком-3	101.80	-0.35	7.88	79.2	274	244		0.45	06.05.07	11.75	600	--/--/--
УРСИ-4	102.26	0.010	7.58	-1.91	204	192		0.91	01.11.07	9.99	3 000	BB/--/B+
УРСИ-5	101.90	-0.100	7.87	7.54	205	209		1.33	17.04.08	9.19	2 000	BB/--/B+
УРСИ-6	100.50	0.00	8.08	-0.060	206	213	20.11.08	1.88	17.11.11	8.20	2 000	BB/--/B+
УРСИ-7	101.13	0.030	8.00	-1.56	190	197	17.03.09	2.12	13.03.12	8.40	3 000	BB/--/B+
ЦентрТелеграф-3	100.40	0.15	9.90	-7.65	381	386		2.10	01.04.09	9.75	700	B/--/--

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доход- ность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спред б.п.	Z спред б.п.	Дата оферты	Дюра- ция лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
ЦТК-4	114.20	0.58	8.08	-23.5	191	195		2.33	21.08.09	13.80	7 000	B/ -- /B-
ЦТК-5	100.25	0.028	8.08	-1.79	214	220	02.09.08	1.66	30.08.11	8.09	3 000	B/ -- /B-
ЮТК-2	100.41	0.00	8.49	-2.85	369	327		0.20	07.02.07	10.50	1 500	B-/Caa1/ --
ЮТК-3	102.14	0.070	8.46	-9.47	297	283	09.10.07	0.85	10.10.09	10.90	3 500	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	102.28	-0.68	8.89	43.4	296	284		1.62	09.12.09	10.50	5 000	B-/Caa1/ --
<b>Транспортные</b>												
Ист Лайн-2	100.00	0.100	10.78	1 077.6	520	511	22.11.07	0.97	22.05.08	10.50	3 000	B/ -- / --
ММК-Трансфин	100.20	0.080	9.96	-66.4	527	487	11.01.07	0.13	10.07.08	11.50	650	-- / -- / --
РЖД 10	--	--	--	--	--	--		--	31.12.10	11.00	1 030	BBB-/A3/BBB+
РЖД 12	--	--	--	--	--	--		--	30.06.12	8.38	12 570	BBB-/A2/BBB+
РЖД-2	101.45	0.050	6.37	-5.54	79	69		0.98	05.12.07	7.75	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-3	104.05	0.050	6.94	-1.99	66	72		2.64	02.12.09	8.33	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-4	100.21	-0.010	6.29	1.75	101	78		0.54	14.06.07	6.59	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-5	99.95	0.15	6.80	-7.80	74	80		2.01	22.01.09	6.67	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-6	101.50	0.079	7.03	-2.41	74	71		3.51	10.11.10	7.35	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-7	102.60	0.078	7.13	-1.68	69	68		4.91	07.11.12	7.55	5 000	BBB-/A3/BBB+
СамараАвиа	100.50	0.00	12.34	-2.03	743	703		0.28	08.03.07	14.00	350	-- / -- / --
Трансаэро	100.16	-0.020	11.66	3.01	629	609	09.08.07	0.68	05.02.09	11.65	2 500	-- / -- / --
ЭйрЮнион	99.37	0.00	15.19	0.75	1 002	974	15.05.07	0.46	10.11.09	13.00	1 500	-- / -- / --
ЮТэйр-2	100.20	1.13	10.05	-421.4	513	473	13.03.07	0.29	10.03.09	10.40	1 000	-- / -- / --
<b>Финансовые</b>												
Абсолют Банк-2	100.40	-0.15	9.31	27.0	400	378	02.07.07	0.58	30.06.08	9.70	1 000	-- /B1/B
Автобан Инв	100.98	0.79	12.26	-110.4	681	665	25.09.07	0.79	23.09.08	13.00	250	-- / -- / --
АИЖК	108.00	0.00	6.81	-0.51	83	86		1.79	01.12.08	11.00	1 070	-- / -- / --
АИЖК (Кем.обл.)-2	100.62	0.070	9.00	-2.21	270	269		3.38	23.08.11	9.00	1 000	-- / -- / --
АИЖК-2	110.70	0.00	7.31	-0.28	100	108		2.72	01.02.10	11.00	1 500	-- / -- / --
АИЖК-3	105.50	0.00	7.30	-0.22	111	115		2.38	15.10.10	9.40	2 250	-- / -- / --
АИЖК-4	105.78	0.00	7.56	-0.070	121	116		4.24	01.02.12	8.70	900	-- / -- / --
АИЖК-5	99.35	-0.030	7.71	0.73	133	129		4.45	15.10.12	7.35	2 200	-- / -- / --
АИЖК-6	99.32	-0.18	7.75	3.60	127	126		5.23	15.07.14	7.40	2 500	-- / -- / --
АИЖК-7	99.53	-0.021	7.98	0.38	146	146		5.97	15.07.16	7.68	4 000	-- / -- / --
АИЖК-8	99.59	0.20	7.93	-4.14	146	145	15.03.14	5.18	15.06.18	7.63	5 000	-- / -- / --
АК БАРС-2	99.72	0.25	8.84	-40.7	349	328	26.07.07	0.65	22.01.09	8.25	1 500	-- /Ba3/B+
Акибанк	100.28	-0.025	12.22	5.88	712	680	26.04.07	0.42	23.04.09	12.62	600	-- / -- / --
Банк РК 07 (CLN)	101.50	0.00	8.24	-0.97	290	268		0.63	27.07.07	10.50	3 500	-- / -- / --
Банк Санкт-Петербург	99.52	-0.075	10.89	15.5	561	538	17.06.07	0.54	22.06.09	9.60	1 000	-- /B1/ --
Банк Союз-1	101.92	0.060	8.03	-5.01	221	225		1.34	24.04.08	9.25	1 000	B-/B1/ --
Банк Союз-2	--	--	--	--	--	--		--	05.10.09	8.37	2 000	B-/B1/ --
БанкЖилФин	100.08	0.00	11.96	-4.14	735	703	22.12.06	0.08	19.12.08	12.65	500	-- / -- /CCC+
БанкПроектФинанс	100.40	0.095	12.45	-15.3	707	688	16.08.07	0.70	12.02.09	12.50	500	-- / -- / --
ВБРР	109.40	0.00	6.56	-0.31	32	37		2.53	11.10.09	10.00	575	-- /Baa3/ --
ВТБ 09	101.12	0.00	6.58	-0.070	45	52		2.21	13.04.09	7.00	10 000	BBB/A1/BBB+
ВТБ-4	100.15	0.00	6.08	-0.46	111	73	22.03.07	0.32	19.03.09	6.50	5 000	BBB+/A1/BBB+
ВТБ-5	100.20	0.00	5.83	-0.34	73	41	26.04.07	0.42	17.10.13	6.20	15 000	BBB+/A1/BBB+
ВТБ-6	100.55	0.00	5.74	-0.38	40	20	18.07.07	0.64	06.07.16	6.50	10 000	BBB/ -- /BBB+
Газбанк	100.00	0.025	10.77	-2.91	521	511	20.11.07	0.96	25.11.08	10.50	750	-- /B2/ --
Газпромбанк	99.00	-0.13	7.51	3.86	123	118		3.61	27.01.11	7.10	5 000	BB+/Baa2/ --
Зенит-1	99.94	0.050	8.28	-16.1	331	293		0.33	24.03.07	8.00	1 000	-- /B1/B
Зенит-2	99.85	0.060	8.63	-3.12	256	262		2.04	16.02.09	8.39	2 000	-- /B1/B
Импэксбанк-2	100.00	0.00	7.61	-0.080	253	220	21.04.07	0.40	20.04.08	7.50	1 000	BB+/Baa2/BBB-
Импэксбанк-3	101.13	0.23	6.85	-53.5	168	139	13.05.07	0.47	13.11.09	9.25	1 300	-- /Baa2/BBB-
Инвестторгбанк-2	100.21	0.090	11.69	-25.6	662	629	17.04.07	0.40	14.10.08	12.00	350	-- / -- / --
Кедр КБ-1	99.95	0.50	12.06	-68.0	659	643		0.82	05.10.07	11.50	450	-- / -- / --
Кедр КБ-2	100.15	--	11.49	--	575	573	18.03.08	1.22	15.09.09	11.15	1 000	-- / -- / --
КИТ Фин	100.46	0.21	3.09	-349.4	-150	-179	17.12.06	0.06	18.12.08	10.50	2 000	CCC+/ -- / --
Локо-Банк-2	100.22	0.00	10.29	-3.05	558	516	18.01.07	0.15	22.04.08	11.50	500	-- / -- /B-
Мастер-Банк-2	100.00	-0.41	12.10	91.3	688	662	25.05.07	0.50	23.05.08	11.75	1 000	-- / -- / --
МДМ-Банк-3	--	--	--	--	--	--		--	01.10.09	7.60	6 000	B+/Ba2/BB-
Медведь-Фин	100.47	0.070	12.94	-10.6	753	734	05.09.07	0.74	01.09.10	13.00	750	-- / -- / --
МИА-2	100.00	0.00	9.82	-0.13	503	461	06.02.07	0.20	09.08.08	9.50	1 000	-- / -- / --
МИА-3	100.50	0.00	9.00	-0.21	360	341	30.08.07	0.73	24.02.12	9.40	1 500	-- / -- / --
МКБ-1	99.98	0.100	10.97	-26.7	588	555		0.41	25.04.07	10.50	500	-- / -- /B-
МКБ-2	99.65	-0.100	11.05	11.2	548	537	06.12.07	0.96	04.06.09	10.40	1 000	-- /B1/B-
МЛК	99.80	0.00	13.07	0.28	797	765	26.04.07	0.41	23.07.09	12.00	550	-- / -- / --
ММБ-1	101.16	0.00	3.00	-6.36	-182	-224		0.22	13.02.07	8.30	1 000	BB/ -- /BBB

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доход- ность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спрэд б.п.	Z спрэд б.п.	Дата оферты	Дюра- ция лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
ММБ-2	100.32	0.00	5.07	-1.80	24	-18	14.02.07	0.22	11.02.09	6.50	3 000	BBB-/ -- /A-
Москоммерцбанк	100.20	0.16	3.57	-502.8	-98	-112	06.12.06	0.03	10.12.08	9.76	1 000	-- / -- / --
МосОблИпотАгенство	101.82	0.00	8.47	-0.040	220	221		2.60	21.12.10	9.00	1 500	-- / -- / --
МосОблИпотАгенство-2	--	--	--	--	--	--		--	07.09.11	7.99	3 000	-- / -- / --
Мособлтрастинвест	--	--	--	--	--	--		--	26.09.09	9.00	3 000	-- / -- / --
Номос-6	102.01	-0.12	7.21	16.3	182	163		0.70	16.08.07	10.00	800	-- /Ba3/B+
Номос-7	100.14	0.088	8.27	-9.07	267	258	18.12.07	1.01	16.06.09	8.25	3 000	-- /Ba3/B+
НФК	100.00	-0.069	10.15	17.0	501	471	07.05.07	0.44	12.05.09	9.80	1 000	B- / -- / --
Оргрзсбанк	100.68	0.00	6.74	-4.29	193	151	09.02.07	0.21	10.02.09	10.00	500	-- / -- /B-
Открытие	99.30	0.00	11.90	0.040	591	596		1.79	11.11.08	11.00	200	-- / -- / --
Петрокоммерц-2	99.81	0.060	8.75	-2.58	253	260		2.48	31.08.09	8.50	3 000	-- / -- / --
ПроБизБанк-5	99.10	0.00	9.75	-0.060	362	368		2.22	29.04.09	9.69	1 000	-- / -- /B-
Промсвб-4	100.17	0.050	8.16	-5.93	262	251		0.92	01.11.07	8.20	600	B/Ba3/B+
ПЭБ	--	--	--	--	--	--		--	23.09.09	12.50	500	-- / -- / --
Ренессанс 07	--	--	--	--	--	--		--	29.03.07	7.25	1 150	B+/Ba3/BB-
Ренинс Финанс	98.75	-0.25	11.72	21.8	594	596	01.04.08	1.28	30.03.10	10.40	750	-- / -- / --
РЕСО-Лизинг	--	--	--	--	--	--		--	29.10.09	11.50	2 000	-- / -- / --
Росбанк-1	100.43	0.030	7.32	-16.2	250	208	14.02.07	0.22	15.02.09	9.25	3 000	B+/Ba3/B+
РСХБ-1	101.45	0.00	6.35	-0.23	48	53		1.44	04.06.08	7.50	3 000	-- /Baa2/BBB+
РСХБ-2	101.61	0.10	7.61	-3.07	133	127		3.65	16.02.11	7.85	7 000	-- /Baa2/BBB+
РТК-Лизинг-4	100.12	0.015	8.83	-1.81	329	313		0.93	08.04.08	8.80	2 250	-- / -- / --
РТК-Лизинг-5	100.16	0.010	8.67	-1.69	332	311	16.08.07	0.65	12.08.10	8.80	2 250	-- / -- / --
Рус.Межд.Банк	99.80	0.020	11.25	-5.07	615	583	26.04.07	0.42	27.04.09	10.50	1 000	-- / -- / --
РусСтанд-3	100.00	-0.040	8.55	5.85	314	296		0.72	22.08.07	8.40	2 000	B+/Ba2/ --
РусСтанд-4	99.85	0.025	8.53	-2.16	280	279		1.22	03.03.08	8.25	3 000	B+/Ba2/ --
РусСтанд-5	99.98	0.00	7.77	-0.010	284	244	15.03.07	0.30	09.09.10	7.60	5 000	B+/Ba2/ --
РусСтанд-6	99.92	0.100	8.35	-15.0	296	277	15.08.07	0.70	09.02.11	8.10	6 000	B+/Ba2/ --
Русь-Банк	100.04	0.090	10.54	-30.3	557	519	22.03.07	0.32	19.03.09	10.50	1 400	-- / -- / --
Северная Казна-1	--	--	--	--	--	--		--	05.10.09	10.75	1 000	-- / -- / --
Сивакадемб-1	100.05	0.00	8.87	-0.12	386	349		0.36	05.04.07	8.75	470	-- /B1/B
Сивакадемб-2	100.30	0.00	9.77	-0.26	449	427	15.06.07	0.54	12.12.08	10.00	1 500	-- /B1/B
Сивакадемб-3	100.50	-0.20	9.59	9.51	346	350		2.21	04.06.09	9.60	3 000	-- /B1/B
Сивакадемб-5	--	--	--	--	--	--		--	18.10.11	10.05	3 000	-- /B1/B
Славинвестбанк-2	99.90	-0.025	10.47	6.35	535	504	30.04.07	0.43	27.10.08	10.00	900	-- / -- / --
Собинбанк	99.28	-0.27	13.22	31.8	766	756	14.11.07	0.94	13.05.09	12.00	1 048	-- / -- / --
Спуртб-1	100.00	0.00	9.57	-0.030	402	391		0.94	15.11.07	9.25	500	-- / -- / --
СТИН-фин-1	99.91	-0.050	16.73	15.7	1 172	1,135	03.04.07	0.36	01.04.08	16.00	300	-- / -- / --
Судостроительный банк	99.92	0.015	10.88	-2.60	557	535	05.07.07	0.59	02.07.09	10.50	1 500	-- / -- / --
СФИInv.-2	100.00	0.00	8.66	0.040	336	314		0.57	29.06.07	8.50	2 000	-- / -- / --
Тат-Инк	99.93	0.00	14.87	0.19	1 007	965	07.02.07	0.20	06.02.08	14.30	500	-- / -- / --
Татфондбанк-3	100.03	0.18	10.35	-20.9	479	468	20.11.07	0.95	19.05.09	10.00	1 500	-- / -- / --
Транскапиталбанк	100.01	0.00	10.90	0.070	568	542	27.05.07	0.50	01.06.09	10.50	800	-- / -- / --
ТуранАлем Фин-1	100.00	0.00	7.90	-0.0100	163	171		2.60	06.10.09	7.75	3 000	-- / -- / --
УБРиР-2	100.10	0.050	11.26	-9.31	595	573	05.07.07	0.59	02.07.09	11.00	1 000	-- / -- / --
УВТБ	100.10	-0.17	10.37	43.1	527	495	26.04.07	0.41	24.04.08	10.25	1 500	-- / -- / --
УралЛизЦентр	--	--	--	--	--	--		--	28.10.09	11.50	1 000	-- / -- / --
Финанс Интер-2	100.00	0.00	7.62	-0.020	218	201		0.78	12.09.07	7.50	2 500	-- / -- / --
ХКФБ-1	100.00	0.00	1.00	0.00	-451	-464		0.89	16.10.07	1.00	1 500	B/Ba3/ --
ХКФБ-2	99.64	-0.26	9.50	60.2	432	404	15.05.07	0.47	11.05.10	8.50	3 000	B/Ba3/ --
ХКФБ-3	99.80	0.040	9.17	-12.9	421	382	22.03.07	0.32	16.09.10	8.25	3 000	B/Ba3/ --
ХКФБ-4	99.84	0.059	10.42	-3.69	446	451	15.10.08	1.73	12.10.11	9.95	3 000	B/Ba3/ --
Центр-Инвест	--	--	--	--	--	--		--	11.11.09	10.00	1 500	-- /B1/ --
Экспобанк 07 (CLN)	100.30	0.00	11.59	-0.18	617	599		0.74	03.09.07	11.75	1 400	-- /B3/ --
Элемтэ-1	100.10	0.00	10.57	-0.67	572	530	20.02.07	0.24	08.02.08	10.60	200	-- / -- / --
Элемтэ-2	--	--	--	--	--	--		--	22.04.10	9.80	600	-- / -- / --
Юниаструмбанк	100.32	-0.025	11.22	9.21	637	595	20.02.07	0.24	17.02.09	12.50	1 000	-- /B2/ --
Химические												
Амтел (AV)-1	98.90	0.00	9.41	0.29	385	375		0.96	15.11.07	8.00	1 200	-- / -- / --
Дорогобуж-1	100.15	-0.050	6.93	78.2	235	211	13.12.06	0.05	11.06.08	9.90	900	-- / -- / --
КуйбАзот-2	100.50	0.050	8.84	-1.47	256	250		3.59	04.03.11	8.80	2 000	-- / -- / --
Марийский НПЗ	100.10	0.00	12.54	0.030	727	704	19.06.07	0.54	16.12.08	12.40	800	-- / -- / --
Никосхим-Инв-1	100.26	-0.010	9.06	-5.46	448	422		0.06	14.12.06	14.00	750	-- / -- / --
Нитол	100.02	0.025	11.65	-39.0	705	675	19.12.06	0.07	16.12.08	12.00	1 000	-- / -- / --
НКНХ-3	100.15	0.00	7.92	-0.13	270	241		0.50	01.09.07	8.00	2 000	-- /B2/B+
НКНХ-4	104.30	-0.51	8.10	24.2	199	206	30.03.09	2.13	26.03.12	9.99	1 500	-- /B2/B+

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доход- ность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спред б.п.	Z спред б.п.	Дата оферты	Дюра- ция лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
Нэфис-1	100.06	0.00	10.57	-0.25	548	516		0.41	22.04.07	10.50	400	-- / -- / --
Салаватстекло	102.99	0.00	9.36	-0.50	359	359		1.25	25.03.08	11.60	750	-- / -- / --
Салаватстекло-2	100.15	0.15	9.30	-17.9	377	365	31.10.07	0.91	28.10.09	9.28	1 200	-- / -- / --
САНОС-2	105.40	-0.020	8.08	0.58	179	187		2.64	10.11.09	10.00	3 000	-- / -- / --
СНХЗ	--	--	--	--	--	--		--	29.09.09	10.70	1 000	-- / -- / --
УралХимКомп	100.38	0.00	7.99	-3.71	324	282	26.01.07	0.17	21.01.11	10.00	500	-- / -- / --
<b>Энергетика</b>												
Башкирэн-2	100.39	-0.010	7.93	2.30	307	266		0.25	22.02.07	9.50	500	-- / -- / --
Башкирэн-3	99.90	0.00	8.61	0.010	252	258	19.03.09	2.11	09.03.11	8.30	1 500	-- / -- / --
ГидроОГК-1	102.95	0.048	7.46	-1.31	117	110		3.82	29.06.11	8.10	5 000	-- /Baa3/ --
ГТ-ТЭЦ-4	100.07	-0.020	10.95	0.89	475	480		2.42	02.09.09	10.71	2 000	-- / -- / --
Ленэнерго-1	100.72	0.025	8.51	-7.99	344	310		0.40	19.04.07	10.25	3 000	-- / -- / --
Мосэнерго	--	--	--	--	--	--		--	13.09.11	7.54	5 000	B/ -- / --
Мосэнерго-2	100.59	-0.059	7.65	1.43	128	124	23.02.12	4.35	18.02.16	7.65	5 000	B/ -- / --
МОЭСК	--	--	--	--	--	--		--	06.09.11	8.05	6 000	-- / -- / --
ОГК 5	--	--	--	--	--	--		--	29.09.11	7.50	5 000	-- /Baa3/ --
СвердлЭн-1	100.72	0.00	7.76	-2.98	288	247		0.27	01.03.07	10.50	500	-- / -- / --
Татэнерго-1	102.02	-0.38	8.13	31.6	238	237		1.23	13.03.08	9.65	1 500	-- / -- / --
ФСК-1	102.30	0.00	6.63	-0.54	104	94		1.00	18.12.07	8.80	5 000	B+ / -- / --
ФСК-2	103.56	0.17	7.23	-5.59	90	95		3.08	22.06.10	8.25	7 000	B+ / -- / --
ФСК-3	100.10	0.061	7.17	-3.35	115	120		1.89	12.12.08	7.10	7 000	B+ / -- / --
ФСК-4	--	--	--	--	--	--		--	06.10.11	7.30	6 000	B+ /Baa2/ --
<b>Другие</b>												
АЦБК-Инв-2	101.91	0.00	--	--	0	0		--	20.05.08	0.00	500	-- / -- / --
АЦБК-Инв-3	100.50	0.00	9.69	-0.19	419	405	18.10.07	0.86	14.04.11	9.95	1 500	-- / -- / --
Волга-1	100.25	-0.095	11.30	33.1	637	597		0.30	13.03.07	12.00	1 500	-- / -- / --
ГОТЭК-2	99.70	-0.14	12.38	26.8	710	687	21.06.07	0.55	18.06.09	11.50	1 500	-- / -- / --
ДЗ-Фин	99.30	0.00	13.53	1.08	831	805	25.05.07	0.50	23.05.08	11.60	400	-- / -- / --
ЕПК-1	99.22	0.33	10.55	-42.4	507	492	04.10.07	0.84	02.10.08	9.35	1 000	-- / -- / --
Жилсоципотека	--	--	--	--	--	--		--	22.10.09	11.50	600	-- / -- / --
Инпром-1	100.00	0.00	2.01	0.00	-307	-340		0.40	20.04.07	2.00	500	-- / -- / --
Инпром-2	101.47	0.19	8.46	-32.3	313	292	19.07.07	0.62	15.07.10	10.70	1 000	-- / -- / --
Инпром-3	101.05	0.017	8.66	-5.03	345	319	23.05.07	0.49	18.05.11	10.70	1 300	-- / -- / --
Метрострой	100.00	0.00	8.63	-0.020	285	287	28.03.08	1.28	23.09.11	8.47	1 500	-- / -- / --
НЛК	99.75	0.0050	13.04	-0.42	738	732		1.10	31.01.08	12.45	500	-- / -- / --
Отеч.лекарства-2	99.75	0.00	10.84	0.12	545	526	21.08.07	0.72	17.02.09	10.25	1 300	-- / -- / --
Разгуляй-2	--	--	--	--	--	--		--	27.09.11	10.25	2 000	-- / -- / --
РКС-1	100.98	-0.17	8.70	20.3	320	307	17.10.07	0.87	15.04.09	9.70	1 500	-- / -- / --
Рубин	--	--	--	--	--	--		--	13.10.09	12.15	1 200	-- / -- / --
Самохвал	--	--	--	--	--	--		--	21.10.09	11.40	1 500	-- / -- / --
Спартак-Казань	100.50	0.00	11.24	-5.28	650	608	24.01.07	0.17	23.01.08	14.30	500	-- / -- / --
ТАИФ-1	99.78	0.14	8.73	-8.91	277	283	11.09.08	1.68	09.09.10	8.42	4 000	-- / -- / --
ТК Фин	99.88	-0.12	9.64	31.4	459	424	12.04.07	0.38	18.09.08	10.75	1 000	-- / -- / --
Финансконтракт	99.33	-0.12	13.22	18.2	781	762		0.74	04.09.07	11.70	700	-- / -- / --

\* в качестве ККД (ключевой кривой доходности) используется бескупонная кривая ОФЗ

## Доходность еврооблигаций

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность к погашению / оферте %	Изм. за день б.п.	Дюрация лет	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.USD	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
						Номинальный б.п.	Z-спрэд б.п.	Номинальный б.п.	Z-спрэд б.п.				
<b>Внешние российские суверенные долговые обяз.</b>													
Aries 07 (Евро)	102.87	-0.0042	--	--	0.89	--	--	--	--	25.10.07	5.410	2 000	AAA/Aaa/ --
Aries 09 (Евро)	110.58	0.022	3.79	-1.06	2.71	--	--	--	--	25.10.09	7.750	1 000	AAA/Aaa/ --
Aries 14	129.66	0.19	5.01	-2.59	5.97	-60	-56	48	47	25.10.14	9.600	2 436	AAA/Aaa/ --
МинФин-VII	90.38	0.015	5.42	-0.26	4.14	-9	-7.55	86	95	14.05.11	3.000	1 750	BBB+/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.52	-0.070	5.74	8.64	0.93	43	36	70	87	14.11.07	3.000	1 322	BBB+/Baa2/BBB
Россия 07	102.63	0.0020	5.28	-2.48	0.55	--	--	20	35	26.06.07	10.000	2 400	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 10	104.88	0.0090	5.38	-0.91	1.71	--	--	59	69	31.03.10	8.250	2 820	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 18	144.68	0.14	5.70	-1.32	7.48	--	--	114	106	24.07.18	11.000	3 466	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 28	180.95	0.21	6.01	-1.13	10.46	--	--	143	129	24.06.28	12.750	2 500	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 30	112.73	0.12	5.69	-1.41	7.46	--	--	114	104	31.03.30	5.000	18 400	BBB+/Baa2/BBB+
<b>Российские корпоративные еврооблигации</b>													
Алроса 08	103.34	-0.0051	5.67	-0.90	1.38	31	34	85	--	06.05.08	8.130	500	BB-/Ba2/ --
Алроса 14	114.85	-0.093	6.46	1.32	6.02	85	85	191	192	17.11.14	8.875	500	BB-/Ba2/ --
ВБД ПП 08	101.75	0.16	7.23	-1.15	1.42	188	202	240	243	21.05.08	8.500	150	B+/B2/ --
Вымпелком 09	107.78	-0.013	6.63	0.23	2.23	122	123	183	197	26.06.09	10.000	450	BB+/Ba3/ --
Вымпелком 10	103.04	-0.044	6.92	1.46	2.83	148	148	222	233	11.02.10	8.000	300	BB+/Ba3/ --
Вымпелком 11	105.58	-0.094	7.01	2.14	4.11	150	148	243	254	22.10.11	8.375	300	BB+/Ba3/ --
Вымпелком 16	103.29	-0.026	7.75	0.36	6.80	210	209	320	317	23.05.16	8.250	600	BB+/Ba3/ --
Газпром 07	101.36	-0.019	5.66	2.32	0.41	39	43	59	69	25.04.07	9.125	500	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром 09	113.26	0.0071	5.48	-0.67	2.57	6	7.63	82	86	21.10.09	10.500	700	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром 10 (Евро)	111.17	0.019	4.50	-0.70	3.44	--	--	--	--	27.09.10	7.800	1 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром 13-1	118.67	0.031	6.00	-0.67	4.88	45	47	146	151	01.03.13	9.625	1 750	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром 13-2	96.96	0.014	5.66	-0.43	2.67	23	20	101	111	22.07.13	4.505	1 222	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром 13-3 (LPN)	99.51	-0.0064	5.82	0.29	2.44	41	38	114	123	22.07.13	5.625	646	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром 20 (EMTN)	105.04	-0.0080	5.96	0.13	4.08	46	38	138	139	01.02.20	7.201	1 250	BBB-/ -- /BBB-
Газпром 34	127.00	0.097	6.50	-0.64	12.43	39	126	190	182	28.04.34	8.625	1 200	BBB-/Baa1/BB
Газпромнефть 07	101.10	-0.039	5.92	1.12	0.21	67	69	95	93	13.02.07	11.500	400	BB+/Ba2/ --
Газпромнефть 09	109.99	-0.0090	5.69	-0.15	1.90	30	33	95	99	15.01.09	10.750	500	BB+/Ba2/ --
Евраз 09	109.55	0.041	6.90	-1.96	2.34	149	152	217	225	03.08.09	10.875	300	BB-/B1/BB
Евраз 15	101.86	-0.016	7.95	0.23	6.50	232	231	340	340	10.11.15	8.250	750	BB-/B2/BB
МегаФон 09	103.01	0.0069	6.88	-0.33	2.66	145	147	218	228	10.12.09	8.000	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	102.27	-0.016	6.70	0.72	1.78	132	134	194	197	21.10.08	8.000	300	BB/Ba3/BB-
МТС 08	103.87	0.017	6.25	-2.25	1.10	92	96	108	141	30.01.08	9.750	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	104.91	-0.00040	6.90	-0.90	3.37	144	144	235	240	14.10.10	8.375	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	103.98	-0.00090	7.06	-0.0100	4.24	155	156	255	259	28.01.12	8.000	400	BB-/Ba3/ --
НКНХ 15	101.15	0.26	8.32	-4.11	6.29	269	271	377	375	22.12.15	8.500	200	-- /B2/B+
НорНикель 09	102.98	0.051	5.96	-2.06	2.59	54	57	126	134	30.09.09	7.125	500	BBB-/Baa2/BBB-
Северсталь 09	103.70	0.022	6.80	-1.23	2.04	141	144	205	211	24.02.09	8.625	325	BB-/B1/BB-
Северсталь 14	108.03	0.060	7.80	-1.08	5.54	221	223	324	328	19.04.14	9.250	375	BB-/B1/BB-
Система 08	104.67	0.023	6.63	-2.39	1.30	128	133	167	182	14.04.08	10.250	350	B/ -- /B+
Система 11	104.06	-0.023	7.71	0.58	3.49	224	222	307	322	28.01.11	8.875	350	BB-/B2/B+
Ситроникс 09	99.54	0.023	8.09	-1.13	2.08	270	273	337	340	02.03.09	7.875	200	-- /B3/B-
ТМК 09	102.26	0.0032	7.59	-0.21	2.55	217	219	292	297	29.09.09	8.500	300	B+/B2/ --
ТНК-ВР 07	104.55	0.0052	5.92	-2.00	0.91	61	65	92	104	06.11.07	11.000	400	BB/Baa2/BB+
ТНК-ВР 11	103.22	0.096	5.24	-84.9	4.64	57	59	151	159	18.07.11	6.875	500	BB+/Baa2/BB+
ТНК-ВР 16	105.66	0.091	6.69	-1.26	6.93	103	103	215	210	18.07.16	7.500	1 000	BB+/Baa2/BB+
<b>Российские банковские еврооблигации</b>													
АльфаБанк 07	100.29	-0.019	6.17	7.73	0.19	91	98	114	117	09.02.07	7.750	150	BB-/Ba3/BB-
АльфаБанк 08	100.54	0.012	7.38	-0.82	1.48	202	205	253	260	02.07.08	7.750	250	BB-/Ba3/BB-
АльфаБанк 09	100.18	0.053	7.80	-2.12	2.59	237	241	314	318	10.10.09	7.875	400	BB-/Ba2/BB-
АльфаБанк 15 (callable)	100.74	0.026	8.40	-0.00078	3.35	294	294	380	391	09.12.15	8.625	225	B/Ba3/B+
Банк Москвы 09	104.65	-0.0057	6.18	0.050	2.56	76	77	153	155	28.09.09	8.000	250	-- /Baa2/BBB
Банк Москвы 10	103.64	0.054	6.33	-1.59	3.54	85	87	175	183	26.11.10	7.375	300	-- /Baa2/BBB
Банк Москвы 13	103.32	0.099	6.69	-1.90	5.26	112	116	215	220	13.05.13	7.335	500	-- /A3/BBB
Банк Москвы 15 (callable)	102.67	0.11	6.72	-0.00032	3.53	125	128	216	223	25.11.15	7.500	300	-- /A3/BBB-
ВТБ 08	102.24	-0.032	5.69	1.52	1.88	31	31	95	98	11.12.08	6.875	550	BBB/A2/BBB+
ВТБ 11	106.61	-0.0046	5.92	0.030	4.16	40	41	135	145	12.10.11	7.500	450	BBB/A2/BBB+
ВТБ 15 (callable)	101.80	0.086	5.69	-0.00030	2.88	24	29	110	110	04.02.15	6.315	750	BBB-/A2/BBB
ВТБ 16	98.66	0.050	4.38	-0.65	7.55	--	--	--	--	15.02.16	4.250	500	BBB/A2/BBB+
ВТБ 35	102.10	-0.0031	6.09	0.020	13.46	-7	95	148	143	30.06.35	6.250	1 000	BBB+/A2/BBB+
ГазпромБанк 08	102.52	0.014	5.84	-0.98	1.82	46	50	108	111	30.10.08	7.250	1 050	BB+/Ba3/ --
ГазпромБанк 11	105.64	0.020	6.51	-0.56	3.79	102	103	196	204	15.06.11	7.970	300	-- / -- / --
ГазпромБанк 15	99.81	0.0019	6.53	-0.030	6.77	87	88	198	197	23.09.15	6.500	1 000	BB+/Baa2/ --
ИмпэксБанк 07	101.76	-0.028	5.88	3.37	0.56	60	60	79	94	29.06.07	9.000	100	BB+/A2/BBB-
МБРР 08	100.82	0.049	7.91	-4.26	1.20	258	264	301	308	03.03.08	8.625	150	-- /B1/B
МДМ Банк 07 (7.5%)	100.36	-0.019	7.12	1.90	0.97	180	180	205	226	07.12.07	7.500	250	B+/Ba2/BB-
Никоил 07	100.82	0.11	6.19	-39.5	0.31	93	142	116	121	19.03.07	9.000	150	B/Ba3/B
Номос 07	100.47	-0.026	6.71	9.60	0.21	146	150	166	172	13.02.07	9.125	125	-- /Ba3/B+
Петрокоммерц 07	100.53	-0.071	6.13	32.1	0.19	88	70	56	114	09.02.07	9.000	64	B+/Ba3/ --
Петрокоммерц 09	99.92	0.0090	8.03	-0.43	2.14	263	266	326	335	27.03.09	8.000	225	B+/Ba3/ --
Промсвязьбанк 10	100.50	-0.15	8.34	4.73	3.32	288	283	369	383	04.10.10	8.500	200	B/Ba3/B+
Промстройбанк 08	101.56	-0.00020	5.87	-0.14	1.57	50	53	104	110	29.07.08	6.875	300	-- /A2/BBB
Промстройбанк 15 (callable)	100.36	-0.069	6.09	0.00020	3.44	62	60	147	158	29.09.15	6.200	400	-- /A2/BBB-
Ренессанс 08	99.01	0.020	8.56	-1.10	1.81	318	322	380	383	31.10.08	8.000	100	B+/ -- /BB-
Росбанк 07	100.84	-0.042	6.19	6.40	0.59	91	88	111	126	09.07.07	7.625	150	B+/Ba3/B+
Росбанк 09	104.31	0.043	6.74	-3.50	1.40	139	142	195	201	24.09.09	9.750	269	B+/Ba3/BB-
РСХБ 10	102.80	-0.13	6.08	3.51	3.57	60	57	145	159	29.11.10	6.875	350	-- /Baa2/BBB+
РСХБ 13	105.50	0.054	6.13	-1.03	5.31	56	59	159	164	16.05.13	7.175	700	-- /Baa2/BBB+
РСХБ 16 (callable)	102.76	0.093	6.29	-0.00023	4.13	78	82	175	182	21.09.16	6.970	500	-- / -- /BBB
Рус.Стандарт 07 (7.8%)	100.05	-0.0018											

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доходность к погашению / оферте %	Изм. за день б.п.	Дюрация лет	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.USD	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
						Номинальный б.п.	Z-спрэд б.п.	Номинальный б.п.	Z-спрэд б.п.				
Сбербанк 15 (callable)	101.52	0.040	--	--	--	--	--	--	--	11.02.15	6.230	1 000	--/A2/BBB
Сибкадембанк 08	102.22	-0.082	8.12	5.60	1.40	276	273	320	332	19.05.08	9.750	175	--/--/--
Сибкадембанк 09	100.67	0.041	8.69	-1.92	2.25	328	332	400	402	12.05.09	9.000	351	--/B1/B
Сибкадембанк 10	100.00	0.00	12.24	0.020	2.88	680	679	761	769	06.07.10	12.250	30	--/--/--
Сибкадембанк 11 (12.0%)	106.08	-0.00050	10.42	-0.040	3.81	493	493	585	595	30.12.11	12.000	130	--/--/--
ХКФБ 08 (8.625%)	99.88	0.029	8.70	-1.97	1.47	334	338	383	392	30.06.08	8.625	275	B-/Ba3/--
ХКФБ 08 (9.125%)	100.88	0.0054	8.30	-0.66	1.12	297	300	336	346	04.02.08	9.125	150	B/Ba3/--
CLN													
АвтоВАЗ 08	100.75	0.00	7.91	-0.13	1.33	256	259	301	310	20.04.08	8.500	250	--/--/--
Амтел 07	96.75	0.00	15.21	2.88	0.56	993	994	1 003	1 027	30.06.07	9.250	175	--/--/--
ДжейЭфСи 07	99.85	0.00	10.11	0.18	0.36	484	492	500	514	10.04.07	9.750	60	B/--/--
Дон Строй 10	100.00	0.00	9.99	-0.000030	1.79	461	463	521	526	03.11.10	10.000	150	--/--/--
Интер РАО 08	99.50	0.00	8.15	0.080	1.23	281	283	322	333	12.03.08	7.750	150	--/--/--
Иркут 09	101.85	0.11	7.38	-5.14	2.17	197	205	271	270	10.04.09	8.250	125	--/--/--
ИСД 10	99.92	0.078	9.32	-0.0010	0.79	402	414	400	443	23.09.10	9.250	150	--/--/--
КузбасРазрезУголь 07	100.38	0.00	8.34	-0.24	0.60	305	309	324	341	13.07.07	9.000	150	--/--/--
Миракс 08	100.25	0.00	9.46	-0.040	1.19	412	414	451	463	27.02.08	9.700	100	--/--/--
НММЗ 07	97.75	0.00	17.31	6.43	0.31	1 205	1 208	1 209	1 233	22.03.07	9.800	100	--/--/--
Нутритэк 07	99.50	0.00	11.03	0.22	0.94	571	572	601	616	30.11.07	10.500	100	--/--/--
Открытые Инвест 07	100.25	0.00	8.83	-0.13	0.92	352	354	382	395	09.11.07	9.125	150	--/--/--
Ренессанс 06	--	--	--	--	--	--	--	--	--	05.12.06	10.000	23	--/--/--
Ритцио 07	100.25	0.00	9.56	-5.11	0.12	431	456	446	455	10.01.07	12.000	125	--/--/--
РуссМеднаяКомп 08	--	--	--	--	--	--	--	--	--	20.12.08	9.250	100	--/--/--
САНОС 07	100.38	0.00	7.77	-0.86	0.37	250	259	268	280	11.04.07	8.875	40	--/--/--
САНОС 08	100.50	0.00	8.37	-0.090	1.41	302	304	349	357	12.05.08	8.750	50	--/--/--
САНОС 09	99.75	0.00	8.06	-0.010	2.34	265	267	336	340	28.05.09	7.950	100	--/--/--
Связной 07	99.75	0.00	11.10	0.18	0.64	581	583	600	617	30.07.07	10.750	50	--/--/--
Седьмой Континент 07	99.00	0.00	8.47	0.37	0.83	316	317	342	358	02.10.07	7.250	90	--/--/--
СУЭК 08	100.88	0.0099	8.11	-0.65	1.78	273	276	330	338	24.10.08	8.625	175	--/--/--
Фуршет 09	100.00	0.00	10.49	-0.000070	0.93	517	519	547	561	07.11.09	10.500	75	--/--/--

## Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
27.11.2006	Оферта на выкуп по облигациям Ист Лайн Хэндлинг-2	--
	Уплата акцизов и НДС	--
28.11.2006	Выплата купона и погашение облигаций ТНК-ВР Холдинг-1	3 225.6
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Югтранзитсервис-2	68.8
	Выплата купона по облигациям МГТС-5	62.1
	Выплата купона по облигациям МаирИнвест-2	54.4
	Выплата купона по облигациям Росвертол-1	37.1
	Уплата налога на прибыль организаций	--
29.11.2006	Выплата купона по облигациям Казань-3	53.4
30.11.2006	Выплата купона и погашение облигаций НОВАТЭК-1	1 046.9
	Выплата купона по облигациям Техносила-Инвест-1	99.7
	Выплата купона по облигациям СЗТ-3	69.2
	Выплата купона по облигациям Новосибирская обл.-2	66.3
	Выплата купона по облигациям МИА-3	35.2
	Оферта на выкуп по облигациям МаирИнвест-2	--
01.12.2006	Выплата купона по облигациям Черкизово	88.3
	Выплата купона по облигациям АИЖК-1	59.0
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Росинтер Ресторантс-3	54.8
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Удмуртнефтепродукт-1	35.5
	Выплата купона по облигациям Нижнекамскнефтехим-3	19.9
	Выплата купона по облигациям Тверская обл.-3	16.0
	Выплата купона по облигациям Трансмашхолдинг-1	7.52
02.12.2006	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Тулачермет-2	48.9

## Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
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	Муниципальная инвестиционная компания	3	500.0
4 кв. 2006	РЕСО-Лизинг-Финанс	3	2 000.0
4 кв. 2006	Сэтл Групп (Петербургская недвижимость)	5	1 000.0
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	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 Колейка-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	5.68%	5.40%	5.90%	ОФЗ 27025	13.06.2007	5.28%	0.54
2 года	5.96%	5.79%	6.26%	ОФЗ 25058	30.04.2008	5.85%	1.38
3 года	6.25%	6.08%	6.47%	ОФЗ 25060	29.04.2009	6.15%	2.28
4 года	6.36%	6.30%	6.62%	ОФЗ 25057	20.01.2010	6.35%	2.84
5 лет	6.44%	6.44%	6.73%	ОФЗ 25059	19.01.2011	6.27%	3.68
6 лет	6.50%	6.53%	6.81%	ОФЗ 26198	02.11.2012	6.47%	5.15
7 лет	6.55%	6.58%	6.86%	ОФЗ 46017	03.08.2016	6.57%	6.71
8 лет	6.59%	6.59%	6.88%	ОФЗ 46018	24.11.2021	6.60%	8.57
9 лет	6.61%	6.58%	6.89%	ОФЗ 46020	06.02.2036	6.84%	12.7
10 лет	6.63%	6.57%	6.89%				
11 лет	6.64%	6.56%	6.88%				
12 лет	6.65%	6.56%	6.87%				
13 лет	6.66%	6.60%	6.86%				
14 лет	6.66%	6.67%	6.87%				
15 лет	6.66%	6.80%	6.89%				

### Уровень доходности на московской кривой

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	5.87%	5.83%	6.04%	Мос-29	05.06.2008	6.07%	1.40
2 года	6.10%	6.04%	6.40%	Мос-36	16.12.2008	5.91%	1.85
3 года	6.32%	6.24%	6.49%	Мос-47	28.04.2009	5.98%	2.18
4 года	6.55%	6.45%	6.61%	Мос-38	26.12.2010	6.57%	3.38
5 лет	6.70%	6.64%	6.74%	Мос-39	21.07.2014	6.80%	5.62
6 лет	6.78%	6.76%	6.86%	Мос-44	24.06.2015	6.80%	6.08
7 лет	6.83%	6.83%	6.95%				
8 лет	6.88%	6.88%	7.01%				

© 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 (собираательно «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.