



28 апреля 2006 г.

<b>ВНУТРЕННИЙ РЫНОК</b>	Алексей Моисеев	<b>ВНЕШНИЙ РЫНОК</b>	Алексей Моисеев
<ul style="list-style-type: none"><li>• Стратегия внутреннего рынка</li></ul>		<ul style="list-style-type: none"><li>• Стратегия внешнего рынка</li></ul>	
<b>ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</b>	Алексей Моисеев	<b>РЕКОМЕНДАЦИИ</b>	
<ul style="list-style-type: none"><li>• Стратегия валютного рынка</li></ul>		<ul style="list-style-type: none"><li>• Среднесрочные рекомендации</li></ul>	
<b>НОВОСТИ</b>	Павел Мамай		
<ul style="list-style-type: none"><li>• Северсталь опубликовала финансовые результаты за 2005 г.</li><li>• SUN Interbrew – публикация отчетности за прошлый год по международным стандартам</li><li>• Компания Evraz Group опубликовала финансовые результаты за прошлый год</li></ul>			

**ВНУТРЕННИЙ РЫНОК** Алексей Моисеев 258 7946

### Стратегия внутреннего рынка

Сегодня мы ожидаем усиления покупательской активности инвесторов на внутреннем долговом рынке накануне продолжительных выходных. Небывало высокий для конца месяца уровень свободных денежных средств в банковской системе окажет поддержку денежному рынку в период налоговых платежей. Кроме того, объективное желание инвесторов получить купонный доход в течение майских праздников может способствовать росту среднесрочных и краткосрочных облигаций первого и второго эшелонов. Однако мы рекомендуем участникам рынка воздержаться от покупки долгосрочных инструментов в свете неопределенности на внешнем долговом рынке и рынке FOREX, так как в праздничные дни российские инвесторы смогут лишь наблюдать за событиями на валютном рынке и рынке КО США.

Динамика цен на рынке внутренних долговых обязательств вчера не претерпела существенных изменений – на фоне умеренной торговой активности инвесторов, продолжился плавный рост доходности облигаций со средней и длинной дюрацией. Несмотря на высокие показатели ликвидности в финансовой системе, стоимость рублевого финансирования на денежном рынке оставалась достаточно высокой – ставки overnight составляли 3-4% годовых в течение всей торговой сессии.

*Алексей Моисеев*  
Телефон: 258 7946

## Стратегия внешнего рынка

Котировки КО США позитивно отреагировали на заявление председателя ФРС США г-на Бернанке о том, что окончание повышения ставок в США близко, даже если риски инфляции будут сохраняться. Однако мнение г-на Бернанке о сохраняющихся инфляционных рисках указывает на то, что значительные инфляционные ожидания по-прежнему остаются в силе. На наш взгляд, последствия такой политики для рынка облигаций, деноминированных в долларах США, вполне понятны – угол наклона кривой будет расти.

Вчера состоялось аукционное размещение пятилетних КО США: его объем составил USD14 млрд по доходности 4.964%, что выше доходности при размещении предыдущего пятилетнего выпуска (4.785%). Спрос на выпуск оказался на уровне USD26.16 млрд, в то время как спрос на предыдущем аукционе при таком же объеме размещения составлял USD31.56 млрд. Показатель отношения спроса к объему выпуска составил 1.87 против 2.25 на предыдущем аукционе, что указывает на снижение спроса. Иностранные инвесторы приобрели 21.0% выпуска.

Вчера в течение дня несколько проявилась судьба бумаг ARIES. Министр финансов А. Кудрин подтвердил, что в своем выступлении В. Путин говорил о выплате Россией всего долга перед Парижским клубом кредиторов (таким образом, бумаги ARIES должны нести суверенные риски Германии). С другой стороны, по словам г-на Кудрина, выплата должна быть осуществлена по номиналу, что не представляет интереса для Германии. Тем не менее, мы сохраняем позитивный взгляд на ARIES, поскольку уверены, что полная досрочная выплата неизбежно состоится, однако переговоры могут затянуться.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
27 апреля	Количество первичных обращений за пособиями по безработице, тыс.	23 апреля	16:30	305	315	304**
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице, млн	16 апреля	16:30	2.441	2.449	2.427**
	Индекс востребованности временной рабочей силы	март	18:00	40	38	39
28 апреля	Рост ВВП в годовом исчислении (предварительное значение)	1 кв. 2006	16:30	4.9%	-	1.7%
	Дефлятор ВВП (предварительное значение)	1 кв. 2006	16:30	2.7%	-	3.5%
	Рост потребления домашних хозяйств (предварительное значение)	1 кв. 2006	16:30	5.0%	-	0.9%
	Индекс стоимости рабочей силы	1 кв. 2006	16:30	0.9%	-	0.8%
	Индекс настроения потребителей, рассчитываемый Мичиганским университетом	апрель	17:45	89.0	-	89.2
	Чикагский индекс менеджеров по закупкам	апрель	18:00	58.0	-	60.4

\*По возможности у времени.

\*\*Первое фактическое 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	374.1	0.29	0.20	1.49	179.0	-2.00
Аргентина	100.0	-0.0100	0.040	19.1	313.0	-2.00
Бразилия	521.1	0.40	0.16	3.35	222.0	-4.00
Болгария	592.4	0.020	-0.16	-2.14	78.0	2.00
Мексика	320.9	0.19	0.12	-2.98	123.0	0.00
Россия	418.2	0.43	0.23	-1.80	98.0	-1.00
ЮАР	135.9	0.36	0.015	-1.13	87.0	0.00
Турция	244.6	0.39	0.18	0.83	170.0	-4.00
Украина	201.9	0.44	-0.13	-1.07	177.0	-4.00

Источник данных: Bloomberg

## Стратегия валютного рынка

Курс доллара вчера заметно снизился по отношению к большинству мировых валют на фоне заявлений г-на Бернанке. Эти заявления (в частности, о скорой паузе в повышении ставок ФРС США даже при сохраняющихся рисках роста инфляции) хоть и были противоречивы с точки зрения рынка облигаций, валютным рынком должны восприниматься вполне однозначно – доллар должен упасть, что он и делает. Дальнейшее развитие событий будет зависеть от ЕЦБ, и если пятого мая процентные ставки в Европе повысятся, то рост курса европейской валюты продолжится.

Учитывая небывало высокие для конца календарного месяца показатели ликвидности в финансовой системе, сегодняшние налоговые платежи (налог на прибыль организаций) не окажут существенного влияния на ценообразование денежного рынка. Интервенции Банка России на валютном рынке, где ежедневные покупки долларов составляют USD1.5-2.0 млрд, способствуют наполнению финансовой системы свободной рублевой ликвидностью.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
27 апреля	Германия	Уровень безработицы по данным ILO	март	10:00	-	8.4%	8.5%**
		Изменение общей численности безработных, тыс.	апрель	11:55	-35.0	-40.0	30.0
		Уровень безработицы (с учетом сезонных колебаний)	апрель	11:55	11.3%	11.3%	11.4%
	Италия	Индекс уверенности в деловых кругах	апрель	11:30	93.5	96.1	94.5**
28 апреля	Франция	Уровень безработицы	март	-	9.6%	9.5%	9.6%
		Изменение общей численности безработных, тыс.	март	-	-10.0	-30.0	-15.0
		Индекс уверенности потребителей	апрель	10:40	-26.0	-	-26.0
		Индекс цен производителей (рост к предыдущему месяцу)	март	10:50	0.4%	-	0.1%
		Индекс цен производителей (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	март	10:50	3.2%	-	3.5%
	Германия	Оборот розничной торговли (рост к предыдущему месяцу)	март	10:00	0.4%	-2.7%	-1.1%**
		Оборот розничной торговли (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	март	10:00	1.2%	-1.2%	0.7%**
	Италия	Индекс цен производителей (рост к предыдущему месяцу)	март	12:00	0.4%	-	0.4%
		Индекс цен производителей (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	март	12:00	4.4%	-	4.9%
		Индекс потребительских цен с учетом цен на табак (предварительное значение, изменение к предыдущему месяцу)	апрель	13:00	0.3%	-	0.2%
		Индекс потребительских цен с учетом цен на табак (предварительное значение, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	апрель	13:00	2.2%	-	2.1%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к предыдущему месяцу)	апрель	13:00	0.8%	-	1.2%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	апрель	13:00	2.2%	-	2.2%
	ЕС	Денежный агрегат М3 (рост к аналогичному периоду 2005 г. с учетом сезонных колебаний)	март	12:00	7.9%	-	8.0%
		Индекс настроения в деловых кругах	апрель	13:00	0.78	-	0.80
		Индекс уверенности в промышленности по Еврозоне	апрель	13:00	-1.0	-	-1.0
		Индекс уверенности потребителей по Еврозоне	апрель	13:00	-11.0	-	-11.0
		Индекс уверенности в экономике по Еврозоне	апрель	13:00	103.3	-	103.5
		Индекс уверенности в сфере услуг по Еврозоне	апрель	13:00	15.0	-	15.0
		Индекс потребительских цен по Еврозоне (прогнозируемое значение, рост к аналогичному периоду 2005 г.)	апрель	13:00	2.3%	-	2.2%

\*По московскому времени.

\*\*Пересмотренное 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 ВВ-. Кроме того, мы считаем весомым аргументом в пользу кредитоспособности участия 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	99.8	0.37	6.12	-0.25	-4.16
Магнит	длинная позиция	13.04.2006	101.1	101.5	101.1	101.4	0.033	0.81	0.12	2.88
Марта-2	длинная позиция	30.01.2006	99.9	100.4	99.7	99.9	2.09	8.69	-0.93	-3.87
Матрица	длинная позиция	06.03.2006	100.0	100.8	99.8	100.0	0.78	5.39	-0.57	-3.93
РЖД-2	длинная позиция	04.04.2006	101.3	101.6	101.0	101.4	-0.040	-0.61	-0.20	-3.08
РЖД-4	длинная позиция	04.04.2006	99.9	100.0	99.5	99.7	-0.067	-1.01	-0.20	-3.08
ХКФ Банк-3	длинная позиция	10.04.2006	99.6	100.0	99.7	100.0	0.11	2.17	-0.24	-4.82

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

## НОВОСТИ

Павел Мамай 258 7708

### Северсталь опубликовала финансовые результаты за 2005 г.

Северсталь опубликовала вчера аудированную консолидированную отчетность за прошлый год. Совокупная выручка увеличилась на 19.6% до USD7972 млн на фоне роста производства в российском и американском подразделениях компании. Учитывая ухудшение ценовой ситуации на рынке металлов во второй половине прошлого года и повышение цен на сырье, затраты Северстали росли опережающими темпами, а рентабельность EBITDA снизилась с 33% до 26%. Вместе с тем, аффилированные компании по-прежнему несколько искажают финансовые показатели Северстали. В отличие от Evraz Group Северсталь пока не включила в свою консолидированную отчетность показатели горнодобывающих подразделений (ожидается, что эта ситуация изменится во втором квартале 2006 г.). На конец 2005 г. объем кредитов, выданных акционерам, превышает USD550 млн, что связано с приобретением компании Luccini.

В связи с умеренными расходами на покупку активов операционные денежные потоки Северстали (с учетом изменений в оборотном капитале в прошлом году) были сопоставимы с объемом капиталовложений и прочих инвестиций. В результате совокупный долг компании увеличился по сравнению с 2004 г. лишь на 8% и составляет в настоящее время USD1671 млн при соотношении Долг/EBITDA на уровне 0.8 (покрытие процентов за счет EBITDA составляет 13). Доля краткосрочного долга находится на уровне 13%, и для его погашения компания располагает достаточными средствами в виде денежных резервов и неиспользованных кредитных линий на сумму около USD320 млн.

Агентства S&P и Moody's сохраняют прогноз «позитивный» по рейтингам Северстали, однако основной причиной его недавнего пересмотра стало объявление о предстоящей консолидации компанией горнодобывающих активов. В этой связи мы не ожидаем повышения рейтингов Северстали в ближайшее время, полагая, что оно произойдет после укрепления вертикальной интеграции компании.

### SUN Interbrew – публикация отчетности за прошлый год по международным стандартам

Вчера компания SUN Interbrew опубликовала консолидированную отчетность за прошлый год, составленную по международным стандартам учета. Став фактически частной компанией после ее приобретения InBev, SUN Interbrew теперь публикует финансовые показатели один раз в год. Несмотря на ужесточение конкуренции и замедление темпов роста рынка, в прошлом году компании удалось добиться хороших результатов. В России и на Украине объем продаж SUN Interbrew увеличивался опережающими темпами по сравнению с ростом рынка, благодаря чему рыночная доля компании в указанных странах достигла новых рекордных отметок в 18% и 36% соответственно. Портфель брендов SUN Interbrew включает в себя марки «Клинское», «Толстяк», «Stella Artois», «Becks», «Волжанин», «Сибирская корона» и другие.

Учитывая понижение рентабельности на фоне роста капиталовложений, денежные потоки компании после капиталовложений остаются отрицательными. Нехватка средств во многом компенсировалась за счет привлечения заимствований, и в настоящий момент совокупный долг SUN Interbrew превышает EBITDA в два раза (против 1.65 в 2004 г.). При этом практически весь долг компании в EUR315 млн относится к категории краткосрочного. SUN Interbrew планирует осуществить рефинансирование за счет недавно объявленной эмиссии в 11 млрд руб. (предполагается провести в начале второго полугодия 2006 г.). Мы полагаем, что решение реструктурировать весь имеющийся долг в рамках единого выпуска ценных бумаг не является оптимальным, однако серьезных проблем с рефинансированием у компании возникнуть не должно.

Петр Гришин  
Телефон: 258 7789

## Отчетность SUN Interbrew

EUR млн	2005	2004	Изменение за год
Выручка	894.69	691.27	29%
Валовая прибыль	405.41	279.85	45%
Операционная прибыль	79.99	83.32	-4%
ЕБИТДА	155.45	148.91	4%
Валовая рентабельность	45.3%	40.5%	
Рентабельность ЕБИТДА	17.4%	21.5%	
Капиталовложения	191.74	171.54	12%
Изменение денежных средств за счет оборотного капитала	14.23	(4.90)	
Долг	314.58	245.78	28%
Проценты	22.78	17.09	33%
Покрытие процентов за счет ЕБИТДА	6.83	8.72	
Долг/ЕБИТДА	2.02	1.65	
Денежные средства	1.11	6.3	

### Компания Evraz Group опубликовала финансовые результаты за прошлый год

Компания Evraz Group опубликовала вчера предварительные финансовые результаты за прошлый год. Относительно 2004 г. консолидированная выручка компании увеличилась на 9.7% до USD6508 млн, ЕБИТДА снизилась на 7.8% до USD1860 млн при сокращении рентабельности ЕБИТДА с 34% до 29%. Показатели большинства приобретенных Evraz Group активов были включены в консолидированную годовую отчетность группы лишь частично (Шахта № 12 – с апреля, Palini e Bertoli – с сентября, Vitkovice – с декабря). Результаты компании Южжубассуголь не вошли в отчетность Evraz Group, поскольку данный актив был консолидирован группой 31 декабря прошлого года. Таким образом, довольно слабые финансовые показатели Evraz Group отчасти объясняются именно этим обстоятельством.

Объем реализации на внутреннем рынке вырос на 18.3%, тогда как аналогичный показатель по экспортным рынкам остался на прежнем уровне благодаря новым активам в Чехии и Италии. Что касается отдельных направлений деятельности, то металлургические комбинаты компании зафиксировали рост выручки на 7% до USD6221 млн и сокращение ЕБИТДА на 20.4% до USD1 510 млн. Выручка горнорудных активов компании увеличилась на 62% до USD989 млн, а ЕБИТДА – на 180% до USD313 млн. Данные показатели отражают спад металлургической промышленности, в рамках которой растущие цены на сырье сравнялись с падающими ценами на сталь, что повлечет за собой негативные последствия для инвесторов в предприятия отрасли (особенно во втором полугодии 2005 г.).

Что касается обязательств, то совокупный долг компании составил USD2.350 млрд (на 78% выше показателя предыдущего года), а отношение Долг/ЕБИТДА – 1.3 (против 0.7). В текущем году компания должна погасить 36% от указанной суммы долга. Учитывая денежные средства на балансе компании (USD641 млн) и неиспользованные заемные средства в USD716 млн по состоянию на 31 декабря прошлого года (согласно заявлениям руководства компании, эти деньги полностью относятся к открытым кредитным линиям), у Evraz Group, по нашей оценке, не должно возникнуть проблем с рефинансированием задолженности в текущем году. Финансовый директор ЕвразХолдинга г-н Татьянин подтвердил, что компания придерживается внутренней политики, согласно которой совокупный долг не должен превышать ЕБИТДА более чем в полтора раза (по условиям действующих облигационных займов предельное отношение Долг/ЕБИТДА установлено на уровне 2.7). На данный момент рейтинг Evraz Group по шкале агентств Moody's и Fitch находится на уровне ВВ- (прогноз «стабильный»), а по шкале агентства S&P – на один пункт ниже (В+, прогноз «позитивный»). Мы полагаем, что публикация финансовых результатов вряд ли окажет непосредственное влияние на рейтинги компании. Скорее всего, агентства будут учитывать долгосрочный эффект синергии в рамках консолидации сталелитейных активов, показатели которых пока не нашли адекватного отражения в отчетности группы. По нашим оценкам, существенного изменения спреда облигаций Evraz Group также не произойдет.

*Петр Гришин*  
Телефон: 258 7789

## 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.	346.3	376.8	-30.5
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	236.0	275.5	-39.5
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	78.0	66.4	11.6
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	67.2	10.5	56.7
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) *	2.5 / 4.0	3.0 / 4.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.02	3.00	0.023
LIBOR - 6 month	5.29	5.26	0.032
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	5.06	5.19	-0.13
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	5.30	5.35	-0.050
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.50	5.56	-0.060
<b>РЕПО</b>			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.16	5.18	-0.020
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.01	6.02	-0.0100
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	1.41	1.83	-0.42
<b>FOREX</b>			
EUR/USD	1.2529	1.2444	0.0085
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.0631	34.0073	0.056
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.3621	27.3921	-0.030
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	5.06 / 5.26	5.01 / 5.21	н/д --
<b>Долговой рынок - (ММВБ)</b>			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	12.1	6.80	5.30
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	0.84	0.83	0.0040

\* Данные за последний торговый день.

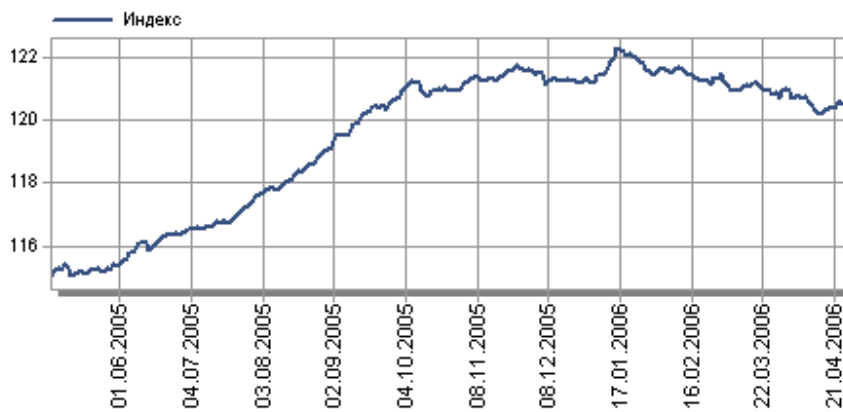
\*\* По итогам аукциона за 4/27/2006.

\*\*\*По итогам аукциона за 4/27/2006. Дата оферты - 6/15/2006.

## Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю, %	Изм.за месяц, %	Изм.за три месяца, %	С начала года по сегодняшний день, %
<b>Нефть</b>							
WTI	USD/брл	71.0	-1.33	-1.36	10.6	4.70	16.3
URALS	USD/брл	64.3	-1.98	-4.98	11.4	3.60	16.0
BRENT	USD/брл	70.6	-0.30	-5.42	9.90	8.90	19.9
<b>Металлы</b>							
Алюминий	USD/т	2 725.5	-3.47	3.89	7.80	10.5	19.5
Никель	USD/т	18 800.0	-3.84	1.87	23.1	22.1	39.3
Золото	USD/унц.	638.2	0.72	0.66	13.2	14.1	23.4
Сталь (горячий прокат)	USD/т	477.5	--	--	7.30	25.7	25.7
Сталь (холодный прокат)	USD/т	570.0	--	--	10.1	16.3	18.8

### Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



### Индекс корпоративных еврооблигаций РК



## Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Доходность к оферте, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Доходность к погашению, %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к московской кривой	Цена**	Изм. за день	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация	Ставка купона, %	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты	Кредитный рейтинг*** S&P/ Moody/ Fitch
АИЖК	--	--	--	7.08	-0.36	72.0	109.5	0.00		12/1/2008	2.26	11.0	1 070	--	-- / -- / --
АИЖК-2	--	--	--	7.28	-0.23	66.9	112.5	0.00		2/1/2010	3.16	11.0	1 500	--	-- / -- / --
АИЖК-3	--	--	--	7.16	-4.40	62.2	107.0	0.12		10/15/2010	2.84	9.40	2 250	--	-- / -- / --
АИЖК-4	--	--	--	7.28	-0.060	42.0	107.6	0.00		2/1/2012	4.56	8.70	900	--	-- / -- / --
Балтика-1	--	--	--	8.04	-0.12	199.4	101.3	0.00		11/20/2007	1.45	8.75	1 000	--	-- / -- / --
ВБД-2	--	--	--	8.69	-1.39	195.2	101.9	0.050		12/15/2010	3.79	9.00	3 000	--	B+/B3/ --
ВолгаТел-2	8.36	0.010	197.9	--	--	--	100.0	0.00	12/2/2008	11/30/2010	2.32	8.20	3 000	1 000.0	B+ / -- / --
ВолгаТел-3	--	--	--	8.68	0.010	208.6	100.0	0.00		11/30/2010	3.06	8.50	2 300	--	B+ / -- / --
ВТБ-4	6.48	-0.060	77.7	-0.034	0.00	-660.9	100.1	0.00	3/22/2007	3/19/2009	0.89	6.50	5 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВТБ-5	6.86	24.3	110.6	--	--	--	99.5	-0.22	4/26/2007	10/17/2013	0.96	6.20	15 000	1 000.0	BBB/Baa2/BBB
ВымпелКом-Р	--	--	--	10.9	460.3	720.9	100.0	-0.24		5/16/2006	0.052	9.90	3 000	--	BB/Ba3/ --
Газпром-3	--	--	--	6.36	-7.91	81.9	101.3	0.050		1/18/2007	0.71	8.11	10 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-4	--	--	--	7.31	-1.41	67.1	103.4	0.043		2/10/2010	3.30	8.22	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-5	--	--	--	6.70	7.28	67.7	101.4	-0.100		10/9/2007	1.40	7.58	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпром-6	--	--	--	7.27	-3.54	70.3	99.4	0.099		8/6/2009	2.95	6.95	5 000	--	BB+/Baa2/BB+
Газпромбанк	--	--	--	7.74	4.44	96.2	98.0	-0.17		1/27/2011	4.05	7.10	5 000	--	BB/Baa2/ --
ГАЗ-финанс	8.76	-7.50	261.6	--	--	--	99.8	0.12	2/12/2008	2/8/2011	1.68	8.49	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Евросервис	11.0	-91.0	649.9	--	--	--	100.5	0.12	6/20/2006	12/18/2007	0.15	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Копейка-2	9.13	1.71	267.3	--	--	--	99.7	-0.040	3/18/2009	2/15/2012	2.53	8.70	4 000	1 000.0	B- / -- / --
ЛУКОЙЛ-2	6.84	11.8	78.9	7.13	5.61	52.5	100.8	-0.17	11/20/2007	11/17/2009	3.11	7.25	6 000	1 000.0	BB/Ba2/ --
МГТС-4	--	--	--	-0.00020	--	-657.5	100.0	-0.050		4/22/2009	--	0.00	1 500	--	BB-/Ba3/ --
МГТС-5	6.95	-2.65	114.8	--	--	--	101.5	0.023	5/29/2007	5/25/2010	1.03	8.30	1 500	1 000.0	BB-/Ba3/ --
МегаФон-1	--	--	--	7.38	-27.7	311.4	100.5	0.020		6/7/2006	0.11	11.5	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-2	--	--	--	7.01	-0.72	127.2	102.2	0.00		4/11/2007	0.93	9.28	1 500	--	BB-/B1/BB
МегаФон-3	--	--	--	7.81	5.75	160.1	102.8	-0.11		4/15/2008	1.84	9.25	3 000	--	BB-/B1/BB
Мечел СГ	7.60	-10.7	360.2	--	--	--	100.2	0.00	5/25/2006	11/22/2007	0.077	10.7	2 000	1 000.0	-- / -- / --
Мечел ТД	7.92	65.7	351.9	--	--	--	100.5	-0.100	6/16/2006	6/12/2009	0.14	11.8	3 000	1 000.0	-- / -- / --
МО-3	--	--	--	6.97	-1.87	103.6	105.1	0.013		8/19/2007	1.24	11.0	4 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-4	--	--	--	7.37	8.03	88.6	110.2	-0.22		4/21/2009	2.61	11.0	9 600	--	BB-/Ba3/ --
МО-5	--	--	--	7.45	4.70	93.8	107.2	-0.13		3/30/2010	2.71	10.0	12 000	--	BB-/Ba3/ --
МО-6	--	--	--	7.69	-4.49	90.0	105.9	0.18		4/19/2011	4.15	9.00	12 000	--	-- / -- / --
Мос-27	--	--	--	5.05	-4.13	--	106.4	0.00		12/20/2006	0.62	15.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-29	--	--	--	6.59	13.8	--	106.8	-0.28		6/5/2008	1.89	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	--	--	--	6.22	-0.98	--	104.0	0.00		5/20/2007	1.01	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-32	--	--	--	3.46	-22.8	--	100.5	0.00		5/25/2006	0.077	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-35	--	--	--	3.67	-12.1	-76.0	100.9	0.00		6/18/2006	0.14	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	--	--	--	6.38	-2.78	--	108.9	0.060		12/16/2008	2.32	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	--	--	--	5.03	-23.6	-12.1	102.0	0.080		9/23/2006	0.40	10.0	4 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	--	--	--	6.82	0.15	--	113.0	-0.012		12/26/2010	3.79	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	--	--	--	7.08	6.71	--	109.3	-0.42		7/21/2014	5.92	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	--	--	--	6.27	-0.70	--	105.5	0.00		10/26/2007	1.41	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	--	--	--	6.91	48.2	22.2	108.5	-1.80		7/30/2010	3.54	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	--	--	--	5.46	-0.94	-45.7	105.8	0.00		8/13/2007	1.21	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	--	--	--	6.34	-0.48	12.1	107.3	0.00		5/17/2008	1.86	10.0	5 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	--	--	--	7.05	1.37	--	109.4	-0.098		6/24/2015	6.35	10.0	20 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	--	--	--	6.73	-0.29	--	108.1	0.00		4/28/2009	2.59	10.0	10 000	--	BBB+/Baa2/BBB
Нидан-1	--	--	--	8.95	-0.47	318.1	102.0	0.00		5/16/2007	0.98	10.8	1 000	--	-- / -- / --
НОВАТЭК-1	--	--	--	7.59	-9.77	219.5	101.1	0.050		11/30/2006	0.57	9.40	1 000	--	BB-/Ba2/ --
ОМЗ-4	7.41	15.2	236.2	--	--	--	102.3	-0.070	8/31/2006	2/26/2009	0.35	14.3	900	1 000.0	CCC+ / -- / --
ОМК-1	--	--	--	8.28	-0.12	204.4	102.1	0.00		6/12/2008	1.92	9.20	3 000	--	-- / -- / --
Пятерочка	--	--	--	8.70	5.10	207.1	109.9	-0.18		5/12/2010	3.24	11.5	1 500	--	BB-/Ba3/ --
Пятерочка-2	--	--	--	8.79	0.060	205.9	102.6	-0.0035		12/14/2010	3.76	9.30	3 000	--	BB-/Ba3/ --
РЖД-2	--	--	--	7.13	-3.77	106.1	101.1	0.053		12/5/2007	1.50	7.75	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-3	--	--	--	7.46	4.17	86.3	103.1	-0.13		12/2/2009	3.10	8.33	4 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-4	--	--	--	7.00	-2.81	115.7	99.7	0.030		6/14/2007	1.08	6.59	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-6	--	--	--	7.38	-18.8	64.2	100.4	0.69		11/10/2010	3.82	7.35	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РЖД-7	--	--	--	7.57	1.37	63.9	100.6	-0.067		11/7/2012	5.11	7.55	10 000	--	BBB-/Baa2/BBB
РусАл-2	--	--	--	7.33	8.32	153.8	100.8	-0.083		5/20/2007	1.01	8.00	5 000	--	-- / -- / --
РусАл-3	--	--	--	7.77	-6.24	141.4	99.1	0.13		9/21/2008	2.24	7.20	6 000	--	-- / -- / --
САН	--	--	--	7.92	39.5	297.0	101.5	-0.13		8/15/2006	0.30	13.0	2 500	--	-- / -- / --
Интербрю	--	--	--	7.31	-0.20	145.0	101.0	0.00		6/28/2007	1.11	8.10	3 000	--	B+/B2/BB-
Северсталь	--	--	--	7.52	-75.0	281.0	101.5	0.14		7/14/2006	0.21	14.5	1 530	--	-- / -- / B+
СибТел-3	--	--	--	7.96	8.68	210.5	105.2	-0.11		7/5/2007	1.11	12.5	2 000	--	-- / -- / B+
СибТел-4	--	--	--	8.54	-0.080	235.5	101.5	0.00		4/25/2008	1.79	9.20	3 000	--	-- / -- / B+
СибТел-5	--	--	--	--	--	--	98.9	0.080	9/18/2008	9/16/2010	2.22	7.85	2 000	1 000.0	-- / -- / B+
СибТел-6	8.54	-3.89	219.1	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-- / -- / --
ТМК-1	--	--	--	8.30	-1.35	302.4	101.0	0.00		10/20/2006	0.48	10.3	2 000	--	-- / -- / --
УРСИ-3	--	--	--	7.57	-208.1	282.5	101.5	0.44		7/18/2006	0.22	14.3	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-4	--	--	--	7.82	-0.37	181.3	103.3	0.00		11/1/2007	1.38	9.99	3 000	--	B+ / -- / B+
УРСИ-5	--	--	--	8.21	-0.18	199.5	102.1	0.00		4/17/2008	1.85	9.19	2 000	--	B+ / -- / B+
ФСК-1	--	--	--	7.00	-8.24	92.2	102.9	0.12		12/18/2007	1.52	8.80	5 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-2	--	--	--	7.69	8.28	100.4	102.5	-0.29		6/22/2010	3.52	8.25	7 000	--	B+/Baa2/ --
ФСК-3	--	--	--	7.38	-6.78	97.9	99.6	0.15		12/12/2008	2.39	7.10	7 000	--	B+/Baa2/ --
ХМАО-2	--	--	--	6.19	-0.68	-2.10	111.4	0.00		5/27/2008	1.84	12.0	3 000	--	BB+ / -- / --
ЦТК-3	--	--	--	8.30	9.30	318.0	101.6	-0.046		9/15/2006	0.39	12.4	2 000	--	B- / -- / B-
ЦТК-4	--	--	--	8.58	5.09	205.5	115.3	-0.16		8/21/2009	2.76	13.8	7 000	--	B- / -- / B-
ЮТК	--	--	--	8.94	-4.00	382.7	102.0	0.00		9/14/2006	0.38	14.2	1 500	--	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-2	--	--	--	9.32	-5.51	372.7	101.0	0.036		2/7/2007	0.76	10.5	1 500	--	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-3	9.57	-2.70	356.7	--	--	--	102.0	0.031	10/9/2007	10/10/2009	1.38	10.9	3 500	1 000.0	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	--	--	--	10.0	-1.87	371.6	101.0	0.034		12/9/2009	2.09	10.5	5 000	--	CCC+/Caa1/ --
Яр.обл.-2	--	--	--	6.73	-1.53	87.0	107.1	0.00		7/3/2007	1.11	13.3	1 000	--	--/ --/ --
Яр.обл.-3	--	--	--	7.04	-2.37	169.3	102.7	0.00		11/17/2006	0.53	12.0	1 000	--	--/ --/ --
Яр.обл.-4	--	--	--	7.45	-2.10	96.3	108.5	0.050		5/26/2009	2.61	11.0	1 000	--	--/ --/ --
Яр.обл.-5	--	--	--	7.71	1.86	129.3	100.5	-0.044		12/30/2008	2.41	8.00	500	--	--/ --/ --
Яр.обл.-6	--	--	--	--	--	--	--	--		4/19/2011	--	8.35	2 000	--	--/ --/ --

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	7.48	3.99	187.0	--	--	--	101.4	-0.035	2/14/2007	8/13/2008	0.78	9.20	3 000	1 000.0	-- / -- / --
АвтоВАЗ-3	7.57	-3.59	303.4	--	--	--	100.4	0.00	6/27/2006	6/22/2010	0.17	9.70	5 000	1 000.0	-- / -- / --
Балтимор-1	--	--	--	14.8	11.1	973.1	95.5	0.00	--	9/5/2006	0.36	1.00	500	--	-- / -- / --
Балтимор-3	9.57	49.9	423.4	--	--	--	101.2	-0.26	11/16/2006	5/15/2008	0.53	11.7	800	1 000.0	-- / -- / --
Волшебный Край	11.1	-0.34	572.1	--	--	--	100.5	0.00	12/5/2006	12/2/2008	0.58	11.8	500	1 000.0	-- / -- / --
ГлМосСтрой-1	9.12	-127.5	508.0	--	--	--	100.3	0.090	5/27/2006	5/27/2007	0.082	13.0	2 000	1 000.0	-- / -- / --
ГОТЭК-2	11.7	2.91	723.9	--	--	--	99.8	0.00	6/22/2006	6/18/2009	0.15	9.90	1 500	1 000.0	-- / -- / --
ДальСвязь-1	--	--	--	8.55	66.1	321.4	102.4	-0.36	--	11/15/2006	0.52	13.0	1 000	--	-- / -- / B
ДжЭфСи-2	9.77	-33.1	431.2	--	--	--	102.2	0.20	12/26/2006	12/4/2007	0.62	13.0	1 200	1 000.0	B+ / -- / --
Дорогобуж-1	7.98	-0.85	254.9	--	--	--	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	-7.20	617.7	99.3	0.057	--	3/14/2007	0.85	10.7	1 200	--	-- / -- / --
ИжМаш-2	10.2	-1.43	479.8	--	--	--	102.1	0.00	12/19/2006	6/17/2008	0.62	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Инком-Лада-2	11.9	-9.41	626.5	--	--	--	100.3	0.069	3/2/2007	2/12/2010	0.80	11.8	1 400	1 000.0	-- / -- / --
Интеко	--	--	--	11.2	-0.050	557.8	100.0	0.00	--	2/15/2007	0.78	11.0	1 200	--	-- / -- / --
Иркут.обл.-1	--	--	--	7.97	12.2	243.4	101.7	-0.090	--	7/22/2007	0.70	10.5	825	--	B+ / -- / --
Иркут.обл.-2	--	--	--	7.37	-2.16	230.5	101.0	0.00	--	9/7/2006	0.36	10.0	1 050	--	B+ / -- / --
Иркут.обл.-3	--	--	--	7.62	-0.38	144.9	103.3	0.00	--	12/17/2009	1.74	10.0	1 500	--	B+ / -- / --
Иркут-3	--	--	--	8.60	5.28	187.5	101.1	-0.19	--	9/16/2010	3.72	8.74	3 250	--	-- / -- / --
Ист Лайн-2	12.1	1.63	670.3	--	--	--	99.9	-0.0075	11/23/2006	5/22/2008	0.55	11.6	3 000	1 000.0	B+ / -- / --
ИТЕРА	--	--	--	9.09	-0.75	303.7	101.2	0.0090	--	12/7/2007	1.48	9.75	2 000	--	-- / -- / --
Камаз	--	--	--	5.79	-0.11	45.1	100.2	0.00	--	11/11/2006	0.53	6.00	1 200	--	-- / -- / --
Камаз-2	8.70	-0.10	235.5	--	--	--	99.9	0.00	9/19/2008	9/17/2010	2.21	8.45	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Камская дол.-2	14.1	15.0	883.2	--	--	--	100.0	-0.064	10/22/2006	10/17/2007	0.48	13.5	200	1 000.0	-- / -- / --
Коми-5	--	--	--	6.98	-0.50	90.7	110.3	-0.010	--	12/24/2007	1.50	14.0	500	--	-- / Ba3/B+
Коми-6	--	--	--	6.65	-0.40	4.51	122.0	0.00	--	10/14/2010	3.60	14.0	700	--	-- / Ba3/B+
Коми-7	--	--	--	8.09	-0.17	116.9	107.5	0.00	--	11/22/2013	5.05	12.0	1 000	--	-- / Ba3/B+
Краснояр.кр.-2	--	--	--	6.42	-8.95	112.7	102.3	0.030	--	10/26/2006	0.49	11.0	1 500	--	-- / -- / --
Краснояр.кр.-3	--	--	--	7.38	4.49	117.5	99.1	-0.076	--	10/1/2008	1.83	7.00	3 000	--	-- / -- / --
Красноярск-2	--	--	--	6.84	-3.27	154.7	102.9	0.00	--	10/27/2006	0.49	12.5	630	--	-- / -- / --
Красноярск-3	--	--	--	7.82	-5.89	144.2	99.9	0.13	--	10/18/2008	2.31	6.19	1 000	--	-- / -- / --
Красный Восток	--	--	--	8.83	-9.89	319.9	102.2	0.069	--	2/25/2007	0.81	11.5	1 500	--	-- / -- / --
ЛОМО-2	--	--	--	11.5	-39.8	681.4	100.6	0.070	--	7/11/2006	0.21	14.2	700	--	-- / -- / --
ЛСР Групп	11.5	-55.6	584.8	--	--	--	99.8	0.44	3/22/2007	3/20/2008	0.88	11.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Марта-2	12.4	6.87	661.5	--	--	--	99.7	-0.065	6/7/2007	12/6/2009	1.03	11.8	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Матрица	12.8	2.01	695.2	--	--	--	99.9	-0.019	6/13/2007	12/10/2008	1.04	12.3	1 200	1 000.0	-- / -- / --
МИА-3	9.01	-0.13	306.2	--	--	--	100.9	0.00	8/30/2007	2/24/2012	1.26	9.40	1 500	1 000.0	-- / -- / --
НКНХ-3	--	--	--	7.97	5.14	233.5	102.0	-0.040	--	9/1/2007	0.81	8.00	2 000	--	-- / B1/B+
НКНХ-4	8.95	-0.13	247.2	--	--	--	103.1	0.00	3/30/2009	3/26/2012	2.60	9.99	1 500	1 000.0	-- / B1/B+
Новосиб.обл.-1	--	--	--	7.28	-7.04	248.8	101.6	0.00	--	7/27/2006	0.24	13.5	1 500	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-2	--	--	--	7.49	-4.12	144.8	109.0	0.047	--	11/29/2007	1.44	13.3	2 000	--	-- / -- / --
Новосиб.обл.-3	--	--	--	8.05	-3.99	161.7	101.4	0.090	--	12/15/2009	2.46	9.00	2 500	--	-- / -- / --
ОГО-агро-1	--	--	--	13.7	4.99	804.4	101.8	-0.046	--	4/22/2007	0.87	15.5	1 100	--	-- / -- / --
ОСТ-2	12.8	128.7	933.2	--	--	--	100.0	-0.052	5/11/2006	5/8/2008	0.038	13.6	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Очаково-2	--	--	--	9.01	6.22	266.6	99.3	-0.13	--	9/19/2008	2.20	8.50	1 500	--	-- / -- / --
ПИТ	--	--	--	7.45	-3.12	226.2	101.9	0.00	--	9/28/2006	0.42	12.0	1 000	--	-- / -- / --
ПИТ-2	7.27	-4.72	210.1	--	--	--	102.8	0.00	9/25/2006	3/23/2009	0.41	14.3	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Разгуляй-Ф-1	11.6	-18.3	590.9	--	--	--	100.2	0.15	4/5/2007	10/2/2008	0.91	11.5	2 000	1 000.0	-- / -- / --
РазгуляйЦ-1	--	--	--	11.2	-36.2	696.2	100.3	0.030	--	6/5/2006	0.11	14.0	1 000	--	-- / -- / --
РТК-Лизинг-4	--	--	--	8.64	-0.59	269.6	100.4	0.0056	--	4/8/2008	--	8.80	2 250	--	-- / -- / --
РуссНефть	8.98	3.72	260.1	--	--	--	101.0	-0.084	12/12/2008	12/10/2010	2.32	9.25	7 000	1 000.0	-- / -- / --
РусСтанд-3	8.51	32.6	351.4	--	--	--	100.0	-0.100	8/23/2006	8/22/2007	0.32	8.40	2 000	1 000.0	B+ / Ba2 / --
РусТекстиль-1	--	--	--	12.5	-13.3	743.6	102.3	0.029	--	9/12/2006	0.38	18.8	500	--	-- / -- / --
РусТекстиль-2	--	--	--	13.5	11.5	733.5	99.3	-0.19	--	3/5/2009	--	12.8	1 000	--	-- / -- / --
Салаватстекло-2	9.65	0.070	363.5	--	--	--	99.8	0.00	10/31/2007	10/28/2009	1.38	9.28	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Сатурн-1	9.00	-0.10	330.2	--	--	--	100.2	0.00	3/24/2007	3/23/2008	0.89	9.00	1 500	1 000.0	-- / -- / --
СатурнИн-1	--	--	--	8.89	-6.22	400.7	101.6	0.00	--	8/5/2006	0.27	15.0	500	--	-- / -- / --
СЗТ-2	--	--	--	7.87	-15.7	186.6	99.8	0.20	--	10/3/2007	1.37	7.50	1 500	--	B+ / -- / B+
СМАРТС-2	11.9	-69.2	735.7	--	--	--	100.5	0.100	6/26/2006	6/26/2007	0.16	15.0	500	1 000.0	-- / -- / --
СМАРТС-3	12.0	-76.7	676.1	--	--	--	101.0	0.30	10/3/2006	9/29/2009	0.44	14.1	1 000	1 000.0	-- / -- / --
СОК-Автокомпонент	13.8	-3.88	853.9	--	--	--	99.7	0.020	10/26/2006	4/24/2008	0.47	12.6	1 100	1 000.0	-- / -- / --
Татнефть-3	--	--	--	6.93	-7.71	234.5	100.9	0.00	--	7/1/2006	0.18	12.0	1 500	--	B+ / -- / B
Трансмаш-1	9.67	144.2	551.6	--	--	--	100.4	-0.15	6/1/2006	12/1/2007	0.096	14.0	1 500	1 000.0	-- / -- / --
Транснефтепродукт	--	--	--	-6.07	-99.6	-952.7	100.6	0.00	--	5/10/2006	0.036	8.90	1 000	--	-- / -- / --
Чувашия-3	--	--	--	7.23	-0.58	150.0	101.8	0.00	--	4/13/2007	0.93	9.00	500	--	-- / -- / --
Чувашия-4	--	--	--	7.42	13.6	96.1	113.0	-0.38	--	3/27/2009	2.54	12.3	750	--	-- / -- / --
ЮТС-2	12.1	-59.9	675.6	--	--	--	99.8	0.32	11/28/2006	11/25/2008	0.56	11.5	1 200	1 000.0	-- / -- / --
Яковлевский	12.4	0.26	718.6	--	--	--	100.0	0.00	10/27/2006	10/31/2008	0.47	12.0	1 000	1 000.0	-- / -- / --
Якутия-4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3/16/2006	--	--	1 000	--	-- / -- / B+
Якутия-5	--	--	--	7.25	-0.57	150.1	101.4	0.00	--	4/21/2007	0.95	9.00	2 000	--	-- / -- / B+
Якутия-6	--	--	--	7.60	-0.18	104.2	107.8	0.00	--	5/13/2010	2.92	10.0	2 000	--	-- / -- / B+
ЯНАО	--	--	--	7.12	-1.61	83.6	106.5	0.024	--	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)	104.3	0.013	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2007	1.44	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09	111.6	0.38	--	--	--	--	--	--	10/25/2006	10/25/2009	3.10	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	124.8	1.36	5.85	-18.0	-5.37	-15.3	83.6	-12.7	10/25/2006	10/25/2014	6.27	2 436	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	88.2	0.28	5.70	-6.44	-9.65	-3.85	74.6	0.48	5/14/2006	5/14/2011	4.56	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.4	0.019	5.71	0.24	11.6	-0.32	78.6	4.46	5/14/2006	11/14/2007	0.98	1 322	BBB/ -- /BBB
Россия 07	104.9	0.00	5.57	-0.98	--	--	64.7	3.64	6/26/2006	6/26/2007	1.08	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	105.1	-0.010	5.69	0.17	--	--	77.8	8.31	9/30/2006	3/31/2010	2.00	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	141.8	0.35	6.10	-3.30	--	--	103.4	0.70	7/24/2006	7/24/2018	7.70	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	175.3	0.030	6.36	-0.19	--	--	125.9	2.94	6/24/2006	6/24/2028	10.5	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	108.6	0.60	6.08	-7.27	--	--	101.6	-3.37	9/30/2006	3/31/2030	7.77	18 400	BBB/Baa2/BBB
<b>Внешние российские корпоративные долговые обязательства</b>													
Алроса 08	104.7	0.031	5.62	-1.88	-1.98	-1.36	71.0	5.82	5/6/2006	5/6/2008	1.83	500	B+/Ba3/ --
Алроса 14	113.4	0.18	6.78	-2.62	88.2	0.22	176.7	2.85	5/17/2006	11/17/2014	6.11	500	B+/Ba3/ --
АльфаБанк 07	100.9	0.030	6.47	-4.46	89.1	-5.42	154.5	-1.21	8/9/2006	2/9/2007	0.75	150	BB-/Ba2/BB+
АльфаБанк 08	100.8	0.064	7.33	-3.25	167.9	-2.55	241.9	4.88	7/2/2006	7/2/2008	1.99	250	BB-/Ba2/BB+
ВБД ПП 08	102.2	0.028	7.31	-1.62	166.9	-1.06	240.1	6.21	5/21/2006	5/21/2008	1.86	150	B+/B3/ --
ВТБ 08	102.1	-0.012	5.99	0.41	32.4	1.52	108.7	8.76	6/11/2006	12/11/2008	2.37	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	105.1	-0.089	6.37	1.85	56.8	4.42	141.1	8.74	10/12/2006	10/12/2011	4.58	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	99.9	-0.015	6.33	0.22	39.5	3.06	129.8	5.10	8/4/2006	2/4/2015	6.75	1 500	BBB-/A3/BBB-
ВТБ 35	98.6	0.31	6.36	-2.37	3.07	-1.80	121.6	-0.25	6/30/2006	6/30/2035	13.4	1 000	BBB/A2/BBB
Вымпелком 09	108.3	0.031	7.00	-1.29	131.5	0.11	209.6	7.17	6/16/2006	6/16/2009	2.68	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	102.1	0.21	7.34	-6.31	162.0	-4.43	241.9	1.64	8/11/2006	2/11/2010	3.28	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	103.9	-0.018	7.50	0.35	170.6	2.89	254.7	7.30	10/22/2006	10/22/2011	4.51	300	BB/Ba3/ --
Газпром 07	103.2	0.024	5.72	-3.42	13.0	-4.06	79.8	0.69	10/25/2006	4/25/2007	0.96	500	BB+/Baa2/BB+
Газпром 09	114.2	0.0015	5.92	-0.36	21.3	1.33	100.4	7.81	10/21/2006	10/21/2009	3.02	700	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-1	118.2	0.30	6.30	-4.98	46.2	-2.24	132.3	1.29	9/1/2006	3/1/2013	5.24	1 750	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-2	95.6	0.064	6.06	-2.21	35.6	-0.62	114.4	6.06	7/22/2006	7/22/2013	2.91	1 222	BB+/Baa2/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.8	0.080	6.06	-2.92	36.4	-1.43	114.8	5.46	7/22/2006	7/22/2013	2.78	647	BB+/Baa2/BB+
Газпром 20 (EMTN)	104.1	0.0069	6.27	-0.19	47.4	2.34	131.4	6.78	8/1/2006	2/1/2020	4.48	1 250	BBB-/ -- /BBB-
Газпром 34	121.0	0.35	6.92	-2.46	64.9	-1.51	179.0	0.18	10/28/2006	4/28/2034	12.3	1 200	BB+/Baa2/BB
ГазпромБанк 08	102.2	0.020	6.28	-0.97	60.9	0.095	137.0	7.36	4/30/2006	10/30/2008	2.33	1 050	BB/Baa1/ --
Евраз 06	101.0	0.014	6.37	-5.17	79.8	-6.71	149.6	-2.97	9/25/2006	9/25/2006	0.40	175	B-/B1/BB-
Евраз 09	109.7	0.013	7.46	-0.67	176.4	0.82	254.7	7.71	8/3/2006	8/3/2009	2.78	300	B+/B1/BB-
Евраз 15	100.7	0.055	8.14	-0.84	222.2	2.00	311.9	4.24	5/10/2006	11/10/2015	6.53	750	B+/B2/BB-
Зенит Банк 06	100.2	0.064	7.04	-61.4	148.5	-63.4	237.3	-59.2	6/12/2006	6/12/2006	0.11	125	-- /B1/B
МДМ Банк 06	100.8	0.0050	7.28	-2.79	171.5	-4.34	241.5	-0.59	9/23/2006	9/23/2006	0.39	200	B+ / -- /BB-
МегаФон 09	101.7	0.090	7.45	-2.90	174.1	-1.15	253.5	5.20	6/10/2006	12/10/2009	3.11	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.1	0.026	7.52	-1.22	185.3	-0.20	261.1	7.08	10/21/2006	10/21/2008	2.29	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	105.0	-0.0043	6.63	-0.19	100.1	0.070	171.5	6.62	7/30/2006	1/30/2008	1.61	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	103.5	0.035	7.43	-0.98	168.0	1.23	249.7	6.52	10/14/2006	10/14/2010	3.80	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	101.7	0.058	7.63	-1.26	183.1	1.32	267.5	5.58	7/28/2006	1/28/2012	4.63	400	BB-/Ba3/ --
Никойл 07	101.5	0.036	7.25	-4.82	165.7	-5.61	231.9	-1.12	9/19/2006	3/19/2007	0.86	150	B/Ba3/ --
НКНХ 15	101.1	0.14	8.32	-2.07	239.8	0.76	329.6	2.96	6/22/2006	12/22/2015	6.59	200	-- /B2/B+
НорНикель 09	101.0	0.0049	6.78	-0.19	107.5	1.54	186.8	7.94	9/30/2006	9/30/2009	3.07	500	BB+/Baa2/BBB-
Промстройбанк 08	100.9	0.0021	6.43	-0.15	77.7	0.66	152.3	8.04	7/29/2006	7/29/2008	2.08	300	-- /A3/BBB-
РенКап 08	99.2	0.00	8.36	0.020	269.1	1.07	345.1	8.33	4/30/2006	10/31/2008	2.31	100	B+ / -- /BB-
Роснефть 06	103.8	0.21	5.59	-41.4	2.13	-42.7	66.1	-39.1	5/20/2006	11/20/2006	0.52	150	B+/Baa2/ --
РусСтандарт 07 (8.75%)	101.4	-0.056	7.19	5.59	159.2	4.91	225.9	9.57	10/14/2006	4/14/2007	0.93	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 08	100.4	0.0013	7.92	-0.12	227.5	0.43	300.6	7.69	10/21/2006	4/21/2008	1.86	300	B+/Ba2/ --
РусСтандарт 10	97.0	-0.30	8.33	8.51	257.3	10.7	339.1	16.0	10/7/2006	10/7/2010	3.82	500	B+/Ba2/ --
СберБанк 15	99.6	-0.14	6.29	2.16	35.4	5.00	125.8	7.01	8/11/2006	2/11/2015	6.79	1 000	-- /A3/BBB-
Северсталь 09	102.9	-0.058	7.47	2.19	178.9	3.45	256.2	10.6	8/24/2006	2/24/2009	2.52	325	B+/B2/BB-
Северсталь 14	108.1	0.57	7.86	-9.31	197.6	-6.51	285.4	-3.64	10/19/2006	4/19/2014	5.88	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	104.1	-0.010	6.02	-0.55	43.9	-1.50	109.4	2.71	8/13/2006	2/13/2007	0.75	400	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	111.3	0.050	6.15	-2.30	47.9	-1.19	124.2	6.05	7/15/2006	1/15/2009	2.37	500	BB/Ba2/ --
Система 08	106.0	0.054	6.91	-3.32	126.9	-2.82	199.8	4.32	10/14/2006	4/14/2008	1.81	350	B/ -- /B+
Система 11	104.0	-0.064	7.84	1.54	207.7	3.81	289.8	8.96	7/28/2006	1/28/2011	3.90	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	100.2	0.016	7.80	-0.64	212.3	0.65	289.8	7.82	9/2/2006	3/2/2009	2.56	200	-- /Ba3/B-
ТНК-ВР 07	107.1	0.030	5.98	-2.80	36.5	-2.86	106.2	2.99	5/6/2006	11/6/2007	1.37	400	BB/Ba2/BB+
ХКФ Банк 08-8.625	101.0	0.050	8.10	-2.62	245.7	-1.94	319.6	5.50	6/30/2006	6/30/2008	1.96	275	B-/Ba3/ --
ХКФ Банк 08-9.125	101.7	0.0052	8.03	-0.48	239.9	-0.20	311.4	6.40	8/4/2006	2/4/2008	1.63	150	B-/Ba3/ --

## Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
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	--
03.05.2006	Аукционное доразмещение ОФЗ с погашением в 2009 г.	8 000.0
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 25058	638.6
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 25060	215.4
	Выплата купона по облигациям Нижегородская обл.-2	130.0
	Выплата купона по облигациям Салаватстекло-2	55.5
	Выплата купона по облигациям Пробизнесбанк-5	53.3
	Выплата купона по облигациям Нижегородская обл.-1	29.4
04.05.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Национальная факторинговая компания	1 000.0
	Выплата купона по облигациям УрСИ-4	149.4
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Промсвязьбанк-4	29.9

## Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
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
3 мая	Автоприбор	3 года	500.0
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	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
июль 2006	АИЖК (Кеморовская обл.)-2	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Волга Телеком-4	-	3 000.0
сентябрь 2006	ЕБРР-3	3-5 лет	5 000.0
2006	Абсолют-Банк-2	-	1 000.0
2006	Автомир-Финанс	3 года	1 000.0
2006	АГроСоюз	3 года	500.0
2006	Адамант-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	Мастер-Банк-3	5 лет	3 000.0
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
2006	Московская лизинговая компания	3 года	550.0
2006	Московская топливная компания	-	750.0
2006	Московский Кредитный банк-2	3 года	1 000.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
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	Сибкакадембанк	-	8 000.0
2006	Сибирьтелеком-6	-	2 000.0
2006	Татфондбанк-3	3 года	1 500.0
2006	ТД Колейка-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 (собирательно «Компания») и ценных бумаг, являющихся предметами настоящего отчета. Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги.

Любые рекомендации или мнения, представленные в настоящем отчете, являются суждением на момент публикации настоящего отчета. Настоящий отчет был подготовлен независимо от Компании, и любые рекомендации и мнения, представленные в настоящем отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика. При всей осторожности, соблюдаемой для обеспечения точности изложенных фактов, справедливости и корректности представленных рекомендаций и мнений, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не устанавливали подлинность содержания настоящего отчета и, соответственно, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не несут какой-либо ответственности за содержание настоящего отчета, в связи с чем информация, представленная в настоящем отчете, не может считаться точной, справедливой и полной.

Ни одно лицо не несет какой-либо ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате какого-либо использования настоящего отчета или его содержания, либо возникшие в какой-либо связи с настоящим отчетом. Каждый аналитик и/или связанные с ними лица мог предпринять действия в соответствии либо использовать информацию, содержащуюся в настоящем отчете, а также результаты аналитической работы, на основании которых составлен настоящий отчет, до его публикации. Информация, представленная в настоящем документе, не может служить основанием для принятия инвестиционных решений любым его получателем или иным лицом в отношении ценных бумаг Компании. Настоящий отчет не является оценкой стоимости бизнеса Компании, ее активов либо ценных бумаг для целей, предусмотренных законодательством Российской Федерации и иных стран СНГ в сфере деятельности по оценке стоимости.

Каждый аналитик подтверждает, что никакая часть полученного вознаграждения не была, не является и не будет связана прямо или косвенно с определенной рекомендацией (ями) или мнением (ями), представленными в данном отчете. Вознаграждение аналитикам определяется в зависимости от деятельности и услуг, направленных на обеспечение выгоды инвесторам, являющимся клиентами Renaissance Securities (Cyprus) Limited, RenCap Securities, Inc., Renaissance Capital Limited, а также дочерних компаний («Фирма»). Как и все сотрудники Фирмы, аналитики получают вознаграждение в зависимости от рентабельности деятельности Фирмы, которая включает выручку от ведения прочих видов деятельности подразделениями Фирмы.

Каждый аналитик, аффилированные компании либо иные лица являются или могут являться членами группы андеррайтеров в отношении предлагаемых к продаже ценных бумаг Компании. Каждый аналитик имеет право в будущем участвовать в публичном выпуске ценных бумаг Компании.