

Индикаторы ликвидности в третьем квартале

- Мы сделали ряд изменений, улучшающих нашу модель расчета индикаторов ликвидности рублевых облигаций.
 - Вместо спреда к окончанию торгов мы используем спред по состоянию на 16:00 московского времени.
 - Число дней, когда с выпуском заключались сделки, теперь включает в себя только те дни, в которые заключалось минимум две сделки.
 - Мы оцениваем квартальные показатели торговой активности для недавно размещенных облигаций.
 - Мы исключили ОФЗ из нашей модели.
- Согласно нашему анализу, наиболее ликвидными являются облигации Московская область-6. Второе место занимают недавно размещенные облигации ГидроОГК-1, а третье – ФСК-3 (табл. 2 в Приложении 1).
- Из 397 анализируемых выпусков 18 имеют чрезвычайно высокой ликвидностью, а у 145 выпусков индикаторы ликвидности выше среднего уровня.
- Наибольшее снижение ликвидности продемонстрировали облигации МегаФон-3, РЖД-6 и Лукойл-2 (в третьем квартале индикаторы ликвидности этих инструментов снизились на 24.4-26.7 п. п.). Выпуск РЖД-6 уступил свои лидирующие позиции и теперь находится на четвертом месте после ФСК-3.
- Ликвидность облигаций Мосэнерго-2, Национальной Факторинговой Компании (НФК) и СУ-155, напротив, значительно выросла относительно второго квартала текущего года.

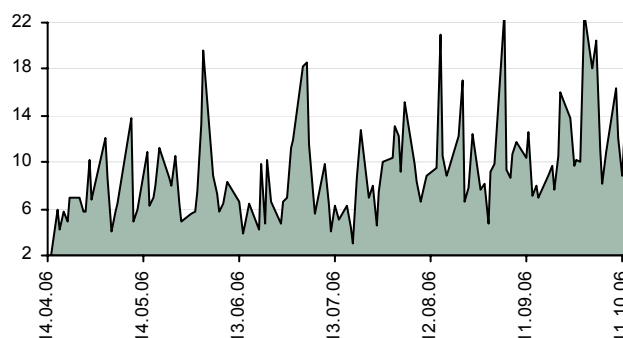
Ключевые показатели ликвидности	Текущее значение	Изменение, % 1 месяц	Изменение, % 6 месяцев	Изменение, % 12 месяцев
Остатки средств КО на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.	355.20	-4%	16%	7%
Остатки средств КО на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	233.00	-9%	230%	57%
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	13.00	-77%	-69%	-4%
Золотовалютные резервы РФ, USD млрд	266.60	2%	29%	64%
Ставки по кредиту overnight, % годовых	3.00	0.3	-1.00	1.50
Официальный курс USD/RUB	26.95	1%	-3%	-6%
Официальный курс EUR/RUB	33.80	-1%	1%	-1%
NDF – RUB/USD, % ставка (180 дней)	4.71	0.3	-0.7	0.4

Рисунок 1. Индекс РК по корпоративным и муниципальным рублевым облигациям



Источники: ММВБ, оценка Ренессанс Капитала

Рисунок 2. Объем торгов (с учетом сделок в РПС) рублевыми долговыми инструментами на ММВБ, млрд руб.



Источники: ММВБ, оценка Ренессанс Капитала

Совершенствование модели

Четыре изменения в нашей модели

Мы сделали ряд изменений в нашей модели расчета индикатора ликвидности для того, чтобы усовершенствовать ее и снизить влияние нерыночных сделок.

Вместо спрэда к окончанию торгов мы используем спрэд по состоянию на 16:00 московского времени. По мнению участников рынка, наиболее показательным временем для котировок спроса и предложения является 16:00 московского времени. Кроме того, нередки ситуации, когда выпуск торгуется в течение дня, но на момент окончания торгов не имеет котировок спроса и предложения, показывая, таким образом, наихудшую динамику за день с точки зрения спрэдов. По этой причине мы заменяем ранее использовавшийся спрэд к окончанию торгов на спрэд, зафиксированный в 16:00.

При расчете количества дней мы учитываем только те дни, когда по выпуску было заключено минимум две сделки, тогда как ранее считалось достаточно лишь одной сделки в день. Таким образом мы снижаем степень влияния нерыночных сделок на наши расчеты.

Участники рынка часто заключают одну сделку в день лишь для того, чтобы сделать переоценку инвестиционного портфеля, особенно когда в портфель входят неликвидные выпуски. В результате для ликвидных облигаций параметр количества торговых дней бывает неоправданно завышенным.

Оценка квартальных данных для недавно размещенных облигаций. Некоторые облигации были размещены в течение анализируемого квартала, поэтому период торгов у них короче, чем квартал, используемый для ранее размещенных выпусков. Иными словами, некорректно сравнивать торговый оборот выпуска, размещенного всего месяц назад (т. е. использовать в анализе его оборот за месяц), с квартальным оборотом давно торгуемых облигаций.

Чтобы скорректировать данную неточность, мы оцениваем квартальные показатели торговой активности нового выпуска (объем торгов, число сделок и количество торговых дней в РПС и в основном режиме) на основе тех дней, когда выпуск действительно торговался.

Для оценки квартальных показателей недавно размещенного выпуска используется период с четвертого дня биржевых торгов облигациями до конца квартала. Первые три дня официальных торгов исключены из анализа, поскольку именно в этот период на бирже регистрируются сделки, которые ранее были заключены на рынке «when-and-if». По этой причине показатели торговой активности в первые три дня биржевых торгов являются неоправданно завышенными.

Исключение ОФЗ. Мы исключили ОФЗ из нашей модели, так как отсутствие сделок с этими бумагами в режиме РПС искажает результаты анализа. Тот факт, что выпуск активно торгуется в основном режиме, будучи при этом абсолютно неликвидным в РПС, увеличивает долю необъяснимой дисперсии.

Качество анализа улучшилось

Основные принципы нашей модели не изменились. В качестве исходных данных мы используем набор переменных, описывающих уровень ликвидности выпуска: оборот (осн.), число сделок (осн.), количество дней (осн.), оборот (РПС), число сделок (РПС), количество дней (РПС), спрэд между лучшими котировками (осн.) и спрэд к 16:00 (осн.).

Общая дисперсия этих исходных данных в свою очередь описывается несколькими факторами. При этом число факторов зависит от доли дисперсии, которую каждый из них описывает. Мы умножаем числовое значение каждого фактора на долю общей дисперсии, которую он описывает, и суммируем полученные произведения.

Полученный интегральный индикатор ликвидности мы нормализуем так, чтобы диапазон его изменений находился в пределах между 0 и 100. Таким образом, выпуску с максимальным уровнем ликвидности присваивается значение 100, тогда как индикатор ликвидности абсолютно неликвидных облигаций составляет 0. (Более подробное описание модели см. в отчете «*Рублевые облигации: где живет ликвидность?*» от 13 июля 2006 г.).

Внесенные в исходные данные изменения заметно улучшили результаты анализа. Теперь все факторы описывают 84.1% общей дисперсии параметров ликвидности, тогда как во втором квартале доля объясненной дисперсии составляла лишь 79.9%. При этом три ключевых фактора объясняют 83.9% против 76.8% во втором квартале (более подробное описание результатов факторного анализа см. в *Приложении 2*).

Изменения среди лидеров ликвидности

По результатам нашего анализа, выпуск Московская область-6 в настоящий момент является самым ликвидным – индикатор ликвидности этих облигаций составляет 100 п. п. Из 397 анализируемых выпусков у 18 очень высокий уровень ликвидности (выше 50 п. п.), а у 145 индикаторы ликвидности намного выше среднего уровня (в третьем квартале он составил 30.87 п. п.).

Несколько изменился список наиболее ликвидных выпусков. В частности, вместо РЖД-6 первое место занимает выпуск Московская область-6 (РЖД-6 теперь на четвертом месте). На втором месте находятся недавно размещенные облигации ГидроОГК, а на третьем – ФСК-3.

Наибольшее снижение ликвидности было отмечено в выпусках МегаФон-3, РЖД-6 и Лукойл-2: в третьем квартале индикаторы ликвидности этих облигаций снизились на 26.7 п. п., 25.9 п. п. и 24.4 п. п. соответственно (мы не учитываем выпуски Главмострой-1, НСММЗ-1, Трансмашхолдинг-1 и Арнест Финанс, индикаторы ликвидности которых упали на 27.7-44.4 п. п., так как купоны после оферты у этих облигаций были установлены на крайне низком уровне, и эмитенты выкупили практически весь объем).

Ликвидность облигаций Мосэнерго-2, Национальная Факторинговая Компания (НФК) и СУ-155, напротив, значительно выросла относительно второго квартала текущего года.

Таблица 1. Выпуски с максимальными и минимальными изменениями индикаторов ликвидности

Выпуск	Погашение	Объем выпуска, млрд руб.	Индикатор ликвидности (3 кв. 2006), п. п.	Изменение, п. п.	Индикатор ликвидности (2 кв. 2006), п. п.
Мосэнерго-2	18.02.16	5.000	49.5	15.0	34.5
НФК	12.05.09	1.000	32.7	13.2	19.5
СУ-155-1	30.03.07	1.500	29.6	12.4	17.2
МегаФон-3	15.04.08	3.000	31.2	-26.7	57.9
РЖД-6	10.11.10	10.000	74.1	-25.9	100.0
ЛУКОЙЛ-2	17.11.09	6.000	38.8	-24.4	63.3

Источники: ММВБ, оценка Ренессанс Капитала

Приложение 1.

Индикаторы ликвидности в третьем квартале

Таблица 2. Рублевые облигации, ранжированные по индикатору ликвидности

Выпуск	Погашение	Объем выпуска, млрд руб.	Оборот (осн), млн руб.	Число сделок (осн)	Кол-во дней (осн)	Оборот (РПС), млн руб.	Число сделок (РПС)	Кол-во дней (РПС)	Спрэд между лучшими котировками	Спрэд в 16:00	Индикатор ликвидности (3 кв. 2006), п. п.	Изм.	Индикатор ликвидности (2 кв. 2006), п. п.
МО-6	19.04.11	12.000	3512.2	605	61	33280.5	649	63	-0.18	0.15	100.00	8.1	91.94
ГидроОГК-1*	29.06.11	5.000	3210.6	602	65	31235.6	489	55	-0.14	0.12	93.95		
ФСК-3	12.12.08	7.000	1463.4	432	59	19065.2	1471	56	-0.18	0.14	80.98	9.0	72.02
РЖД-6	10.11.10	10.000	1334.5	435	58	24555.8	400	55	-0.18	0.12	74.13	-25.9	100.00
ФСК-2	22.06.10	7.000	1657.4	397	59	16750.1	403	60	-0.13	0.14	71.61	-14.4	85.98
Самараск. обл.-3*	11.08.11	4.500	1442.5	446	58	12826.7	381	60	-0.14	0.12	67.97		
Москва-39	21.07.14	10.000	1691.1	565	57	10531.3	303	51	-0.18	0.14	66.81	-8.1	74.89
РЖД-5	22.01.09	10.000	1386.9	250	48	18851.4	304	54	-0.11	0.18	66.49	-4.1	70.58
РЖД-7	07.11.12	5.000	1134.0	311	56	14903.1	262	45	-0.16	0.19	61.56	-11.1	72.66
Москва-44	24.06.15	20.000	1187.5	343	53	10861.0	293	52	-0.10	0.19	60.87	-7.1	68.01
РуссНефть	10.12.10	7.000	1262.3	548	64	5138.3	238	49	-0.15	0.11	59.90	-13.7	73.62
Газпром-4	10.02.10	5.000	800.2	420	55	11793.6	248	49	-0.19	0.22	59.15	-9.6	68.79
МО-5	30.03.10	12.000	1207.4	383	49	9535.7	300	46	-0.13	0.21	59.11	-18.0	77.16
Газпром-6	06.08.09	5.000	724.5	379	53	11510.7	275	42	-0.22	0.19	56.74	-22.2	78.95
ЦТК-4	21.08.09	7.000	937.6	457	57	6752.1	274	44	-0.16	0.14	56.53	-13.5	70.02
РСХБ-2	16.02.11	7.000	1070.2	302	42	8939.4	288	48	-0.09	0.20	56.51		56.48
ЮТК-4	09.12.09	5.000	925.9	445	58	4990.7	218	46	-0.17	0.17	55.13	-8.1	63.20
ВолгаТелеком-3	30.11.10	2.300	1092.7	506	61	2478.3	117	27	-0.10	0.21	50.77	7.3	43.46
Мосэнерго-2	18.02.16	5.000	1204.7	335	34	7571.8	126	23	0.04	0.39	49.51	15.0	34.50
ГАЗ-финанс	08.02.11	5.000	693.7	319	49	3520.2	152	36	-0.10	0.16	47.77	-14.0	61.75
САНОС-2	10.11.09	3.000	779.8	356	34	2193.2	603	21	-0.03	0.18	47.41	-4.3	51.70
МО-4	21.04.09	9.600	410.7	195	39	12782.1	103	25	-0.03	0.28	47.05	-21.1	68.16
Газпромбанк	27.01.11	5.000	964.9	231	38	5014.9	138	28	0.01	0.27	46.63	0.3	46.32
Казань-3*	29.08.09	2.300	760.1	263	51	3222.9	123	27	-0.04	0.09	45.60		
Копейка-2	15.02.12	4.000	636.5	332	47	3210.2	109	26	-0.06	0.21	44.74	-6.3	51.05
Инпром-2	15.07.10	1.000	664.9	712	55	484.8	84	8	-0.12	0.12	44.51	-5.3	49.84
ЧТПЗ-1	16.06.10	3.000	618.8	391	44	2538.4	101	24	-0.05	0.35	44.02	-9.8	53.81
РусТекстиль-3	20.10.09	1.200	489.5	745	60	283.2	49	9	-0.18	0.25	43.97	-4.1	48.02
Ист Лайн-2	22.05.08	3.000	544.6	503	58	1412.6	57	14	-0.08	0.11	43.15	-10.3	53.42
УРСИ-4	01.11.07	3.000	627.9	316	53	1389.4	85	23	-0.14	0.30	43.08	-6.7	49.73
АвтоВАЗ-2	13.08.08	3.000	791.7	384	48	1117.8	64	17	-0.06	0.13	42.90	-4.2	47.08
ЮТК-3	10.10.09	3.500	545.1	370	52	1202.8	75	22	-0.11	0.20	42.67	-16.4	59.11
Мечел-2	12.06.13	5.000	605.5	177	24	4310.3	348	21	-0.09	0.13	42.60		
ГлМосСтрой-2	17.03.11	4.000	434.7	321	45	2017.5	98	26	-0.08	0.17	42.27	-8.8	51.04
Салют-Энергия	25.12.07	3.000	424.7	304	47	2480.9	99	25	-0.03	0.19	42.25	2.9	39.35
ВолгаТелеком-2	30.11.10	3.000	652.1	226	37	2702.1	99	26	-0.04	0.27	42.24	1.8	40.46
ТМК-3	15.02.11	5.000	448.2	166	35	4944.4	124	28	-0.04	0.15	42.22	-11.6	53.86
Аптеки 36.6*	30.06.09	3.000	1480.5	173	33	774.6	54	11	0.06	0.38	41.74		
Стройтрансгаз	25.06.08	3.000	361.0	219	37	3613.3	148	28	0.01	0.32	41.62	-19.8	61.40
Ленэнерго-1	19.04.07	3.000	627.2	294	46	1543.6	72	19	-0.05	0.22	41.32	-5.8	47.16
ЭйрЮнион	10.11.09	1.500	320.5	769	52	1235.6	15	2	-0.09	0.34	41.22	-1.5	42.73
ДальСвязь-2	30.05.12	2.000	899.7	137	26	2970.4	105	20	-0.04	0.33	40.84		
Липецкая обл.-2*	19.07.11	1.500	555.6	160	30	2258.7	114	29	0.06	0.24	40.56		
Иркут-3	16.09.10	3.250	431.2	259	41	1514.0	86	26	0.02	0.40	40.50	-16.1	56.63
Новосибирская обл.-3	15.12.09	2.500	720.9	269	45	994.6	46	17	-0.07	0.42	40.48	-2.6	43.09
Сибирьтелеком-7	20.05.09	2.000	449.6	125	27	5106.5	137	24	-0.01	0.24	40.39		
РЖД-4	14.06.07	10.000	204.4	66	17	11092.7	83	20	0.09	0.25	39.82	-16.3	56.14
УРСИ-7	13.03.12	3.000	514.1	87	23	4206.4	115	26	0.13	0.67	39.22	6.4	32.83
ТМК-2	24.03.09	3.000	353.6	247	33	1906.5	83	24	0.00	0.19	39.10	-8.5	47.58
ЛУКОЙЛ-2	17.11.09	6.000	389.4	193	41	2791.0	68	19	0.01	0.39	38.81	-24.4	63.26
Инпром-3	18.05.11	1.300	488.9	393	43	938.1	30	9	-0.08	0.12	38.62		
КИТ Финанс	18.12.08	2.000	441.1	322	53	518.6	43	11	-0.03	0.11	38.60	-5.5	44.13
Моссельпром	12.12.08	1.000	320.6	304	49	648.8	56	16	-0.06	0.11	38.47	-8.5	46.93
УралВагЗФ-2	05.10.10	3.000	408.3	273	49	1024.4	60	13	-0.06	0.14	38.36	-12.9	51.26
ГОТЭК-2	18.06.09	1.500	158.7	288	39	1130.8	90	23	-0.02	0.37	38.14	-10.9	49.00
Нижегор. обл.-2	02.11.08	2.500	478.9	263	46	1082.6	41	12	-0.10	0.25	38.10	-8.1	46.24
Миракс	19.08.08	1.000	353.7	335	43	808.6	51	14	-0.05	0.23	38.08	-3.9	41.96
ОМК-1	12.06.08	3.000	356.5	183	37	1685.8	79	22	0.04	0.39	38.03	-4.1	42.16
Макси-Групп	12.03.09	3.000	245.8	353	48	585.6	87	11	-0.07	0.16	37.68	-14.7	52.42
Никосхим-Инв.-1	14.12.06	0.750	165.2	382	54	586.6	63	10	-0.13	0.22	37.67	-4.0	41.62
Москва-38	26.12.10	5.000	529.0	159	28	3343.2	82	16	0.20	0.71	37.65	-19.8	57.49
Аркада-1	28.06.08	0.600	199.4	442	62	306.7	45	3	-0.10	0.11	37.61	-0.3	37.92

Выпуск	Погашение	Объем выпуска, млрд руб.	Оборот (осн), млн руб.	Число сделок (осн)	Кол-во дней (осн)	Оборот (РПС), млн руб.	Число сделок (РПС)	Кол-во дней (РПС)	Спрэд между лучшими котировками	Спрэд в 16:00	Индикатор ликвидности (3 кв. 2006), п. п.	Изм.	Индикатор ликвидности (2 кв. 2006), п. п.
ОГО-1	22.04.07	1.100	163.1	529	63	15.0	2	1	-0.12	0.12	37.50	-12.7	50.16
Пятерочка-2	14.12.10	3.000	320.8	176	38	1763.5	78	21	0.17	0.55	37.42	-21.7	59.15
Итера	07.12.07	2.000	403.9	285	36	872.4	50	15	0.01	0.19	37.37	-12.0	49.35
СМАРТС-2	26.06.07	0.500	189.2	465	53	224.9	16	5	-0.12	0.21	37.03	0.4	36.61
Промтрактор	03.07.08	1.500	455.9	223	37	2476.5	59	8	0.05	0.50	36.66	0.8	35.88
ВБД-2	15.12.10	3.000	357.0	242	29	1062.0	55	17	0.08	0.61	36.20	-15.2	51.40
Амурметалл	26.02.09	1.500	233.4	180	34	1338.1	58	19	-0.03	0.22	36.10	-11.9	47.96
РусТекстиль-2	05.03.09	1.000	259.8	417	46	439.6	16	4	-0.11	0.52	36.08	-7.6	43.72
Банк Союз-1	24.04.08	1.000	360.3	309	43	340.2	40	7	-0.05	0.23	36.04		
Зенит-2	16.02.09	2.000	361.8	172	17	1351.1	281	13	0.07	0.20	35.96	-1.9	37.84
ГТ-ТЭЦ-энерго-3	18.04.08	1.500	328.8	344	52	265.4	21	2	-0.08	0.13	35.94	-7.0	42.95
ИжАвто-1	14.03.07	1.200	220.2	349	48	237.7	18	6	-0.09	0.15	35.68	-10.4	46.04
Сибирьтелеком-4	05.07.07	2.000	236.4	128	32	1656.2	67	18	-0.02	0.20	35.43	-9.1	44.49
Красноярск. кр.-3	01.10.08	3.000	274.4	172	35	1424.9	63	13	-0.03	0.23	35.28	-11.5	46.76
РТК-Лизинг-4	08.04.08	2.250	419.4	279	24	962.0	41	10	0.05	0.24	35.23	-6.9	42.11
Новосибирск-2	07.12.06	1.500	327.6	305	44	295.6	17	4	-0.02	0.14	35.06	-8.1	43.17
Сибирьтелеком-5	25.04.08	3.000	234.2	86	20	2865.3	85	22	0.22	0.97	34.91	-5.1	40.01
ЭФКО-2	22.01.10	1.500	317.1	203	33	555.1	57	12	-0.02	0.19	34.90	-15.9	50.80
Сибирьтелеком-6	16.09.10	2.000	347.2	112	25	1524.6	66	17	0.06	0.31	34.88	-3.6	38.48
Инком-Лада-2	12.02.10	1.400	257.6	197	38	687.0	57	11	-0.03	0.13	34.84	-16.0	50.88
Аркада-2	20.02.09	0.700	197.0	304	51	180.3	18	4	-0.05	0.11	34.83	-10.7	45.57
Дикая Орхидея	09.04.09	1.000	163.5	252	41	386.3	42	11	-0.05	0.16	34.81	1.2	33.57
Дикси	17.03.11	3.000	155.8	111	19	2584.7	112	22	0.20	1.29	34.51	-5.8	40.30
ДжЭфСи-2	04.12.07	1.200	314.5	191	41	389.1	31	8	-0.03	0.17	34.38	-12.7	47.12
РусАл-3	21.09.08	6.000	397.0	94	17	3387.4	55	12	0.10	0.44	34.32	-12.8	47.14
Турьская обл.-1	28.06.09	1.500	254.4	152	33	1366.3	43	11	-0.01	0.18	34.13		
Марта-2	06.12.09	1.000	133.8	205	40	390.5	30	12	-0.10	0.37	34.04	-7.0	41.07
Удмуртнефте-продукт	01.09.08	1.500	296.7	226	36	482.1	32	6	-0.04	0.14	33.91	-4.4	38.34
Севкабель-2	28.11.08	1.000	319.5	209	33	504.9	26	8	-0.04	0.21	33.91	-11.0	44.86
Виктория	29.01.09	1.500	112.2	166	26	1425.7	57	17	0.07	0.36	33.88	-23.2	57.09
ИнкомФин-1	28.03.09	1.250	270.1	250	47	136.3	9	2	-0.07	0.17	33.82	-11.2	45.03
Российские коммунальные системы-1	15.04.09	1.500	419.8	148	25	617.1	49	11	0.10	0.31	33.78		
Газпром-3	18.01.07	10.000	161.7	108	23	4083.8	43	10	0.01	0.29	33.65	-6.5	40.20
СМАРТС-3	29.09.09	1.000	133.1	324	43	79.9	13	4	-0.02	0.44	33.59	-6.5	40.12
Марта-1	22.05.08	0.700	128.6	275	48	64.0	12	4	-0.11	0.50	33.53	-7.2	40.77
Воронежская обл.-3*	27.06.11	0.500	406.3	179	34	469.2	38	6	0.02	0.69	33.48		
ЮСКК	01.07.08	0.600	75.7	232	50	242.9	90	2	-0.04	0.17	33.38	-5.7	39.06
Вагонмаш-1	19.06.08	0.300	131.9	275	49	32.0	13	2	-0.13	0.35	33.33	-3.8	37.12
ЮТК-2	07.02.07	1.500	153.7	160	34	864.3	42	12	0.02	0.53	33.30	-17.0	50.28
Финансконтракт	04.09.07	0.700	174.8	197	45	458.8	31	4	-0.05	0.15	33.20	-2.2	35.43
Промсвязьбанк-4	01.11.07	0.600	37.0	47	13	1381.4	527	10	0.34	0.58	33.15	0.1	33.06
Азбука вкуса*	21.07.09	1.000	26.3	134	14	4039.5	108	11	0.13	0.25	32.86		
Якутия-6	13.05.10	2.000	129.4	118	33	1642.8	41	10	0.00	0.25	32.86	-8.3	41.18
СОК-Автокомпонент	24.04.08	1.100	221.7	278	37	160.2	6	2	0.02	0.21	32.76	-8.7	41.48
Москва-36	16.12.08	4.000	118.0	92	18	4494.5	63	15	0.26	2.51	32.72	-8.2	40.95
Русский Стандарт-4	03.03.08	3.000	265.9	164	31	595.3	38	7	0.05	0.25	32.71	-8.1	40.84
НФК-1	12.05.09	1.000	258.9	212	30	391.4	25	6	0.07	0.23	32.65	13.2	19.46
Адамант-2	20.05.10	2.000	119.2	145	24	713.8	52	14	0.00	0.12	32.61		
Магнит	19.11.08	2.000	172.6	114	22	2194.7	54	13	0.16	0.95	32.60	-17.3	49.88
ОГО-2	25.02.09	1.200	137.0	196	44	464.3	20	3	-0.09	0.20	32.59	-2.1	34.73
Евросервис	18.12.07	1.500	199.7	190	38	530.3	17	4	-0.06	0.29	32.51	-19.5	52.05
УРСИ-6	17.11.11	2.000	195.2	129	22	1708.0	58	11	0.23	0.38	32.45	-9.4	41.84
Монетка	14.05.09	1.000	261.6	130	21	825.7	61	14	0.09	1.48	32.43		
ДальСвязь-3	03.06.09	1.500	320.6	107	18	1094.3	41	11	0.06	0.31	32.33		
Камская долина-2	17.10.07	0.200	98.0	340	41	0.0	0	0	0.07	0.64	32.20	-6.5	38.74
Салаватстекло-2	28.10.09	1.200	248.2	179	25	586.7	28	8	0.15	0.33	32.15	-4.3	36.47
УРСИ-5	17.04.08	2.000	243.7	100	19	1609.0	57	12	0.21	0.68	32.15	-4.7	36.82
Татфондбанк-3	19.05.09	1.500	158.0	135	24	839.4	53	10	0.00	0.13	32.05		
Камская долина-1	15.02.07	0.100	35.7	211	41	2.4	40	7	0.04	0.82	32.01	-5.3	37.32
Матрица	10.12.08	1.200	154.7	217	35	259.7	14	4	0.07	0.33	31.86	-11.1	43.00
Терна-Финанс	16.12.08	0.500	85.4	204	38	323.3	18	4	-0.07	0.20	31.86	-7.2	39.02
Татэнерго-1	13.03.08	1.500	293.3	98	20	689.1	48	10	0.09	0.25	31.82	-2.4	34.26
РЖД-3	02.12.09	4.000	110.2	83	24	1660.9	47	13	0.22	0.50	31.77	-20.2	51.98

Выпуск	Дата	Объем выпуска, млрд руб.	Оборот (осн), млн руб.	Число сделок (осн)	Кол-во дней (осн)	Оборот (РПС), млн руб.	Число сделок (РПС)	Кол-во дней (РПС)	Спрэд между лучшими котировками	Спрэд в 16:00	Индикатор ликвидности (3 кв. 2006), п. п.	Изм.	Индикатор ликвидности (2 кв. 2006), п. п.
ВКМ	04.06.08	1.000	363.7	126	18	1033.2	26	8	0.24	0.46	31.76	-1.1	32.91
Номос-7	16.06.09	3.000	379.3	108	18	738.1	34	7	0.04	0.15	31.74		
Новосибирская обл.-2	29.11.07	2.000	242.8	167	31	631.8	37	8	0.38	1.62	31.70	-12.0	43.71
ОСТ-2	08.05.08	1.000	136.3	198	38	287.3	12	3	0.04	0.38	31.62	-12.1	43.72
ПИК-5	20.05.08	1.120	172.1	190	37	189.3	13	2	-0.01	0.14	31.60	-11.1	42.71
Искитим-1	24.12.06	0.200	39.8	267	44	0.0	0	0	-0.02	0.46	31.47	-9.1	40.59
Мельный комбинат в Сокольниках	26.02.09	1.000	77.1	71	13	1660.5	56	16	0.06	0.25	31.41	-9.8	41.19
Яковлевский комбинат	31.10.08	1.000	180.0	135	36	455.9	20	3	0.00	0.13	31.36	-13.8	45.16
Евросеть-2	02.06.09	3.000	125.5	90	15	1112.5	74	13	0.05	0.25	31.33		
ХКФ Банк-2	11.05.10	3.000	72.5	84	16	1594.2	46	16	0.18	0.68	31.30	-12.2	43.46
АвтоВАЗ-3	22.06.10	5.000	42.7	71	11	4797.9	33	10	0.32	0.46	31.29	-21.5	52.78
Русь-Банк	19.03.09	1.400	135.0	129	22	518.8	34	12	0.23	0.40	31.24	-5.3	36.54
Белон-1	03.06.09	1.500	125.6	98	17	901.7	56	14	0.29	0.28	31.20		
МегаФон-3	15.04.08	3.000	108.9	55	10	3169.6	58	14	0.32	0.84	31.17	-26.7	57.86
Сибкадембанк-3	04.06.09	3.000	169.3	74	16	1596.0	41	12	0.18	0.39	31.13		
Чувашия-5	05.06.11	1.000	192.1	113	20	607.2	30	10	0.11	0.27	31.09	1.0	30.04
Красноярск-3	18.10.08	1.000	121.1	179	39	139.9	5	2	0.01	0.39	31.07	-14.3	45.33
Медведь-Финанс	01.09.10	0.750	130.7	185	36	61.0	9	2	0.00	0.22	31.01	-2.4	33.41
Пересвет-Инв.-1	02.10.07	0.200	117.2	233	36	5.6	4	1	0.00	0.77	30.91	-11.4	42.27
Мастер-Банк-2	23.05.08	1.000	151.1	161	30	438.8	18	3	-0.01	0.19	30.87	-12.0	42.86
Волгабурмаш	08.10.08	0.600	239.6	132	28	133.8	11	4	0.02	0.13	30.86	-4.7	35.57
Пятерочка	12.05.10	1.500	92.0	137	23	1343.2	59	13	0.41	2.42	30.85	-10.7	41.59
Сувар-Казань	31.03.09	0.900	130.5	101	24	303.3	43	9	0.03	0.22	30.76	-3.4	34.13
ЛСР Групп	20.03.08	1.000	202.8	145	21	375.2	35	5	-0.05	0.19	30.75	-13.8	44.60
Лаверна	08.04.10	1.000	110.7	158	25	433.9	26	6	0.02	0.17	30.75	-2.7	33.48
МО-3	19.08.07	4.000	216.6	80	18	2138.9	40	9	0.48	1.24	30.65	-10.6	41.27
Русагро	19.07.08	1.000	101.5	150	28	906.4	21	5	0.18	0.63	30.52	-7.1	37.61
Интегра	20.03.09	2.000	157.4	97	13	831.1	56	14	0.34	1.11	30.49	-16.7	47.21
Нутринвест-холдинг-1	09.06.09	1.200	148.5	125	18	854.9	32	8	0.15	0.36	30.45	-11.3	41.76
МКБ-2	04.06.09	1.000	331.0	159	18	196.4	10	2	0.06	0.21	30.39		
Новосибирск-3	14.07.09	1.000	163.0	153	25	312.0	19	6	0.21	0.71	30.38	-9.9	40.27
Автоприбор	29.04.09	0.500	65.5	239	26	102.0	24	3	0.17	0.47	30.30		
ММК-Трансфинанс	10.07.08	0.650	87.3	146	19	334.0	35	9	0.11	0.42	30.28	-10.4	40.69
Транскапиталбанк	01.06.09	0.800	150.1	92	15	529.7	53	10	0.09	0.36	30.25		
Адамант	05.06.08	0.500	82.1	166	33	113.7	10	2	0.00	0.31	30.20	-4.3	34.46
КАМАЗ-2	17.09.10	1.500	111.3	50	10	1161.7	55	14	0.18	0.32	30.20	-6.0	36.18
ЕБРР-2	21.04.11	5.000	77.9	30	6	4904.5	23	6	0.11	0.17	30.20	-5.1	35.25
Воронежская обл.-1	15.12.07	0.600	177.8	139	27	66.3	10	4	0.13	0.42	30.11	-8.4	38.46
Талосто	06.03.09	1.000	196.9	105	19	543.5	39	7	0.25	0.48	30.10	-8.7	38.84
ВТБ-5	17.10.13	15.000	143.6	39	8	2002.6	35	11	0.04	0.28	30.09	-17.4	47.48
ТОП-КНИГА	05.02.09	0.700	103.9	148	24	176.6	16	6	0.09	0.33	30.08	-18.3	48.42
Хабаровский край-6	24.11.09	1.000	15.0	194	35	151.0	9	1	0.05	0.25	30.06	-7.0	37.01
Миг-Финанс	03.06.09	1.000	62.2	111	24	1800.0	14	3	0.02	0.29	29.97	-11.3	41.27
Мособлгыз-финанс	21.12.08	1.000	109.6	117	25	265.2	20	5	0.03	0.15	29.92	-13.7	43.57
Трансаэро	05.02.09	2.500	90.3	118	24	372.2	21	6	0.08	0.23	29.88	-15.1	45.00
Казань-2	11.04.07	1.000	81.1	110	21	526.3	30	7	0.06	0.20	29.88	-5.3	35.22
ПИТ-2	23.03.09	1.500	91.3	53	12	2186.6	79	8	0.22	0.48	29.87	-9.9	39.74
ХКФБ-3	16.09.10	3.000	36.7	114	12	909.1	40	13	0.50	0.25	29.77	-19.7	49.51
Якутия-7	11.04.13	2.500	86.3	71	16	1021.4	36	9	0.07	0.23	29.76	-7.9	37.62
Белгородская обл.-3	10.11.10	2.000	143.6	151	21	243.6	20	4	0.14	0.41	29.68	-3.3	32.97
Очаково-2	19.09.08	1.500	125.2	104	20	496.1	26	6	0.10	0.26	29.67	-12.0	41.68
Санвэй-Груп	03.12.08	1.000	90.1	145	20	422.9	23	5	0.08	0.25	29.67	-21.1	50.80
Газпром-5	09.10.07	5.000	154.7	60	11	1976.2	43	10	0.52	0.83	29.66	-10.2	39.83
Куйбышевгазот-2	04.03.11	2.000	118.4	117	14	661.2	34	7	0.09	0.22	29.64	-5.2	34.88
Русский Стандарт-3	22.08.07	2.000	244.2	48	13	1327.5	28	6	0.17	0.30	29.63	-3.2	32.81
Кедр КБ-1	05.10.07	0.450	77.0	168	26	482.9	11	2	0.13	0.42	29.59		
СУ-155 1	30.03.07	1.500	69.3	65	16	743.8	46	12	0.34	0.56	29.58	12.4	17.16
Номос-6	16.08.07	0.800	219.0	123	25	560.7	12	4	0.53	1.01	29.57	-2.1	31.67
Акибанк	23.04.09	0.600	153.6	134	18	193.9	27	5	0.14	0.29	29.56	-5.6	35.19
Уралвагонзавод-Финанс	30.09.08	2.000	133.3	112	21	411.7	17	4	0.04	0.19	29.49	-11.8	41.28
Костромская обл.-4	11.03.08	0.800	227.0	141	32	197.6	9	2	0.54	1.61	29.48	-11.7	41.17
Банк Жилищного Финансирования	19.12.08	0.500	203.4	127	25	75.4	3	1	0.06	0.27	29.47	-6.7	36.17

Выпуск	Погашение	Объем выпуска, млрд руб.	Оборот (осн), млн руб.	Число сделок (осн)	Кол-во дней (осн)	Оборот (РПС), млн руб.	Число сделок (РПС)	Кол-во дней (РПС)	Спрэд между лучшими котировками	Спрэд в 16:00	Индикатор ликвидности (3 кв. 2006), п. п.	Изм.	Индикатор ликвидности (2 кв. 2006), п. п.
Судостроительный банк*	02.07.09	1.500	106.4	91	18	560.8	30	6	0.04	0.15	29.45		
Нитол	16.12.08	1.000	143.7	71	12	781.6	34	9	0.14	0.34	29.45	-13.8	43.27
Магнезит	18.12.08	1.500	108.7	118	17	453.8	30	6	0.12	0.31	29.41	-15.0	44.44
РусАл-2	20.05.07	5.000	63.7	49	11	1855.6	30	10	0.14	0.52	29.37	-9.6	38.95
Ренинс Финанс	30.03.10	0.750	66.4	148	19	187.2	39	5	0.15	0.35	29.30	-5.9	35.24
АЦБК-Инвест-3	14.04.11	1.500	212.9	111	12	872.7	18	6	0.36	0.55	29.30		
МаирИнвест-1	03.04.07	0.500	54.7	169	27	153.9	8	2	0.14	0.47	29.26	-6.4	35.62
ЮТэйр-2	10.03.09	1.000	140.1	103	18	500.9	18	6	0.14	0.70	29.23	-1.6	30.83
УВТБ	24.04.08	1.500	100.5	73	17	853.2	29	7	0.16	0.39	29.21	-12.7	41.93
Самарская обл.-2	09.09.10	2.000	196.7	73	18	547.3	31	7	0.44	0.78	29.19	-0.2	29.36
Ярославская обл.-4	26.05.09	1.000	138.9	142	22	193.2	38	4	0.36	1.08	29.15	-8.9	38.04
Разгуляй-1	02.10.08	2.000	159.2	134	24	100.8	5	2	0.22	0.47	29.11	-12.5	41.63
ФСК-1	18.12.07	5.000	122.9	44	11	2077.4	32	7	0.26	0.56	29.11	-17.7	46.78
Автобан-инвест	23.09.08	0.250	51.7	132	28	35.6	6	2	0.01	0.25	29.09	-8.4	37.53
Абсолют Банк-2*	30.06.08	1.000	228.2	60	9	550.6	31	7	0.11	0.38	29.07		
Волгоградская обл.-3	17.06.10	0.700	121.0	140	19	119.4	13	4	0.15	0.42	29.06	-1.7	30.77
РЖД-2	05.12.07	4.000	299.3	63	10	928.7	20	4	0.21	0.49	29.01	-12.4	41.38
Волгоград	17.07.08	0.450	230.3	118	20	16.5	3	1	0.11	0.29	28.98	-1.8	30.78
Импэксбанк-3	13.11.09	1.300	215.9	81	14	597.4	15	3	0.05	0.18	28.93	-7.3	36.25
Мотовилихинские заводы	22.01.09	1.500	162.6	111	19	102.2	14	5	0.16	0.98	28.89	-17.0	45.88
Юниаструмбанк	17.02.09	1.000	74.6	130	26	130.5	8	1	0.07	0.27	28.84	-5.9	34.69
Красный Восток	25.02.07	1.500	80.0	64	13	962.1	34	7	0.11	0.32	28.82	-15.5	44.34
Аладушкин-1	08.03.07	0.500	144.3	177	21	135.5	3	0	0.23	0.57	28.78	-9.0	37.82
Славинвестбанк-2	27.10.08	0.900	137.9	35	9	481.9	33	10	0.14	0.23	28.77	-5.2	33.93
Севкабель	06.10.07	0.500	108.9	124	26	91.9	7	1	0.18	0.44	28.73	-9.9	38.61
СамараАвиа	08.03.07	0.350	105.8	150	25	0.7	1	0	0.11	0.40	28.71	-8.9	37.61
Москва-29	05.06.08	5.000	121.0	52	11	1770.2	44	8	0.49	1.14	28.70	-20.3	49.03
Иркутская обл.-3	17.12.09	1.500	60.3	122	18	542.7	25	5	0.32	0.58	28.67	-4.5	33.14
ПМЗ	21.07.09	1.200	97.5	117	14	692.0	25	5	0.27	0.60	28.64	-3.7	32.35
Ижмаш-2	17.06.08	1.000	93.6	103	20	187.8	14	5	0.28	0.46	28.63	-6.1	34.71
Искитим-2	05.11.08	0.500	51.1	171	25	135.0	2	0	0.15	0.46	28.62	-3.7	32.36
Новые Черемушки-2	22.04.08	0.300	52.0	87	23	572.7	34	5	0.29	0.96	28.61	-3.6	32.20
Иркутская обл.-1	22.07.07	0.825	77.8	90	18	225.2	20	5	0.11	0.22	28.60	-6.6	35.25
Копейка-1	17.06.08	1.200	37.7	47	12	1109.8	31	8	0.11	0.23	28.58	-14.8	43.43
Зенит-1	24.03.07	1.000	113.7	58	15	517.9	24	5	0.07	0.16	28.51	-6.4	34.96
Ресторанс-3	26.11.10	1.000	174.6	132	18	79.6	2	0	0.09	0.22	28.49	-6.7	35.17
МЕТАР Финанс-1	10.06.10	0.500	34.3	79	20	128.1	20	5	0.02	0.13	28.47		
ДОМО	14.02.08	1.000	71.6	115	17	629.7	14	2	0.03	0.25	28.46	-11.7	40.14
МИА-1	20.09.12	2.200	15.1	136	33	35.9	1	0	0.12	0.95	28.43	-6.8	35.21
Удмуртия	27.12.08	1.000	181.9	127	17	148.0	7	1	0.20	0.50	28.40	-8.4	36.83
ЛенСпецСМУ-1	22.04.10	1.000	69.0	98	19	522.1	22	5	0.31	0.87	28.36	-15.7	44.04
Инком-Лада-1	22.11.07	0.700	80.6	122	25	41.0	7	1	0.10	0.75	28.34	-7.7	36.01
Нижне-Ленское-2	18.06.09	0.550	36.5	111	29	90.4	6	2	0.29	0.65	28.34	-8.1	36.40
АиФ	17.06.09	1.500	50.9	46	11	566.3	33	8	0.05	0.18	28.31		
СЗТ-2	03.10.07	1.500	113.2	117	11	590.6	21	7	0.54	0.85	28.29	-1.6	29.91
Арбат энд Ко	20.06.08	1.500	67.3	93	11	351.7	22	6	0.07	0.20	28.29		
Техносила	26.05.11	2.000	136.8	59	17	352.8	17	4	0.14	0.39	28.28		
Сатурн-1	23.03.08	1.500	123.7	31	10	507.2	25	8	0.16	0.25	28.24	-10.8	39.07
ЕБРР-1	12.05.10	5.000	134.8	48	7	2189.9	12	2	0.09	0.13	28.21	-2.4	30.56
Росвертол	26.05.09	0.800	37.2	69	12	612.7	32	6	0.05	0.20	28.20		
Газбанк	25.11.08	0.750	149.4	76	15	200.9	12	3	0.09	0.19	28.19	-12.0	40.20
Ярославская обл.-2	03.07.07	1.000	91.1	91	23	55.3	6	1	0.06	0.28	28.16	-10.6	38.77
АЦБК-Инвест-2	20.05.08	0.500	31.4	72	13	297.7	30	9	0.32	0.51	28.16	-4.4	32.59
Черкизово	27.05.11	2.000	105.2	36	6	1200.3	40	7	0.17	0.34	28.15		
МОИА	21.12.10	1.500	110.2	64	14	842.0	28	5	0.38	0.55	28.13	-11.5	39.64
ТЧМ-2	02.12.07	1.000	120.8	130	14	60.0	4	2	0.17	0.12	28.11	-15.0	43.10
Таттелеком-3	06.05.07	0.600	172.4	81	17	199.4	13	5	0.57	0.79	28.09	-3.3	31.34
Синергия	22.04.09	1.000	30.0	106	15	488.3	18	4	0.17	0.30	28.05	-5.0	33.09
Коми-5	24.12.07	0.500	86.4	92	25	60.5	6	1	0.21	0.48	28.05	-5.1	33.15
НЛК	31.01.08	0.500	27.0	99	13	569.6	46	4	0.20	0.28	28.04	-2.8	30.87
Натур Продукт-2	16.06.09	1.000	165.0	60	9	446.5	28	7	0.27	1.03	28.00		
Башкирэнерго-3	09.03.11	1.500	151.0	32	9	612.8	105	3	0.26	0.42	27.92		
Томская обл.-3	13.10.07	0.600	110.3	102	19	121.1	5	1	0.17	0.48	27.85	-9.3	37.11

Выпуск	Дата погашения	Объем выпуска, млрд руб.	Оборот (осн), млн руб.	Число сделок (осн)	Кол-во дней (осн)	Оборот (РПС), млн руб.	Число сделок (РПС)	Кол-во дней (РПС)	Спрэд между лучшими котировками	Спрэд в 16:00	Индикатор ликвидности (3 кв. 2006), п. п.	Изм.	Индикатор ликвидности (2 кв. 2006), п. п.
Иркутская обл.-4	23.10.08	0.900	35.0	99	12	436.4	16	5	0.19	0.32	27.83	-3.7	31.58
СибЦемент	12.06.08	0.800	90.9	85	9	340.2	22	6	0.26	0.39	27.83	-8.2	36.03
Томская обл.-4	09.11.09	0.900	28.0	109	13	425.5	20	4	0.18	0.35	27.82	-4.5	32.32
Электрон-1	13.04.08	0.500	101.5	129	17	173.5	11	4	0.61	0.93	27.82	-7.7	35.50
Марийский НПЗ	16.12.08	0.800	111.0	101	19	44.8	8	1	0.20	0.51	27.76	-8.7	36.51
Чувашия-4	27.03.09	0.750	173.9	99	17	181.9	13	3	0.54	1.32	27.66	-8.6	36.26
Салаватстекло	25.03.08	0.750	100.7	104	18	78.9	9	2	0.33	0.62	27.65	-4.7	32.31
Хайленд Голд Финанс	02.04.08	0.750	69.9	151	16	26.6	8	3	0.44	1.02	27.62	-10.2	37.82
ОМЗ-4	26.02.09	0.900	309.0	179	17	730.3	15	3	1.59	3.19	27.58	-10.8	38.42
Моторостроитель	19.03.09	0.800	95.8	105	19	10.0	1	0	0.14	0.40	27.56	-7.6	35.12
Нэфис Кометикс-1	22.04.07	0.400	64.4	70	10	349.1	20	5	0.15	0.32	27.54	-7.5	35.00
МКБ-1	25.04.07	0.500	72.5	66	16	110.1	8	2	0.08	0.16	27.41	-8.1	35.51
Коми-7	22.11.13	1.000	279.8	145	19	186.1	10	3	1.43	2.36	27.40	0.8	26.61
МИР-Финанс-1	27.12.07	1.000	30.7	61	10	596.2	14	4	0.03	0.15	27.37	-8.9	36.26
Пробизнесбанк-5	29.04.09	1.000	85.1	81	18	40.7	3	1	0.18	0.41	27.30	-11.1	38.37
Русский Международный Банк	27.04.09	1.000	85.1	37	11	311.8	18	4	0.10	0.16	27.29	-8.7	36.00
АИЖК-5	15.10.12	2.200	37.6	44	11	1316.2	34	8	0.82	1.17	27.26	-3.8	31.07
Русский Стандарт-6	09.02.11	6.000	23.4	16	1	2259.1	33	6	0.22	0.48	27.26	-4.9	32.17
Балтика-1	20.11.07	1.000	93.3	43	7	456.2	19	5	0.12	0.36	27.22	-8.1	35.28
Москва-47	28.04.09	10.000	46.3	47	16	1805.3	32	9	0.98	2.92	27.22	-11.5	38.72
МГТС-4	22.04.09	1.500	65.6	76	16	191.2	8	1	0.11	0.35	27.20	-8.5	35.65
СТИН-финанс-1	01.04.08	0.300	34.7	104	26	5.1	1	0	0.38	0.98	27.20	-11.0	38.23
Росбанк-1	15.02.09	3.000	63.5	40	8	1035.1	14	3	0.09	0.18	27.17	-13.4	40.60
Одинцовский район	20.12.06	0.275	41.8	116	16	25.2	1	0	0.13	0.29	27.14	-3.5	30.68
Ярославская обл.-6	19.04.11	2.000	60.5	68	13	268.6	9	2	0.14	0.29	27.05	-5.9	32.95
Собинбанк	13.05.09	1.000	49.7	26	4	312.7	22	9	0.24	0.36	27.04		
Роспечать-1	14.12.06	0.450	47.5	103	17	0.0	0	0	0.19	0.34	26.99	-7.8	34.77
Криогенмаш-2	08.07.08	0.500	71.3	61	13	326.0	39	8	0.69	2.09	26.93	-8.5	35.45
Башкирия-4	13.09.07	0.500	51.3	91	12	71.4	6	1	-0.02	0.48	26.91	-3.3	30.22
Ярославская обл.-5	30.12.08	0.500	35.6	72	8	203.6	18	5	0.27	0.40	26.89	-7.0	33.93
ЕПК-1	02.10.08	1.000	85.7	45	10	220.6	14	4	0.28	0.54	26.79	-3.6	30.38
АгроСоюз	21.05.09	0.500	27.3	75	15	4.1	1	0	-0.02	0.13	26.74		
Байкалвестком	07.06.07	0.300	150.6	105	11	0.0	0	0	-0.05	1.69	26.73	-5.4	32.18
Волга-1	13.03.07	1.500	17.5	119	11	25.4	2	0	0.09	0.17	26.68	-15.0	41.71
Коми-6	14.10.10	0.700	83.7	100	19	99.1	4	1	0.62	1.30	26.66	-1.7	28.36
Спурт Банк-1	15.11.07	0.500	70.6	29	8	55.8	19	6	0.31	0.46	26.66	-1.4	28.04
УБРиР-2*	02.07.09	1.000	48.4	60	16	0.0	0	0	0.10	0.14	26.65		
Инмарко	19.12.08	1.000	49.5	119	10	122.6	11	4	0.52	1.43	26.55	-12.3	38.87
ТВЗ-3	18.06.10	1.000	49.8	39	7	283.4	14	4	0.12	0.35	26.55		
Краснодарск. край-1	15.05.07	1.000	82.6	67	12	56.7	3	1	0.25	0.35	26.54	-7.9	34.48
Уральский завод прецизионных сплавов-1	10.06.10	1.500	75.7	44	10	400.2	8	2	0.15	0.63	26.50		
КБК Черемушки	02.03.09	0.700	36.1	29	3	189.7	21	7	0.23	0.31	26.45	-3.1	29.59
Балтимор-3	15.05.08	0.800	73.6	38	9	236.6	13	2	0.17	0.26	26.42	-9.8	36.25
Москоммерцбанк	10.12.08	1.000	58.1	44	12	114.6	5	1	0.04	0.38	26.41	-7.2	33.60
Волгоградская обл.-2	11.06.09	0.600	43.5	69	16	0.0	0	0	0.20	0.48	26.41	1.8	24.60
АК БАРС-2	22.01.09	1.500	17.1	12	2	1905.4	23	4	0.08	1.12	26.39	-2.7	29.09
Якутия-5	21.04.07	2.000	51.3	63	12	206.1	9	3	0.51	0.82	26.28	-9.3	35.58
МИА-2	09.08.08	1.000	31.7	53	11	156.0	9	1	0.14	0.25	26.26	-4.4	30.68
СЗТ-3	24.02.11	3.000	56.9	97	13	370.5	19	4	0.87	1.83	26.22	-7.2	33.41
Башкирэнерго-2	22.02.07	0.500	45.7	81	12	41.2	10	4	0.60	1.27	26.20	-7.9	34.09
Нидан-1	16.05.07	1.000	10.8	90	9	8.7	6	2	0.33	0.43	26.11	-6.0	32.12
МКШВ-1	29.04.07	0.155	46.0	104	18	0.0	0	0	0.62	1.24	26.10	0.1	26.03
СУЭК-2	15.02.07	1.000	35.8	33	10	462.2	11	4	0.52	0.68	26.10	-4.0	30.10
АИЖК-3	15.10.10	2.250	37.6	44	8	517.8	7	2	0.29	0.48	26.04	-5.7	31.70
МИА-3	24.02.12	1.500	6.5	23	5	216.6	15	5	0.17	0.33	26.01	-4.0	30.00
МаирИнвест-2	27.11.07	1.000	58.0	30	6	282.2	13	2	0.16	0.29	25.98	-10.1	36.09
Москва-31	20.05.07	5.000	136.2	44	12	205.7	7	2	0.72	1.31	25.89	-1.1	27.02
Тверская обл.-3	30.11.08	0.800	39.0	46	8	101.8	7	1	0.16	0.31	25.85	-9.4	35.20
Камская долина-3	04.06.09	0.500	13.6	88	11	0.0	0	0	-0.01	1.26	25.83		
АИЖК-2	01.02.10	1.500	93.9	34	9	730.0	17	4	1.04	1.04	25.80	3.9	21.89
Свердловэнерго-1	01.03.07	0.500	33.1	14	2	379.9	18	6	0.28	0.73	25.80	-4.0	29.79
Кристалл Финанс	08.02.07	0.500	23.5	41	10	101.5	9	2	0.30	0.55	25.79	-7.0	32.78
Сибкадембанк-2	12.12.08	1.500	135.8	36	5	76.9	6	2	0.46	0.50	25.79	2.3	23.50

Выпуск	Погашение	Объем выпуска, млрд руб.	Оборот (осн), млн руб.	Число сделок (осн)	Кол-во дней (осн)	Оборот (РПС), млн руб.	Число сделок (РПС)	Кол-во дней (РПС)	Спрэд между лучшими котировками	Спрэд в 16:00	Индикатор ликвидности (3 кв. 2006), п. п.	Изм.	Индикатор ликвидности (2 кв. 2006), п. п.
ВТБ-4	19.03.09	5.000	19.4	3	0	1399.4	13	2	0.06	0.22	25.78	-8.2	33.96
НКНХ-4	26.03.12	1.500	62.5	37	10	635.7	106	4	1.13	2.13	25.78	-11.8	37.56
Воронежская обл.-2	18.06.09	0.500	126.2	134	22	155.3	8	3	1.52	3.89	25.63	-4.9	30.54
АИЖК-6	15.07.14	2.500	0.5	12	3	609.8	13	5	0.42	0.38	25.58	-3.7	29.24
Перекресток	08.07.08	1.500	74.5	12	3	1093.1	23	2	0.80	0.14	25.54	-13.5	39.06
Центральный Телеграф-3	01.04.09	0.700	95.0	20	6	163.8	7	1	0.27	0.51	25.53		
Банк Проектного Финансирования	12.02.09	0.500	32.0	36	9	9.8	1	0	0.15	0.22	25.53	-7.0	32.56
Барнаул-1	14.12.06	0.200	39.6	111	11	0.0	0	0	0.56	1.38	25.50	-2.1	27.63
Кировская обл.-1	22.12.08	0.400	39.3	33	8	207.8	8	1	0.32	0.48	25.50	-3.1	28.60
ПЭФ Союз	09.10.07	0.300	27.7	19	4	270.2	13	2	0.18	0.24	25.47	-7.3	32.72
Пермь-1	15.12.06	0.200	55.8	50	6	0.0	0	0	0.15	0.37	25.47	6.6	18.91
Отечественные лекарства-2	17.02.09	1.300	3.1	69	7	222.4	10	3	0.58	0.89	25.47	-5.1	30.58
Уфа-4	03.06.08	0.500	55.9	41	11	82.3	4	0	0.43	0.66	25.43	-9.1	34.49
МГТС-5	25.05.10	1.500	40.3	21	7	570.6	11	3	0.57	0.88	25.43	-7.3	32.70
Чувашия-3	13.04.07	0.500	84.4	64	11	43.0	3	1	0.80	0.98	25.42	-2.0	27.43
Москва-40	26.10.07	5.000	39.6	47	9	1295.6	33	8	1.36	3.27	25.37	-2.7	28.11
Волжский абразивный завод-1	15.03.07	0.300	44.4	29	8	24.2	9	3	0.59	0.75	25.29	-4.7	29.98
Северсталь	28.06.07	3.000	94.6	15	5	244.2	5	1	0.32	0.67	25.28	-5.2	30.49
Белгранкорм-1	02.12.08	0.700	17.0	29	5	38.2	3	1	0.11	0.30	25.22	-6.7	31.95
ТуранАлем Фин-1	06.10.09	3.000	10.0	1	0	957.0	7	1	0.13	0.15	25.11	-5.7	30.76
Оргрзсбанк	10.02.09	0.500	97.2	12	2	20.2	1	0	0.14	0.19	25.07	-6.5	31.59
Волгоградская обл.-4	19.05.10	0.550	41.3	25	6	205.1	5	1	0.53	0.67	24.85	-7.5	32.32
Инвестторгбанк-2	14.10.08	0.350	56.7	23	4	5.0	1	0	0.27	0.39	24.84		
Нижне-Ленское-1	08.07.08	0.400	48.6	36	9	20.2	2	1	0.66	0.99	24.83	-9.6	34.41
ЛОКО-Банк-2	22.04.08	0.500	59.4	24	6	38.2	3	0	0.48	0.43	24.82	-4.4	29.25
МЗ Серова	27.02.09	2.000	41.4	28	5	623.4	7	2	0.78	1.03	24.80	-4.7	29.50
Детский мир	26.05.15	1.150	68.8	10	1	481.9	10	2	0.60	0.72	24.72	-3.8	28.53
Банк Санкт-Петербург	22.06.09	1.000	41.0	10	3	138.8	5	0	0.23	0.34	24.70		
Спартак-Казань	23.01.08	0.500	40.2	28	2	0.0	0	0	0.12	0.70	24.62	4.4	20.22
Ресторанс-2	02.07.08	0.400	1.5	14	2	0.0	0	0	0.09	0.15	24.53	0.3	24.25
Северсталь-авто	21.01.10	1.500	6.1	5	1	104.4	7	2	0.17	0.76	24.48	-7.2	31.65
Русский Стандарт-5	09.09.10	5.000	0.3	8	3	878.6	6	2	0.76	0.78	24.44	-4.7	29.15
Марий Эл	23.05.09	0.500	21.8	7	2	59.9	2	1	0.34	0.37	24.42	-4.2	28.63
ВБРР	11.10.09	0.575	0.5	3	1	0.0	0	0	0.05	0.06	24.41	-4.5	28.87
Хлебозавод №28	07.12.06	0.075	6.1	41	9	19.6	2	0	0.73	1.20	24.22	-6.1	30.34
Интеко	15.02.07	1.200	1.0	7	1	0.0	0	0	0.22	0.47	24.04		
Русский продукт-4	15.05.07	0.440	17.2	18	5	26.3	4	0	0.58	0.88	24.03	-6.3	30.33
Якутия-3	17.06.08	0.800	85.3	65	17	14.7	1	0	1.52	2.64	24.02	-13.2	37.18
ХМЛК Открытие	11.11.08	0.200	18.0	9	2	91.8	5	1	0.64	0.70	23.93	-5.3	29.27
НМЗ им. Кузьмина	14.02.10	1.200	41.8	54	10	344.6	16	4	1.74	2.67	23.83	-7.7	31.55
РСХБ-1	04.06.08	3.000	40.3	8	2	686.6	9	2	1.05	1.48	23.79	-3.1	26.89
ЯНАО	03.08.08	1.800	66.1	94	12	263.6	13	3	1.63	4.07	23.76	-8.9	32.67
Омела-Холдинг	03.10.07	0.050	0.4	10	3	0.0	0	0	0.36	1.10	23.75		
Уральская химическая компания	21.01.11	0.500	10.3	22	2	0.0	1	0	0.58	0.90	23.70	-5.2	28.95
Свободный сокол-2	22.11.07	0.600	38.0	19	3	23.0	2	0	0.79	0.99	23.66	-6.8	30.44
Агроком	21.06.11	1.500	16.0	10	2	190.0	4	0	0.66	1.13	23.54		
Дорогобуж-1	11.06.08	0.900	8.8	14	2	46.2	2	0	0.66	1.18	23.40	-7.4	30.78
Амтел (AV)-1	15.11.07	1.200	0.0	4	1	2.6	2	1	0.81	0.81	23.31	4.4	18.89
Сибирская аграрная группа	20.05.09	0.400	60.3	31	4	100.0	1	0	1.10	2.13	23.11		
АИЖК	01.12.08	1.070	15.1	3	0	379.8	4	1	1.05	1.18	23.10	-1.1	24.18
АИЖК-4	01.02.12	0.900	2.1	1	0	0.0	0	0	0.87	0.90	22.87	-3.5	26.39
ДЗ-Финанс-1	23.05.08	0.400	52.8	22	3	251.4	12	1	1.30	2.60	22.78		
Карелия-9	02.06.10	0.500	79.8	22	4	427.5	18	3	1.67	3.56	22.66	-7.3	30.00
Москва-41	30.07.10	10.000	46.3	27	5	334.1	7	2	1.66	2.90	22.59	0.4	22.19
Калужская обл.-1	24.12.07	0.300	16.6	11	4	0.0	0	0	1.34	1.59	22.51	1.6	20.89
Импэксбанк-2	20.04.08	1.000	9.9	18	3	0.0	0	0	1.44	1.70	22.28	-9.5	31.82
Москва-27	20.12.06	4.000	44.8	16	4	102.4	2	0	1.46	2.78	22.08	-4.5	26.56
МегаФон-2	11.04.07	1.500	33.5	9	2	357.4	12	2	2.04	2.63	21.76	-6.0	27.80
Кабардино-Балкария	20.10.07	0.500	25.3	54	9	274.2	17	5	2.98	4.03	21.57	-6.8	28.41
Сибкадембанк-1	05.04.07	0.470	10.0	2	1	30.1	4	1	2.14	1.73	21.29	-9.6	30.94

Выпуск	Погашение	Объем выпуска, млрд руб.	Оборот (осн), млн руб.	Число сделок (осн)	Кол-во дней (осн)	Оборот (РПС), млн руб.	Число сделок (РПС)	Кол-во дней (РПС)	Спрэд между лучшими котировками	Спрэд в 16:00	Индикатор ликвидности (3 кв. 2006), п. п.	Изм.	Индикатор ликвидности (2 кв. 2006), п. п.
Томск-1	22.11.07	0.300	15.3	16	4	104.6	4	0	2.31	3.58	20.46	0.8	19.69
ЮТС-2	25.11.08	1.200	23.9	21	5	117.4	11	3	3.02	4.43	20.02	-11.3	31.33
Белгородская обл.-1	29.04.08	0.320	33.8	13	4	96.9	7	2	2.31	5.53	19.96	2.9	17.10
Ленинградск. обл.-3	05.12.14	1.300	127.4	114	16	457.1	19	5	4.40	8.20	19.81	-2.7	22.56
Москва-43	17.05.08	5.000	229.4	7	2	126.0	2	0	4.12	6.02	18.09	-15.7	33.77
Ангарск	21.11.08	0.150	4.6	5	2	0.0	0	0	3.69	5.20	17.46		
ХМАО-2	27.05.08	3.000	103.5	62	7	1147.9	8	1	5.76	6.93	16.81	4.2	12.59
Ленинградск. обл.-2	08.12.10	0.800	318.5	148	21	102.8	5	1	7.00	10.76	16.25	-16.7	32.93
Москва-42	13.08.07	5.000	10.5	11	1	41.7	1	0	4.70	5.85	15.94	0.2	15.74
ПАВА	15.06.08	0.350	0.9	8	2	208.2	11	2	5.27	9.43	13.99	-9.0	22.98
Волшебный Край	02.12.08	0.500	25.0	6	2	36.0	4	2	-0.01	23.38	13.25	-14.7	27.91
ЮТС-1	19.06.07	0.600	0.1	10	2	1.3	1	0	5.37	5.98	12.92	10.9	2.06
Трансмаш-1	01.12.07	1.500	2.8	6	1	0.0	0	0	6.48	8.87	12.07	-32.3	44.38
ГлМосСтрой-1	27.05.07	2.000	2.6	28	5	0.0	1	0	6.64	10.78	11.51	-44.4	55.96
Инпром-1	20.04.07	0.500	2.1	5	1	0.0	0	0	7.20	8.98	11.11	-24.3	35.40
Липецкая обл.-1	19.09.07	0.300	35.7	7	3	5.0	1	0	10.12	11.28	6.80	6.8	0.00
ММБ-1	13.02.07	1.000	0.0	5	1	699.6	11	3	10.12	23.38	1.29	-19.2	20.47
НСММЗ-1	19.05.08	1.000	0.2	9	3	88.3	6	2	10.12	23.38	0.87	-35.4	36.28
Элемтэ-1	08.02.08	0.200	25.3	27	4	0.0	0	0	10.12	23.38	0.82	-0.2	0.98
Арнест Финанс	22.04.09	0.600	35.0	11	3	251.6	3	0	10.12	23.38	0.81	-27.7	28.49
ТК Финанс	18.09.08	1.000	19.3	12	1	49.9	2	0	10.12	23.38	0.39	0.3	0.13
Клинский район-1	03.05.07	0.200	17.4	6	2	0.0	0	0	10.12	23.38	0.35	-22.9	23.21
ТатИНК-Финанс	06.02.08	0.500	10.0	16	1	0.0	0	0	10.12	23.38	0.33	-18.9	19.19
Стройметресурс-2	21.06.07	0.525	0.0	1	0	0.0	0	0	10.12	23.38	0.00		

*Выпуск начал торговаться в третьем квартале, поэтому его квартальные показатели спрогнозированы на основе фактических данных.

Источник: ММББ, оценка Ренессанс Капитала

Приложение 2. Факторный анализ

Три фактора объясняют 83.9% общей дисперсии

Согласно результатам факторного анализа, три первых фактора являются ключевыми, поскольку доля дисперсии, объясненной четвертым фактором, резко снижается (всего 0.2% против 9.2% у третьего). Таким образом, в нашей модели мы используем первые три фактора, которые объясняют основную часть общей дисперсии (83.9%).

Таблица 3. Вектор собственных значений

Фактор	Собственное значение	Доля объясненной общей дисперсии, %	Накопленная доля объясненной дисперсии, %
1	4.3	54.0	54.0
2	1.6	20.6	74.6
3	0.7	9.2	83.9
4	0.0	0.2	84.1

Источник: ММВБ, оценки Ренессанс Капитала

Интерпретация факторов

Матрица корреляций позволяет нам интерпретировать факторы после вращения факторной структуры. Первый фактор, как и во втором квартале, описывает характер торгов в РПС (объем торгов, число сделок и число торговых дней в режиме РПС). Он объясняет 36.76% дисперсии. Кроме того, после исключения ОФЗ усилилась корреляция первого фактора с объемом торгов в основном режиме.

Второй фактор описывает значение спрэдов, а третий – количество сделок и число дней, в которые совершались сделки в основном режиме.

Таблица 4. Корреляционная матрица и доля объясненной дисперсии

	Фактор 1	Фактор 2	Фактор 3
Оборот (осн.)	0.85	0.06	0.47
Число сделок (осн.)	0.34	0.15	0.93
Количество дней (осн.)	0.32	0.21	0.93
Оборот (РПС)	0.95	0.04	0.20
Число сделок (РПС)	0.81	0.06	0.24
Количество дней (РПС)	0.87	0.12	0.39
Спрэд между лучшими котировками	-0.07	-0.97	-0.18
Спрэд в 16:00	-0.05	-0.97	-0.12
Доля объясненной общей дисперсии, %	36.76%	22.35%	24.76%

Источник: ММВБ, оценки Ренессанс Капитала

Таблица 5. Коэффициенты факторов

	Фактор 1	Фактор 2	Фактор 3
Оборот (осн.)	0.31	-0.03	-0.02
Число сделок (осн.)	-0.16	-0.08	0.57
Количество дней (осн.)	-0.18	-0.03	0.56
Оборот (РПС)	0.41	0.00	-0.18
Число сделок (РПС)	0.16	0.00	-0.06
Количество дней (РПС)	0.32	0.00	-0.08
Спрэд между лучшими котировками	0.02	-0.52	0.07
Спрэд в 16:00	0.01	-0.48	0.09

Источник: ММВБ, оценки Ренессанс Капитала

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 могут 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.

Ренессанс Капитал

125009, Москва
Вознесенский переулок, 22
Тел.: + 7 (495) 258 7777
Факс: + 7 (495) 258 7778

www.rencap.com

Аналитическое управление

Руководитель аналитического управления

Роланд Нэш
+ 7 (495) 258 7916
Rnash@rencap.com

Начальник отдела анализа акций

Александр Бурганский
+ 7 (495) 258 7904
Aburgansky@rencap.com

Заместитель начальника отдела анализа акций

Наталья Загвоздина
+ 7 (495) 258 7753
Nzagvozдина@rencap.com

Начальник отдела анализа долговых обязательств

Алексей Моисеев
+ 7 (495) 258 7946
Amoisseev@rencap.com

Аналитики

Банковский сектор + 7 (495) 258 7748

Дэвид Нангл
Dnangle@rencap.com
Светлана Ковальская

Химия и машиностроение + 7 (495) 783 5653

Марина Алексеенкова
Malexeenkova@rencap.com

Потребительский сектор + 7 (495) 258 7753

Наталья Загвоздина
Nzagvozдина@rencap.com
Алексей Языков
Иван Николаев

Стратегия на рынке акций + 7 (495) 258 7916

Роланд Нэш
Rnash@rencap.com
Тим Брэнтон

Отдел анализа долговых обязательств + 7 (495) 258 7946

Алексей Моисеев
Amoisseev@rencap.com
Павел Мамай
Николай Подгузов
Дмитрий Поляков
Петр Гришин
Наргиз Садыхова
Валентина Крылова
Олеся Черданцева

Металлургия + 7 (495) 258 7743

Роб Эдвардс
Redwards@rencap.com
Юрий Власов

Нефть и газ + 44 (20) 7367 7741

Адам Ландес
Alandes@rencap.com
Елена Савчик
Роман Елагин

Экономика и политика + 7 (495) 258 7930

Владимир Пантюшин
Vpantuyushin@rencap.com

Телекоммуникации + 7 (495) 258 7902

Александр Казбег
Akazbegi@rencap.com
Анна Куприянова

Украинский рынок акций, стратегия + 7 (495) 258 7703

Екатерина Малофеева
Kmalofeeva@rencap.com
Файг Байрамов
Светлана Дрыгуш
Юлия Голеусова

Электроэнергетика + 7 (495) 258 7904

Александр Бурганский
Aburgansky@rencap.com
Ирина Елиневская

Организация корпоративных мероприятий + 7 (495) 204 4463

Ричард Уоллас
Rwallace@rencap.com
Ирина Черная

Административная поддержка + 7 (495) 725 5216

Юлия Попова
Jropova@rencap.com

Технический анализ, базы данных, разработка новых продуктов + 7 (495) 258 7906

Ованес Оганисян
Oganisian@rencap.com
Александр Фомичев
Евгений Кудрин

Редакционно-издательский отдел, выпуск на английском языке + 7 (495) 725 5261

Александра Волдман
Awaldman@rencap.com
Патриция Сомервилл
Джулия Белл

Редакционно-издательский отдел, выпуск на русском языке + 7 (495) 258 7764

Екатерина Малахова
Emalakhova@rencap.com
Оксана Бутурлина
Станислав Захаров
Мария Дунаева
Анна Ковтун

© 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 инструментов в эти активы. Инвесторы в Американские депозитарные расписки также подвергаются риску изменения обменного курса валют. 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