

<b>ВНУТРЕННИЙ РЫНОК</b>	Алексей Моисеев	<b>ВНЕШНИЙ РЫНОК</b>	Алексей Моисеев
• Стратегия внутреннего рынка		• Стратегия внешнего рынка	
<b>ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</b>	Алексей Моисеев	<b>РЕКОМЕНДАЦИИ</b>	
• Стратегия валютного рынка		• Среднесрочные рекомендации	
<b>НОВОСТИ</b>	Павел Мамай		
<ul style="list-style-type: none"><li>• Агентство Fitch понизило рейтинг компании Нафтогаз Украины</li><li>• Правительство рассматривает возможность продажи не более 25% акций Связьинвеста</li><li>• Евросеть сообщила размер чистой прибыли за первый квартал 2006 г. и объявила о планах по проведению IPO</li><li>• Собинбанк приобрел пакет акций Русского Ипотечного Банка</li></ul>			
<b>ВНУТРЕННИЙ РЫНОК</b>			Алексей Моисеев 258 7946

## Стратегия внутреннего рынка

Мы ожидаем сегодня роста доходности в долгосрочном сегменте кривой доходности рублевого рынка, что станет вполне понятной реакцией игроков на события, произошедшие вчера на рынке КО США. Доходность десятилетних КО США вновь пересекла психологически важный уровень в 5% годовых, что отразится на настроениях российских инвесторов в рублевые активы. Укрепление рубля на валютном рынке (которое сегодня продолжится) позитивно отразится на ситуации на денежном рынке, но вряд ли будет стимулировать покупательскую активность нерезидентов.

По итогам вчерашнего аукциона по размещению шестого выпуска облигаций Московской области, доходность займа к погашению составила 7.65% годовых (по нашей оценке, это соответствует справедливому уровню). В то же время, как мы полагаем, уже в ближайшие дни выпуск будет торговаться выше доходности, зафиксированной на аукционе, так как держатели бумаг предпочтут выйти из «длинной бумаги», учитывая риск роста доходности в длинном участке рублевой кривой. Аукцион по размещению первого транша облигаций шестого выпуска Ярославской области прошел довольно успешно для заемщика. Выпуск был размещен по доходности 7.80% годовых (что, по нашим оценкам, предполагает дисконт к справедливому рыночному уровню не менее чем в 10-15 б. п.). Активность инвесторов на вторичном рынке оставалась невысокой, что вполне объяснимо в свете значительного объема первичного предложения и роста стоимости рублевого финансирования в связи с налоговыми выплатами. Продолжился рост доходности в длинном участке кривой, где наибольшие потери понесли котировки облигаций РЖД-6 и РЖД-7. В то же время, ралли евро, а соответственно, и рубля к американской валюте стимулировали активные продажи банками долларов на валютном рынке, что способствовало притоку рублевых ресурсов в финансовую систему.

Алексей Моисеев  
Телефон: 258 7946

## Стратегия внешнего рынка

Позитивные данные об уверенности потребителей и продажах домов на вторичном рынке оказались неожиданностью для игроков и привели к резкому изменению динамики на вчерашних торгах КО США. К закрытию американского рынка доходность десятилетних бумаг превышала психологически важный уровень в 5.05%. Если сегодняшние данные о продажах новых домов в марте и пятничные – о росте ВВП в первом квартале подтвердят ожидания рынка, это приведет к дальнейшему росту доходностей. Особое внимание будет приковано к последнему показателю, который окажется определяющим фактором в принятии решений о дальнейшем повышении ставок ФРС.

Сегодня состоится аукционное размещение государственных двухлетних облигаций США объемом USD22 млрд.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
25 апреля	Индекс уверенности потребителей	апрель	18:00	106.2	109.6	107.5**
	Объем продаж домов на вторичном рынке, млн	март	18:00	6.7	6.9	6.90**
26 апреля	Индекс уверенности потребителей ABC	25 апреля	1:00	-	-11.0	-7.0
	Количество обращений за получением ипотечных кредитов (изменение за неделю)	22 апреля	15:00	-	-	-1.7%
	Изменение объема заказов товаров длительного пользования	март	16:30	1.8%	-	2.7%**
	Изменение объема заказов товаров длительного пользования без учета транспортных средств	март	16:30	1.0%	-	-1.2%**
	Объем продаж домов на первичном рынке, млн	март	18:00	1.11	-	1.08
	Обзор Федеральной резервной системы США (Бежевая книга)	-	22:00	-	-	-

\*По основному времени.

\*\*Переходное значение.

Источник: Bloomberg

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	373.3	-0.38	0.71	1.26	182.0	-3.00
Аргентина	99.4	-0.73	1.85	18.3	319.0	-5.00
Бразилия	518.7	-0.44	0.65	2.89	228.0	-3.00
Болгария	593.2	-0.30	0.051	-2.01	76.0	-4.00
Мексика	321.0	-0.30	0.68	-2.93	123.0	-3.00
Россия	417.4	-0.58	0.27	-2.00	98.0	-2.00
ЮАР	135.7	-0.37	-0.28	-1.24	87.0	1.00
Турция	244.1	-0.34	0.69	0.59	174.0	-3.00
Украина	201.3	-0.65	-0.23	-1.41	177.0	1.00

Источник данных: Bloomberg

## Стратегия валютного рынка

Как мы и предполагали, пара доллар/евро продемонстрировала вчера высокую волатильность в связи с публикацией неоднозначных данных по экономике еврозоны и США. Доллар продолжил свое падение относительно евро, и сразу же после открытия торговой сессии в США его курс снизился до отметки в 1.244 доллара за единицу европейской валюты. После публикации позитивных макроэкономических данных в США произошла коррекция долларového курса (до 1.2371), однако буквально через несколько минут евро удалось отыграть свои позиции практически до прежнего уровня. Сегодня существенная волатильность курса доллар/евро сохранится, поскольку в Америке и Европе публикуются равные по значимости данные, способные повлиять на движение в указанной паре валют. Мы полагаем, что сегодня рост курса евро к доллару продолжится, поскольку ожидаем высоких показателей индекса уверенности потребителей в Германии (по данным GfK) и значительных объемов промышленного производства в еврозоне в феврале текущего года.

На денежном рынке ситуация нормализуется и ставки overnight, по нашим оценкам, снизятся до 2-3% годовых (комфортного для текущей рыночной конъюнктуры уровня). Банк России продолжает снабжать финансовую систему рублевыми ресурсами посредством активных интервенций на валютном рынке – объем сделок в долларах США с расчетами tomorrow вчера превысил USD1.5 млрд. Вчерашние налоговые платежи прошли относительно безболезненно для денежного рынка – сегодня показатели ликвидности в финансовой системе выглядят вполне оптимистично. Положительное сальдо операций Банка России с кредитными организациями составило на сегодняшний день 47.4 млрд руб.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение	
25 апреля	Германия	Индекс цен на импорт (рост к предыдущему месяцу)	март	10:00	0.7%	0.5%	0.4%	
		Индекс цен на импорт (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	март	10:00	5.7%	5.5%	6.4%	
		Индекс настроения в деловых кругах по данным IFO	апрель	12:00	104.8	105.9	105.4	
		Индекс оценки текущей экономической ситуации по данным IFO	апрель	12:00	105.0	106.4	105.1	
		Индекс деловых ожиданий по данным IFO	апрель	12:00	104.9	105.5	105.7	
		Индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	апрель	-	0.2%	2.0%	0.0%	
		Индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	апрель	-	1.9%	0.4%	1.8%	
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	апрель	-	0.2%	0.4%	0.1%	
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	апрель	-	2.1%	2.3%	1.9%	
		EC	EC	Счет текущих операций, EUR млрд	февраль	12:00	-	-5.6
Счет текущих операций, EUR млрд (без учета сезонных колебаний)	февраль			12:00	-	-1.8	-9.7**	
Сальдо торгового баланса по Еврозоне, EUR млрд	февраль			13:00	-3.5	-3.1	-9.5**	
Сальдо торгового баланса по Еврозоне (с учетом сезонных колебаний), EUR млрд	февраль			13:00	-2.0	-2.7	-0.5**	
26 апреля	Германия	Индекс уверенности потребителей по данным GfK	май	10:10	-	-	-	
		EC	Объем промышленного производства по Еврозоне (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	февраль	13:00	0.2%	-	0.0%
			Объем промышленного производства (с учетом количества рабочих дней, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	13:00	3.1%	-	2.5%
			Количество заказов в промышленности (изменение к предыдущему месяцу с учетом сезонных колебаний)	февраль	13:00	0.9%	-	-5.9%
			Количество заказов в промышленности (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	февраль	13:00	10.6%	-	9.7%

\*По возможности у времени.

\*\*Первоначальное значение.

Источник: Bloomberg

## Среднесрочные рекомендации

- В последние месяцы мы стали свидетелями серьезного ухудшения ситуации с точки зрения глобальной ликвидности. С июня 2004 г. ФРС США повышает учетные ставки на каждом заседании Комитета по операциям на открытом рынке, и в результате 15-ти повышений базовая ставка достигла 4.75%. Рынок фьючерсов на федеральные фонды предполагает еще два повышения ставок до конца текущего года. ЕЦБ также включился в «гонку ставок», подняв в два приема свою ставку до 2.5% с декабря прошлого года. Банк Японии (до последнего времени – крупнейший поставщик ликвидности в глобальном масштабе) также заявляет о намерении ужесточить свою денежно-кредитную политику. Неудивительно, что доходность большинства облигаций существенно выросла. На наш взгляд, сокращение объемов ликвидности продолжится, что приведет к дальнейшему росту доходности долговых обязательств, обращающихся на международных рынках. В этой связи мы рекомендуем инвесторам оставить в портфелях российские облигации с короткой дюрацией, которые бы обеспечили защиту от рисков повышения ставок.
- Недавно опубликованные финансовые результаты Магнита за 2005 г. по международным стандартам учета показали, что рентабельность компании выше, а долговая нагрузка – ниже, чем предполагали аналитики. Мы рекомендуем к покупке облигации Магнит Финанс-1, которые представляются недооцененными по сравнению с инструментами Пятерочка Финанс (после приобретения Перекрестка долговая нагрузка Пятерочки возрастет, а ее кредитный рейтинг, вероятно, будет понижен).
- Судя по финансовым показателям банка НCFB за прошлый год, проблема качества активов не была решена. Однако меры, предпринимаемые руководством для возврата просроченной задолженности и повышения эффективности управления рисками, уже дали определенные результаты. В текущем году мы ожидаем существенного улучшения качества активов и рентабельности и рекомендуем наращивать длинные позиции по облигациям НCFB. Поскольку в настоящее время рублевые инструменты представляются более привлекательной инвестиционной возможностью, чем долларовые, мы предпочитаем облигации НCFB-3.
- Нам представляется неоправданным расширение спредов облигаций РЖД-2 и РЖД-4 к ключевой кривой доходности Москвы. Неэффективное ценообразование в данных выпусках, на наш взгляд, связано с размещением 30 марта 2006 г. долговых обязательств RAIL (ISIN **XS0249577213**), представляющих собой секьюритизированные лизинговые контракты на поставку подвижного состава для РЖД. В результате эмиссии секьюритизированных долговых обязательств RAIL произошло перераспределение средств инвесторов из краткосрочных выпусков РЖД в пользу более длинных по дюрации инструментов (RAIL) с более привлекательной доходностью. Кроме того, облигации РЖД-2 и РЖД-4 выглядят недооцененными с точки зрения относительной стоимости к сопоставимым по дюрации и кредитному качеству облигациям Газпром-3 и Газпром-5. Так, трехлетние облигации РЖД-3 торгуются в настоящее время со спрэдом в 0-10 б. п. к сопоставимым по дюрации облигациям Газпром-4 и Газпром-6. По нашему мнению, справедливое значение спреда краткосрочных облигаций РЖД-2 и РЖД-4 к ключевой кривой доходности Москвы с учетом текущей рыночной конъюнктуры должно быть не выше 70 б. п. (т. е. ниже текущих уровней на 30-50 б. п.).
- По нашему мнению, важные новости, свидетельствующие о том, что ИСТ ЛАЙН и Росимущество делают первые шаги для мирного урегулирования конфликта, еще не учтены в котировках облигаций Ист Лайн Хэндлинг-2, поэтому мы рекомендуем их к покупке.
- В сегменте инструментов с относительно высокой доходностью мы считаем, что облигации Матрица Финанс-1 недооценены с кредитной точки зрения. Текущий спред облигаций к московской кривой превышает 690 б. п., в то время как мы оцениваем их справедливый спред на уровне 525 б. п. Это соответствует потенциалу сужения спреда на уровне 165 б. п. Обоснование нашей точки зрения содержится в отчете *«Grocery Retail: Shop Till You Drop, Margins Are Still on Top»* от третьего марта.
- Другую интересную возможность представляют долговые обязательства компании Марта. Наиболее значительный сегмент бизнеса этой группы, связанный с розничной торговлей, представляет собой интерес для большинства инвесторов, особенно после присвоения Пятерочке рейтинга BB-. Кроме того, мы считаем весомым аргументом в пользу кредитоспособности участие Марты в высококачественных девелоперских проектах в области торговой недвижимости. Текущий спред Марты составляет порядка 600 б. п., что шире спреда бумаг ИжАвто, Интеко и Салют-Энергии. Мы полагаем, что финансовое положение Марты заслуживает более низкой премии и рекомендуем покупать выпуск Марта-2.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
<b>Рынок рублевых облигаций</b>										
Ист Лайн-2	длинная позиция	06.04.2006	99.8	100.0	99.7	99.9	0.36	6.48	-0.14	-2.64
Магнит	длинная позиция	13.04.2006	101.1	101.5	101.4	101.5	0.23	6.44	0.22	6.31
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.7	100.0	2.06	8.74	-0.83	-3.51
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	100.0	100.1	0.89	6.40	-0.46	-3.32
РЖД-2	длинная позиция	04.04.2006	101.3	101.6	101.0	101.7	-0.082	-1.35	-0.096	-1.59
РЖД-4	длинная позиция	04.04.2006	99.9	100.0	99.6	99.8	-0.0028	-0.046	-0.096	-1.59
ХКФ Банк-3	длинная позиция	10.04.2006	99.6	100.0	99.8	100.0	0.18	4.14	-0.13	-3.00

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

## Агентство Fitch понизило рейтинг компании Нафтогаз Украины

Вчера международное рейтинговое агентство Fitch понизило рейтинг компании Нафтогаз Украины на один пункт с ВВ- до В+ (сохранив прогноз «негативный»), что привело к падению цен еврооблигаций компании. Свое решение агентство объясняет высокой вероятностью снижения ликвидности бумаг компании на фоне роста цен на импорт газа в условиях регулирования тарифов на внутреннем рынке. В качестве причин понижения рейтинга агентство указало на следующие факторы: проводимая правительством проверка системы учета и отчетности компании; задержка в подписании финансового плана на текущий год; растущая задолженность по уплате налогов; долг перед РосУкрЭнерго в размере около USD700 млн за природный газ, поставленный в феврале и марте текущего года.

Нафтогаз Украины отличается низкой прозрачностью деятельности, поэтому оценить его финансовое состояние крайне сложно. Однако основная проблема, на наш взгляд, заключается в другом. По словам представителей Fitch, в связи с разногласиями между компанией и Министерством финансов агентство начинает сомневаться в том, что государство действительно оказывает поддержку предприятию (несмотря на то, что 100% ее акций принадлежат правительству). Мы полагаем, что при наличии политической воли Украина все же сможет поддержать компанию, однако в столь сложной ситуации особое значение приобретают вопросы качества корпоративного управления. В сложившихся условиях мы сомневаемся в способности компании Нафтогаз Украины эффективно решать возникающие проблемы.

Мы негативно оцениваем перспективы компании, и вчерашние заявления аналитиков агентства Fitch и представителей украинского правительства, выступивших на конференции для инвесторов в Лондоне, отнюдь не добавляют оптимизма. Несмотря на текущие широкие спреды по бумагам компании, мы не видим смысла в приобретении ее еврооблигаций, поскольку вероятность дальнейшего снижения кредитоспособности предприятия достаточно велика.

*Петр Гришин*  
Телефон: 258 7789

## Правительство рассматривает возможность продажи не более 25% акций Связьинвеста

Как сообщило агентство Reuters, вчера председатель РФФИ г-н Петров высказался в пользу сохранения государственного контроля над Связьинвестом. По его мнению, правительству следует продать лишь 25% минус две акции компании, причем одним из вариантов продажи указанного пакета может стать размещение акций на фондовых биржах Лондона или Нью-Йорка.

Перспективы реализации подобного сценария приватизации Связьинвеста, на наш взгляд, остаются неопределенными, однако в случае его осуществления может ухудшиться положение наиболее слабых региональных операторов связи (в частности, компаний ЮТК и ЦентрТелеком). Во-первых, они по-прежнему будут испытывать негативное воздействие высокой долговой нагрузки и последствий сделанных ранее существенных инвестиций. Во-вторых, в случае отказа от продажи госпакета Связьинвеста единым лотом вероятность государственной поддержки региональных операторов, которая никогда не была высокой, снизится еще более значительно.

## Евросеть сообщила размер чистой прибыли за первый квартал 2006 г. и объявила о планах по проведению IPO

На экономическом форуме в Лондоне председатель совета директоров Евросети г-н Чичваркин сообщил, что выручка компании в первом квартале этого года составила USD845 млн, а чистая прибыль достигла USD12 млн. За указанный период Евросеть направила USD100 млн на уплату НДС и таможенных пошлин. Кроме того, г-н Чичваркин заявил о намерении компании провести в России в конце 2006 г. или начале 2007 г. первичное размещение акций, объем которого будет достаточен для обеспечения ликвидности бумаг на рынке.

## Собинбанк приобрел пакет акций Русского Ипотечного Банка

Как сообщило вчера агентство Reuters, Собинбанк приобрел 49.39% акций Русского Ипотечного Банка, специализирующегося на выдаче ипотечных кредитов. Оставшиеся 50.61% акций купила риэлторская компания МИАН и бывший миноритарный акционер Собинбанка. Подробности сделки (в том числе ее стоимость) не разглашаются. В ближайшее время партнеры планируют увеличить капитал банка на 450 млн руб. (в дальнейшем, возможно, еще более существенно его увеличение).

Скорее всего, Собинбанк не сможет включить показатели Русского Ипотечного Банка в свою отчетность, составленную по международным стандартам учета. Вместе с тем, мы позитивно оцениваем эффект данного приобретения для Собинбанка, поскольку оно расширит его возможности в секторе ипотечного кредитования. На данный момент позиции Собинбанка в этой области слабее, чем в сфере потребительского и автокредитования. Учитывая отсутствие информации о деталях сделки, мы затрудняемся оценить ее потенциальное влияние на кредитоспособность Собинбанка.

### Ликвидность

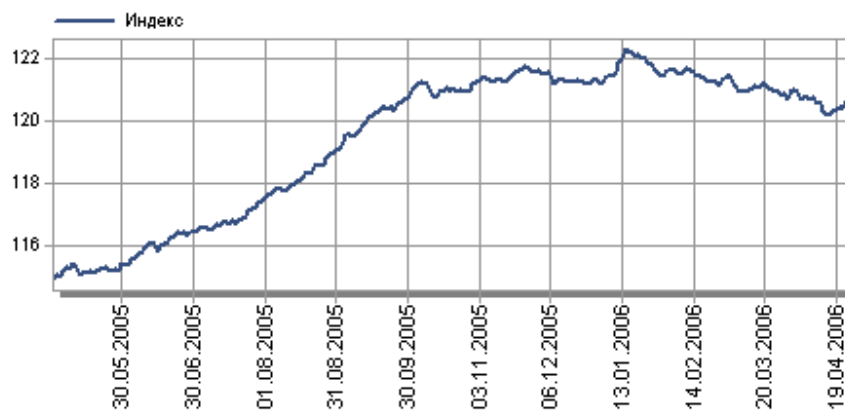
Индикатор	Текущее значение показателя	Предыдущее значение показателя	Изменение
<b>Индикаторы ликвидности</b>			
Остатки средств на кор. счетах кредитных организаций в ЦБ РФ (по РФ), млрд руб.	337.7	358.2	-20.5 ↓
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	235.6	261.3	-25.7 ↓
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	64.5	85.7	-21.2 ↓
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	47.4	59.0	-11.6 ↓
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	212.0	208.1	3.90 ↑
Денежная масса, млрд руб.	2 252.7	2 204.3	48.4 ↑
<b>Денежный рынок</b>			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	4.0 / 5.0	3.0 / 4.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	2.95	2.94	0.015 ↑
LIBOR - 6 month	5.22	5.23	-0.0069 ↓
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	5.16	5.12	0.040 ↑
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	5.33	5.22	0.11 ↑
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.53	5.50	0.030 ↑
<b>РЕПО</b>			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.18	5.20	-0.020 ↓
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.04	6.19	-0.15 ↓
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	2.61	0.76	1.85 ↑
<b>FOREX</b>			
EUR/USD	1.2427	1.2386	0.0041 ↑
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.9596	33.9485	0.011 ↑
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.4244	27.4331	-0.0087 ↓
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.95 / 5.21	4.92 / 5.12	н/д --
<b>Долговой рынок - (ММВБ)</b>			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	н/д	5.70	н/д --
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	н/д	1.08	н/д --

\* Данные за последний торговый день.

\*\* По итогам аукциона за 4/25/2006.

\*\*\*По итогам аукциона за 4/20/2006. Дата оферты - 6/15/2006.

### Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



### Индекс корпоративных еврооблигаций РК



## Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Доходность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к погашению, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody'/ Fitch
АИЖК	--	--	--	7.09	-0.36	73.5	109.5	0.00		12/1/2008	2.26	11.0	1 070	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	7.28	-0.24	68.1	112.5	0.00		2/1/2010	3.16	11.0	1 500	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	7.00	-0.20	47.3	107.4	0.00		10/15/2010	2.85	9.40	2 250	--	-- / -- / --
АИЖК-4	--	--	--	7.28	-0.060	43.9	107.6	0.00		2/1/2012	4.57	8.70	900	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	8.00	-0.13	198.6	101.3	0.00		11/20/2007	1.45	8.75	1 000	--	-- / -- / --
ВБД-2	--	--	--	8.57	1.10	184.8	102.3	-0.042		12/15/2010	3.79	9.00	3 000	--	B+/B3/ --
ВолгаТел-2	8.36	0.010	198.8	--	--	--	100.0	0.00	12/2/2008	11/30/2010	2.33	8.20	3 000	1 000.0	B+ / -- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	8.54	-6.49	195.7	100.4	0.19		11/30/2010	3.07	8.50	2 300	--	B+ / -- / --
ВТБ-4	--	--	--	-0.034	0.00	-657.4	100.1	0.00		3/19/2009	--	0.00	5 000	--	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	6.62	0.090	91.0	--	--	--	99.8	0.00	4/26/2007	10/17/2013	0.97	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	6.50	-83.3	292.5	100.2	0.040		5/16/2006	0.058	9.90	3 000	--	BB/Ba3/ --
Газпром-3	--	--	--	6.45	-0.65	96.8	101.2	0.00		1/18/2007	0.72	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	7.25	-2.55	61.8	103.6	0.080		2/10/2010	3.30	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.70	-4.34	70.8	101.4	0.055		10/9/2007	1.40	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	7.28	1.39	72.9	99.4	-0.038		8/6/2009	2.95	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпромбанк	--	--	--	7.44	0.010	67.5	99.2	0.00		1/27/2011	4.06	7.10	5 000	--	BB/Baa2/ --
Евросервис	8.30	-85.9	398.0	--	--	--	100.9	0.11	6/20/2006	12/18/2007	0.15	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Копейка-2	9.05	0.010	261.2	--	--	--	99.9	0.00	3/18/2009	2/15/2012	2.54	8.70	4 000	1 000.0	B- / -- / --
ЛУКОЙЛ-2	6.67	-2.06	64.2	7.04	-0.94	45.2	101.0	0.028	11/20/2007	11/17/2009	3.12	7.25	6 000	1 000.0	BB/Ba2/ --
МГТС-4	--	--	--	--	--	--	100.1	0.00		4/22/2009	--	0.00	1 500	--	BB-/Ba3/ --
МГТС-5	6.84	2.58	108.1	--	--	--	101.6	-0.030	5/29/2007	5/25/2010	1.04	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МегаФон-1	--	--	--	7.74	76.4	362.4	100.4	-0.100		6/7/2006	0.12	11.5	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-2	--	--	--	7.77	-0.51	208.5	101.5	0.00		4/11/2007	0.94	9.28	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-3	--	--	--	7.63	0.87	142.8	103.2	-0.020		4/15/2008	1.85	9.25	3 000	--	BB-/B1/BB
Мечел СГ	7.43	-10.6	358.4	--	--	--	100.3	0.00	5/25/2006	11/22/2007	0.082	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --
Мечел ТД	7.49	5.38	322.4	--	--	--	100.6	-0.019	6/16/2006	6/12/2009	0.14	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --
МО-3	--	--	--	6.95	0.24	105.1	105.1	-0.013		8/19/2007	1.24	11.0	4 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-4	--	--	--	7.25	8.57	80.8	110.5	-0.24		4/21/2009	2.55	11.0	9 600	--	BB-/Ba3/ --
МО-5	--	--	--	7.29	-3.84	79.6	107.7	0.099		3/30/2010	2.72	10.0	12 000	--	BB-/Ba3/ --
Мос-27	--	--	--	4.81	-4.18	--	106.6	0.00		12/20/2006	0.63	15.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.46	0.090	--	107.1	-0.010		6/5/2008	1.90	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	6.12	-1.00	--	104.1	0.00		5/20/2007	1.01	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	3.90	-20.0	--	100.5	0.00		5/25/2006	0.082	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	3.91	-11.3	-38.5	100.9	0.00		6/18/2006	0.15	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	6.39	8.17	--	108.9	-0.21		12/16/2008	2.33	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	4.80	-3.51	-25.9	102.2	0.00		9/23/2006	0.41	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	6.81	-1.62	--	113.1	0.060		12/26/2010	3.80	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	7.00	-1.47	--	109.8	0.085		7/21/2014	5.94	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	--	--	--	6.29	-0.66	--	105.5	0.00		10/26/2007	1.39	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	--	--	--	6.43	-0.21	-25.3	110.3	0.00		7/30/2010	3.56	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	5.48	-0.94	-40.4	105.8	0.00		8/13/2007	1.22	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	6.27	-0.48	6.28	107.5	0.00		5/17/2008	1.87	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	7.01	0.63	--	109.6	-0.049		6/24/2015	6.36	10.0	20 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	6.73	-0.29	--	108.1	0.00		4/28/2009	2.60	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	8.93	-0.47	320.6	102.0	0.00		5/16/2007	0.98	10.8	1 000	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	7.70	-0.79	237.6	101.1	0.00		11/30/2006	0.58	9.40	1 000	--	BB-/Ba2/ --
ОМЗ-4	6.96	-5.72	201.6	--	--	--	102.5	0.00	8/31/2006	2/26/2009	0.35	14.3	900	1 000.0	CCC+/ -- / --
ОМК-1	--	--	--	8.17	-0.13	194.3	102.3	0.00		6/12/2008	1.92	9.20	3 000	--	-- / -- / --
Пятерочка	--	--	--	8.65	-0.15	202.9	110.0	0.00		5/12/2010	3.24	11.5	1 500	--	BB-/Ba3/ --
Пятерочка-2	--	--	--	8.76	-3.02	203.4	102.7	0.11		12/14/2010	3.77	9.30	3 000	--	BB-/Ba3/ --
РЖД-2	--	--	--	6.77	-0.17	72.7	101.6	0.00		12/5/2007	1.51	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	7.34	-0.060	74.7	103.5	0.00		12/2/2009	3.10	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	6.98	0.11	117.7	99.7	-0.00028		6/14/2007	1.09	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.51	2.14	77.7	99.9	-0.078		11/10/2010	3.82	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.53	3.00	62.5	100.8	-0.15		11/7/2012	5.12	7.55	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	--	--	--	7.24	-2.22	149.5	100.9	0.020		5/20/2007	1.01	8.00	5 000	--	-- / -- / --
РусАл-3	--	--	--	7.83	0.040	148.3	99.0	0.00		9/21/2008	2.24	7.20	6 000	--	-- / -- / --
САН	--	--	--	7.78	5.26	293.5	101.6	-0.030		8/15/2006	0.31	13.0	2 500	--	-- / -- / --
Интербрю	--	--	--	7.31	-0.20	149.3	101.0	0.00		6/28/2007	1.12	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-
СибТел-3	--	--	--	7.14	-41.1	255.0	101.6	0.070		7/14/2006	0.22	14.5	1 530	--	-- / -- / B+
СибТел-4	--	--	--	7.80	-12.5	198.4	105.4	0.13		7/5/2007	1.11	12.5	2 000	--	-- / -- / B+
СибТел-5	--	--	--	8.55	-0.080	236.9	101.5	0.00		4/25/2008	1.80	9.20	3 000	--	-- / -- / B+
СибТел-6	8.38	14.2	204.5	--	--	--	99.2	-0.29	9/18/2008	9/16/2010	2.22	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- / B+
ТМК-1	--	--	--	7.67	-1.66	247.9	101.3	0.00		10/20/2006	0.49	10.3	2 000	--	-- / -- / --
УРСИ-3	--	--	--	7.32	13.2	270.0	101.6	-0.049		7/18/2006	0.23	14.3	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-4	--	--	--	7.83	-6.95	184.8	103.3	0.092		11/1/2007	1.39	9.99	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-5	--	--	--	8.21	-0.17	200.9	102.1	0.00		4/17/2008	1.85	9.19	2 000	--	B+ / -- / B+
ФСК-1	--	--	--	7.08	-0.28	102.9	102.8	0.00		12/18/2007	1.53	8.80	5 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-2	--	--	--	7.61	-0.39	92.9	102.7	0.012		6/22/2010	3.52	8.25	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-3	--	--	--	7.37	-0.90	98.1	99.7	0.021		12/12/2008	2.39	7.10	7 000	--	B+/Baa2/ --
ХМАО-2	--	--	--	6.20	-0.68	0.38	111.4	0.00		5/27/2008	1.84	12.0	3 000	--	BB+ / -- / --
ЦТК-3	--	--	--	7.40	-3.59	237.5	101.9	0.00		9/15/2006	0.39	12.4	2 000	--	B- / -- / B-
ЦТК-4	--	--	--	8.60	11.9	209.6	115.3	-0.37		8/21/2009	2.76	13.8	7 000	--	B- / -- / B-
ЮТК	--	--	--	9.02	-17.4	400.3	102.0	0.050		9/14/2006	0.39	14.2	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-2	--	--	--	9.15	-1.93	361.7	101.1	0.010		2/7/2007	0.76	10.5	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-3	9.70	8.35	372.0	--	--	--	101.9	-0.11	10/9/2007	10/10/2009	1.38	10.9	3 500	1 000.0	CCC+/Caa1/ --

Долговой инструмент	Доходность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к погашению, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody' / Fitch
ЮТК-4	--	--	--	10.0	4.89	372.4	101.0	-0.098		12/9/2009	2.10	10.5	5 000	--	CCC+/Caa1/ --
Яр.обл.-2	--	--	--	7.12	27.9	130.5	106.7	-0.33		7/3/2007	1.12	13.3	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-3	--	--	--	7.03	8.67	176.4	102.8	-0.060		11/17/2006	0.54	12.0	1 000	--	-- / -- / --
Яр.обл.-4	--	--	--	7.47	-5.73	101.2	108.5	0.15		5/26/2009	2.62	11.0	1 000	--	-- / -- / --

Долговой инструмент	Доходность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к погашению, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch
АвтоВАЗ-2	7.24	-29.7	169.0	--	--	--	101.6	0.22	2/14/2007	8/13/2008	0.79	9.20	3 000	1 000.0	-- / -- / --
АвтоВАЗ-3	7.52	-39.4	311.6	--	--	--	100.4	0.060	6/27/2006	6/22/2010	0.17	9.70	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Балтимор-1	--	--	--	13.0	9.43	801.1	96.0	0.00	--	9/5/2006	0.36	1.00	500	--	-- / -- / --
Балтимор-3	9.41	-1.10	414.6	--	--	--	101.3	0.00	11/16/2006	5/15/2008	0.53	11.7	800	1 000.0	-- / -- / --
Волшебный Край	11.1	-0.32	580.2	--	--	--	100.5	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.59	11.8	500	1 000.0	-- / -- / --
ГлМосСтрой-1	10.6	50.9	672.4	--	--	--	100.2	-0.050	5/27/2006	5/27/2007	0.088	13.0	2 000	1 000.0	-- / -- / --
ГОТЭК-2	11.0	-24.2	670.5	--	--	--	99.8	0.039	6/22/2006	6/18/2009	0.16	9.90	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ДальСвязь-1	--	--	--	7.91	-8.04	265.7	102.8	0.030	--	11/15/2006	0.53	13.0	1 000	--	-- / -- / B
ДжЭфСи-2	10.0	16.7	462.2	--	--	--	102.0	-0.11	12/26/2006	12/4/2007	0.63	13.0	1 200	1 000.0	B+ / -- / --
Дорогобуж-1	8.00	-0.84	263.8	--	--	--	101.2	0.00	12/13/2006	6/11/2008	0.61	9.90	900	1 000.0	-- / -- / --
Евросеть	--	--	--	--	--	--	--	--	--	4/25/2006	--	--	1 000	--	-- / -- / --
ИжАвто-1	--	--	--	11.9	-6.25	630.0	99.3	0.050	--	3/14/2007	0.86	10.7	1 200	--	-- / -- / --
ИжМаш-2	10.3	-1.41	489.9	--	--	--	102.1	0.00	12/19/2006	6/17/2008	0.62	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Инком-Лада-2	11.9	9.13	629.8	--	--	--	100.3	-0.068	3/2/2007	2/12/2010	0.80	11.8	1 400	1 000.0	-- / -- / --
Интеко	--	--	--	11.2	-0.050	563.8	100.0	0.00	--	2/15/2007	0.79	11.0	1 200	--	-- / -- / --
Иркут. обл.-1	--	--	--	7.86	13.5	238.7	101.8	-0.100	--	7/22/2007	0.71	10.5	825	--	B+ / -- / --
Иркут. обл.-2	--	--	--	7.42	-2.11	244.7	101.0	0.00	--	9/7/2006	0.36	10.0	1 050	--	B+ / -- / --
Иркут. обл.-3	--	--	--	7.63	-0.38	147.1	103.3	0.00	--	12/17/2009	1.75	10.0	1 500	--	B+ / -- / --
Иркут-3	--	--	--	8.55	-0.89	183.6	101.3	0.030	--	9/16/2010	3.72	8.74	3 250	--	-- / -- / --
Ист Лайн-2	12.3	0.28	698.3	--	--	--	99.8	0.00	11/23/2006	5/22/2008	0.55	11.6	3 000	1 000.0	B- / -- / --
ИТЕРА	--	--	--	9.12	-3.61	309.0	101.2	0.050	--	12/7/2007	1.49	9.75	2 000	--	-- / -- / --
Камаз	--	--	--	5.79	-0.11	53.3	100.2	0.00	--	11/11/2006	0.53	6.00	1 200	--	-- / -- / --
Камаз-2	8.70	-4.89	236.2	--	--	--	99.9	0.100	9/19/2008	9/17/2010	2.21	8.45	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Камская дол.-2	14.0	-23.4	880.4	--	--	--	100.1	0.100	10/22/2006	10/17/2007	0.47	13.5	200	1 000.0	-- / -- / --
Коми-5	--	--	--	7.00	2.05	95.8	110.3	-0.050	--	12/24/2007	1.51	14.0	500	--	-- / Ba3/B+
Коми-6	--	--	--	6.66	-49.3	-3.01	122.0	2.00	--	10/14/2010	3.61	14.0	700	--	-- / Ba3/B+
Коми-7	--	--	--	7.81	-0.17	91.7	109.0	0.00	--	11/22/2013	5.08	12.0	1 000	--	-- / Ba3/B+
Краснояр.кр.-2	--	--	--	6.43	182.3	124.1	102.3	-0.90	--	10/26/2006	0.48	11.0	1 500	--	-- / -- / --
Краснояр.кр.-3	--	--	--	7.32	-0.59	112.8	99.2	0.010	--	10/1/2008	1.83	7.00	3 000	--	-- / -- / --
Красноярск-2	--	--	--	6.28	-3.39	109.5	103.2	0.00	--	10/27/2006	0.48	12.5	630	--	-- / -- / --
Красноярск-3	--	--	--	7.42	-51.7	104.8	100.8	1.12	--	10/18/2008	2.31	6.19	1 000	--	-- / -- / --
Красный Восток	--	--	--	8.94	-0.92	336.4	102.2	0.00	--	2/25/2007	0.81	11.5	1 500	--	-- / -- / --
ЛОМО-2	--	--	--	11.3	-4.05	676.3	100.6	0.00	--	7/11/2006	0.21	14.2	700	--	-- / -- / --
ЛСР Групп	11.8	0.090	620.3	--	--	--	99.6	0.00	3/22/2007	3/20/2008	0.88	11.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Марта-2	12.2	0.080	647.9	--	--	--	99.8	0.00	6/7/2007	12/6/2009	1.04	11.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	12.7	1.06	690.2	--	--	--	100.0	-0.010	6/13/2007	12/10/2008	1.05	12.3	1 200	1 000.0	-- / -- / --
МИА-3	9.05	11.6	313.9	--	--	--	100.8	-0.14	8/30/2007	2/24/2012	1.27	9.40	1 500	1 000.0	-- / -- / --
НКНХ-3	--	--	--	7.92	-0.100	234.1	100.2	0.00	--	9/1/2007	0.82	8.00	2 000	--	-- / B1/B+
НКНХ-4	8.18	-0.18	172.1	--	--	--	105.1	0.00	3/30/2009	3/26/2012	2.61	9.99	1 500	1 000.0	-- / B1/B+
Новосиб. обл.-1	--	--	--	7.30	-152.8	262.3	101.6	0.35	--	7/27/2006	0.25	13.5	1 500	--	-- / -- / --
Новосиб. обл.-2	--	--	--	7.56	-12.8	155.1	108.9	0.18	--	11/29/2007	1.45	13.3	2 000	--	-- / -- / --
Новосиб. обл.-3	--	--	--	7.97	-6.13	155.4	101.6	0.14	--	12/15/2009	2.46	9.00	2 500	--	-- / -- / --
ОГО-агро-1	--	--	--	13.8	-18.9	820.8	101.7	0.14	--	4/22/2007	0.87	15.5	1 100	--	-- / -- / --
ОСТ-2	12.9	-329.0	952.3	--	--	--	100.0	0.14	5/11/2006	5/8/2008	0.044	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Очаково-2	--	--	--	8.89	-2.94	255.6	99.6	0.060	--	9/19/2008	2.21	8.50	1 500	--	-- / -- / --
ПИТ	--	--	--	7.51	-3.04	241.5	101.9	0.00	--	9/28/2006	0.43	12.0	1 000	--	-- / -- / --
ПИТ-2	7.36	-4.60	228.7	--	--	--	102.8	0.00	9/25/2006	3/23/2009	0.42	14.3	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Разгуляй-Ф-1	11.8	2.04	614.4	--	--	--	100.0	-0.018	4/5/2007	10/2/2008	0.92	11.5	2 000	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйЦ-1	--	--	--	10.8	-7.93	668.8	100.4	0.00	--	6/5/2006	0.11	14.0	1 000	--	-- / -- / --
РТК-Лизинг-4	--	--	--	8.69	0.70	278.0	100.4	-0.0093	--	4/8/2008	--	8.80	2 250	--	-- / -- / --
РусНефть	8.94	7.50	257.2	--	--	--	101.1	-0.17	12/12/2008	12/10/2010	2.33	9.25	7 000	1 000.0	-- / -- / --
РусСтанд-3	7.97	-22.2	307.7	--	--	--	100.2	0.067	8/23/2006	8/22/2007	0.33	8.40	2 000	1 000.0	B+ / Ba2 / --
РусТекстиль-1	--	--	--	12.7	133.7	765.7	102.3	-0.50	--	9/12/2006	0.38	18.8	500	--	-- / -- / --
РусТекстиль-2	--	--	--	13.5	-0.59	730.9	99.4	0.010	--	3/5/2009	--	12.8	1 000	--	-- / -- / --
Салаватстекло-2	9.64	0.070	366.1	--	--	--	99.8	0.00	10/31/2007	10/28/2009	1.39	9.28	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Сатурн-1	8.79	-0.16	313.8	--	--	--	100.3	0.00	3/24/2007	3/23/2008	0.89	9.00	1 500	1 000.0	-- / -- / --
СатурнИн-1	--	--	--	9.01	-24.4	424.1	101.6	0.050	--	8/5/2006	0.28	15.0	500	--	-- / -- / --
СЗТ-2	--	--	--	8.09	0.060	211.3	99.5	0.00	--	10/3/2007	1.37	7.50	1 500	--	B+ / -- / B+
СМАРТС-2	12.6	-4.21	822.5	--	--	--	100.4	0.00	6/26/2006	6/26/2007	0.17	15.0	500	1 000.0	-- / -- / --
СМАРТС-3	11.2	-31.7	609.2	--	--	--	101.3	0.12	10/3/2006	9/29/2009	0.44	14.1	1 000	1 000.0	-- / -- / --
СОК-Автокомпонент	13.8	0.68	865.6	--	--	--	99.6	0.00	10/26/2006	4/24/2008	0.47	12.6	1 100	1 000.0	-- / -- / --
Татнефть-3	--	--	--	6.97	-106.8	251.5	100.9	0.18	--	7/1/2006	0.18	12.0	1 500	--	B- / -- / B
Трансмаш-1	6.39	-19.6	238.1	--	--	--	100.8	0.00	6/1/2006	12/1/2007	0.10	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Транснефтепродукт	--	--	--	-4.20	-76.9	-752.0	100.6	0.00	--	5/10/2006	0.041	8.90	1 000	--	-- / -- / --
Чувашия-3	--	--	--	7.24	-0.57	156.1	101.8	0.00	--	4/13/2007	0.93	9.00	500	--	-- / -- / --
Чувашия-4	--	--	--	7.29	4.71	84.9	113.4	-0.14	--	3/27/2009	2.55	12.3	750	--	-- / -- / --
ЧУС-2	12.7	0.51	742.6	--	--	--	99.5	0.00	11/28/2006	11/25/2008	0.57	11.5	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Яковлевский	12.4	0.25	726.6	--	--	--	100.0	0.00	10/27/2006	10/31/2008	0.48	12.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Якутия-4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3/16/2006	--	--	1 000	--	-- / -- / B+
Якутия-5	--	--	--	7.48	66.5	178.2	101.2	-0.61	--	4/21/2007	0.96	9.00	2 000	--	-- / -- / B+
Якутия-6	--	--	--	7.60	-8.56	105.5	107.9	0.25	--	5/13/2010	2.93	10.0	2 000	--	-- / -- / B+
ЯНАО	--	--	--	6.98	-0.48	69.8	106.8	0.00	--	8/3/2008	2.05	11.0	1 800	--	BB+ / -- / --

## Доходность еврооблигаций

Инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность	Изм. за день, б.п.	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата ближайшего купона	Дата погашения	Дюрация	Размер выпуска, USD/EUR млн	Кредитный рейтинг S&P/ Moody/ Fitch
					Значение	Изм. за день, б.п.	Значение	Изм. за день, б.п.					
<b>Внешние российские суверенные долговые обязательства</b>													
Aries 07 (FRN)	104.4	-0.037	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2007	1.45	2 000	BBB/Baa3/--
Aries 09	111.4	-0.20	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.11	1 000	BBB/Baa3/--
Aries 14	123.9	-0.56	5.97	7.25	8.10	-4.05	94.5	-1.08	10/25/2006	10/25/2014	6.27	2 436	BBB/Baa3/--
МинФин-VII	88.1	-0.41	5.71	10.2	-9.61	-1.47	72.5	2.38	5/14/2006	5/14/2011	4.57	1 750	BBB/Baa2/--
МинФин-VIII	97.4	0.014	5.69	-0.73	8.48	-3.79	74.5	-5.45	5/14/2006	11/14/2007	1.00	1 322	BBB/--/BBB
Россия 07	104.9	0.020	5.59	-2.70	--	--	64.4	-7.57	6/26/2006	6/26/2007	1.09	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	105.2	-0.11	5.64	4.99	--	--	69.1	-1.14	9/30/2006	3/31/2010	2.01	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	141.6	-1.09	6.12	9.97	--	--	104.9	1.26	7/24/2006	7/24/2018	7.71	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	175.3	-1.30	6.37	7.04	--	--	126.5	-2.09	6/24/2006	6/24/2028	10.5	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	108.5	-0.65	6.09	7.92	--	--	102.4	-0.82	9/30/2006	3/31/2030	7.78	18 400	BBB/Baa2/BBB
<b>Внешние российские корпоративные долговые обязательства</b>													
Алроса 08	104.6	-0.10	5.67	4.90	4.15	1.50	72.0	-1.07	5/6/2006	5/6/2008	1.84	500	B+/Ba3/--
Алроса 14	113.5	-0.19	6.76	2.62	88.2	-8.74	174.1	-5.67	5/17/2006	11/17/2014	6.12	500	B+/Ba3/--
АльфаБанк 07	101.0	-0.0031	6.44	-0.050	84.1	-2.60	149.4	-4.43	8/9/2006	2/9/2007	0.76	150	BB-/Ba2/B+
АльфаБанк 08	100.9	-0.078	7.31	3.86	168.3	0.59	236.5	-2.26	7/2/2006	7/2/2008	2.00	250	BB-/Ba2/B+
ВБД ПП 08	102.3	-0.074	7.30	3.74	167.5	0.36	235.5	-2.27	5/21/2006	5/21/2008	1.87	150	B+/B3/--
ВТБ 08	102.1	-0.065	5.97	2.58	34.2	-0.21	103.1	-3.89	6/11/2006	12/11/2008	2.38	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	105.4	-0.13	6.32	2.71	51.7	-8.98	133.8	-5.14	10/12/2006	10/12/2011	4.59	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	100.1	-0.12	6.30	1.76	37.6	-9.44	125.5	-6.72	8/4/2006	2/4/2015	6.77	750	BBB-/A3/BBB-
ВТБ 35	98.6	-0.35	6.35	2.64	0.75	-6.02	122.0	-6.90	6/30/2006	6/30/2035	13.4	1 000	BBB/A2/BBB
Вымпелком 09	108.3	-0.087	6.99	2.78	135.4	0.55	204.5	-3.95	6/16/2006	6/16/2009	2.69	450	BB/Ba3/--
Вымпелком 10	102.2	-0.18	7.33	5.53	169.3	4.79	237.7	-1.57	8/11/2006	2/11/2010	3.29	300	BB/Ba3/--
Вымпелком 11	104.1	-0.27	7.44	5.95	164.1	-5.75	246.2	-1.88	10/22/2006	10/22/2011	4.52	300	BB/Ba3/--
Газпром 07	103.2	-0.025	5.73	1.67	12.5	-1.34	78.5	-3.02	10/25/2006	4/25/2007	0.97	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	114.2	-0.067	5.91	1.66	27.7	0.21	96.5	-5.28	10/21/2006	10/21/2009	3.03	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	118.3	-0.17	6.29	2.62	45.7	-8.94	129.3	-5.42	9/1/2006	3/1/2013	5.25	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	95.6	-0.16	6.06	5.91	42.4	4.19	111.3	-0.96	7/22/2006	7/22/2013	2.92	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.8	-0.13	6.06	4.77	42.8	2.76	111.9	-2.02	7/22/2006	7/22/2013	2.80	647	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	104.3	-0.19	6.23	4.15	43.3	-7.54	125.3	-3.66	8/1/2006	2/1/2020	4.49	1 250	BBB-/--/BBB-
Газпром 34	121.7	-0.21	6.87	1.42	61.4	-7.94	175.2	-7.93	4/28/2006	4/28/2034	11.9	1 200	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.3	-0.049	6.23	2.04	60.5	-0.94	129.1	-4.31	4/30/2006	10/30/2008	2.26	1 050	BB/Baa1/--
Евраз 06	101.0	-0.034	6.33	6.72	74.0	5.63	144.3	2.95	9/25/2006	9/25/2006	0.41	175	B+/B1/BB-
Евраз 09	109.8	-0.059	7.43	1.70	180.1	-0.32	249.1	-5.09	8/3/2006	8/3/2009	2.79	300	B+/B1/BB-
Евраз 15	100.9	-0.21	8.11	3.25	220.3	-7.99	307.5	-5.16	5/10/2006	11/10/2015	6.55	750	B+/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.2	0.00	7.55	-3.49	199.1	-1.51	291.1	-5.19	6/12/2006	6/12/2006	0.12	125	--/B1/B
МДМ Банк 06	100.9	-0.0051	6.96	-0.40	137.6	-1.45	208.3	-4.16	9/23/2006	9/23/2006	0.40	200	B+/-/BB-
МегаФон 09	101.8	-0.19	7.40	5.92	176.7	4.71	245.3	-1.07	6/10/2006	12/10/2009	3.12	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.1	-0.035	7.48	1.50	185.3	-1.42	254.0	-4.89	10/21/2006	10/21/2008	2.30	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	105.1	-0.021	6.60	0.79	98.4	-2.69	165.9	-4.86	7/30/2006	1/30/2008	1.62	400	BB-/Ba3/--
МТС 10	103.6	-0.15	7.42	3.76	172.8	-0.43	245.7	-3.66	10/14/2006	10/14/2010	3.82	400	BB-/Ba3/--
МТС 12	101.7	-0.24	7.63	5.21	182.1	-6.47	264.4	-2.65	7/28/2006	1/28/2012	4.64	400	BB-/Ba3/--
Никоил 07	101.4	-0.070	7.28	7.60	167.6	4.78	233.3	3.06	9/19/2006	3/19/2007	0.87	150	B/Ba3/--
НКНХ 15	100.9	0.00	8.36	0.010	245.1	-11.2	332.5	-8.42	6/22/2006	12/22/2015	6.60	200	--/B2/B+
НорНикель 09	101.1	-0.077	6.76	2.50	112.6	1.18	181.3	-4.47	9/30/2006	9/30/2009	3.08	500	BB+/Baa2/BBB-
Промстройбанк 08	101.0	-0.069	6.39	3.27	76.7	0.090	145.0	-2.94	7/29/2006	7/29/2008	2.09	300	--/A3/BBB-
РенКап 08	99.2	-0.28	8.36	12.7	272.7	9.69	341.2	6.37	4/30/2006	10/31/2008	2.23	100	B+/-/BB-
Роснефть 06	103.9	-0.0088	5.62	-1.71	2.81	-3.45	67.1	-5.75	5/20/2006	11/20/2006	0.53	150	B+/Baa2/--
РусСтандарт 07 (8.75%)	101.5	-0.058	7.12	5.79	151.8	2.83	217.6	1.15	10/14/2006	4/14/2007	0.94	300	B+/Ba2/--
РусСтандарт 08	100.6	-0.064	7.81	3.45	218.5	0.072	286.5	-2.55	10/21/2006	4/21/2008	1.87	300	B+/Ba2/--
РусСтандарт 10	97.6	-0.17	8.15	4.60	245.2	-0.041	318.6	-2.83	10/7/2006	10/7/2010	3.83	500	B+/Ba2/--
СберБанк 15	99.8	-0.080	6.25	1.19	32.8	-10.0	120.9	-7.30	8/11/2006	2/11/2015	6.81	1 000	--/A3/BBB-
Северсталь 09	103.1	-0.030	7.39	1.05	175.5	-1.49	244.6	-5.55	8/24/2006	2/24/2009	2.53	325	B+/B2/BB-
Северсталь 14	107.8	-0.28	7.91	4.49	203.5	-6.92	288.8	-3.73	10/19/2006	4/19/2014	5.89	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	104.2	-0.023	5.94	0.99	33.6	-1.57	98.9	-3.40	8/13/2006	2/13/2007	0.77	400	BB/Ba2/--
Сибнефть 09	111.3	-0.11	6.17	3.90	53.5	1.10	122.3	-2.56	7/15/2006	1/15/2009	2.38	500	BB/Ba2/--
Система 08	106.0	-0.056	6.90	2.54	127.5	-0.86	195.3	-3.40	10/14/2006	4/14/2008	1.82	350	B/-/B+
Система 11	104.3	-0.048	7.78	1.14	206.1	-5.39	281.5	-6.34	7/28/2006	1/28/2011	3.92	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	100.3	-0.018	7.74	0.71	211.1	-1.75	280.2	-5.93	9/2/2006	3/2/2009	2.57	200	--/Ba3/B-
ТНК-ВР 07	107.1	-0.090	6.02	5.14	40.4	1.70	107.4	-0.15	5/6/2006	11/6/2007	1.38	400	BB/Ba2/BB+
ХФ Банк 08-8.625	101.0	-0.12	8.08	5.84	245.7	2.54	313.9	-0.26	6/30/2006	6/30/2008	1.98	275	B-/Ba3/--
ХФ Банк 08-9.125	101.9	-0.042	7.94	2.36	231.6	-1.12	299.2	-3.31	8/4/2006	2/4/2008	1.64	150	B-/Ba3/--

## Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
26.04.2006	Выплата купона и погашение облигаций Татфондбанк-2	1 058.6
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Синергия	1 000.0
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 25057	753.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Арнест-Финанс	600.0
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 25059	136.6
	Выплата купона по облигациям Москва-40	123.3
	Выплата купона и oferta на выкуп по облигациям МГТС-4	74.8
	Выплата купона по облигациям Иркутская обл.-4	29.1
	Выплата купона по облигациям Красноярск-2	19.6
	Выплата купона по облигациям Московский Кредитный банк-1	14.3
27.04.2006	Аукционное доразмещение ОБР-2 Банком России	10 000.0
	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций ЕБРР-2	5 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Уралвнешторгбанк	1 500.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Акибанк	600.0
	Выплата купона по облигациям ВТБ-5	231.9
	Выплата купона и oferta на выкуп по облигациям ЦУН ЛенСпецСМУ-1	77.3
	Выплата купона по облигациям СОК-Автокомпонент-1	69.1
	Выплата купона и oferta на выкуп по облигациям Банк Союз-1	24.1
	Выплата купона по облигациям МКШВ-1	11.1
28.04.2006	Выплата купона по облигациям Москва-47	246.6
	Выплата купона по облигациям Сибирьтелеком-5	137.6
	Выплата купона по облигациям УК ТХ Яковлевский-1	59.8
	Выплата купона по облигациям Новосибирская обл.-1	49.9
	Выплата купона по облигациям Уральская химическая компания-2	12.5
	Уплата налога на прибыль организаций	--
29.04.2006	Выплата купона по облигациям ИНТЕКО-Инвест-1	160.9
01.05.2006	Выплата купона по облигациям Славинвестбанк-2	44.9
	Выплата купона по облигациям АИЖК-4	19.1
02.05.2006	Банк России проведет ломб. аукцион на 2 недели	--
	Перечисление ежеквартальных платежей за пользование недрами	--

## Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
26 апреля	Арнест-Финанс	3 года	600.0
26 апреля	Синергия	3 года	1 000.0
27 апреля	Акибанк	3 года	600.0
27 апреля	ЕБРР-2	5 лет	5 000.0
27 апреля	Уралвнешторгбанк	2 года	1 500.0
апрель 2006	Астрахань	-	500.0
апрель 2006	ВТБ-6	5 лет	15 000.0
апрель 2006	Глобус-Лизинг-Финанс-4	3 года	500.0
апрель 2006	Инвестсбербанк	3.5 года	1 200.0
апрель 2006	Мосэнерго	5 лет	5 000.0
апрель 2006	Столичные гастрономы	3 года	1 500.0
апрель 2006	ТВЗ-3	4 года	1 000.0
апрель 2006	Транскапиталбанк	3 года	800.0
4 мая	Национальная факторинговая компания	3 года	1 000.0
май 2006	Техносила	5 лет	2 000.0
май 2006	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
май 2006	Евросеть-2	3 года	3 000.0
май 2006	Самарская область	-	5 000.0
май 2006	Собинбанк	3 года	2 000.0
май 2006	Черкизово	5 лет	2 000.0
май 2006	Экспобанк	2 года	1 000.0
май 2006	Элемент-2	4 года	600.0
май 2006	Эталон-ЛенСпецСМУ-2	-	1 500.0
2 кв. 2006	Волгоградская область	-	550.0
2 кв. 2006	Нижегородская область	-	2 000.0
2 кв. 2006	ТД Мечел-2	7 лет	5 000.0
2 кв. 2006	ТД Мечел-3	5 лет	5 000.0
2 кв. 2006	Чувашия	-	1 000.0
3 кв. 2006	Волга Телеком-4	-	3 000.0
2006	Абсолют-Банк-2	-	1 000.0
2006	Автомир-Финанс	3 года	1 000.0
2006	Автоприбор	3 года	500.0
2006	АгроСоюз	3 года	500.0
2006	Адаманти-Финанс-2	4 года	2 000.0
2006	Аладушкин Финанс-2	5 лет	1 000.0
2006	АЛПИ-Инвест	3 года	1 500.0
2006	Аптечная сеть 36,6	-	3 000.0
2006	Арбат энд Ко	2 года	1 500.0
2006	Банк Авангард	3 года	1 000.0
2006	Банк Петрокоммерц-2	3 года	3 000.0
2006	Банк Российский Капитал	2 года	500.0
2006	Банк Санкт-Петербург	3 года	1 000.0
2006	Белон-Финанс	3 года	1 500.0
2006	Белон-Финанс-2	5 лет	2 000.0
2006	Внешторгбанк	10 лет	15 000.0
2006	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2006	Газпромбанк-2	-	5 000.0
2006	ГЛОБЭКСБАНК	3 года	2 000.0
2006	Городской супермаркет	3 года	1 000.0
2006	Группа АГРОКОМ	5 лет	1 500.0
2006	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магнезит	-	1 500.0
2006	Дальсвязь-2	6 лет	2 000.0
2006	Дальсвязь-3	3 года	1 500.0
2006	Джей Эф Си	5 лет	2 000.0
2006	Диксис Трейдинг	3 года	1 800.0
2006	Евросеть-2	3 года	3 000.0
2006	Екатеринбургская электросетевая компания	3 года	500.0
2006	Инпром-3	5 лет	1 300.0
2006	Иркутская область	-	4 600.0
2006	Камская долина-Финанс-3	-	500.0
2006	Кировская область	-	1 500.0
2006	Кокс (Кемерово)	3 года	3 000.0
2006	Коми-9	-	920.0
2006	Комплекс Финанс	3 года	1 000.0
2006	Ленэнерго	-	3 000.0
2006	Ливиз-Финанс	3 года	600.0
2006	Липецкая область	-	1 500.0
2006	ЛОМО-3	-	1 000.0
2006	Марта-Финанс-3	-	2 000.0
2006	МБРР	5 лет	3 000.0
2006	МиГ-Финанс-2	5 лет	3 000.0
2006	М-Индустрия	5 лет	1 000.0
2006	Минеральные удобрения	-	950.0
2006	Монетка	-	1 000.0
2006	Мосинжстрой	3 года	3 000.0
2006	Москва-39	-	5 000.0
2006	Москва-41	-	6 621.7
2006	Москва-44	-	10 000.0
2006	Москва-45	-	15 000.0
2006	Москва-46	-	10 000.0
2006	Москва-47	-	5 000.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
2006	Московская лизинговая компания	3 года	550.0
2006	Московская топливная компания	-	750.0
2006	Московский Кредитный банк-2	3 года	1 000.0
2006	Натур Продукт	3 года	1 000.0
2006	Новая перевозочная компания Финанс	-	1 500.0
2006	Новосибирск-4	5-7 лет	1 500.0
2006	НОМОС-Банк-7	3 года	3 000.0
2006	Нортгаз-Финанс-2	2 года	1 800.0
2006	НФК-Банк	3 года	1 000.0
2006	ПАВА	5 лет	1 000.0
2006	Перекресток	-	9 000.0
2006	Республика Марий Эл-2	-	500.0
2006	Рос-Финанс	3 года	3 000.0
2006	Санкт-Петербург	-	5 500.0
2006	Саратов	-	600.0
2006	Сатурн-Инвест	5 лет	2 000.0
2006	Сибкадембанк	-	8 000.0
2006	Сибирьтелеком-6	-	2 000.0
2006	Татфондбанк-3	3 года	1 500.0
2006	ТД Копейка-3	5 лет	4 000.0
2006	Техносила	5 лет	2 000.0
2006	Тинькофф-Инвест	3 года	1 000.0
2006	Тульская область	-	1 500.0
2006	УБРиР-финанс-2	3 года	1 000.0
2006	УК ГидроОГК	5 лет	5 000.0
2006	Фазтон-Аэро	3 года	1 000.0
2006	Финансбанк	3 года	3 500.0
2006	ЦЕНТР-КАПИТАЛ	2 года	1 000.0
2006	Центртелеком-5	5 лет	3 000.0
2006	Эфирное-2	4 года	1 500.0
2006	Юнимилк	5 лет	2 000.0

ЗАО «Ренессанс Капитал», 125009, Москва, Вознесенский пер. 22

© 2006 ЗАО «Ренессанс Капитал» (далее «РК»). Все права защищены. Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением о продаже или попыткой со стороны РК купить или продать какие-либо ценные бумаги, на которые в публикации может содержаться ссылка, или предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Такие предложения могут быть сделаны исключительно в соответствии с применимым законодательством. Прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. РК и его аффилированные лица, директора, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, имеют право покупать и продавать упоминающиеся в материале ценные бумаги и производные инструменты от них. На ценные бумаги номинированные в иностранной валюте могут оказывать влияние обменные курсы валют, изменение которых может вызвать снижение стоимости инвестиций в эти активы. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск и инвесторы должны проводить собственное исследование надежности эмитентов.

ЗАО «Ренессанс Капитал» обладает следующими лицензиями профессионального участника рынка ценных бумаг Российской Федерации:

брокерская деятельность - лицензия от 12.07.2001 г. №177-05370-100000

дилерская деятельность - лицензия от 12.07.2001 г. №177-05386-010000

депозитарная деятельность - лицензия от 11.07.2001 г. №177-05399-000100

## Раскрытие информации

### Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами), чье имя (чьи имена) указано (ы) на титульном листе настоящего отчета с целью предоставления справочной информации о компании или компаниях (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.