

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Сегодня в центре внимания будет отчет по занятости. Если данные действительно окажутся позитивными для экономики США, мы не исключаем прохождения уровня 4.9%.
(Подробнее стр. 3 ↗)

Сегодня рублевый рынок, скорее всего, будет отыгрывать вчерашний рост доходностей евробондов, на который он не успел отреагировать. На этом фоне мы отдаем предпочтение защитным бумагам короткой и средней дюрации, из которых наиболее привлекательно смотрятся Санвэй, Виктория-Финанс, Топ-Книга, Мидлэнд, ЮТК-3, ЛСР.
(Подробнее стр.5 ↗)

На 13 апреля запланировано размещение дебютного выпуска облигаций ООО «Столичные гастрономы» объемом 1.5 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

ОАО «ВолгаТелеком» планирует летом размещать четвертый выпуск облигаций объемом 3 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

Белгородская область намерена во втором полугодии провести размещение пятилетних облигаций на сумму порядка 1 млрд. руб. /RBC/

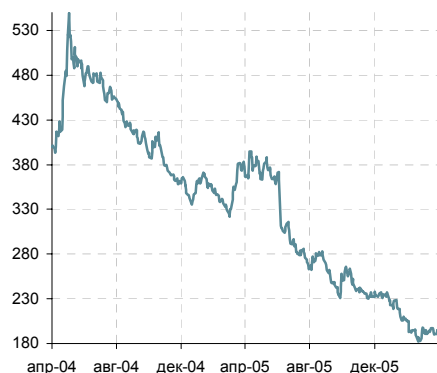
Банк Союз планирует в мае разместить второй выпуск облигаций объемом 2 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

18 апреля - предварительная дата начала размещения третьего выпуска облигаций ТуранАлем Финанс объемом 4 млрд. руб. /Cbonds/

Содержание:

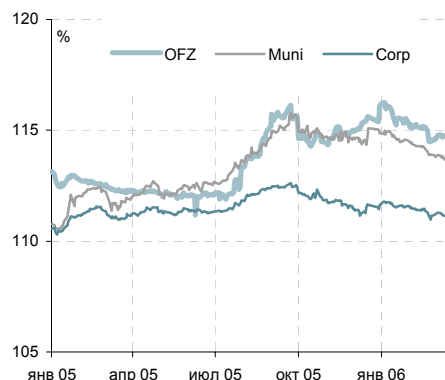
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

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

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	4/6/2006	4,84	3	8	112
UST 10 yr	4/6/2006	4,90	6	18	42
UST 30 yr	4/6/2006	4,97	7	26	18
Bund 2 yr	4/6/2006	3,28	-3	16	87
Bund 10 yr	4/6/2006	3,90	5	30	35
Bund 30 yr	4/6/2006	4,19	8	39	9
Fed Fund	4/5/2006	4,75	0	25	200
Libor 1 mo	4/5/2006	4,84	1	15,9	196
Libor 6 mo	4/5/2006	5,16	0	15,0	177
Libor 12 mo	4/5/2006	5,28	1	11	150
S&P 500	4/7/2006	1309,04	-0,19%	2,60%	9,90%
Nasdaq Composite	4/7/2006	2361,17	0,06%	4,09%	16,96%
RTS	4/6/2006	1493,84	0,58%	6,97%	110,18%
EURUSD	4/7/2006	1,2200	-0,24%	2,62%	-5,11%
USDJPY	4/7/2006	117,68	-0,06%	-0,16%	8,33%
USDRUB	4/7/2006	27,59	0,01%	-1,73%	-0,75%
EURRUB	4/7/2006	33,64	-0,24%	0,80%	-5,87%
Brent 1m Future	4/7/2006	67,69	-0,22%	10,66%	25,26%
Gold	4/7/2006	596,25	0,16%	7,88%	40,00%

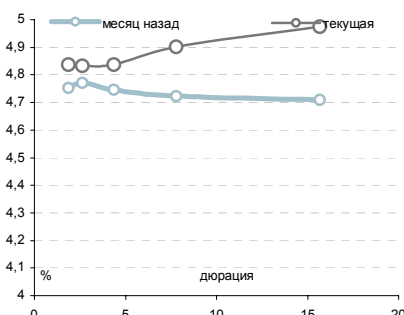
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



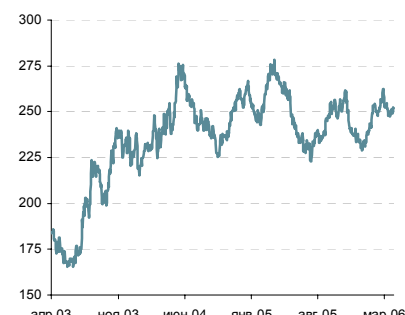
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



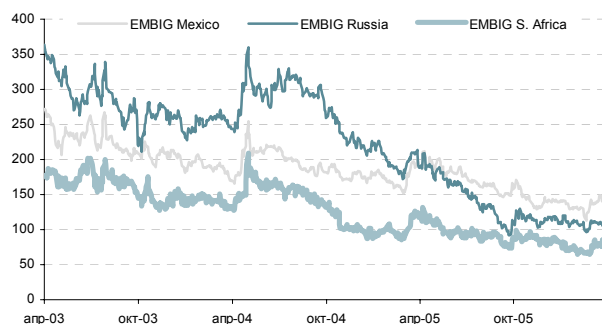
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	4/6/2006	109,10%	-56	-68	-141	461	6,02	UST10	112
UMS-31*	4/5/2006	118,58%	-63	-297	-517	383	6,76	UST30	178
Turkey-30*	4/6/2006	153,13%	-175	-140	-234	1697	7,18	UST10	228
Venezuela-27*	4/5/2006	125,13%	-118	-215	-112	2456	6,97	UST10	308
EMBIG	4/6/2006	195	0	5	4	-42	-	-	-
EMBIG Russia	4/6/2006	110	2	2	5	-8	-	-	-
EMBIG Brazil	4/6/2006	236	-1	4	4	-72	-	-	-
EMBIG Mexico	4/6/2006	147	0	6	7	4	-	-	-
EMBIG Turkey	4/6/2006	187	1	3	5	-36	-	-	-
EMBIG Venezuela	4/6/2006	199	0	0	9	-114	-	-	-

* - Указаны котировки

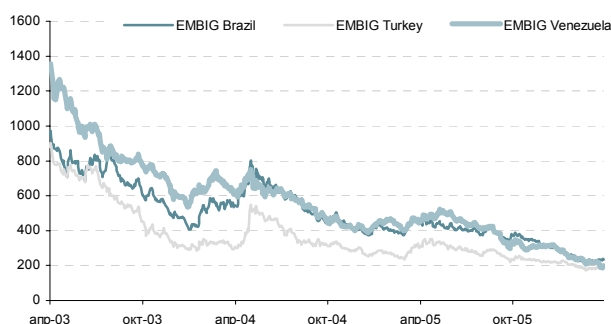
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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 четверг рынок казначейских бумаг захлестнула волна пессимистичных настроений. Ключевым фактором роста доходностей выступили ожидания позитивной статистики по рынку труда, которая может способствовать дальнейшему повышению ставки. Поддержку подобным оценкам оказал уровень еженедельных обращений за пособиями по безработице, вновь опустившийся ниже 300 тыс. (299 тыс., прогноз 305 тыс.). Кроме этого, цена на нефть достигла \$68 за баррель и, таким образом, приблизилась к рекордным уровням августа прошлого года. Именно рынок энергоносителей, согласно протоколу ФРС, сохраняет за собой роль главного инфляционного раздражителя. На этом фоне решение ЕЦБ о сохранении ставки на уровне 2.5% и последовавший затем рост курса доллара не смогли переломить негативное развитие событий. В результате доходность 2-летних бумаг выросла на 3 б.п. до 4.84%, 10-летних – на 6 б.п. до 4.9%. Сегодня в центре внимания будет отчет по занятости. Если данные действительно окажутся позитивными для экономики США, мы не исключаем прохождения уровня 4.9%.

Развивающиеся рынки

Несмотря на снижение вслед за базовыми активами развивающихся рынков, спреды последних оставались относительно стабильными. Бразилия-40 снизилась на 48 б.п. до 128.1% (YTM 6.86%), суверенный спред сузился на 1 б.п. Спреды венесуэльских и мексиканских бумаг остались неизменными, и спред EMBIG закрылся на уровне предыдущего дня 195 б.п.

Очередные размещения ожидаются в сегменте казахских еврооблигаций. Банк ТуранАлем (Ваа2/BB/BB+) анонсировал 7-летний выпуск. Учитывая текущую кривую банка, мы оцениваем доходность выпуска на уровне 7.4-7.6%. Организаторы размещения Альянс-банка объявили ориентир по доходности выпуска Tier1 на уровне 9.375-9.625%. Мы полагаем, что премия к выпуску Банка Центркредит (YTM 8.9%) с аналогичной структурой займа не должна превышать 20 б.п., поэтому заявленный уровень выглядит привлекательным для участия.

Российский сегмент

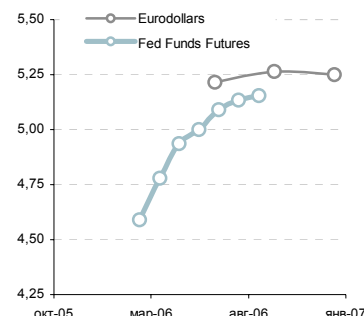
Рост доходностей базовых активов оказал давление на российский сегмент. Россия-30 снизилась на 56 б.п. до 108.937-109.062% (YTM 6.02%), при этом спред к 10-летним казначейским бумагам расширился до 112 б.п. Заместитель министра финансов Сторчак заявил, что рассчитывает на досрочное погашение долга Парижскому клубу в объеме \$12 млрд. до конца августа. Заявление Сторчака соответствует нашим ожиданиям повторения схемы прошлого года. Скорее всего, на своем заседании в мае Клуб одобрит сделку, в июне-июле состоятся соответствующие выплаты, и тогда же, вероятно, мы станем свидетелями сужения российского спреда до новых минимумов (80-90 б.п.). Пока же мы нейтрально оцениваем перспективы суверенных бумаг, предполагая колебания спреда в районе 110 б.п.

В корпоративных бумагах наибольшее снижение отмечалось в длинных выпусках. Газпром-34 потерял 100 б.п., снизившись до 122.18-122.43% (YTM 6.82%), Газпромбанк-15 опустился на 41 б.п. до 95.89-96.14% (YTM 7.07%), Северсталь-14 – на 37 б.п. до 107.73-108.105% (YTM 7.87%). На коротком участке кривой ситуация была более спокойной, в частности Ситроникс-09 вырос на 13 б.п. до 99.875-100.375% (YTM 7.72%).

Мы продолжаем искать возможности среди коротких недооцененных выпусков. Помимо рекомендованных ранее выпусков Ситроникса-09 и Абсолют-банка-09, мы обращаем внимание на выпуск ГМК НорНикеля-09 (BB+/Ba2/BBB-). В отсутствии серьезного внутреннего негатива за последние полтора месяца спред бонда к бумагам Газпрома и Алросы с близкой дюрацией расширился на 50-60 б.п., что, на наш взгляд, создает привлекательную инвестиционную возможность.

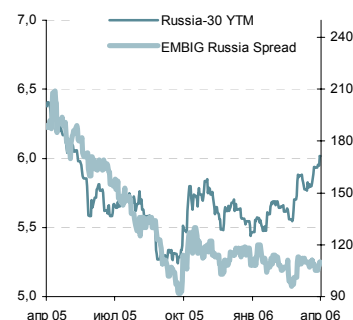
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

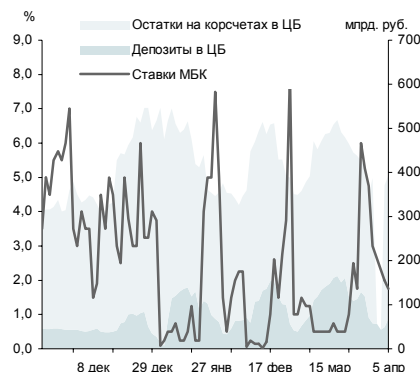
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

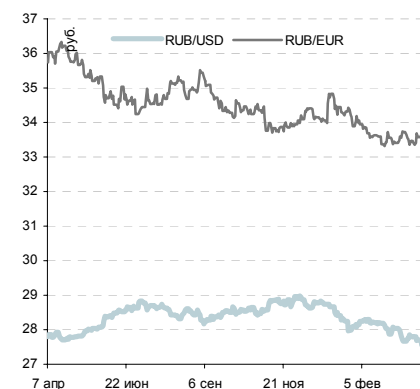
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



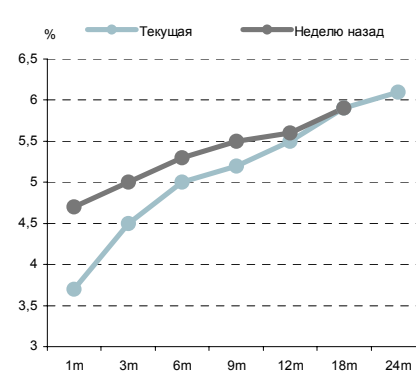
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

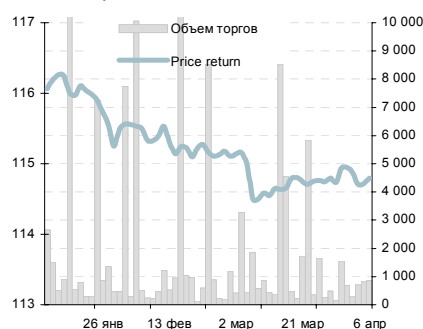


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, %	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			год	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,34	4,86	101,69	101,69	1,753	-	0,020
SU25060RMFS3	2,81	6,31	98,99	98,99	1,017	-	-0,030
SU46018RMFS6	8,78	6,85	110,45	110,45	0,572	-0,021	-0,116
SU46020RMFS2	12,83	6,98	100,60	100,54	0,952	-0,206	0,044
МГор32-об	0,13	5,07	100,65	100,65	1,096	-	0,01
МГор31-об	1,08	5,09	105,50	105,50	1,233	-	-
МГор29-об	1,95	6,37	107,55	107,42	3,342	0,01	-0,03
МГор38-об	3,85	7,10	113,99	111,97	2,767	-	-1,93
МГор39-об	6,00	6,87	110,80	110,74	2,055	-	-0,19
ВТБ - 5 об	1,02	6,55	99,80	99,80	1,189	-	-0,09
РЖД-02обл	1,56	6,89	101,50	101,50	2,548	-0,15	-0,05
ГАЗПРОМ А6	3,01	7,07	100,00	100,00	1,066	-0,09	-0,25
ФСК ЕЭС-02	3,58	7,51	103,10	103,10	2,260	0,00	0
РЖД-07обл	5,17	7,49	101,05	101,00	2,917	-0,14	-0,19

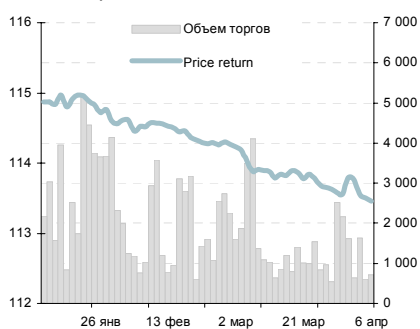
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



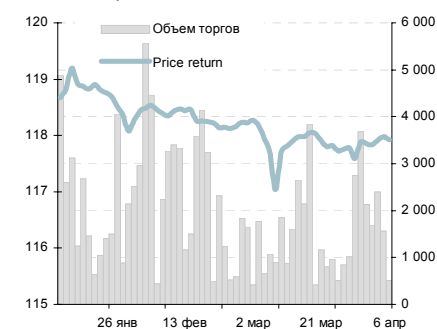
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

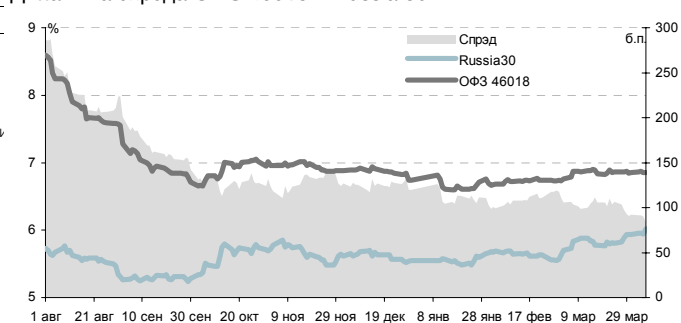
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
12/04/2006	Москва-44	5 000	00/01/1900
13/04/2006	Дикая Орхидея	1 000	Банк Союз
13/04/2006	Лаверна	1 000	Уралсиб
19/04/2006	ИК Элемтэ-2	600	ВТБ Розничные услуги
апрель	АЦБК-3	1 500	Газпромбанк
апрель	Арнест-Финанс	600	Уралсиб
апрель	РКС	1 500	Газпромбанк
апрель	Синергия	1 000	Росбанк
апрель	Столичные Гастрономы	1 500	Росбанк
апрель	Техносила-Инвест	2 000	Банк Москвы
апрель	Русский Международный Банк	1 000	РМБ

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

объем торгов для ZETBI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

Российский долговой рынок

Вчерашний день на рынке рублевого долга прошел в смешанных тонах. Настроения участников снова оказались под давлением внешней конъюнктуры, резко ухудшившейся ближе к концу торговой сессии, когда доходность базовых активов и еврооблигаций вновь начала расти, а доллар стал восстанавливать позиции по отношению к евро. Вообще динамика FOREX вчера отличалась довольно неожиданными поворотами: заседание ЕЦБ, на котором не только оставили ставку без изменений, но и дали понять, что вряд ли что-то изменится и в мае, развеяло присутствовавший до этого оптимизм в отношении курса европейской валюты, который до этого тестировал уровень 1.23 евро/долл, и вчера вечером евро опустилось до отметки 1.22 долл. Российский валютный рынок не успел в полной мере отреагировать на внешние события, однако сегодня с утра торги открылись уже на уровне 27.6 руб./долл. (+12 копеек к вчерашнему закрытию 27.48 руб./долл.).

На фоне внешних негативных факторов, ставших вчера более ощутимыми, активность покупателей, присутствовавшая до этого в выборочных рублевых бумагах, заметно поубавилась, хотя каких либо существенных продаж также не наблюдалось. Ограниченный спрос присутствовал в бумагах РЖД-3 (+11 б.п.), УВЗ-2 (+9 б.п. по последней сделке), Пятерочки-2 (+4 б.п.), Ист-Лайна-2 (+4 б.п.). Довольно активно торговались длинные серии ОФЗ 46018 (-7 б.п. по последней сделке) и ОФЗ 46020 (-5 б.п.).

Сегодня рублевый рынок, скорее всего, будет отыгрывать вчерашний рост доходностей еврообондов, на который он не успел отреагировать: спрэд ОФЗ 46018 и России-30 сузился почти до 80 б.п., фундаментальных причин к чему, на наш взгляд, пока нет, а значит в ближайшей перспективе не исключено его расширение до прежних уровней (с начала года до конца марта премия колебалась с диапазоне 100-120 б.п., а последнюю неделю снизилась до 90 б.п.). Кроме того, после выхода данных по рынку труда рост доходностей Treasuries имеет все шансы продолжиться. На этом фоне мы отдаем предпочтение защитным бумагам короткой и средней дюрации, из которых наиболее привлекательно смотрятся Санвэй, Виктория-Финанс, Топ-Книга, Мидлэнд, ЮТК-3, ЛСР.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,79	0,07%	-0,13%
Zetbi Muni	113,45	-0,04%	-0,09%
Zetbi Corp	111,24	-0,02%	-0,05%
Zetbi Corp10	117,93	-0,05%	0,04%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.5в	208,03	-
ЛенОбл-3об	131,91	-1,25
МГор40-об	64,69	-
МГор29-об	57,81	0,01
КостромОб4	39,34	-1,38

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗФин 01	543,64	-0,09
КОПЕЙКА 02	272,31	-
РЖД-03обл	254,14	0,11
СУ-155 1об	238,97	-
УралВагЗФ2	180,40	0,02

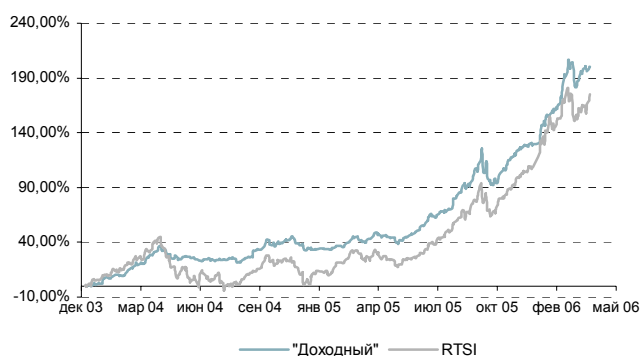
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

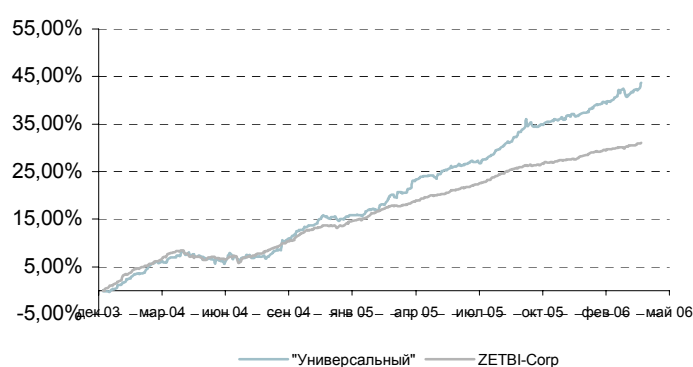
Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа
Доходный	Агрессивная	200,38%	30,89%	0,15%	0,64%	45,23%	114,42%	31,53	2,51
Универсальный	Сбалансированная	43,68%	4,79%	0,29%	1,48%	7,80%	19,09%	10,59	1,11
RTSI		175,29%	31,95%	2,03%	1,25%	53,86%	118,65%	31,86	2,15
ZETBI-Corp		31,02%	2,15%	0,06%	0,73%	4,18%	11,25%	7,58	0,84

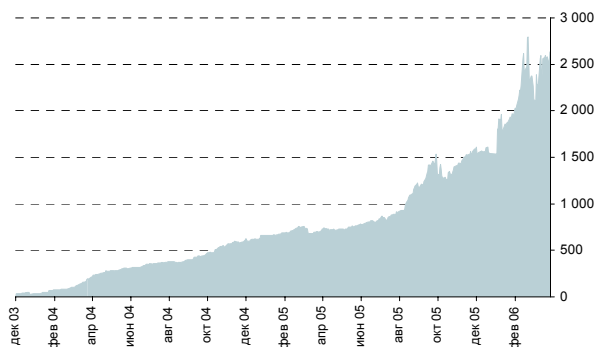
ОФБУ "Доходный"



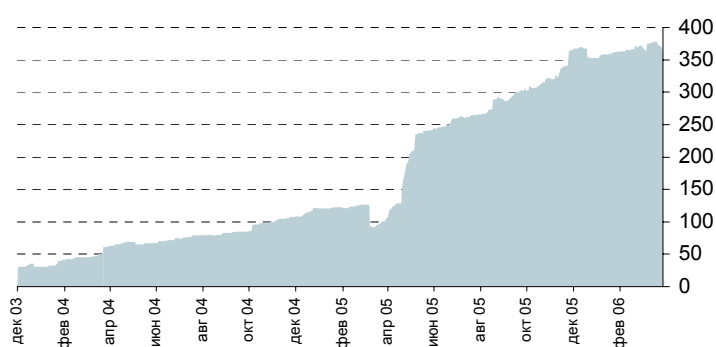
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

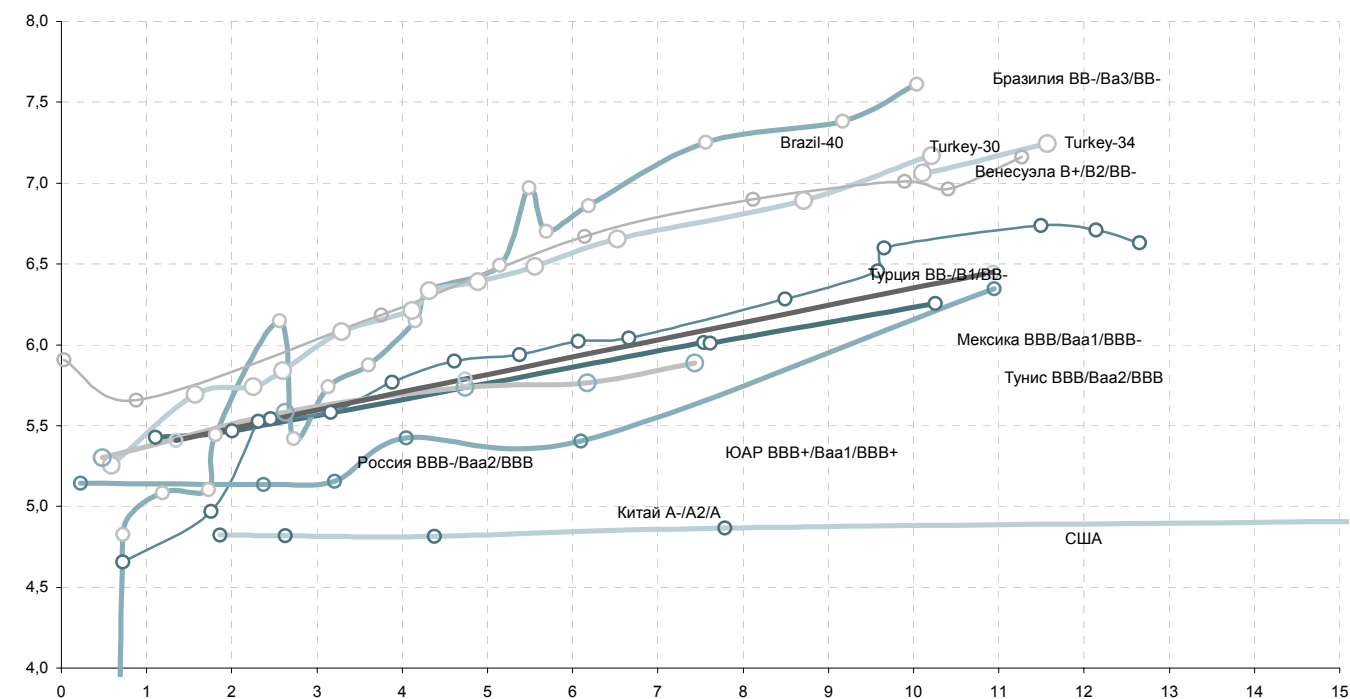
Котировки российских еврооблигаций

	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	105,12	105,25	5,482	1,11	64
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	105,61	105,76	5,414	2,00	176
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	142,42	142,85	6,034	7,54	113
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	177,12	177,37	6,261	10,26	132
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	109,02	109,17	6,017	7,62	107
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,77	99,79	5,355	0,09	62
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,32	97,44	4,731	1,51	-11
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,66	94,86	5,727	1,89	81
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	88,28	88,48	5,694	4,38	78
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,45	104,58	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	111,55	111,80	4,124	3,03	62
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	124,47	124,72	5,894	6,14	101
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB/BBB	100,37	100,38	2,23	0,04	-26
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	108,90	109,15	4,552	4,50	86
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	103,43	103,53	5,614	0,95	78
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	114,05	114,50	5,949	2,86	112
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	112,14	112,54	4,66	3,66	106
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	118,02	118,42	6,318	5,13	146
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	104,79	105,24	5,17	6,69	129
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	104,27	104,52	6,706	8,67	179
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	122,18	122,43	6,828	11,57	187
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	104,46	104,56	5,877	0,79	104
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	111,32	111,62	6,159	2,35	133
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	107,35	107,45	5,973	1,38	114
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	104,10	104,19	5,668	0,56	83
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	105,08	105,33	6,621	1,62	178
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	103,35	103,60	7,453	3,58	262
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	101,56	101,81	7,631	4,51	278
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	107,39	107,64	7,302	2,64	247
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	101,63	101,88	7,461	3,22	263
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	103,83	104,08	7,487	4,23	264
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	101,64	101,89	7,436	3,05	261
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,06	106,31	6,896	1,72	206
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	104,13	104,53	7,771	3,81	293
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	100,72	100,97	6,847	3,02	202
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,30	101,55	7,368	2,17	254
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	102,98	103,28	7,388	2,49	256
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	107,73	108,10	7,898	5,48	302
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	102,26	102,51	7,255	1,85	242
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B+	104,74	104,94	5,608	1,83	77
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B+	113,80	114,05	6,715	5,97	183
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	101,14	101,20	6,192	0,44	137
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	109,81	110,06	7,423	2,737	259
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	100,41	100,66	7,616	6,477	272
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,38	A2/BBB	100,63	100,71	5,506	0,04	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	99,92	100,17	6,813	3,33	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	102,12	102,27	5,967	2,36	114
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	105,41	105,66	6,293	4,49	145
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	100,09	100,34	7,018	3,31	142
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	99,19	99,44	6,3	6,80	146
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	102,35	102,60	6,183	2,24	135
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	104,28	104,53	6,556	2,99	173
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	102,71	102,96	6,65	3,78	181
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	101,08	101,19	6,429	0,44	152
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,27	100,31	7,28	0,17	262
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,38	100,44	6,927	0,23	226
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,46	101,66	7,146	0,79	231
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,68	101,88	6,721	0,78	188
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	101,50	101,64	7,225	0,88	239
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,44	101,68	7,117	0,91	228
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,67	101,01	7,178	1,36	234
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,54	101,62	7,21	0,50	237
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	105,10	105,35	8,002	2,91	325

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

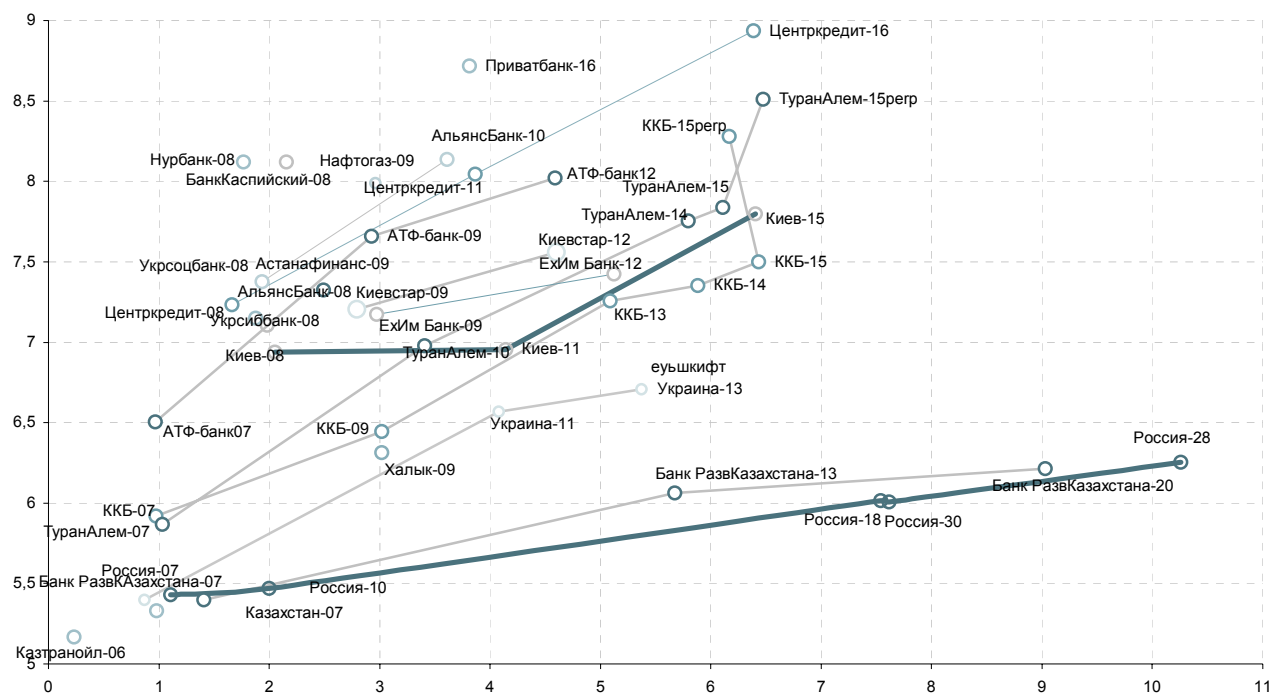
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3/-	107,90	108,15	6,97	5,49
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB-	128,10	128,20	6,86	6,18
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	152,95	153,30	7,17	10,21

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

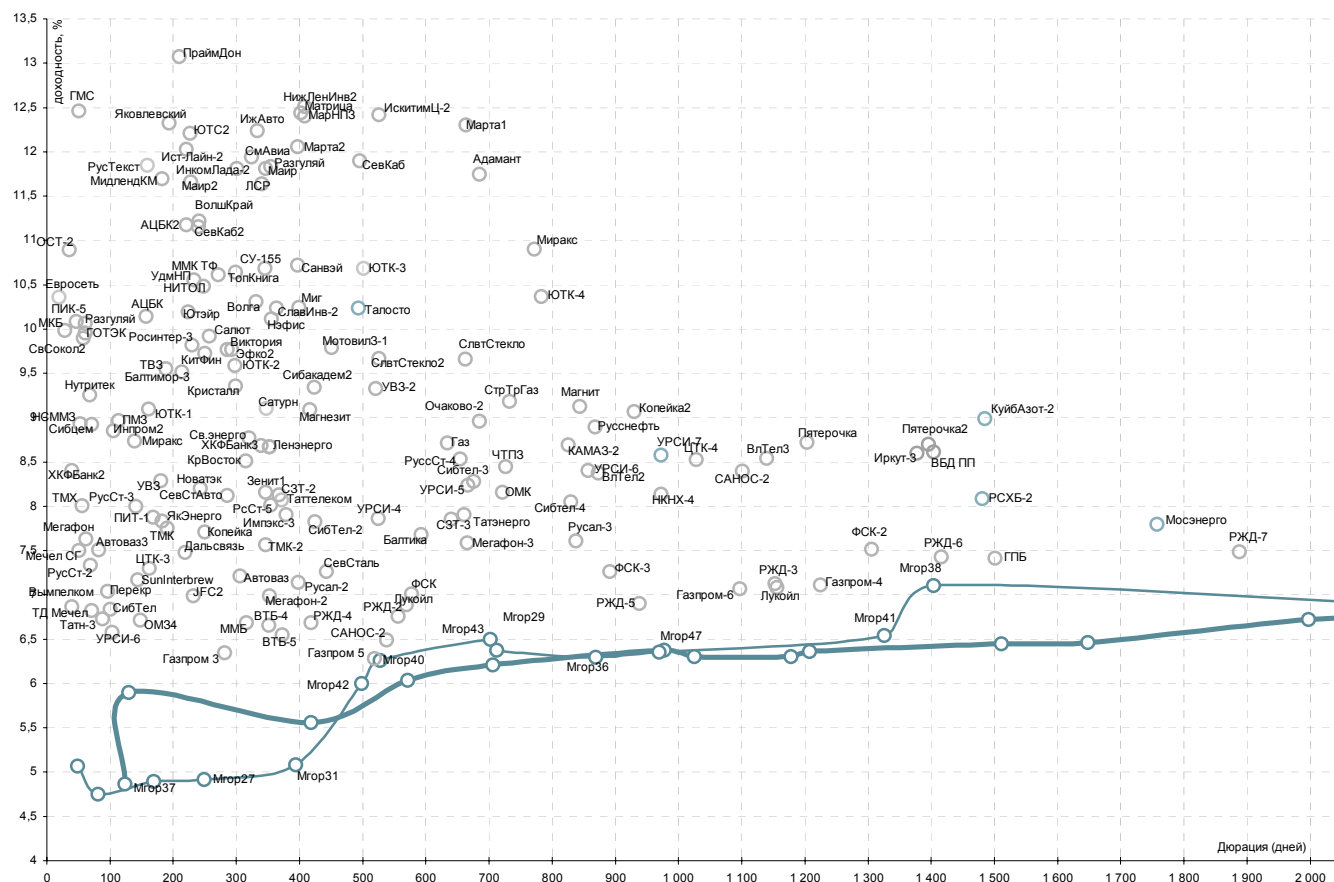
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,78	103,23	7,378	1,93
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,75	102,01	6,506	0,97
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	103,40	103,73	7,658	2,93
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	105,27	105,77	8,02	4,59
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,01	101,28	7,233	1,67
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	102,20	102,45	5,399	1,41
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	107,57	107,88	6,062	5,67
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	102,18	102,68	6,212	9,03
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa2/BB+	105,11	105,59	6,313	3,02
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	105,85	106,00	5,329	0,98
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa2/BB+	104,05	104,30	5,919	0,97
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa2/BB+	101,23	101,73	6,446	3,02
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa2/BB+	106,43	106,73	7,258	5,09
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa2/BB+	102,60	103,10	7,354	5,88
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	100,68	100,74	5,166	0,23
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	101,32	101,62	8,12	1,77
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa2/BB+	104,19	104,44	5,869	1,03
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa2/BB+	102,78	103,16	6,978	3,41
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa2/BB+	101,19	101,44	7,753	5,80
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa2/BB+	103,78	104,14	7,838	6,11
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,95	99,45	8,119	2,15
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,76	109,26	7,206	2,79
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	100,41	100,91	7,559	4,60
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	100,10	100,40	7,988	2,96
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	104,33	104,55	4,937	0,88
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,67	100,67	4,964	0,19
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,49	101,49	5,057	0,43
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	103,53	103,68	6,859	0,87
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	100,78	101,25	6,57	4,08
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	104,97	105,28	6,708	5,38
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,37	103,81	6,937	2,05
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	106,74	107,24	6,954	4,15
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	100,82	101,32	7,8	6,40
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	103,26	103,76	7,105	1,98
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,24	101,72	7,175	2,97
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	96,34	96,84	7,423	5,12

Источник: Bloomberg

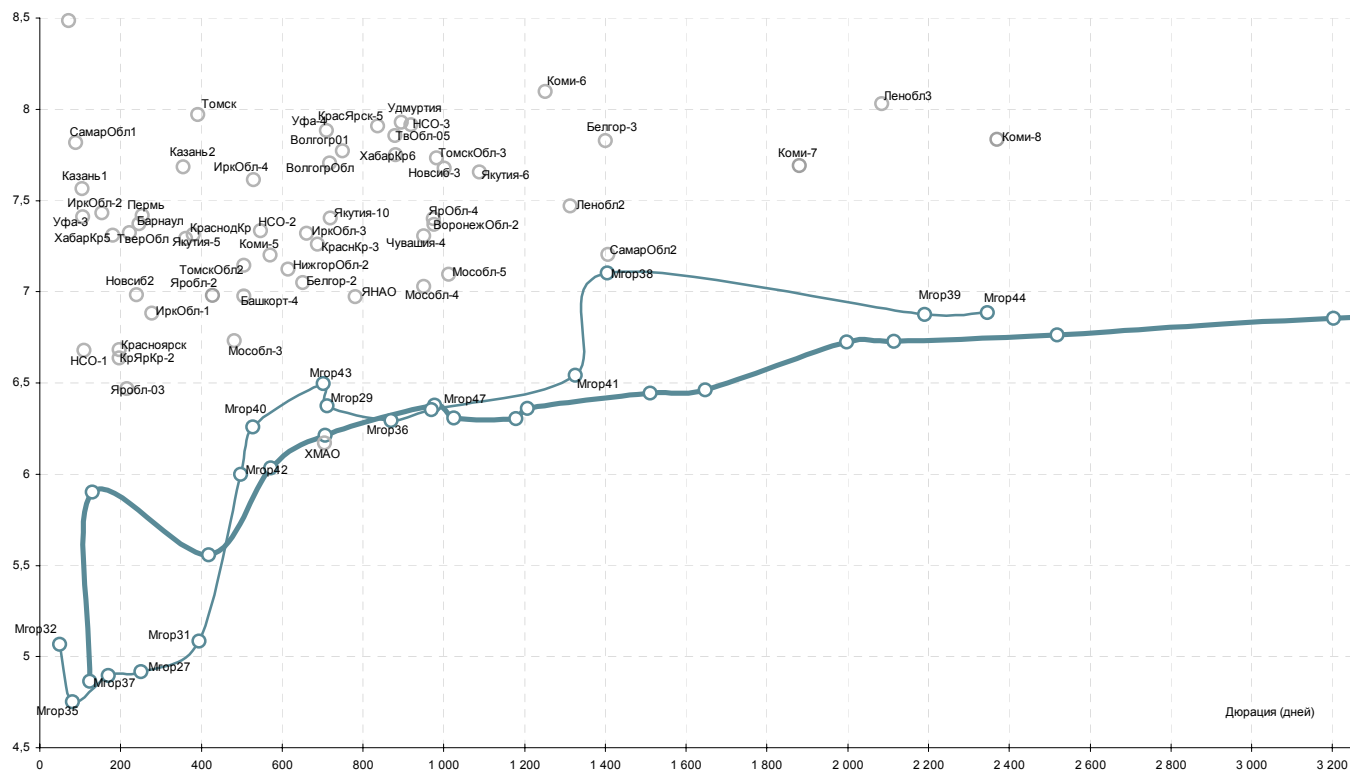
Приложение 4. Российский долговой рынок

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
			пога-шения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-шение	оферта	
Государственные облигации														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	118		0	0,00	101,69	101,69	1,753	-	0,02	4,86		0,34
SU45001RMFS3	17/05/2006	10,00	223		3	0,53	101,50	101,49	1,370	-	-0,95	5,90		0,36
SU27025RMFS4	14/06/2006	7,00	433		7	9,36	101,30	101,30	0,422	-0,02	-0,40	5,56		1,15
SU46001RMFS2	14/06/2006	10,00	888		4	6,37	106,47	106,49	0,603	-	-0,08	6,03		1,56
SU25058RMFS7	03/05/2006	6,30	755		2	8,07	100,44	100,44	1,105	-0,04	-0,04	6,21		1,93
SU27026RMFS2	14/06/2006	7,50	1070		0	0,00	101,55	101,55	0,452	-	-0,90	6,38		2,68
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1560		0	0,00	112,50	112,60	2,137	-	0,47	6,30		3,23
SU25057RMFS9	26/04/2006	7,40	1385		5	21,09	104,00	103,99	1,440	0,37	0,07	6,36		3,31
SU25059RMFS5	26/04/2006	6,10	1749		0	0,00	99,20	99,20	1,187	-	0,10	6,45		4,14
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2316		9	6,82	110,85	110,94	1,370	-	-0,26	6,46		4,51
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4528		8	9,77	109,40	109,40	0,603	0,00	-0,13	6,73		5,79
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2402		4	18,76	96,24	96,21	2,515	0,01	0,07	6,72		5,47
SU46017RMFS8	17/05/2006	9,00	3772		5	20,38	106,10	106,15	1,233	0,01	-0,31	6,76		6,90
SU46018RMFS6	14/06/2006	9,50	5711		15	630,75	110,45	110,45	0,572	-0,02	-0,12	6,85		8,78
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10898		7	111,65	100,60	100,54	0,952	-0,21	0,04	6,98		12,83
Субфедеральные облигации														
МГор32-об	25/05/2006	10,00	49		2	2,14	100,65	100,65	1,096	-	0,01	5,07		0,13
МГор35-об	18/06/2006	10,00	73		0	0,00	101,20	101,15	0,521	-	0,00	4,75		0,22
МГор27-об	20/06/2006	15,00	258		0	0,00	107,05	107,05	0,699	-	-0,07	4,92		0,68
МГор31-об	20/05/2006	10,00	409		0	0,00	105,50	105,50	1,233	-	-	5,09		1,08
МГор42-об	13/05/2006	10,00	494		0	0,00	105,70	105,70	1,424	-	-	6,00		1,36
МГор40-об	26/04/2006	10,00	568		2	64,69	105,75	105,75	1,918	-	-0,02	6,26		1,45
МГор43-об	17/05/2006	10,00	772		0	0,00	107,20	107,20	1,315	-	-0,15	6,50		1,92
МГор29-об	05/06/2006	10,00	791		18	57,81	107,55	107,42	3,342	0,01	-0,03	6,37		1,95
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1576		0	0,00	110,10	110,10	1,808	-	0,00	6,54		3,63
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1725		0	0,00	113,99	111,97	2,767	-	-1,93	7,10		3,85
МГор39-об	21/07/2006	10,00	3028		0	0,00	110,80	110,74	2,055	-	-0,19	6,87		6,00
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3366		2	2,84	110,60	110,60	2,822	0,01	-0,40	6,89		6,43
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	525		5	29,59	101,56	101,56	0,462	-	0,06	6,98		1,38
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	472		3	4,41	102,45	102,66	2,244	-	0,31	6,88		0,76
ИркОбл-а02	06/06/2006	10,00	154		0	0,00	101,15	101,15	0,822	-	-0,05	7,43		0,42
ИркОбл31-1	22/06/2006	10,00	1351		0	0,00	103,70	103,95	0,384	-	-0,05	7,32		1,81
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	931		0	0,00	100,90	100,90	2,771	-	0,10	7,61		1,45
Казань01об	20/04/2006	10,50	106		0	0,00	100,90	100,90	2,215	-	-0,10	7,57		0,29
КОМИ 5в об	24/06/2006	14,00	627		4	1,13	110,30	110,30	0,499	0,25	0,35	7,20		1,56
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1652		1	0,05	116,50	116,50	6,674	-3,48	-1,50	8,10		3,43
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2787		0	0,00	109,90	109,90	4,405	-	0,00	7,69		5,15
КраснодКр	16/05/2006	10,50	404		0	0,00	103,00	103,00	4,085	-	-0,20	7,31		1,04
КрасЯрк04	26/04/2006	12,50	204		2	6,66	103,25	103,25	2,432	0,00	0,15	6,68		0,54
КраснЯркР2	25/04/2006	10,95	203		1	5,00	102,42	102,42	2,190	0,00	-0,70	6,64		0,54
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	500		1	13,35	105,75	105,72	1,386	-	0,00	6,73		1,32
Мос.обл.4в	25/04/2006	11,00	1111		3	11,52	111,35	111,30	2,170	-0,10	0,04	7,03		2,60
Самара03-1	04/07/2006	12,00	89		1	0,06	101,00	101,00	0,066	-	-3,90	7,82		0,24
Томск.об-1	27/07/2006	11,00	112		0	0,00	101,94	101,92	2,110	-	0,72	4,87		0,32
Томск.об-2	13/04/2006	11,00	555		0	0,00	104,75	104,75	5,274	-	0,14	7,15		1,38
Томск 1	25/05/2006	12,00	595		0	0,00	104,55	104,55	1,380	-	0,00	7,97		1,07
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	103		0	0,00	100,70	100,70	2,170	-	-0,02	7,41		0,29
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	789		0	0,00	104,50	104,47	3,324	-	0,36	7,88		1,94
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	782		0	0,00	110,00	111,89	4,307	-	0,00	6,17		1,93
Якут-10 об	20/06/2006	12,00	803		4	13,87	109,60	109,67	0,526	0,17	0,79	7,40		1,97
Якут-05 об	20/04/2006	9,00	380		0	0,00	101,42	101,42	1,899	-	0,32	7,29		0,99
ЯрОбл-02	04/07/2006	13,28	453		0	0,00	107,25	107,19	0,073	-	-0,04	6,98		1,17
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	225		0	0,00	103,85	103,35	4,603	-	0,15	6,47		0,59
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	860	314	9	77,56	101,62	101,72	1,260	0,22	0,27	-	7,21	0,84
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1538	82	6	87,15	100,49	100,44	2,658	0,01	-0,10	-	7,51	0,22
АЦБК-Инв 1	08/06/2006	13,50	154	0	0	0,00	101,87	101,57	1,036	-	0,31	10,15	-	0,43
Балтимор03	18/05/2006	11,65	770	224	1	0,01	101,35	101,35	4,468	-	0,06	-	9,51	0,59
ВБД ПП 2об	21/06/2006	9,00	1714	4	4	50,77	102,15	102,13	2,614	-	-0,27	8,61	-	3,85
ВлгТлкВТ-2	06/06/2006	8,20	1699	973	1	30,85	99,94	99,94	2,718	-	-0,16	-	8,37	2,39
ВлгТлкВТ-3	06/06/2006	8,50	1699	0	3	35,09	100,40	100,40	2,818	0,00	0,12	8,54	-	3,12
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	1078	350	0	0,00	99,95	99,95	0,249	-	0,00	-	6,66	0,96
ВТБ - 5 об	27/04/2006	6,20	2751	385	1	5,05	99,80	99,80	1,189	-	-0,09	-	6,55	1,02
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	40	2	2	2,08	100,30	100,30	3,852	0,01	-0,17	6,87	-	0,11
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	287	0	0	0,00	101,40	101,40	1,622	-	-0,20	6,35	-	0,77
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1406	19	19	28,57	104,18	104,08	1,126	-0,02	-0,08	7,11	-	3,36
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	551	0	0	0,00	102,00	102,00	3,676	-	-0,28	6,28	-	1,42
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1218	3	3	12,13	100,00	100,00	1,066	-0,09	-0,25	7,07	-	3,01
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	61	3	3	0,33	100,33	100,35	4,144	-	-0,15	9,96	-	0,17
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	223	0	0	0,00	103,39	103,40	5,022	-	0,00	7,48	-	0,60
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	607	5	5	59,43	102,88	103,90	4,310	1,12	1,06	-	6,99	0,64
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	19	7	7	1,49	100,23	100,27	7,293	0,03	-0,16	10,36	-	0,05
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	352	0	0	0,00	100,00	100,00	0,285	-	0,20	8,15	-	0,95
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	219	0	0	0,00	99,00	99,00	2,400	-	-	7,40	-	0,80
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	325	0	1	0,10	102,64	102,64	1,292	0,02	-0,06	8,51	-	0,86
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	308	0	2	4,38	102,25	102,25	1,841	-	-0,11	9,35	-	0,82

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
			пога-щения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-щение	оферта	
Лукойл2обл	23/05/2006	7,25	1321	593	3	114,62	100,90	100,90	2,682	-0,63	-0,66	7,08	6,76	3,17
МаирИнв-01	04/07/2006	12,30	362	0	5	0,17	101,00	100,91	0,067	-0,05	0,20	11,81	-	0,95
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	777	49	4	3,76	105,50	105,26	5,407	-	-0,24	12,30	-	1,82
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	62		1	0,00	100,60	100,60	3,781	-	-0,20	7,63	-	0,17
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	370		0	0,00	102,35	102,35	4,475	-	-0,03	6,99	-	0,97
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	740		4	64,79	103,35	103,33	4,308	-0,12	0,10	7,59	-	1,82
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1163	71	4	2,40	100,75	100,90	3,573	0,00	-0,04	-	6,82	0,19
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	165		0	0,00	102,38	102,32	0,666	-	-0,03	8,16	-	0,45
Миракс 01	22/08/2006	12,50	866		0	0,00	101,25	101,34	1,507	-	0,09	10,90	8,73	2,11
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	610	0	5	82,37	101,25	101,20	3,205	-0,12	0,05	9,15	-	1,54
НКНХ-03 об	01/06/2006	8,00	513	0	0	0,00	100,25	100,24	0,767	-	-	7,95	-	0,88
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2181	1089	0	0,00	105,25	105,25	0,082	-	-0,30	-	8,14	2,66
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	238		0	0,00	100,30	100,87	3,245	-	0,00	8,20	-	0,67
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	381	0	0	0,00	100,60	100,60	4,804	-	-0,45	10,12	-	0,97
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	1057	147	0	0,00	102,95	102,94	1,366	-	0,38	-	6,71	0,41
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	798	0	1	4,30	102,35	102,35	2,999	0,05	0,00	8,16	-	1,98
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	763	35	1	0,01	100,20	100,20	5,477	0,11	0,12	-	10,89	0,10
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	175		0	0,00	102,00	102,00	0,230	-	0,00	7,83	-	0,50
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	1082	172	0	0,00	103,05	103,05	0,390	-	-0,12	-	7,56	0,47
ПраймДон-1	12/05/2006	12,50	218	0	1	0,06	100,00	100,00	1,884	0,00	-0,22	13,07	-	0,57
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	551	182	3	28,41	100,30	100,30	0,000	-	0,30	-	10,37	0,50
ПятёрочкаФ	17/05/2006	11,45	1497		1	9,27	109,76	109,88	4,423	-	-0,54	8,72	-	3,30
ПятёрочФ 2	20/06/2006	9,30	1713		15	154,18	102,90	102,95	2,726	0,04	-0,02	8,70	-	3,82
РазгуляйФ1	05/10/2006	11,50	910	364	21	13,67	100,00	100,00	0,000	-	0,00	-	11,83	0,97
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	608		3	21,19	101,50	101,50	2,548	-0,15	-0,05	6,89	-	1,56
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1336		7	254,14	104,20	104,21	2,739	0,11	0,00	7,12	-	3,16
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1679		8	85,53	100,20	100,20	2,839	-0,01	-0,03	7,43	-	3,88
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2407		10	72,78	101,05	101,00	2,917	-0,14	-0,19	7,49	-	5,17
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	409	0	0	0,00	101,09	101,05	3,003	-	0,00	7,14	-	1,09
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	69		8	36,19	101,20	101,19	4,346	-	-0,41	7,34	-	0,19
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	503	139	0	0,00	100,12	100,12	0,990	-	-0,18	-	8,00	0,39
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	697	0	1	0,00	99,80	99,80	0,791	-	0,10	8,53	-	1,79
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1617	343	0	0,00	99,75	99,75	0,437	-	-	-	8,01	0,97
РусТекстил	12/09/2006	18,80	159		13	0,56	103,20	102,82	1,185	-0,09	0,02	11,85	-	0,44
РусТекс 2	07/09/2006	12,75	1064	0	3	4,06	98,90	98,91	0,978	-0,09	-0,13	13,79	-	1,91
Славстекло	26/09/2006	11,60	719	173	10	0,52	103,80	103,80	0,286	-0,05	-0,17	9,66	3,44	1,82
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1314	586	7	84,46	105,40	105,41	3,890	-0,08	-0,09	8,40	6,49	3,02
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	131		0	0,00	102,28	102,20	1,816	-	0,00	7,17	-	0,39
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	717		0	0,00	100,15	100,08	0,321	-	-0,07	-	9,10	0,95
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	448	0	0	0,00	101,15	101,13	2,175	-	0,00	7,27	-	1,21
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1386	294	0	0,00	102,50	102,50	2,158	-	0,15	-	8,12	0,78
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	98	0	0	0,00	100,85	100,85	3,199	-	0,05	10,38	-	0,27
СЗТелек2об	05/07/2006	7,50	545	0	1	1,49	99,61	99,61	0,021	0,01	-0,04	8,13	-	1,01
СЗТелек3об	01/06/2006	9,25	1785	693	0	0,00	102,50	102,83	0,887	-	-0,17	-	7,85	1,75
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	99		0	0,00	102,00	102,00	3,297	-	0,00	6,84	-	0,27
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	455		2	1,09	105,60	105,60	3,116	-	0,10	7,83	-	1,16
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	798		0	0,00	100,62	100,62	3,836	-	0,12	-	8,92	0,19
СлавИнв 02	01/05/2006	10,00	935		4	26,06	100,00	100,00	4,301	0,00	0,00	-	10,23	1,00
Содбизнес1	23/05/2006	15,00	47		0	0,00	88,50	88,50	1,808	-	-	78,04	-	0,21
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	749	203	4	3,11	99,50	99,55	5,558	-	0,00	-	13,88	0,53
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	86		0	0,00	101,20	101,20	3,189	-	0,18	6,73	-	0,24
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	707		4	38,37	103,20	103,34	0,555	-	-0,01	7,91	-	1,81
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	197		0	0,00	101,50	101,50	4,741	-	-0,05	7,76	-	0,52
Трансфитпр	10/05/2006	8,90	34		0	0,00	100,19	100,19	3,609	-	0,04	6,77	-	0,10
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	908	180	2	7,89	102,40	102,40	0,073	0,09	0,15	-	8,29	0,49
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	103		2	1,10	102,06	102,07	3,084	-0,02	-0,25	6,57	-	0,28
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	574		7	26,71	103,33	103,30	4,215	-0,20	0,13	7,86	-	1,44
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	742		3	19,13	102,05	102,05	4,230	-	0,00	8,24	-	1,83
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	621		2	2,22	103,00	103,00	2,580	0,00	-0,25	7,01	-	1,58
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1538		2	38,69	103,10	103,10	2,260	0,00	0,00	7,51	-	3,58
ФСК ЕЭС-03	16/06/2006	7,10	981		1	2,14	99,90	99,90	2,159	0,00	0,09	7,26	-	2,44
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	558	0	0	0,00	100,00	100,00	0,466	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1496	40	2	0,00	100,00	99,98	3,307	0,01	-0,05	-	8,40	0,11
ХКФ Банк-3	22/06/2006	8,25	1624	350	1	1,68	99,85	99,85	0,316	-0,03	0,00	-	8,68	0,93
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	162	0	4	16,54	102,20	102,15	0,677	0,00	0,01	7,30	-	0,44
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1233	224	20	67,16	115,65	115,73	1,815	-0,14	-0,32	8,52	-	2,82
ЦНТ-01 обл	25/05/2006	16,00	140		4	0,46	102,50	102,51	1,929	-	0,33	9,31	-	0,37
ЭФКО-01 об	05/09/2006	8,00	152	0	0	0,00	100,50	100,50	0,658	-	-	7,20	-	0,55
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	161		4	2,52	102,15	102,15	0,819	0,03	0,08	9,10	-	0,44
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	307	0	6	9,54	101,03	100,87	1,640	-0,13	0,30	9,59	-	0,82
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1283	551	0	0,00	100,75	100,70	6,099	-	0,00	-	10,69	1,37
ЮТК-04 об.	14/06/2006	10,50	1343	0	13	23,23	100,43	100,35	0,633	0,11	0,48	10,37	-	2,15
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	147		0	0,00	102,70	102,70	1,342	-	0,00	7,88	-	0,46

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
 Брокерское обслуживание
 Брокерское обслуживание

Константин Поспелов
 Владислав Григорьев
 Алексей Третьяков
 Роман Попов
 Ирина Киреева
 Тимур Мухаметшин

konstantin.pospelov@zenit.ru
v.grigoriev@zenit.ru
a.tretyakov@zenit.ru
r.popov@zenit.ru
i.kireeva@zenit.ru
t.mukhametshin@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.