

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

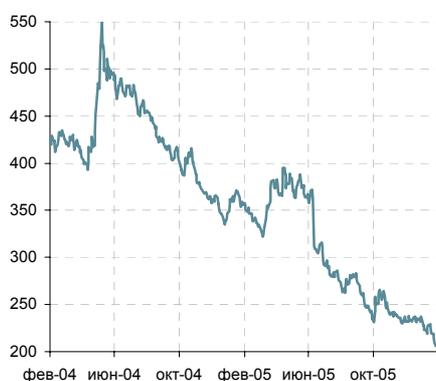
Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	4
Российский долговой рынок	6
Кредитный комментарий	7
Приложение	9

Возможное продолжение серии повышений ставки вызывает, на наш взгляд, вполне законные опасения относительно потенциального спроса на запланированных аукционах, учитывая, ко всему прочему, рекордный объем заимствований. *(Подробнее стр. 4 ↗)*

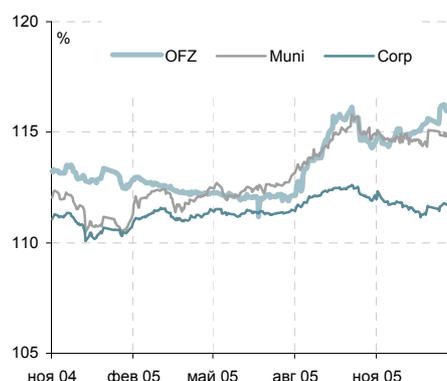
Мы рекомендуем к покупке облигации ЮТК-4 и Импексбанк-3. Кредитный комментарий: Виктория-Финанс. *(Подробнее стр.6 ↗)*

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

www.zenit.ru

НОВОСТИ

На аукционе по размещению выпуска ОФЗ № 25060RMFS3 средневзвешенная цена составила 98.9467% к номиналу, что соответствует доходности по средневзвешенной цене 6.3% годовых. Размещенный объем выпуска по номиналу составил 4.53 млрд. руб. при спросе около 14.04 млрд. руб. /Cbonds/

Доходность по средневзвешенной цене при доразмещении выпуска ОФЗ № 25059RMFS5 составила 6.39% годовых. Размещенный объем составил 2.497 млрд. руб. при спросе 7.823 млрд. руб. /Cbonds/

Размещение дебютного выпуска облигаций ООО «Трансаэро-Финансы» объемом 2.5 млрд. руб. перенесено со 2 на 9 февраля 2006 г. /Прайм-ТАСС/

3 февраля состоится аукцион по продаже Банком России ОФЗ выпуска № 26198RMFS в объеме 10 млрд. руб. /Cbonds/

ОАО «Северная верфь» планирует выпустить облигации на 1.5 млрд. руб. /Cbonds/

Липецкая область планирует разместить 5-летние облигации на сумму 1,5 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

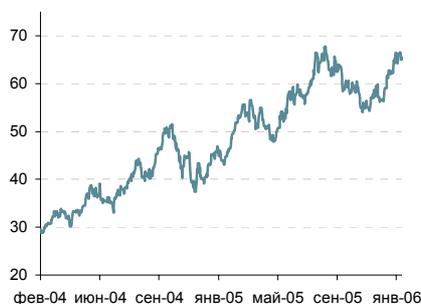
ЗАО «Сибирская аграрная группа» утвердило решение о выпуске трехлетних облигаций на сумму 400 млн. руб. /AK&M/

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	2/1/2006	4,58	6	17	126
UST 10 yr	2/1/2006	4,56	4	16	42
UST 30 yr	2/1/2006	4,71	3	17	13
Bund 2 yr	1/31/2006	2,96	0	6	54
Bund 10 yr	1/31/2006	3,47	-1	14	-8
Bund 30 yr	1/31/2006	3,73	-1	14	-29
Fed Fund	1/31/2006	4,50	0	25	225
Libor 1 mo	1/31/2006	4,57	0	18,1	198
Libor 6 mo	1/31/2006	4,81	1	12,3	185
Libor 12 mo	1/31/2006	4,94	1	11	168
S&P 500	2/2/2006	1282,46	0,19%	2,74%	7,48%
Nasdaq Composite	2/2/2006	2310,56	0,21%	4,77%	11,35%
RTS	2/1/2006	1339,57	1,79%	19,01%	105,78%
EURUSD	2/2/2006	1,2044	-0,17%	1,89%	-7,55%
USDJPY	2/2/2006	118,44	0,34%	0,48%	14,33%
USDRUB	2/2/2006	28,19	0,08%	-1,91%	0,75%
EURRUB	2/2/2006	33,96	-0,11%	-0,08%	-6,85%
Brent 1m Future	2/2/2006	65,43	0,62%	10,94%	48,67%
Gold	2/2/2006	570,48	0,20%	10,37%	35,20%

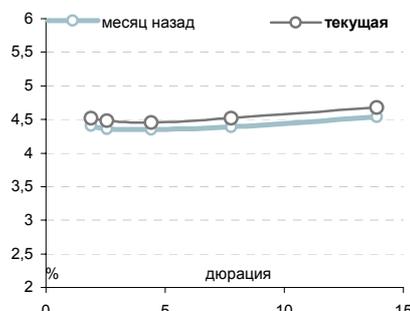
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



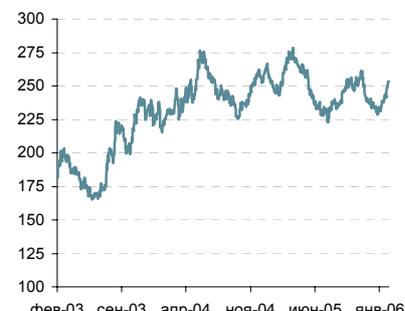
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



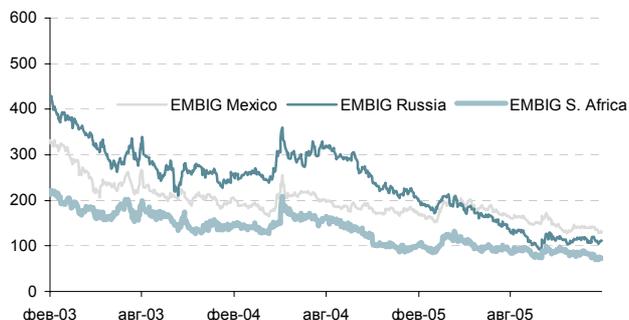
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	2/1/2006	111,67%	-15	-62	-113	654	5,69	UST10	113
UMS-31*	1/31/2006	126,25%	-7	-175	-235	516	6,23	UST30	153
Turkey-30*	2/1/2006	153,04%	3	-59	-93	972	7,20	UST10	264
Venezuela-27*	1/31/2006	125,02%	-30	69	625	2299	6,99	UST10	352
EMBIG	2/1/2006	207	-3	-3	-3	-30	-	-	-
EMBIG Russia	2/1/2006	111	-1	7	-1	-7	-	-	-
EMBIG Brazil	2/1/2006	260	-4	-8	-4	-48	-	-	-
EMBIG Mexico	2/1/2006	130	-2	0	-2	-13	-	-	-
EMBIG Turkey	2/1/2006	206	-2	0	-2	-17	-	-	-
EMBIG Venezuela	2/1/2006	247	-1	-10	-1	-66	-	-	-

* - Указаны котировки

Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Рынок еврооблигаций

Динамика базовых активов

В целом позитивные данные по индексу деловой активности и объявление планов размещений предопределили продолжение роста доходностей казначейских бумаг. Хотя ISM-Manufacturing в январе оказался ниже ожиданий (54.8 п. против 55.5 п.), его предыдущее значение было пересмотрено в сторону повышения с 54.2 п. до 55.6 п., при этом ценовая составляющая выросла с 63 п. до 65 п.

Ближе к закрытию, катализатором роста доходностей выступило Казначейство, объявившее объемы размещений на следующую неделю: \$21 млрд. 3-летних бумаг, \$13 млрд. 10-летних и первый с 2001 года \$14 млрд. выпуск 30-летних бумаг. В результате доходность 2-летних бумаг выросла на 6 б.п. до 4.58%, доходность 10-летних – на 4 б.п. до 4.56%.

Возможное продолжение серии повышений ставки вызывает, на наш взгляд, вполне законные опасения относительно потенциального спроса на запланированных аукционах, учитывая, ко всему прочему, рекордный объем заимствований. В связи с этим, мы ожидаем сохранения негативного настроения участников рынка, который может оказаться подкрепленным сильными данными по рынку труда, ожидаемыми в пятницу.

Развивающиеся рынки

Развивающиеся рынки, вопреки падению базовых активов, смогли консолидироваться, что вызвало сужение спреда EMBIG на 3 б.п. до 207 б.п. Бразилия-40 выросла на 25 б.п. до 129.25% (YTM 6.78%), а суверенный спред сократился на 4 б.п. Спреды Мексики и Турции сузились на 2 б.п., венесуэльский спред сузился на 1 б.п.

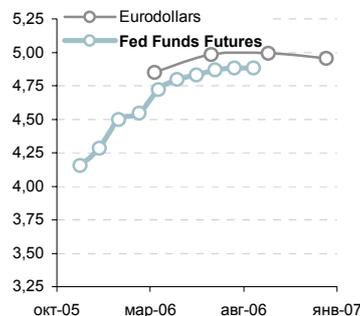
Российский сегмент

Наблюдаемая на развивающихся рынках консолидация затронула и российский сегмент еврооблигаций. Россия-30 закрылась на уровне 111.75-111.875% (YTM 5.66%), при этом спред к 10-летним Treasuries сузился до 110 б.п. Динамика суверенных бумаг в ближайшей перспективе будет определяться поведением базовых активов, и ожидаемое продолжение роста доходностей последних может оказать негативное влияние. Тем не менее, мы полагаем возможным удерживать длинные позиции в российском спреде.

В корпоративных выпусках настрой инвесторов был смешанным, что нашло отражение в разнонаправленной динамике бумаг. Свое снижение продолжили бумаги Газпрома, в частности с погашением в 2034 году, потерявшие 44 б.п. и закрывшиеся на отметке 126.125-126.375% (YTM 5.56%). Из выросших еврооблигаций можно выделить длинных металлургов Северсталь-14 (+31 б.п., 108.87-109.322%, YTM 7.69%) и Евразхолдинг-15 (+19 б.п., 101.25-101.625%, YTM 8%). Мы по-прежнему полагаем, что существующий спред между кривыми двух компаний должен сузиться до нуля, поэтому сохраняем рекомендацию по покупке Евразхолдинга-15. Кроме того, мы сохраняем рекомендацию по покупке Синека-15.

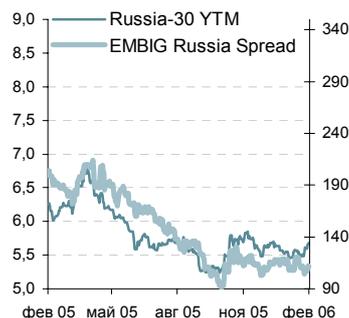
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

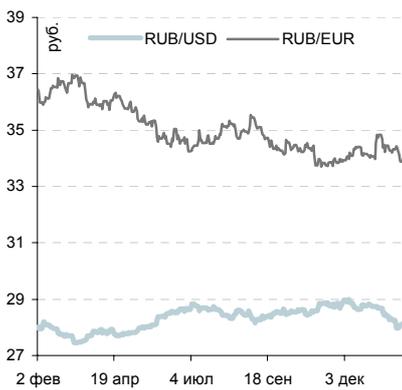
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



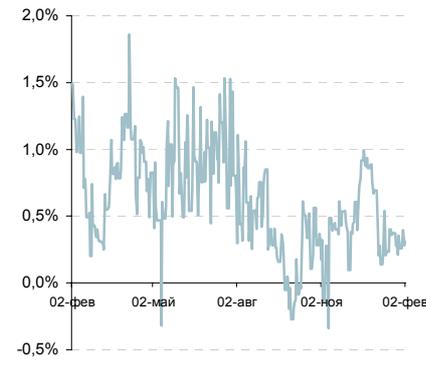
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу



Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,48	3,20	103,39	103,39	0,000	-	0,485
SU25058RMFS7	2,11	6,15	100,61	100,60	0,000	0,046	-0,113
SU46014RMFS5	5,74	6,61	110,60	110,59	3,835	-	-0,227
SU46017RMFS8	6,94	6,64	107,50	107,38	1,899	0,044	-0,369
МГор32-об	0,30	3,85	101,90	101,90	1,863	0,35	0,2
МГор31-об	1,25	5,72	105,65	105,60	2,000	-	0
МГор29-об	2,13	6,05	108,70	108,70	1,589	-	-0,05
МГор38-об	4,03	6,60	115,60	114,52	1,014	-0,02	-1,03
МГор39-об	6,19	6,70	112,39	112,32	0,301	0,27	-0,46
ГАЗПРОМ А3	0,95	7,32	100,84	100,84	0,200	-	-1,01
ГАЗПРОМ А5	1,58	6,40	102,00	102,00	2,347	-	-0,08
ГАЗПРОМ А6	3,08	6,75	101,10	100,95	3,313	-0,17	-0,1
ГАЗПРОМ А4	3,40	6,82	105,30	105,26	3,783	0,27	-0,1
ФСК ЭЭС-02	3,76	7,18	104,40	104,45	0,814	0,35	-0,17

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



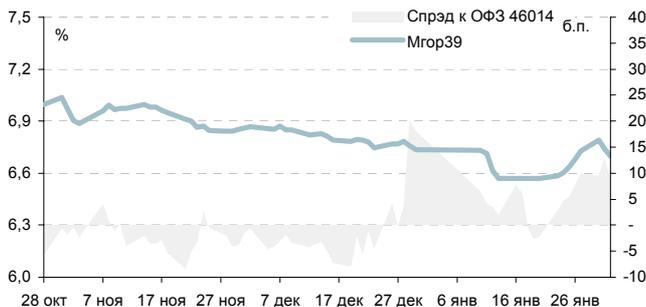
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



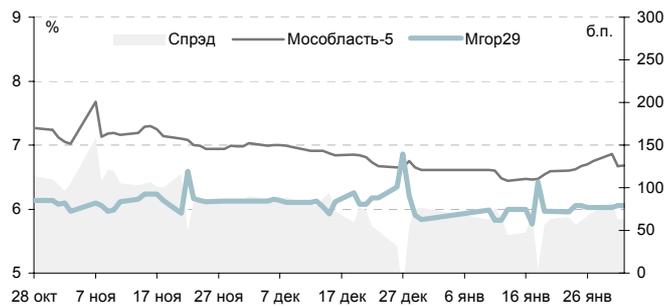
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика доходности облигаций Москвы-39 и их спреда по отношению к ОФЗ 46014



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ
объем торгов для ZETBI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам

Динамика доходности облигаций Московской области-5 и Москвы-29



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Российский долговой рынок

В среду внутренний долговой рынок отчасти сохранил позитивный настрой, появившийся днем ранее на фоне снижения ставок денежного рынка и роста ликвидности. В то же время, оптимистические настроения несколько охладил динамика валютного рынка, где доллар возобновил рост к рублю под влиянием довольно большой волатильности на FOREX, а также динамика базовых активов, продолживших рост доходностей.

В итоге рост котировок по длинным голубым фишкам был довольно выборочным: РЖД-7 и ФСК-2 прибавили в цене 34-35 б.п., котировки Москвы-39 выросли на 27 б.п., тогда как Газпром-6 снизился на 17 б.п., Мособласть-5 потеряла 20 б.п. по цене последней сделки. Основная активность инвесторов вчера была сосредоточена в выходящих на вторичный рынок выпусках второго эшелона: УРСИ-6, 2 и 3 серии Волгателекома, выросших в первый день торгов в пределах 50 б.п. – 84 б.п., и 4 выпуска ЮТК (+2 б.п.). Хотя выпуски Волгателекома также имеют определенный потенциал снижения доходности с текущих уровней, по крайней мере, до уровня доходности Сибирьтелекома-4, наиболее интересным из вышедших вчера на рынок бумаг мы считаем ЮТК-4, дающий премию к другим МРК порядка 250 б.п., что на наш взгляд, более чем компенсирует разницу в кредитном качестве. Мы ожидаем сужения спреда выпусков ЮТК к другим компаниям связи в среднесрочной перспективе, и рекомендуем ЮТК-4 к покупке.

Лидером роста в корпоративном сегменте вчера стали облигации 3 выпуска Импэксбанка, снизившие доходность к оферте больше чем на 1% до 8.32% на новости о приобретении банка австрийским Raiffeisenbank и заявлением S&P и Fitch о том, что рейтинг Импэкса поставлен в список на пересмотр. При этом, в заявлении Fitch говорится о возможности повышения рейтинга до инвестиционного уровня после завершения сделки. На этом фоне Импэксбанк-3 представляется довольно привлекательным для спекулятивной покупки: в случае повышения кредитного рейтинга банка до инвестиционного справедливый уровень доходности, на наш взгляд, будет находиться в районе 7-7.2% годовых.

Размещение новой серии ОФЗ 25060 прошло с минимальной премией к уровням вторичного рынка – доходность на аукционе установилась на уровне 6.33%. В то же время, участники аукциона явно рассчитывали на большее: при спросе около 14 млрд. руб. разместить удалось чуть больше половины выпуска, 4.5 млрд. руб.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	115,57	0,07%	-0,29%
Zetbi Muni	114,61	0,04%	-0,19%
Zetbi Corp	111,57	0,02%	-0,13%
Zetbi Corp10	118,44	0,14%	-0,21%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор39-об	1088,34	0,27
Мос.обл.5в	485,53	-0,04
Мос.обл.4в	160,28	0,26
Новсиб 3об	46,69	-0,14
Башкорт4об	32,05	-0,10

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ЮТК-04 об.	1652,87	0,02
УрСИ сер06	685,46	0,23
РЖД-04обл	636,47	-0,02
РЖД-07обл	594,36	0,34
ВлгТлкВТ-3	522,24	0,76

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кредитный комментарий

Наталья Толстошеина
n.tolstosheina@zenit.ru

Розничная сеть «Виктория» насчитывает более 130 магазинов, оперирующих в формате «магазин у дома», дискаунтер, супермаркет и cash&carry. Торговая сеть широко представлена в Калининграде и Москве (включая области), а также в Санкт-Петербурге и Ленинградской области. Порядка 70% продаж обеспечивают магазины эконом-класса: «Квартал Виктория» и «Дешево», в то время как на супермаркеты Виктория приходится только 18% оборотов. В целях обеспечения прозрачности структуры бизнеса, а также повышения эффективности управления Виктория планирует провести реструктуризацию, результатом которой станет выделение четырех направлений деятельности: форматы эконом-класса и супермаркет, а также «недвижимость» (строительство и управление объектами недвижимости) и «коммерческая дирекция» (обеспечение закупок).

Быстрый рост российского розничного рынка способствует увеличению оборотов мультиформатной сети «Виктория»: по итогам 9 мес. 2005 г. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выручка выросла на 61% до 11.1 млрд. руб., что вполне сопоставимо с динамикой других сетей эконом-класса (выручка Копейки выросла на 57% до 11.5 млрд. руб.). Рентабельность Виктории по EBITDA соответствует аналогичному показателю Копейки (7.4%): по итогам 9 мес. 2005 г. она зафиксирована на уровне 7.1%. При этом, бизнес-стратегия Группы, направленная на расширение сети за счет увеличения «магазинов у дома» и супермаркетов в приоритетных регионах, может способствовать росту оборотов и рентабельности бизнеса в будущем.

В настоящее время долговая нагрузка Группы компаний «Виктория» является умеренной и находится на среднем для данного сегмента рынка уровне: по состоянию на 1.10.2005 г. debt ratio составил 21% при общей сумме финансовых обязательств 651.9 млн. руб. При этом, генерируемые в результате деятельности денежные потоки позволяют демонстрировать высокие показатели покрытия долга: покрытие обязательств по кредитам и займам за счет EBITDA составляет 161%. Размещение дебютного облигационного займа, 50% средств от которого планируется направить на рефинансирование текущего долга, приведет к увеличению debt ratio до 36.8%, при этом покрытие долга EBITDA останется на довольно высоком уровне (74.7%). В то же время, реализация инвестиционной программы на 2006 год объемом порядка 3.8 млрд. руб. может потребовать новых займов и привести к росту долговой нагрузки.

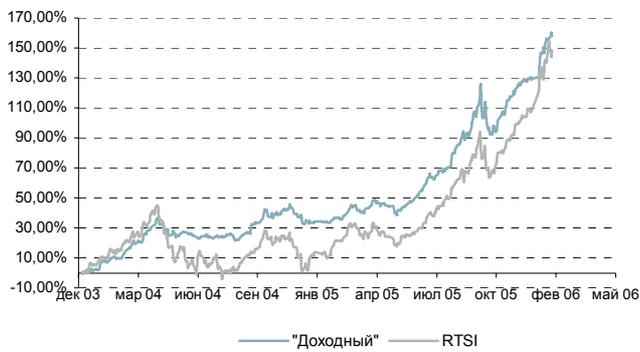
В качестве ориентира по доходности облигаций ООО «Виктория-Финанс» мы рассматриваем трехлетний выпуск ООО «Магнит Финанс», доходность которого при размещении 23 ноября 2005 г. составила 9.56% к погашению.

Принимая во внимание значительно более широкие масштабы бизнеса Магнита (только за 1 полугодие 2005 г. выручка составила 19.4 млрд. руб.), но при этом более низкие показатели рентабельности и покрытия долга, обусловленные расположением магазинов сети «Магнит» преимущественно в регионах, мы полагаем, что облигации ООО «Виктория-Финанс» должны нести премию к Магниту порядка 50 б.п. Учитывая также необходимую премию за первичное размещение (в пределах 30-50 б.п.), мы оцениваем справедливую доходность к оферте облигаций ООО «Виктория-Финанс» в диапазоне 10.3%-10.8%.

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	Изменение стоимости пая				Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа	
			С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.			
Доходный	Агрессивная	157,93%	12,40%	-0,85%	13,12%	53,77%	92,90%	24,44	2,72
Универсальный	Сбалансированная	39,21%	1,54%	-0,07%	1,90%	9,47%	20,19%	9,78	1,15
RTSI		148,29%	19,01%	1,79%	18,70%	74,39%	118,98%	24,35	2,54
ZETBI-Corp		29,32%	0,82%	0,04%	1,35%	5,50%	12,53%	7,13	0,93

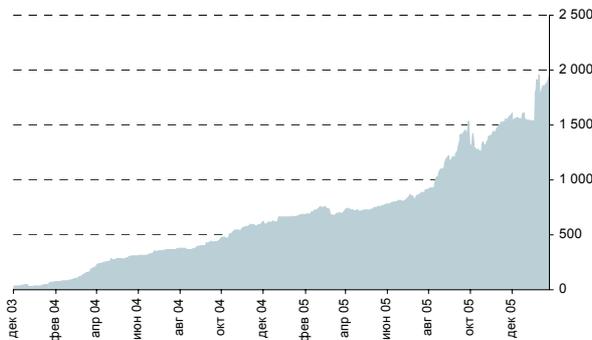
ОФБУ "Доходный"



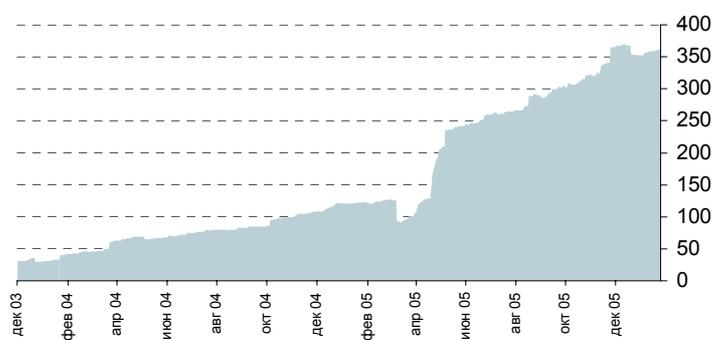
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



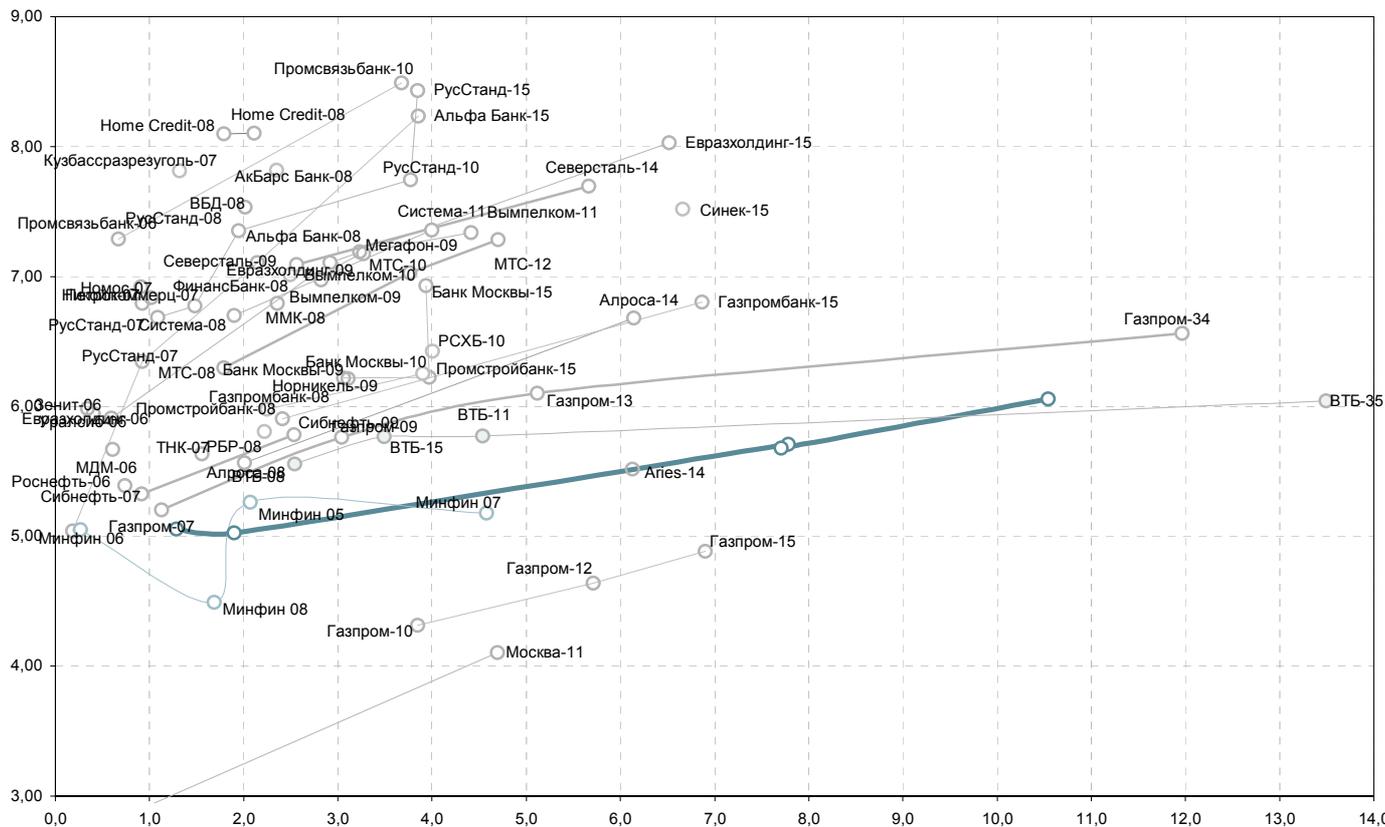
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ZETBI-Corp - Композитный индекс корпоративного сегмента представляет собой benchmark для инвестиционного портфеля, который состоит как из ликвидных, так и мало ликвидных инструментов, наиболее распространенного у внутренних участников рынка. Он предназначен для инвестора, который покупает бумаги и третьего, и первого эшелонов.

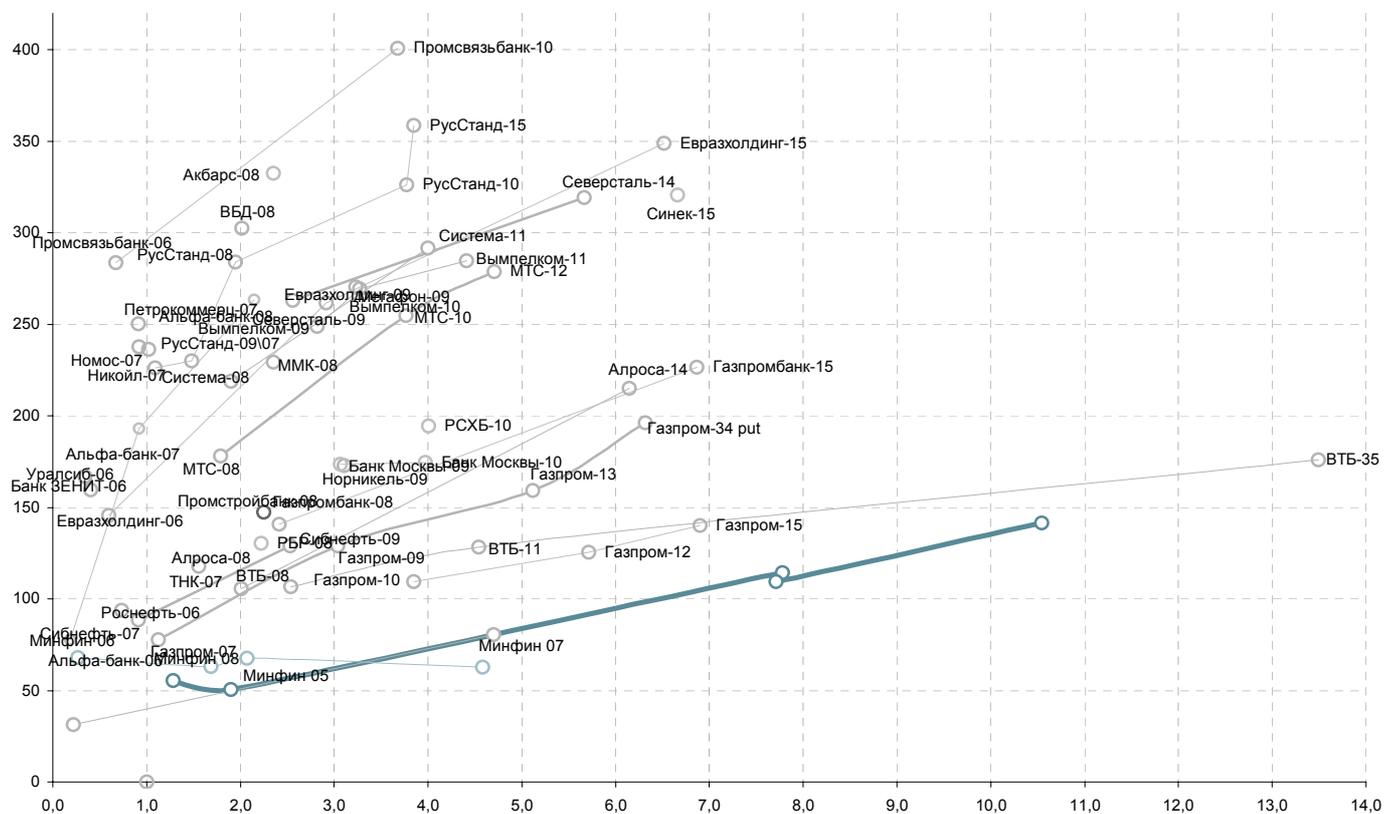
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



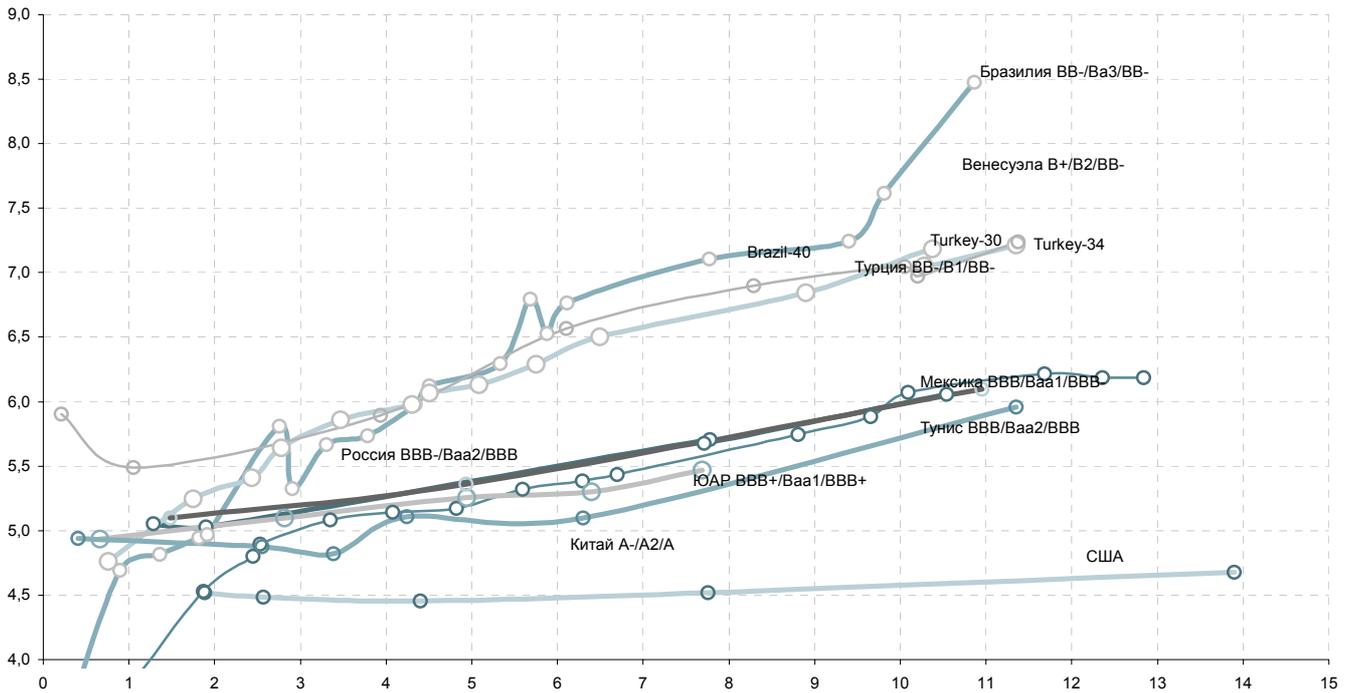
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB/BBB	106,38	106,53	5,109	1,29	53
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	106,28	106,41	5,001	1,90	196
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	146,37	146,75	5,723	7,78	113
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	180,91	181,41	6,07	10,54	138
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	111,59	111,74	5,685	7,71	98
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,40	99,42	5,089	0,27	54
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,24	97,49	4,565	1,69	-1
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	95,06	95,26	5,314	2,07	68
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	89,96	90,16	5,203	4,58	63
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,90	104,99	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	113,71	113,96	3,685	3,21	51
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	127,54	127,95	5,541	6,13	99
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB/BBB	101,72	101,75	2,757	0,22	45
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	111,35	111,65	4,13	4,70	80
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	104,26	104,56	5,325	1,12	74
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	115,20	115,60	5,816	3,04	129
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	113,97	114,32	4,356	3,85	109
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	119,73	119,98	6,121	5,12	159
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	106,78	107,23	4,915	6,90	141
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	106,41	106,54	6,489	8,90	188
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	126,06	126,31	6,572	11,96	186
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	105,83	105,03	5,425	0,92	84
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	113,00	113,25	5,824	2,53	128
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	108,39	108,79	5,748	1,56	117
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	105,45	105,57	5,467	0,74	88
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	106,09	106,34	6,361	1,79	178
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	105,04	105,29	7,058	3,76	255
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	103,17	103,42	7,308	4,70	279
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	108,65	108,90	7,016	2,82	248
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	102,57	102,82	7,213	3,27	269
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	104,50	104,75	7,365	4,41	285
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B2/B+	102,41	102,66	7,227	3,23	270
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,84	107,09	6,759	1,90	219
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	105,79	106,22	7,409	4,00	290
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	102,67	102,92	6,254	3,11	172
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,68	102,93	6,84	2,36	229
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	103,73	104,13	7,164	2,56	262
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	108,82	109,32	7,732	5,67	319
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	101,73	101,98	7,592	2,02	303
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	105,07	105,32	5,624	2,01	106
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	114,14	114,39	6,697	6,15	214
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	101,71	101,81	5,983	0,595	140
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	111,21	111,46	7,145	2,917	261
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,00	-/-	-	-	-	-	-
Amtel-07	6/30/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7,70	Ba1/BB	100,98	101,23	7,535	6,662	298
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,38	A2/BBB	100,94	101,01	5,05	0,22	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	101,14	101,39	6,619	3,41	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	103,16	103,41	5,604	2,54	106
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	108,00	108,25	5,798	4,54	128
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	101,68	101,93	6,767	3,49	128
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	102,55	102,80	6,053	13,49	134
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	103,09	103,34	5,953	2,41	141
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	105,46	105,71	6,258	3,06	173
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	104,45	104,70	6,254	3,97	174
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	101,97	102,13	5,793	0,61	113
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	101,00	101,08	6,106	0,34	159
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	101,06	101,17	6,07	0,40	152
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	102,01	102,25	6,917	0,92	234
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,74	101,99	7,044	0,91	246
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	102,12	102,28	6,91	1,02	233
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	102,01	102,30	6,811	1,09	223
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	101,26	101,56	6,868	1,48	229
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,92	102,02	7,365	0,67	278
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	104,87	105,12	8,145	3,02	370

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

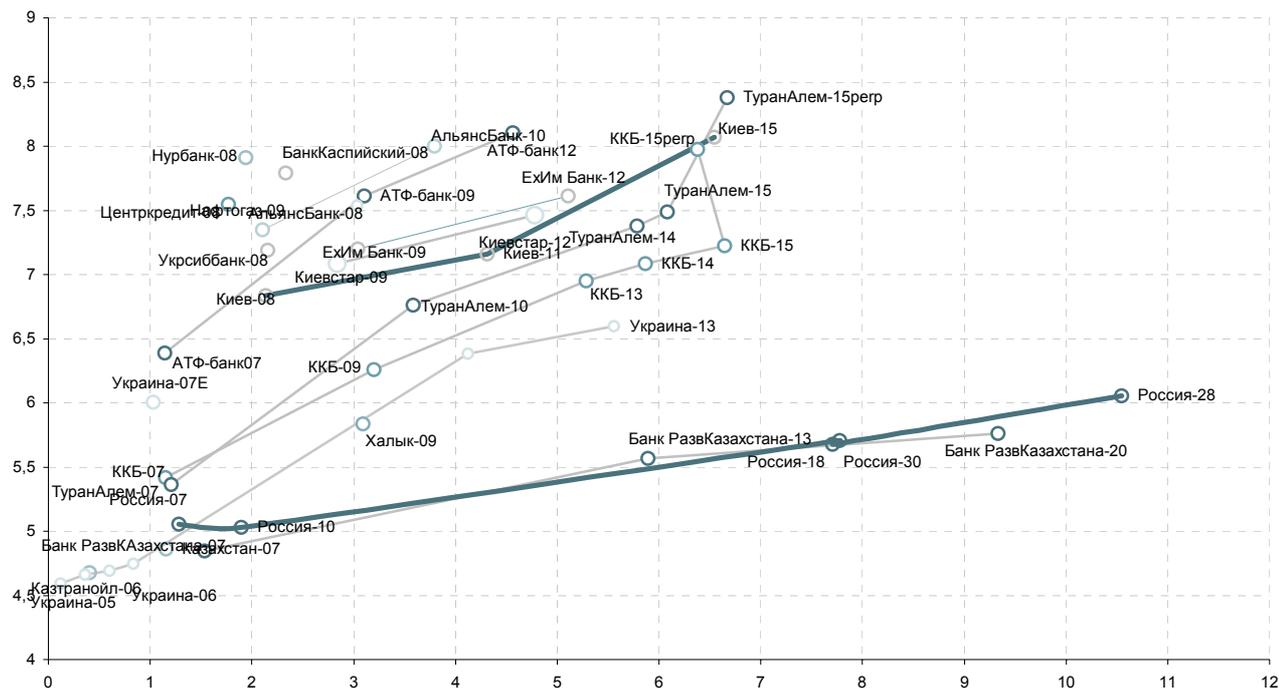
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/Ba3/-	109,36	109,74	6,80	5,68
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	129,28	129,38	6,77	6,11
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	152,86	153,21	7,19	10,38

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

Котировки еврооблигаций стран СНГ

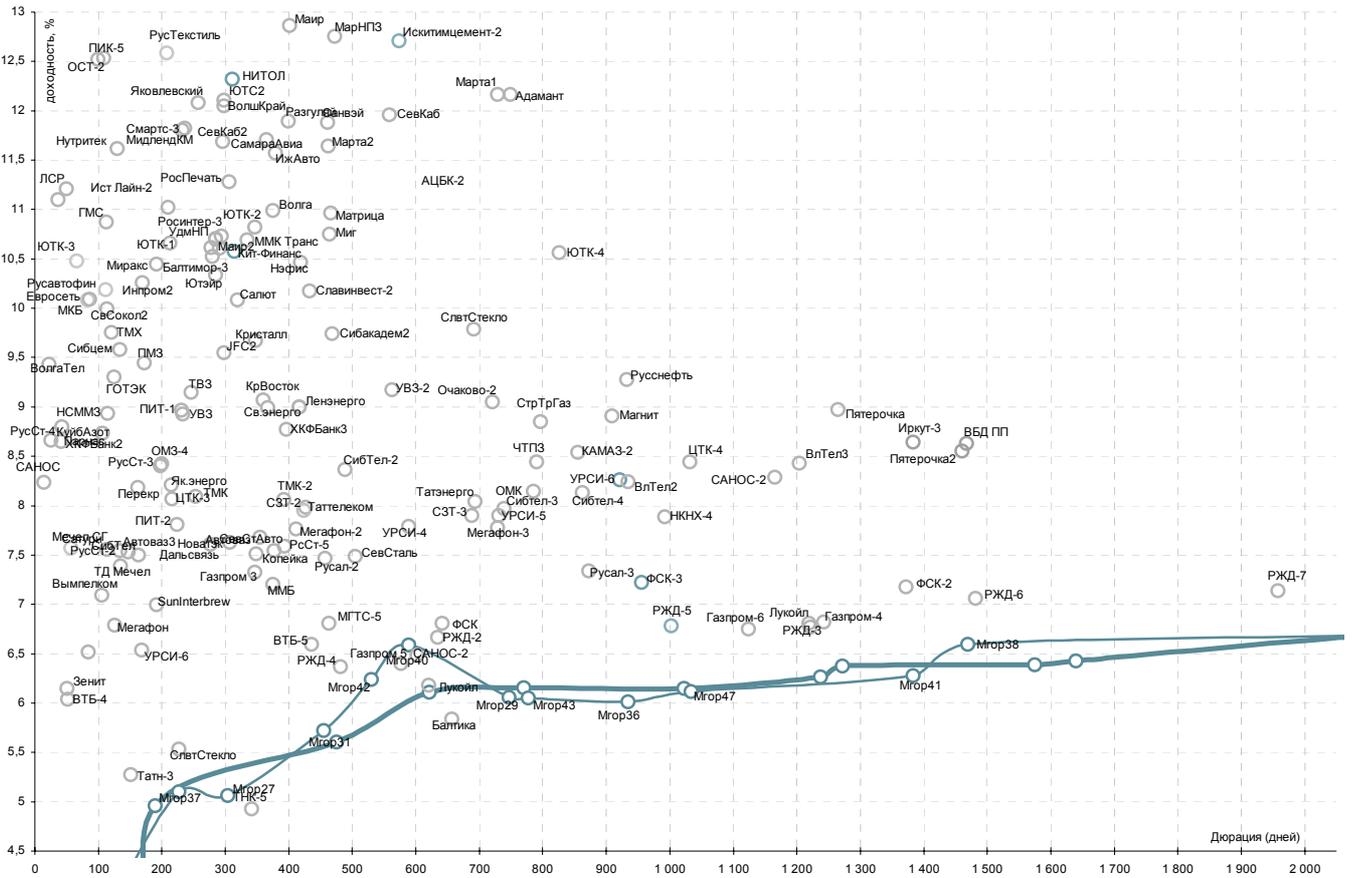
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	103,08	103,54	7,349	2,11
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	102,17	102,47	6,386	1,15
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	103,54	104,04	7,611	3,10
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	104,96	105,46	8,106	4,57
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	100,63	100,83	7,549	1,77
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	103,26	103,61	4,846	1,54
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	110,82	111,27	5,565	5,89
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	106,62	107,12	5,762	9,33
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB+	106,95	107,45	5,834	3,09
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	107,36	107,56	4,859	1,16
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB+	105,30	105,61	5,417	1,15
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB+	102,08	102,43	6,257	3,20
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB+	108,15	108,65	6,949	5,29
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB+	104,49	104,83	7,083	5,87
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	101,43	101,54	4,675	0,41
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Baa3/-	101,70	102,16	7,912	1,94
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB+	105,48	105,78	5,361	1,21
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB+	103,69	104,09	6,763	3,59
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB+	103,24	103,74	7,378	5,79
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB+	106,18	106,55	7,487	6,08
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,68	100,18	7,792	2,33
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	109,77	110,10	7,087	2,84
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	100,89	101,39	7,464	4,78
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	101,58	101,83	7,535	3,03
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	104,02	104,24	6,003	1,03
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,47	100,47	4,592	0,12
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,41	101,41	4,66	0,36
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,32	102,32	4,691	0,60
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,19	103,19	4,745	0,83
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	101,63	102,10	6,382	4,12
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	105,90	106,03	6,599	5,56
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,86	104,34	6,834	2,14
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	106,01	106,51	7,157	4,31
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	99,14	99,51	8,007	6,54
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	103,36	103,86	7,19	2,16
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,47	101,72	7,199	3,04
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	95,56	95,81	7,612	5,11

Источник: Bloomberg



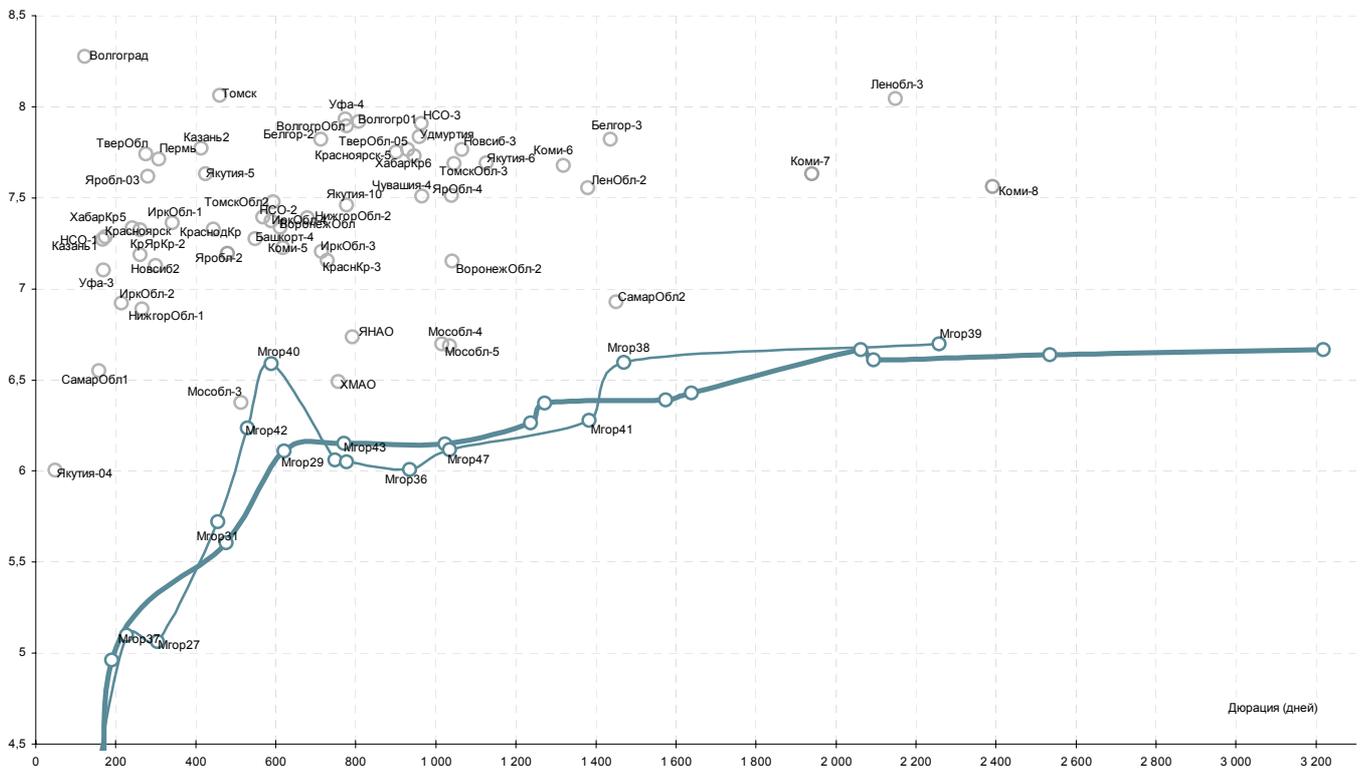
Приложение 4. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU27022RMFS1	15/02/2006	8,00	14		1	0,01	100,25	100,25	1,688	-	-0,25	1,46		0,04
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	182		0	0,00	103,39	103,39	0,000	-	0,48	3,20		0,48
SU45001RMFS3	15/02/2006	10,00	287		11	78,61	102,68	102,69	2,110	0,31	0,12	4,96		0,52
SU27025RMFS4	15/03/2006	7,00	497		0	0,00	101,50	101,50	0,940	-	-0,16	5,61		1,30
SU46001RMFS2	15/03/2006	10,00	952		5	27,09	107,00	107,00	1,342	-	-0,50	6,11		1,70
SU25058RMFS7	03/05/2006	6,30	819		9	7,05	100,61	100,60	0,000	0,05	-0,11	6,15		2,11
SU27026RMFS2	15/03/2006	7,50	1134		0	0,00	102,37	102,37	1,007	-	-0,20	6,15		2,80
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1624		0	0,00	113,24	113,24	0,384	-	-0,26	6,26		3,39
SU25057RMFS9	26/04/2006	7,40	1449		1	5,89	104,10	104,10	0,142	0,00	-0,49	6,37		3,48
SU25059RMFS5	26/04/2006	6,10	1813		97	2487,91	99,40	99,40	0,117	0,05	-0,07	6,39		4,31
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2380		5	12,24	111,62	111,61	4,602	0,40	-0,14	6,43		4,49
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4592		0	0,00	110,60	110,59	3,835	-	-0,23	6,61		5,74
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2466		3	22,71	96,35	96,43	1,463	-0,27	-0,40	6,67		5,65
SU46017RMFS8	15/02/2006	9,00	3836		5	62,29	107,50	107,38	1,899	0,04	-0,37	6,64		6,94
SU46018RMFS6	15/03/2006	9,50	5775		6	88,77	112,60	112,54	1,275	0,24	-0,53	6,67		8,82
Субфедеральные облигации														
МГор32-об	25/02/2006	10,00	113		1	0,01	101,90	101,90	1,863	0,35	0,20	3,85		0,30
МГор35-об	18/03/2006	10,00	137		1	0,01	102,19	102,19	1,233	0,32	0,26	4,15		0,37
МГор27-об	20/03/2006	15,00	322		1	0,40	108,60	108,60	1,767	0,15	-0,10	5,06		0,83
МГор31-об	20/02/2006	10,00	473		0	0,00	105,65	105,60	2,000	-	0,00	5,72		1,25
МГор42-об	13/02/2006	10,00	558		0	0,00	105,90	105,80	2,192	-	0,00	6,24		1,45
МГор40-об	26/04/2006	10,00	632		1	0,00	105,80	105,80	0,164	-0,40	-1,50	6,59		1,61
МГор43-об	17/02/2006	10,00	836		1	3,07	108,75	108,75	2,083	0,00	-0,26	6,02		2,05
МГор29-об	05/06/2006	10,00	855		1	11,03	108,70	108,70	1,589	-	-0,05	6,05		2,13
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1640		0	0,00	111,60	111,60	0,055	-	-0,05	6,28		3,79
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1789		3	11,61	115,60	114,52	1,014	-0,02	-1,03	6,60		4,03
МГор39-об	21/07/2006	10,00	3092		54	1088,34	112,39	112,32	0,301	0,27	-0,46	6,70		6,19
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	589		13	32,05	101,00	101,30	3,055	-	0,11	7,27		1,50
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	536		4	13,59	102,85	102,85	0,403	-	-0,10	7,36		0,94
ИркОбл-а02	07/03/2006	10,00	218		0	0,00	101,90	101,90	1,562	-	0,00	6,92		0,58
ИркОбл31-1	23/03/2006	10,00	1415		0	0,00	104,64	104,65	1,123	-	0,20	7,20		1,96
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	995		0	0,00	101,42	101,42	1,281	-	-0,28	7,37		1,61
Казань01об	20/04/2006	10,50	170		4	10,24	101,50	101,55	0,374	-0,03	-0,19	7,27		0,46
КОМИ 5в об	24/03/2006	14,00	691		0	0,00	111,35	111,35	1,496	-	0,84	7,23		1,69
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1716		2	0,17	119,00	119,00	4,219	-0,06	-0,84	7,68		3,61
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2851		13	1,01	111,20	110,80	2,301	-	0,60	7,63		5,31
КраснодКр	16/05/2006	10,50	468		0	0,00	103,50	103,50	2,244	-	-0,10	7,33		1,21
КрасЯрск04	26/04/2006	12,50	268		0	0,00	103,82	103,82	0,240	-	-0,33	7,32		0,71
КраснЯрКр2	25/04/2006	10,95	267		0	0,00	102,80	102,80	0,270	-	-0,40	7,19		0,71
Мос. обл. 3в	19/02/2006	11,00	564		0	0,00	107,00	106,86	4,973	-	-1,78	6,37		1,40
Мос. обл. 4в	25/04/2006	11,00	1175		11	160,28	112,86	112,86	0,241	0,26	0,62	6,70		2,78
Самара03-1	04/04/2006	12,00	153		0	0,00	102,40	102,40	0,953	-	0,00	6,55		0,43
Томск. об-1	27/07/2006	11,00	176		0	0,00	103,95	103,95	0,181	-	-	2,92		0,50
Томск. об-2	13/04/2006	11,00	619		0	0,00	105,20	104,95	3,345	-	-0,44	7,39		1,55
Томск 1	23/02/2006	13,00	659		0	0,00	105,75	105,44	2,457	-	-	8,06		1,26
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	167		1	5,09	101,30	101,30	0,412	-	-0,10	7,10		0,46
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	853		0	0,00	104,70	104,70	1,566	-	0,60	7,93		2,12
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	846		0	0,00	111,90	111,90	2,203	-	0,42	6,49		2,07
Якут-10 об	21/03/2006	12,00	867		0	0,00	110,85	110,39	1,414	-	0,00	7,46		2,13
Якут-04 об	16/03/2006	13,00	43		0	0,00	100,80	100,90	1,710	-	-0,20	6,01		0,13
Якут-05 об	20/04/2006	9,00	444		1	0,13	101,35	101,35	0,321	-	-0,91	7,63		1,16
ЯрОбл-02	04/04/2006	13,28	517		0	0,00	108,10	107,93	1,055	-	0,09	7,20		1,31
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	289		0	0,00	103,40	103,40	2,499	-	-0,45	7,62		0,77
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	924	378	4	4,88	101,60	101,62	4,235	-0,14	-0,08	-	7,68	0,97
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1602	146	0	0,00	100,85	100,82	0,957	-	-0,23	-	7,53	0,40
АЦБК-Инв 1	09/03/2006	13,50	218		2	1,02	101,49	101,65	2,034	1,19	-0,15	11,02		0,57
Балтимор01	05/03/2006	1,00	216	0	0	0,00	94,00	94,00	0,164	-	0,90	12,10		0,59
Балтимор03	18/05/2006	11,65	834	288	0	0,00	101,00	101,00	2,426	-	-0,15	-	10,52	0,77
БЕД ПП 1об	11/04/2006	11,24	69		8	46,61	100,80	100,86	3,480	0,13	-0,07	6,41		0,19
ВолТел43об	21/02/2006	13,00	20		2	41,14	100,20	100,20	2,564	-	-0,20	9,44		0,06
ВиналИнв-1	14/02/2006	13,30	195	0	0	0,00	99,98	99,98	6,158	-	0,00	13,74		0,52
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	21		0	0,00	100,69	100,69	9,666	-	0,06	2,76		0,06
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1142	50	0	0,00	99,90	99,92	2,025	-	-0,03	-	6,04	0,14
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	104		0	0,00	100,70	100,75	2,116	-	-0,31	7,09		0,29
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	351		1	96,35	100,84	100,84	0,200	-	-1,01	7,32		0,95
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1470		11	182,16	105,30	105,26	3,783	0,27	-0,10	6,82		3,40
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	615		1	0,10	102,00	102,00	2,347	-	-0,08	6,40		1,58
ГАЗПРОМ А6	09/02/2006	6,95	1282		24	399,65	101,10	100,95	3,313	-0,17	-0,10	6,75		3,08
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	125		2	8,87	101,00	101,00	1,952	0,00	-0,20	9,31		0,34
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	287	0	5	42,74	104,15	104,12	2,742	-0,28	-0,28	7,61		0,76
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	671		0	0,00	102,81	102,89	2,030	-	-0,46	-	9,55	0,82
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	83		18	8,87	101,28	101,29	4,429	0,10	-0,06	10,08		0,23
Зенит 1обл	24/03/2006	8,50	416	51	3	9,67	100,15	100,30	3,074	0,10	0,05	-	6,15	0,14
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	283		0	0,00	99,00	99,00	1,348	-	0,00	7,40		0,80
КрВост-Инв	24/02/2006	11,50	389	23	6	20,05	102,75	102,60	5,041	0,11	-0,31	9,07	-	0,99
КристалФ-1	09/02/2006	12,00	372	0	0	0,00	102,45	102,45	5,721	-	0,35	9,67		0,95

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			пога-щения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	пога-щение	оферта	
Лукойл2обл	23/05/2006	7,25	1385	657	9	80,09	102,19	101,94	1,410	0,13	-0,06	6,77	6,18	3,35
МаирИнв-01	04/04/2006	12,30	426	0	0	0,00	100,01	100,01	0,977	-	-0,31	12,86	-	1,10
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	841	113	0	0,00	105,98	105,91	2,805	-	0,41	12,16	-	2,00
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	126		1	5,17	101,55	101,55	1,764	-	-0,35	6,79	-	0,35
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	434		0	0,00	101,80	101,84	2,848	-	-0,36	7,76	-	1,13
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	804		9	23,16	103,20	103,20	2,686	0,25	-0,30	7,78	-	2,00
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1227	135	4	6,59	101,50	101,53	1,513	0,18	-0,12	-	7,39	0,37
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	229		3	0,08	103,70	101,14	5,030	-	-2,01	11,83	-	0,60
Миракс 01	21/02/2006	12,50	930		1	0,00	101,20	101,20	5,548	0,02	-0,24	11,12	10,45	0,52
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	674	0	3	24,56	100,87	100,81	1,496	0,26	-0,02	9,46	-	1,71
НКНХ-03 об	02/03/2006	8,00	577	0	0	0,00	100,25	100,24	1,359	-	-	7,95	-	0,88
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2245	1153	11	1,23	106,10	106,18	3,312	-0,07	0,03	-	7,89	2,72
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	302		0	0,00	101,55	101,55	1,597	-	0,00	7,63	-	0,84
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	445	0	1	1,19	100,30	100,30	2,963	-0,15	-0,50	10,46	-	1,15
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1121	211	2	0,30	103,30	103,30	5,973	-	-1,68	-	8,42	0,55
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	862	0	2	12,06	102,55	102,55	1,386	-0,03	-0,10	8,14	-	2,15
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	827	99	12	0,84	100,00	100,18	3,093	0,03	-0,41	-	12,52	0,27
Парнас-М 1	15/03/2006	12,75	42		5	9,78	100,48	100,45	1,712	0,10	-0,04	8,65	-	0,12
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	239		0	0,00	102,00	102,00	4,110	-	-0,47	8,97	-	0,63
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1146	236	1	0,00	104,05	104,05	4,997	0,55	0,00	-	7,81	0,61
ПраймДон-1	10/02/2006	12,50	282	0	0	0,00	100,10	100,04	2,808	-	0,04	13,03	-	0,74
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	615	246	0	0,00	100,25	100,25	3,556	-	-0,05	-	10,84	0,65
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1561		13	6,16	111,00	109,32	2,415	-	-2,08	8,97	-	3,46
Пятерочка 2	20/06/2006	9,30	1777		5	23,12	103,60	103,60	1,096	0,20	-0,17	8,56	-	4,00
Разгуляй-1	05/06/2006	14,00	124	0	1	0,02	100,00	100,00	2,263	-1,09	-1,12	13,69	-	0,34
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	672		0	0,00	102,03	102,02	1,189	-	0,03	6,67	-	1,74
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1400		0	0,00	105,40	105,45	1,278	-	0,01	6,81	-	3,34
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1743		28	482,77	101,60	101,64	1,551	0,24	0,01	7,06	-	4,06
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2471		30	594,36	103,00	102,85	1,593	0,34	0,17	7,13	-	5,36
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	473	0	1	15,39	100,80	100,80	1,600	-	-0,30	7,47	-	1,25
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	133	0	0	0,00	102,27	102,27	1,885	-	-0,08	7,55	-	0,37
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	567	203	0	0,00	100,05	100,08	3,705	-	-0,40	-	8,40	0,54
РусСтанд-4	02/03/2006	8,99	761	25	1	0,00	100,00	100,00	3,793	-	-0,16	-	8,66	0,07
РусСтанд-5	16/03/2006	7,60	1681	407	0	0,00	100,15	100,15	2,894	-	0,15	-	7,59	1,08
РусТекстил	14/03/2006	18,80	223		6	1,07	103,75	103,72	7,262	0,59	-0,48	12,59	-	0,57
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1128	36	19	0,29	100,32	100,25	5,720	-	-0,15	-	11,10	0,10
Святстекло	28/03/2006	11,60	783	237	1	2,16	103,85	103,85	4,036	-0,27	-0,20	9,79	5,53	1,89
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	12		0	0,00	100,20	100,20	6,559	-	-0,29	8,24	-	0,04
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1378	650	9	45,41	105,95	105,98	2,137	0,10	-0,19	8,29	6,48	3,19
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	195		0	0,00	103,26	103,26	6,019	-	0,00	6,99	-	0,52
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	781		0	0,00	100,55	100,56	4,159	-	-0,09	-	7,57	0,16
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	512	0	0	0,00	101,00	101,00	0,755	-	0,00	7,48	-	1,38
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1450	358	12	0,53	103,60	103,60	0,185	-	0,00	-	7,51	0,95
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	162	0	0	0,00	100,65	100,62	0,762	-	-0,02	12,34	-	0,45
СЗТелек2об	05/04/2006	7,50	609	0	0	0,00	99,70	99,70	0,575	-	-0,15	7,99	-	1,17
СЗТелек3об	02/03/2006	9,25	1849	757	13	0,71	103,15	102,99	1,571	-	-0,16	-	7,90	1,89
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	163		7	9,08	103,00	103,00	0,755	-0,11	-0,21	7,50	-	0,45
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	519		10	55,17	106,35	105,65	0,925	-	-0,96	8,37	-	1,34
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	862		10	1,42	100,95	100,98	1,644	-	-0,17	-	9,58	0,37
СлавИнв 02	01/05/2006	10,00	999		0	0,00	100,05	100,05	2,548	-	-0,05	-	10,18	1,18
Содбизнес1	21/02/2006	15,00	111		0	0,00	88,00	88,00	2,918	-	-	53,54	-	0,45
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	813	267	2	4,12	99,60	99,60	3,348	0,04	0,00	-	13,55	0,70
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	150		0	0,00	102,70	102,70	1,085	-	0,00	5,27	-	0,41
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	771		14	149,91	103,35	103,35	3,675	0,05	-0,16	8,05	-	1,90
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	261		0	0,00	101,75	101,69	2,935	-	-0,06	8,09	-	0,69
ТНК5в1т-об	29/05/2006	15,00	300		0	0,00	109,48	109,48	2,671	-	-	4,93	-	0,94
Трансфлтр	10/05/2006	8,90	98		0	0,00	100,70	100,61	2,048	-	0,00	6,72	-	0,30
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	972	244	3	1,18	103,00	102,91	4,392	-0,10	-0,14	-	8,93	0,64
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	167		0	0,00	103,00	103,43	0,586	-	-0,08	6,54	-	0,46
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	638		3	37,56	103,75	103,75	2,463	-0,22	-0,25	7,79	-	1,61
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	806		10	0,01	102,85	102,85	2,619	-0,05	-0,11	7,90	-	2,00
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	685		4	36,89	103,60	103,64	1,037	0,04	-0,26	6,81	-	1,76
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1602		24	239,28	104,40	104,45	0,814	0,35	-0,17	7,18	-	3,76
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	622	0	0	0,00	100,00	100,00	0,290	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1560	104	0	0,00	99,50	99,89	1,816	-	0,09	-	8,73	0,29
ХКФ Банк-3	23/03/2006	8,25	1688	414	16	1,65	99,75	99,73	0,927	0,05	-0,12	-	8,77	1,08
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	226	0	5	4,47	102,60	102,61	4,669	-0,11	-0,19	8,07	-	0,59
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1297	288	13	41,59	116,65	116,72	6,314	0,29	-0,26	8,44	-	2,83
ЦНТ-01 обл	23/02/2006	16,00	204		2	0,11	102,00	102,00	3,112	-	-1,54	12,62	-	0,53
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	216	0	0	0,00	100,35	100,32	3,244	-	-0,18	7,56	-	0,58
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	225		5	5,99	102,20	102,21	5,423	-	-0,19	10,66	-	0,58
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	371	7	0	0,00	99,98	100,00	5,753	-	-0,17	10,82	11,38	0,03
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1347	66	17	48,57	100,20	100,25	3,943	0,05	-0,14	-	10,48	0,18
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	211		0	0,00	103,50	103,50	5,868	-	0,00	8,21	-	0,59

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9
тел. 7 095 937 07 37, факс 7 095 937 07 36
WEB: <http://www.zenit.ru>

Начальник Департамента
Зам. Начальника Департамента

Роман Пивков
Кирилл Копелович

roman.pivkov@zenit.ru
kopelovich@zenit.ru

Управление продаж

sales@zenit.ru

Начальник управления
Еврооблигации
Рублевые облигации
Рублевые облигации

Константин Поспелов
Владислав Григорьев
Алексей Третьяков
Роман Попов

konstantin.pospelov@zenit.ru
v.grigoriev@zenit.ru
a.tretyakov@zenit.ru
r.popov@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Рублевые облигации
Еврооблигации
Анализ кредитных рисков
Акции
Акции
Акции

Яков Яковлев
Александр Доткин
Ольга Ефремова
Евгений Суворов
Мария Сулима
Дмитрий Лукашов

y.yakovlev@zenit.ru
a.dotkin@zenit.ru
o.efremova@zenit.ru
e.suvorov@zenit.ru
m.sulima@zenit.ru
d.lukashov@zenit.ru

Управление доверительного управления активами

Начальник управления

Сергей Матюшин

s.matyushin@zenit.ru

Управление организации долгового финансирования

ibcm@zenit.ru

Начальник управления

Валерий Голованов

v.golovanov@zenit.ru

Управление корпоративного финансирования

Начальник управления

Максим Васин

vasin@zenit.ru

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. Банк ЗЕНИТ не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение Банка может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые Банк ЗЕНИТ признает надежными, тем не менее, Банк не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен Банком ЗЕНИТ для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

Банк ЗЕНИТ может выступать маркетмейкером по одному или нескольким финансовым инструментам, упомянутым в данном обзоре и иметь по ним длинные или короткие позиции. Банк ЗЕНИТ также может предоставлять услуги финансового советника и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу. © 2004 Банк ЗЕНИТ.