

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Черета выступлений чиновников, явно свидетельствующая о преобладании в ФРС настроя на повышение ставки, заставляет нас переоценить прогноз на июньское заседание. Между тем, вероятность паузы остается: если выходящие на следующей неделе базовые инфляционные индикаторы окажутся ниже ожиданий, ФРС, возможно, пересмотрит нынешнюю риторику. *(Подробнее стр. 3 ↗)*

Сегодня основные события на рынке вновь будут развиваться в первичном сегменте, где размещаются два выпуска Дальсвязи, облигации Белона и Карелии общим объемом 5.5 млрд. рублей. Справедливые уровни по выпускам Дальсвязи-2 и Дальсвязи-3 мы оцениваем в диапазоне 8.9% - 9.2% к оферте и 8.7% - 8.9% к погашению соответственно, по выпуску Белона – в пределах 9% - 9.25% годовых (см. кредитный комментарий в ежедневном обзоре от 06.06.2006). *(Подробнее стр.5 ↗)*

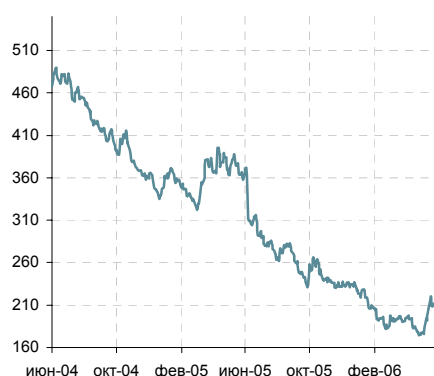
Ставка купона по облигациям 2 серии ООО "ТД "Евросеть" составила 10.25% годовых, что соответствует доходности к оферте через 1.5 года 10.51% годовых. Выпуск размещен полностью. /Прайм-ТАСС/

На аукционе по размещению облигаций Группы "Черкизово" ставка купона установлена в размере 8.85% годовых, что соответствует доходности к трехлетней оферте 9.05% годовых. Выпуск размещен полностью /Прайм-ТАСС/

Чувашия полностью разместила на внебиржевом рынке выпуск облигаций объемом 1 млрд. руб. Доходность к погашению составила 8% годовых. /Cbonds/

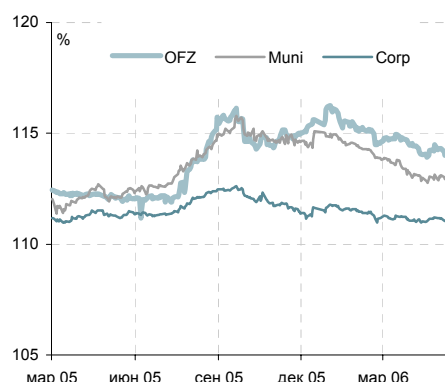
Совет директоров Газпрома принял решение о размещении трех выпусков облигаций объемом 5 млрд. руб. каждый со сроком 3, 5 и 7 лет соответственно. /Reuters/

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

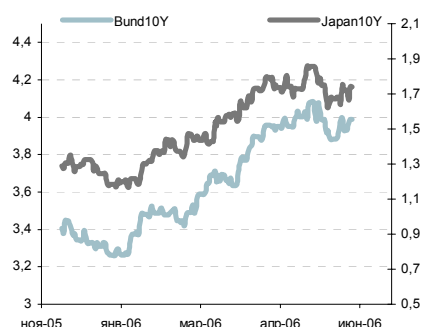
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	6/6/2006	5,00	2	7	143
UST 10 yr	6/6/2006	5,00	-2	-10	110
UST 30 yr	6/6/2006	5,08	-3	-11	89
Bund 2 yr	6/5/2006	3,41	7	2	136
Bund 10 yr	6/5/2006	3,97	4	-3	81
Bund 30 yr	6/5/2006	4,24	3	-1	60
Fed Fund	6/5/2006	5,00	0	25	200
Libor 1 mo	6/5/2006	5,13	1	6,9	197
Libor 6 mo	6/5/2006	5,32	5	8,8	183
Libor 12 mo	6/5/2006	5,39	6	4	173
S&P 500	6/7/2006	1263,85	-0,11%	-4,67%	5,56%
Nasdaq Composite	6/7/2006	2162,78	-0,32%	-7,67%	4,63%
RTS	6/6/2006	1469,95	-4,73%	-15,98%	118,41%
EURUSD	6/7/2006	1,2834	0,01%	0,95%	4,47%
USDJPY	6/7/2006	113,02	-0,27%	1,24%	6,01%
USDRUB	6/7/2006	26,83	-0,03%	-1,04%	-5,56%
EURRUB	6/7/2006	34,43	0,07%	-0,03%	-1,35%
Brent 1m Future	6/7/2006	70,63	-0,25%	-0,45%	32,94%
Gold	6/7/2006	623,05	-1,21%	-8,88%	46,69%

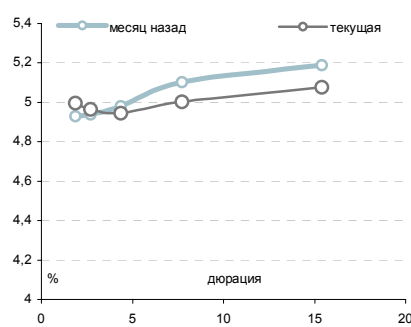
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



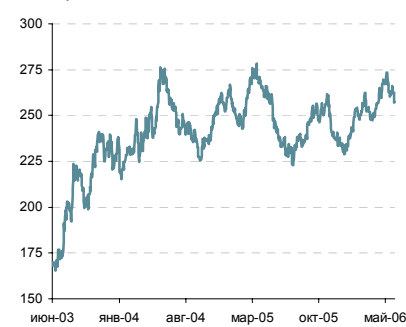
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	6/6/2006	107,09%	-44	6	-98	-410	6,30
UMS-31*	6/5/2006	115,88%	-30	98	-297	-800	6,95
Turkey-30*	6/6/2006	142,00%	-19	-45	-1008	75	7,92
Venezuela-27*	6/5/2006	121,56%	38	108	-445	2079	7,25
EMBIG	6/6/2006	216	5	4	6	-21	-
EMBIG Russia	6/6/2006	126	6	8	8	8	-
EMBIG Brazil	6/6/2006	266	5	-10	-4	-42	-
EMBIG Mexico	6/6/2006	160	4	1	3	17	-
EMBIG Turkey	6/6/2006	248	5	13	16	25	-
EMBIG Venezuela	6/6/2006	215	6	4	3	-98	-

* - Указаны котировки

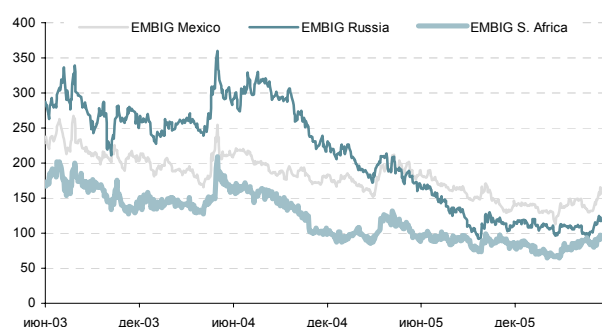
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



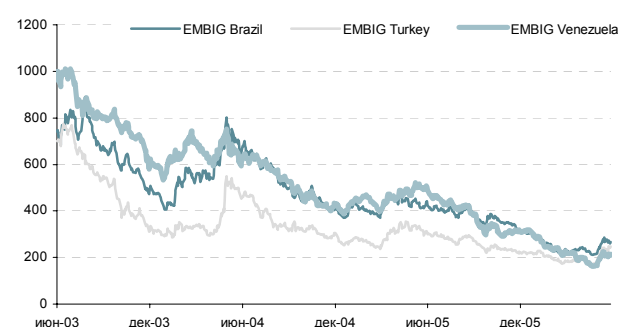
Источник: Bloomberg

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 отсутствии новой статистики казначейские бумаги демонстрировали смешанную динамику. К агрессивному выступлению Бернанке днем ранее, вчера инвесторы получили очередную возможность убедиться в решительном настрое ФРС в борьбе с инфляцией. Управляющий ФРБ Сент-Луиса Пул заявил, что замедление экономики не будет способствовать снижению инфляционного давления, и регулятору необходимо предупреждающе повышать ставку. Не менее резко высказалась губернатор ФРС Байс, отметившая, что текущая инфляция слишком высока, и она не знает, когда ФРС закончит цикл повышения ставки. В аналогичном ключе прошло выступление главы ФРБ Канзаса Хенинга. Между тем, реакция на рынке казначейских бумаг была различной. Если доходности наиболее чувствительных к ставкам коротких бумаг продолжили рост, то длинные бумаги получили поддержку со стороны инвесторов, избавляющихся от рискованных активов и переключившихся в надежные бумаги. В итоге доходность 2-летних бумаг выросла до 5%, в то время как доходность 10-летних снизилась на 2 б.п. до аналогичного уровня.

Чередой выступлений чиновников, явно свидетельствующая о преобладании в ФРС настроя на повышение ставки, заставляет нас переоценить прогноз на июньское заседание. В своих ожиданиях мы исходили из того, что демонстрирующая сигналы к замедлению экономика может попросту не выдержать более высоких ставок. Однако, борьба с инфляционным вирусом, похоже, является превалирующей для регулятора, декларирующего в последние дни готовность к активным действиям. Поэтому мы вынуждены согласиться с мнением большинства, ожидающего повышения ставки на июньском заседании. Между тем, вероятность паузы остается: если выходящие на следующей неделе базовые инфляционные индикаторы окажутся ниже ожиданий, ФРС, возможно, пересмотрит нынешнюю риторику.

Развивающиеся рынки

Хрупкая поддержка развивающимся рынкам со стороны выкупающей долги Бразилии не выдержала прессинга избавляющихся от рискованных активов инвесторов. Спрэды Мексики и Венесуэлы расширились на 4 б.п. и 6 б.п. соответственно, спрэды бразильских и турецких бумаг выросли на 5 б.п. В результате спред EMBIG расширился на 5 б.п. до 216 б.п.

Российский сегмент

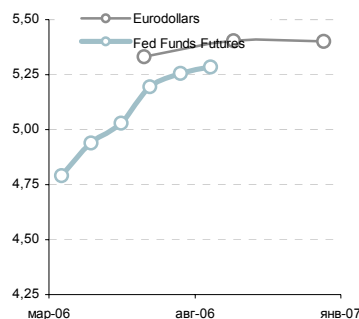
Российские еврооблигации не остались в стороне от динамики развивающихся рынков и продемонстрировали расширение спрэдов. Россия-30 снизилась на 41 б.п. до 107.06-107.25% (YTM 6.28%), при этом спред к 10-летним казначейским бумагам расширился до 128 б.п. Нервозность и, как следствие, неустойчивость развивающихся рынков не позволяет пока говорить о сужении спрэдов. Тем не менее, в среднесрочной перспективе мы ожидаем сужения российского спреда до 80-90 б.п. на фоне блестящих фундаменталов (досрочное погашение долга, нефть), поэтому считаем текущие уровни привлекательными для покупки.

В корпоративных бумагах снижение вслед за суверенными выпусками отмечалась в евробондах Газпрома-34 (-72 б.п., 117.937-118.25%, YTM 7.11%), при этом новость об отмене планов компании по выпуску еврооблигаций в первом полугодии и низкая вероятность выпуска во втором осталась без внимания. Зато сообщение о возможном уходе со своего поста генерального директора «Вымпелкома», судя по всему, уставшего от акционерных противостояний, добавила негатива евробондам компании, потерявшим около 30 б.п.

Учитывая сложившуюся ситуацию, мы по-прежнему считаем преждевременным открытие новых позиций на длинном участке кривой (исключение лишь Евразхолдинг-15) и рекомендуем искать инвестиционные возможности в евробондах короткой дюрацией (Ситроникс, Абсолют-банк).

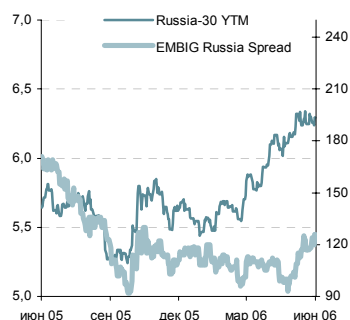
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

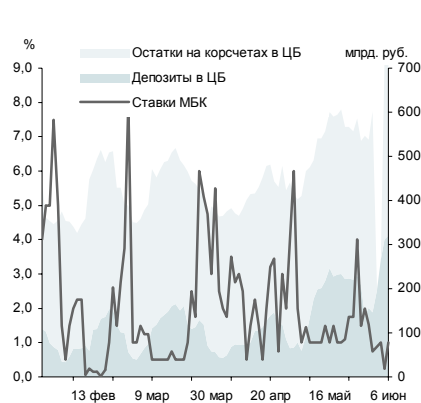
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

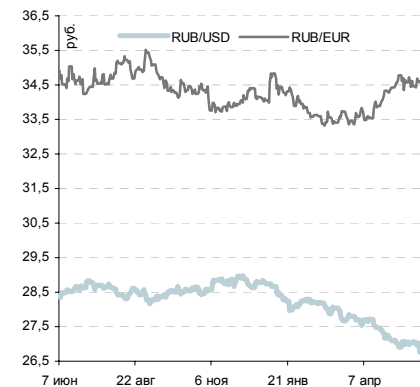
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



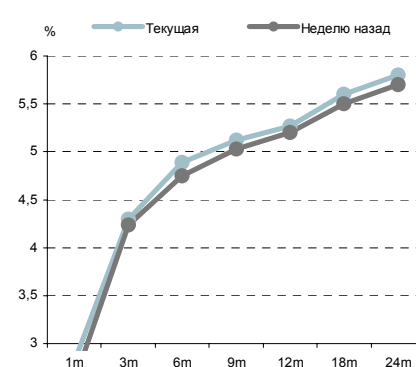
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

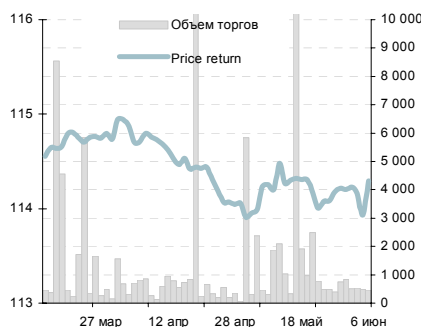


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, %	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,17	5,22	100,80	100,79	3,423	-	0,293
SU25060RMFS3	2,67	6,39	98,84	98,84	0,540	-0,007	0,152
SU46018RMFS6	8,63	6,79	110,74	110,72	2,160	4,471	0,020
SU46020RMFS2	12,62	7,03	99,90	99,92	2,113	-0,173	0,082
МГор35-об	0,10	3,96	100,62	100,62	2,192	-	-
МГор31-об	0,93	5,61	104,40	104,23	0,466	-	-0,27
МГор29-об	1,87	6,45	106,20	106,75	0,027	-	-0,35
МГор38-об	3,68	6,68	113,35	113,32	4,438	-0,03	1,96
МГор39-об	5,83	6,93	110,04	110,00	3,726	-0,17	-0,13
ВТБ - 5 об	0,87	6,22	100,10	100,10	0,679	-	0,05
РЖД-02обл	1,41	6,63	101,74	101,74	3,843	-	0
ГАЗПРОМ А6	2,84	7,06	100,00	100,00	2,228	-0,15	-0,16
ФСК ЕЭС-02	3,41	7,53	103,05	102,93	3,639	-	0,13
РЖД-07обл	5,20	7,30	101,90	101,90	0,414	-0,10	0,23

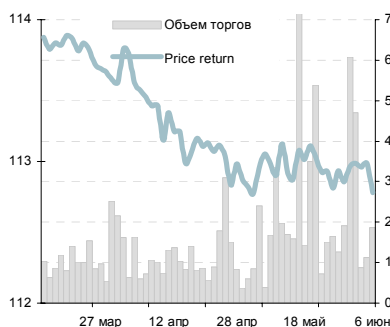
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



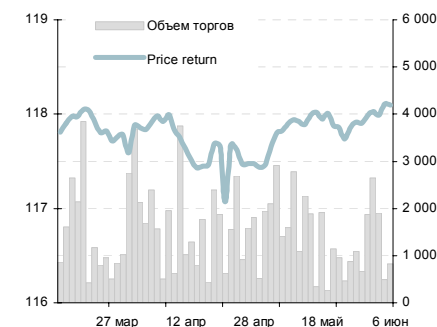
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

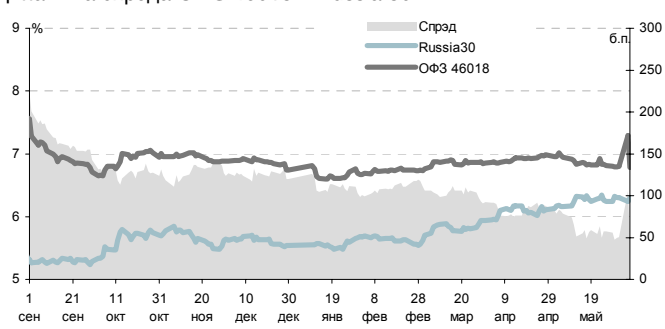
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р	Организатор
06/06/06	Группа Черкизово	2 000	Газпромбанк
06/06/06	ТД Евросеть	3 000	Банк Москвы, Промсвязьбанк
07/06/06	Дальсвязь-2	2 000	Связь-Банк, Номос-Банк
07/06/06	Дальсвязь-3	1 500	Связь-Банк, Номос-Банк
07/06/06	Карелия	500	Банк Москвы
07/06/06	Белон-1	1 500	Внешторгбанк
08/06/06	МКБ-2	1 000	МКБ
08/06/06	Сибкадембанк-3	3 000	Газпромбанк, Ситибанк
14/06/06	Номос-Банк	3 000	Номос-Банк
15/06/06	Метар Финанс	500	ИК Ист Капитал
20/06/06	Группа Агроком	1 500	Банк Москвы

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

Настроения инвесторов в рублевые бумаги по-прежнему сильно зависят от внешних факторов, что лишний раз подтвердил вчерашний день. Усилившиеся в последние дни ожидания повышения ставки на ближайшем заседании ФРС и негативная реакция базовых активов / российских еврооблигаций оказались достаточно веским поводом для продаж в выборочных сериях первого – второго эшелонов. Кроме того, серых красок добавила и динамика валютного рынка, где курс доллара к рублю скорректировался в сторону повышения, отыгрывая динамику FOREX.

В корпоративных бумагах облигации 6 серии Газпрома, а также 6 и 7 серий РЖД снизились в пределах 10-12 б.п. по последней сделке. Кроме того, продажи присутствовали в некоторых сериях 2-3 эшелона: Пятёрочка-2 (-25 б.п.), Главмосстрой-2 (-38 б.п.) и Дикси (-18 б.п.). Последние два выпуска при текущих доходностях, в частности, 11.33% к оферте по Главмосстрою-2 и 9.52% по Дикси, представляются интересными для покупки: справедливые уровни для этих бумаг, на наш взгляд, составляют 11% (нулевой спрэд к облигациям ПИК) и 9.25% (спрэд к ОФЗ на уровне аналогичного спреда облигаций Копейки-2).

Сегодня основные события на рынке вновь будут развиваться в первичном сегменте, где размещаются два выпуска Дальсвязи, облигации Белона и Карелии общим объемом 5.5 млрд. рублей. Справедливые уровни по выпускам Дальсвязи-2 и Дальсвязи-3 мы оцениваем в диапазоне 8.9% - 9.2% к оферте и 8.7% - 8.9% к погашению соответственно, по выпуску Белона – в пределах 9% - 9.25% годовых (см. кредитный комментарий в ежедневном обзоре от 06.06.2006).

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,30	0,32%	0,08%
Zetbi Muni	112,78	-0,18%	-0,16%
Zetbi Corp	111,09	-0,19%	0,00%
Zetbi Corp10	118,10	-0,01%	0,10%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор39-об	502,83	-0,17
МГор38-об	205,58	-0,03
МГор29-об	205,48	-0,35
Мос.обл.5в	163,87	-0,07
Мос.обл.6в	160,58	-0,05

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ А6	600,64	-0,15
ГазпромБ 1	313,45	0,28
РуссНефть 1	218,38	0,08
РосселхБ 2	213,09	-0,14
МегаФон3об	178,49	0,28

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

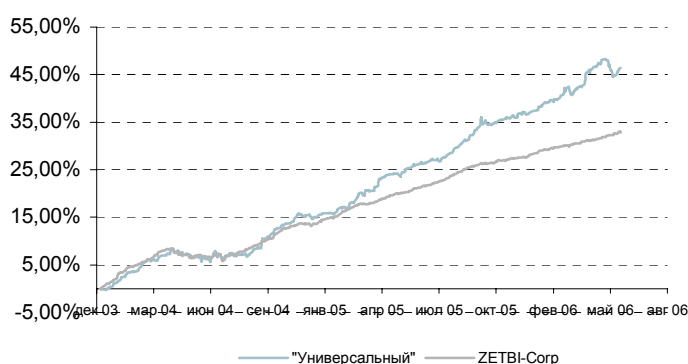
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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.	1 год.		
Доходный	Агрессивная	173,58%	19,21%	0,66%	-15,96%	25,92%	93,27%	35,82	1,75
Универсальный	Сбалансированная	46,42%	6,79%	0,03%	-1,05%	7,77%	17,78%	11,51	1,01
RTSI		172,46%	30,59%	-4,73%	-14,74%	44,52%	127,17%	37,63	1,65
ZETBI-Corp		32,80%	3,54%	-0,16%	0,92%	4,41%	10,54%	7,98	0,77

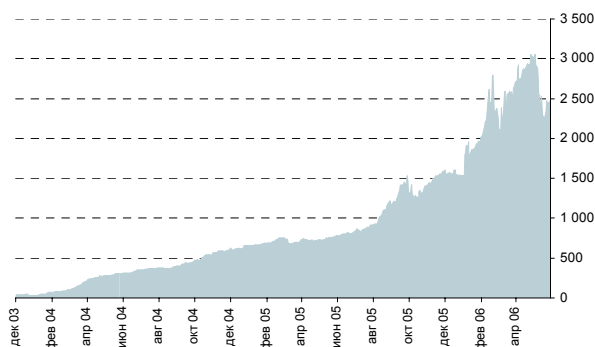
ОФБУ "Доходный"



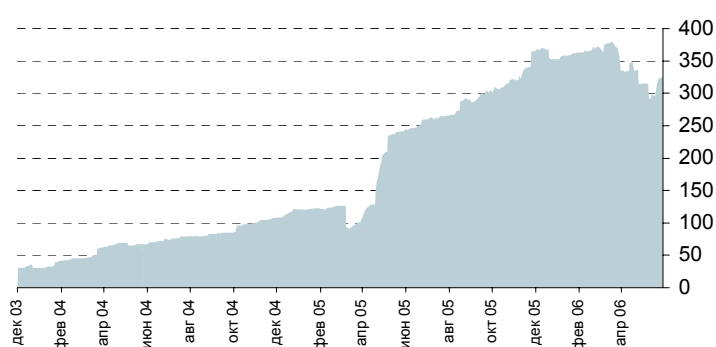
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.

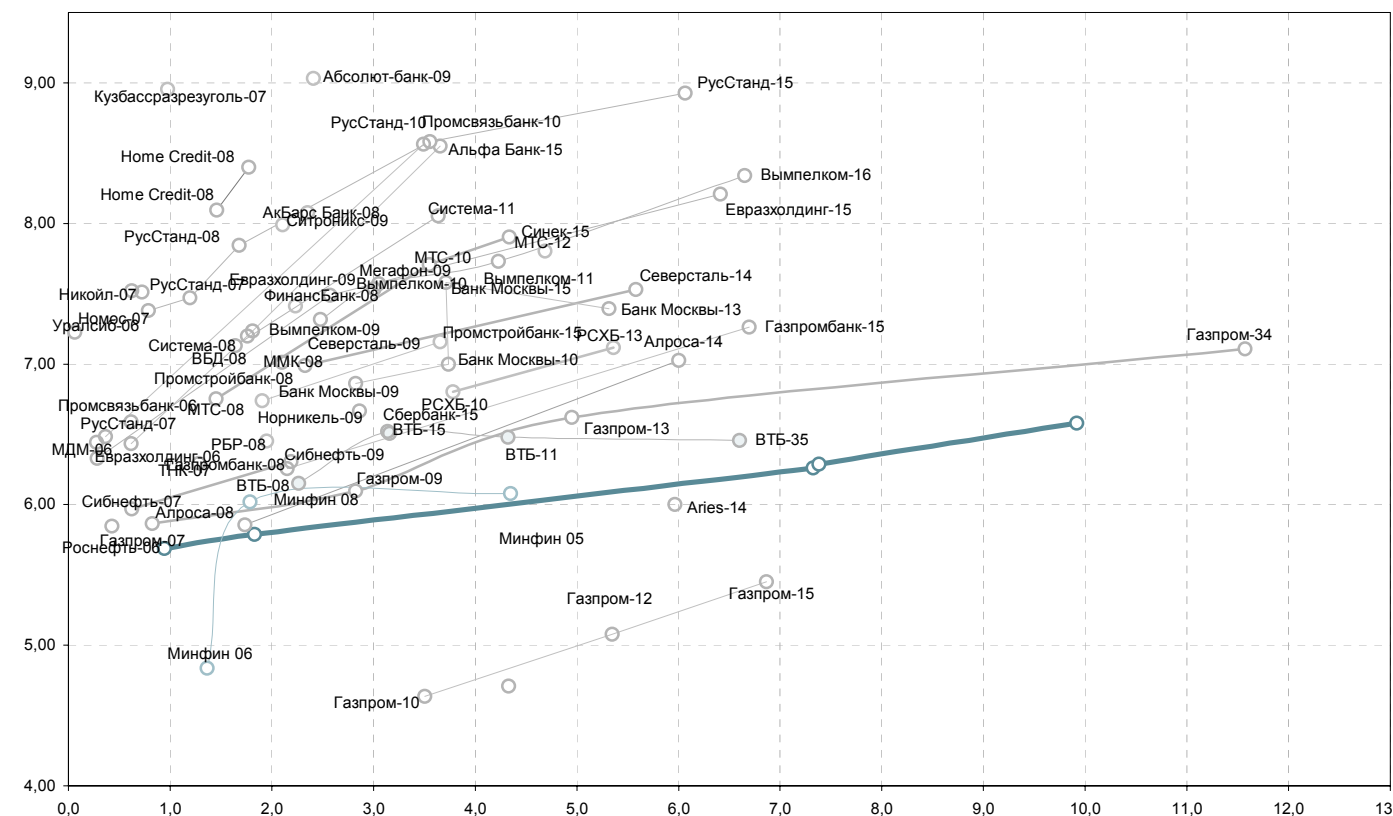


Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



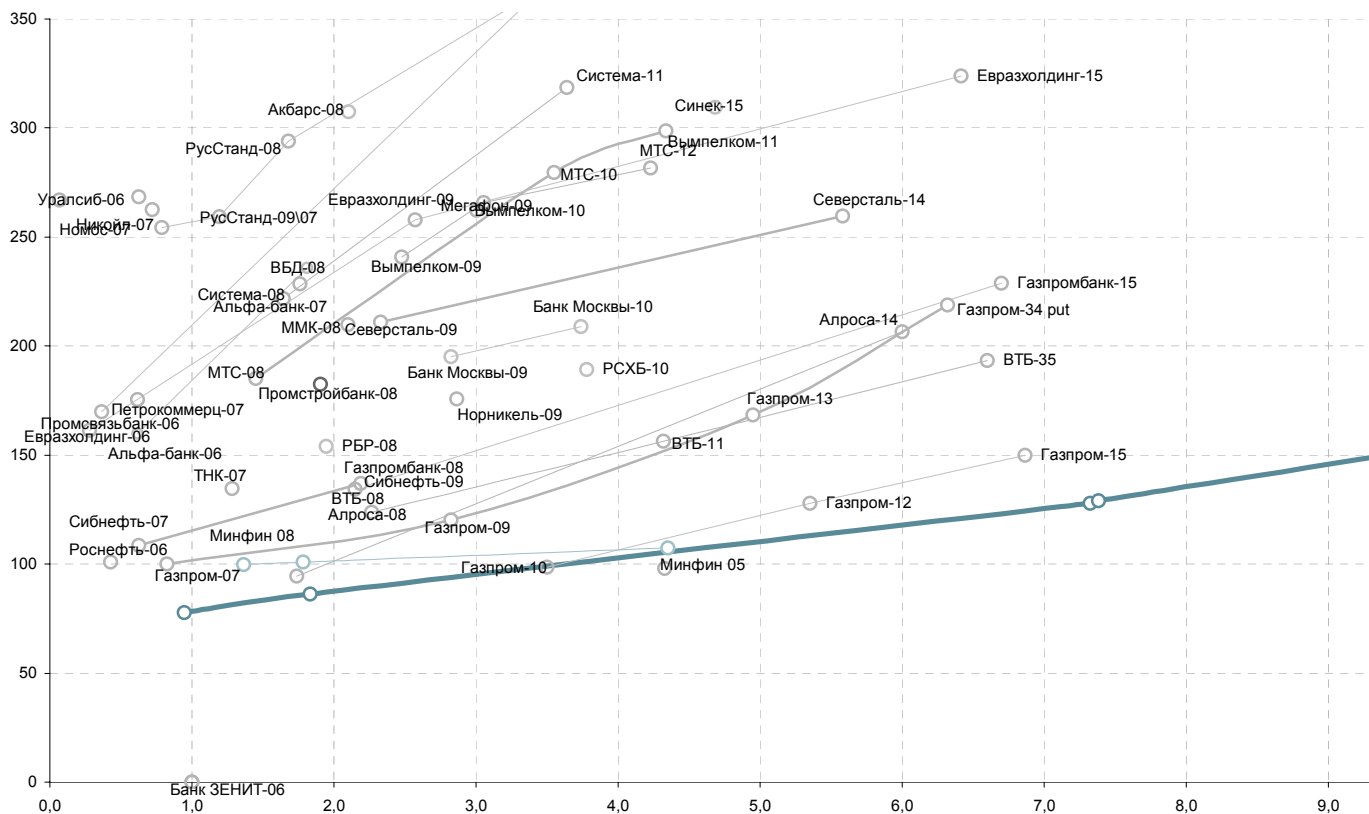
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

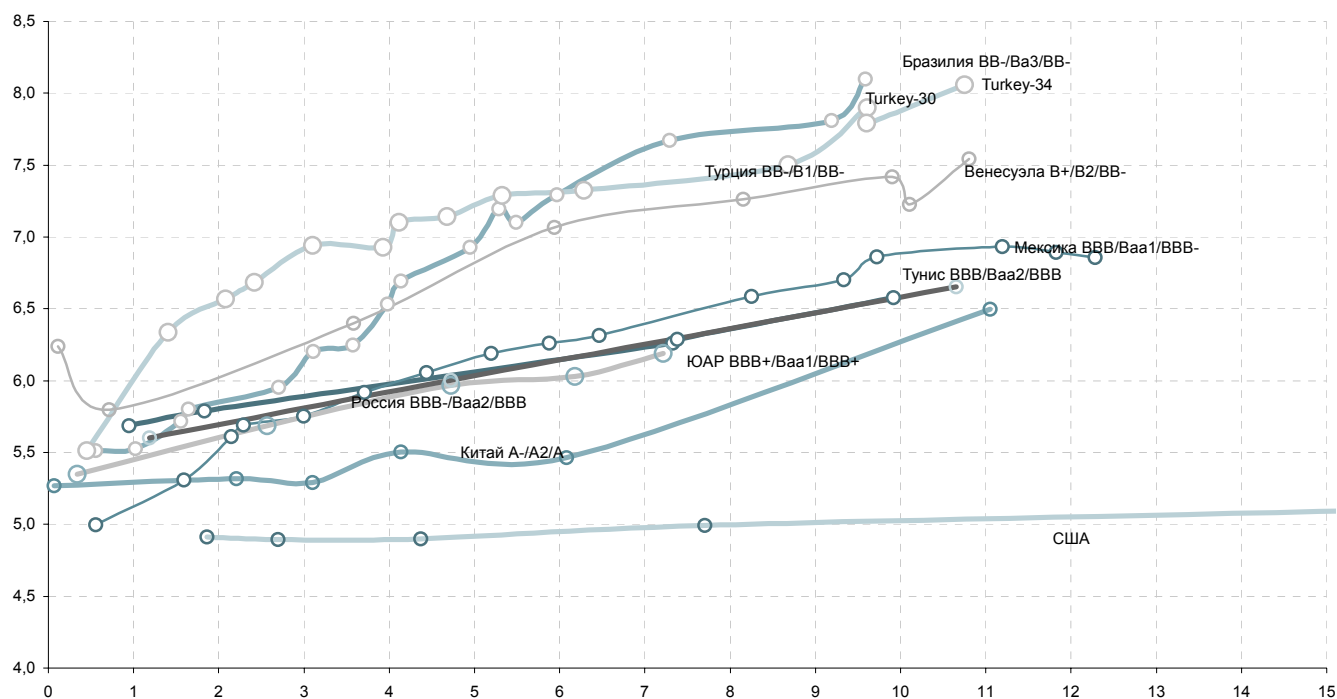
Котировки российских еврооблигаций

	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	104,16	104,29	5,747	0,94	73
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	104,48	104,63	5,773	1,83	191
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	139,34	139,84	6,282	7,32	127
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	171,01	171,26	6,586	9,91	154
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	107,04	107,14	6,296	7,38	124
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,30	97,50	4,913	1,37	-9
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,46	94,66	6,08	1,78	100
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	87,03	87,23	6,104	4,35	107
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	103,92	104,05	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	110,90	111,15	4,165	2,87	56
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	123,15	123,40	6,018	5,97	103
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	107,66	108,01	4,747	4,33	99
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	102,54	102,71	5,967	0,82	95
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	112,80	113,17	6,156	2,82	120
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	111,64	112,04	4,683	3,50	100
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	115,81	116,06	6,643	4,95	168
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	102,68	102,93	5,471	6,86	153
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	102,79	103,04	6,866	8,47	185
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	118,02	118,27	7,118	11,57	205
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	103,46	103,56	6,047	0,62	102
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	110,31	110,46	6,337	2,19	137
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB /*+/BB+	106,13	106,20	6,321	1,29	132
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	102,87	102,93	5,922	0,43	92
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	104,31	104,54	6,83	1,45	183
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	102,16	102,41	7,74	3,55	279
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	100,16	100,41	7,933	4,34	298
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	106,88	107,13	7,362	2,48	240
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	101,09	101,34	7,608	3,05	266
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	102,51	102,76	7,761	4,23	281
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	101,16	101,41	7,574	3,01	262
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	105,02	105,27	7,199	1,64	221
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	102,73	103,11	8,101	3,64	316
Normickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	101,08	101,33	6,708	2,87	175
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,85	102,10	7,068	2,10	209
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2 /*+/B+ /*+	103,54	103,94	7,071	2,33	211
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2 /*+/B+ /*+/BB- /*+	109,56	110,06	7,568	5,58	259
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B2/B+	102,06	102,31	7,268	1,76	228
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B+	103,76	104,01	5,925	1,74	94
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B+	111,36	111,61	7,043	6,00	206
Evrasholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	100,64	100,68	6,405	0,281	152
Evrasholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	109,06	109,31	7,532	2,574	258
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	99,06	99,31	7,824	4,685	291
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,86	A2/BBB	100,37	100,42	5,911	0,12	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A2/BBB-	98,85	99,10	6,992	3,16	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	101,40	101,65	6,206	2,27	124
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	104,27	104,52	6,508	4,32	156
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A2/BBB-	99,32	99,34	7,174	3,14	157
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	97,03	97,28	6,468	6,60	168
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	A3/BB	101,91	102,16	6,313	2,15	134
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	A3	103,04	103,29	6,903	2,83	195
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	A3	101,16	101,41	7,033	3,74	209
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	100,61	100,69	6,569	0,28	158
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,07	100,09	7,364	0,07	251
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,85	101,01	7,646	0,62	262
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,35	101,51	6,716	0,62	169
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	100,96	101,07	7,588	0,72	257
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	100,87	101,08	7,507	0,79	249
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,15	100,38	7,566	1,19	256
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,29	101,35	6,558	0,37	161
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/BB-	104,32	104,57	8,191	2,75	332

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

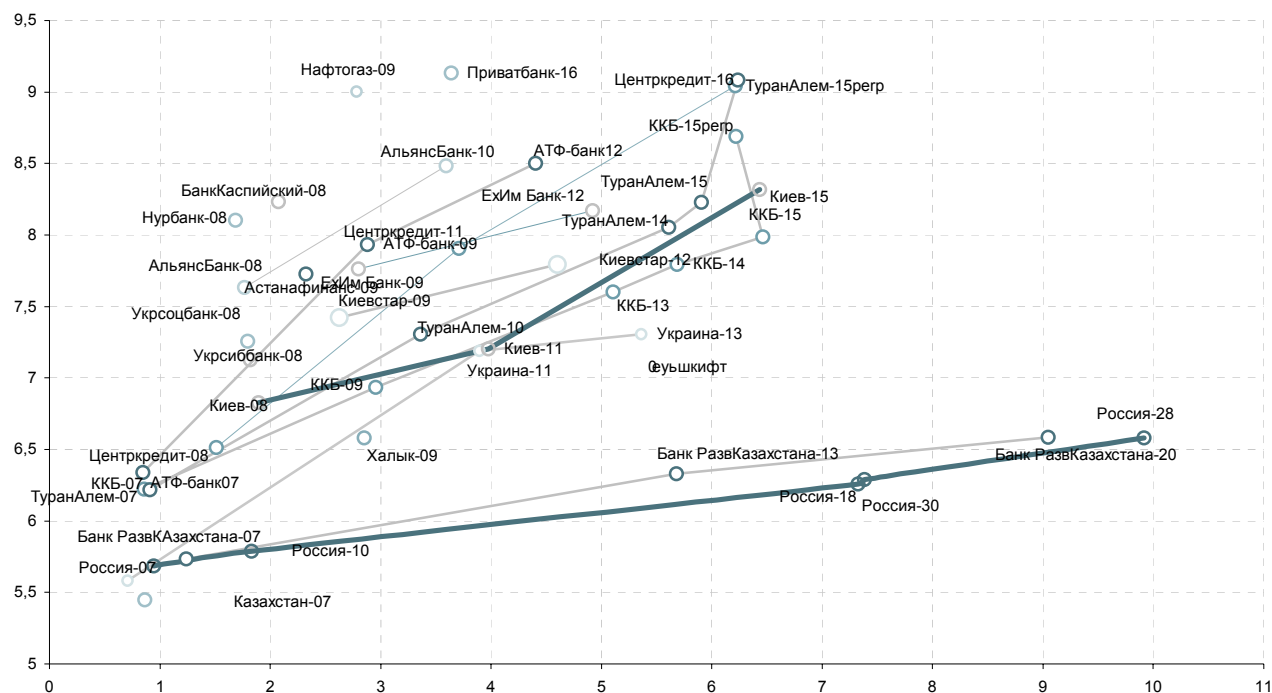
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3/-	106,00	106,25	7,20	5,29
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB-	124,35	124,45	7,30	5,97
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	141,79	142,20	7,90	9,61

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

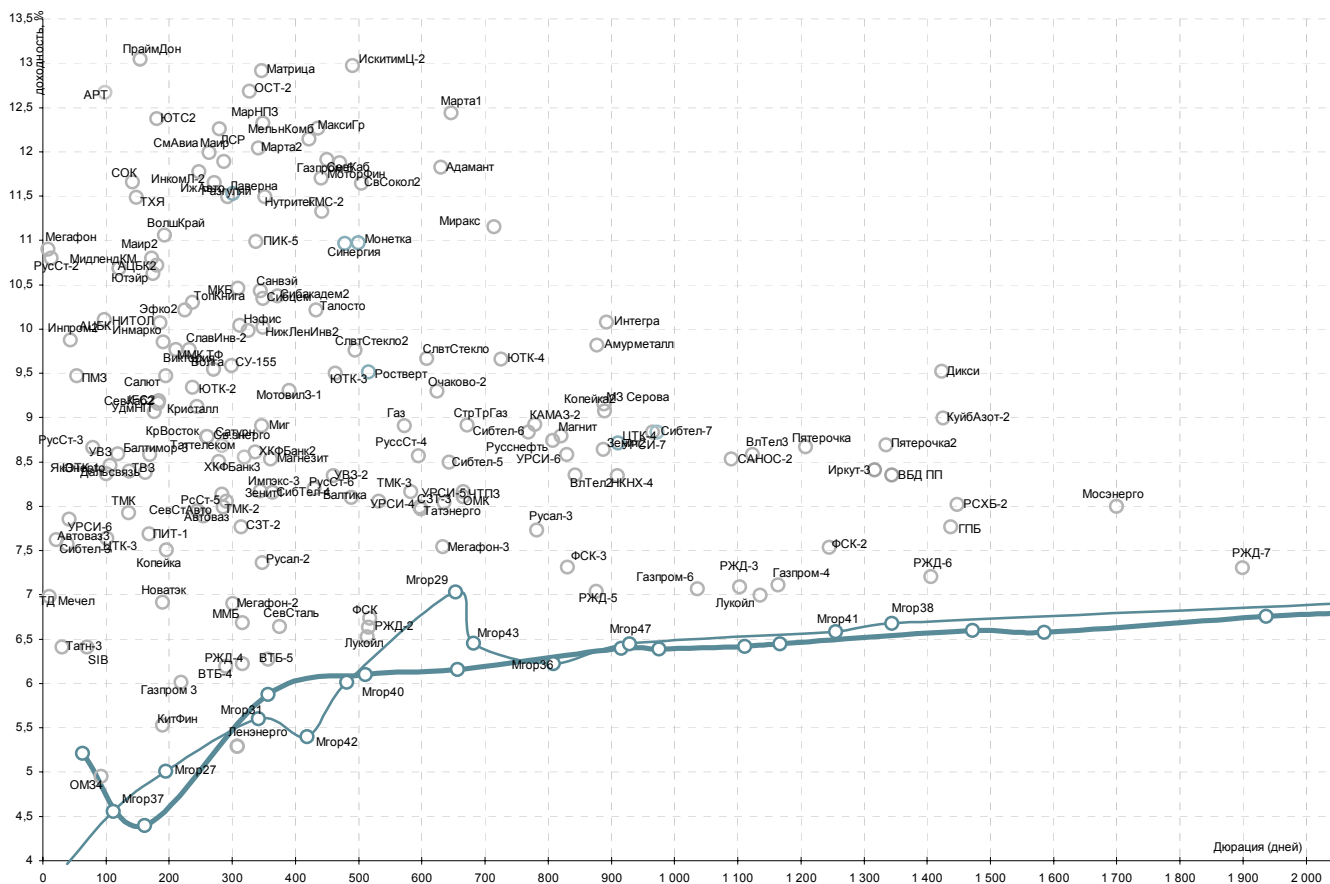
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,06	102,54	7,632	1,77
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,62	101,84	6,338	0,85
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	102,31	102,76	7,931	2,88
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	102,87	103,37	8,5	4,40
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	102,15	102,31	6,514	1,51
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	101,49	101,74	5,736	1,24
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	105,60	106,10	6,33	5,68
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	98,73	99,23	6,585	9,05
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa1/BB+	104,02	104,52	6,58	2,85
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	104,83	104,98	5,449	0,86
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	103,15	103,37	6,222	0,86
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	99,86	100,18	6,935	2,95
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	104,33	104,70	7,603	5,11
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	99,96	100,46	7,792	5,68
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	100,49	100,51	0,819	0,07
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	101,15	101,52	8,102	1,68
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	103,24	103,48	6,219	0,91
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	101,68	101,93	7,304	3,36
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	99,18	99,68	8,053	5,61
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	101,15	101,65	8,227	5,90
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,77	99,23	8,232	2,08
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	107,71	108,21	7,421	2,63
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	99,29	99,79	7,792	4,60
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	97,27	97,52	9,001	2,78
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	103,45	103,58	5,159	0,71
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,08	100,08	5,182	0,03
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,89	100,89	5,222	0,27
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	102,54	102,69	7,322	0,71
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	98,25	98,75	7,189	3,90
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	101,62	101,87	7,304	5,36
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,35	103,78	6,826	1,89
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	105,51	105,95	7,205	3,98
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	97,68	97,93	8,32	6,43
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	103,07	103,47	7,127	1,82
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	99,65	99,95	7,761	2,80
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	93,06	93,32	8,171	4,92

Источник: Bloomberg

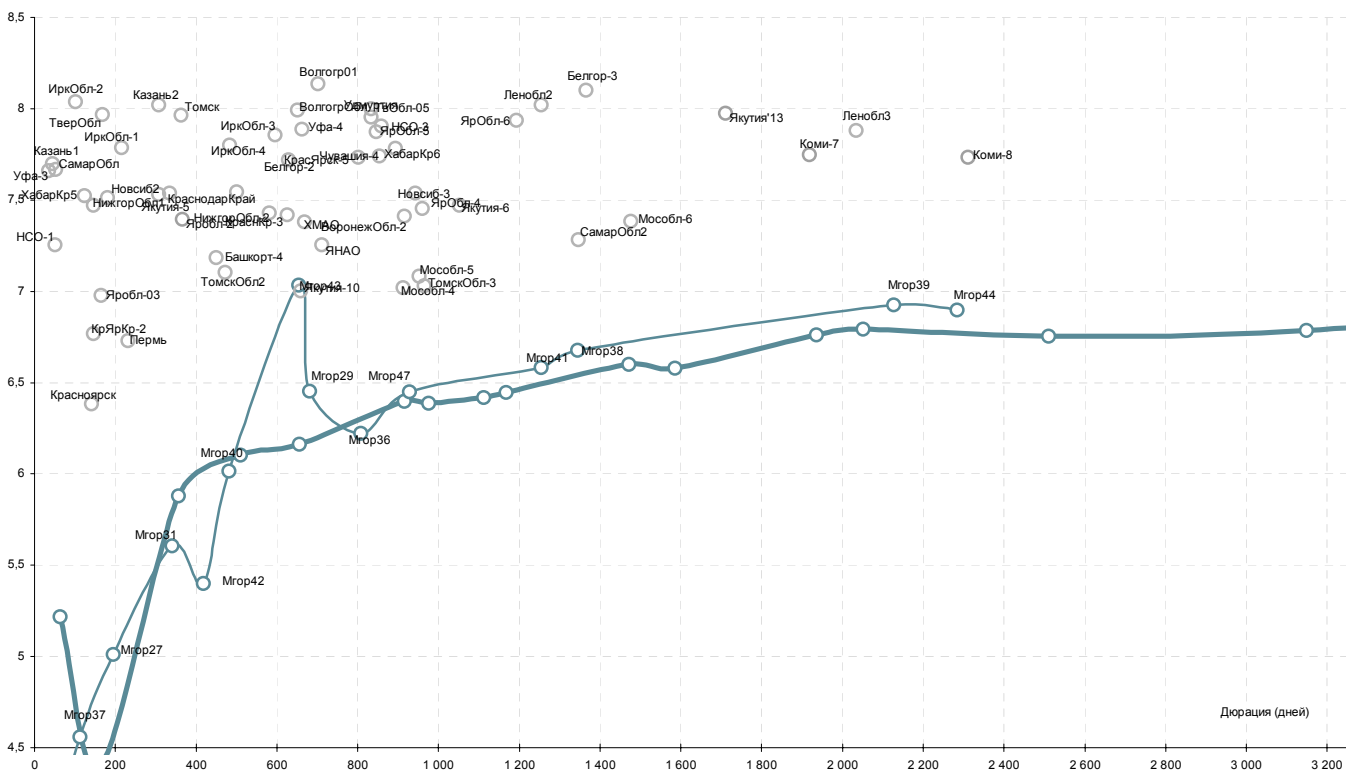
Приложение 4. Российский долговой рынок

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	погашения	оферта	
Государственные облигации														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	57		0	0,00	100,80	100,79	3,423	-	0,29	5,22		0,17
SU45001RMFS3	16/08/2006	10,00	162		0	0,00	102,51	102,49	0,548	-	0,19	4,39		0,44
SU27025RMFS4	14/06/2006	7,00	372		1	0,50	100,75	100,75	1,592	0,08	0,01	5,88		0,98
SU46001RMFS2	14/06/2006	10,00	827		12	98,62	105,78	105,77	2,274	0,99	0,13	6,10		1,40
SU25058RMFS7	02/08/2006	6,30	694		3	13,59	100,45	100,49	0,587	-0,08	0,06	6,16		1,80
SU27026RMFS2	14/06/2006	7,50	1009		0	0,00	101,30	101,30	1,706	-	0,00	6,40		2,51
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1499		0	0,00	111,70	111,68	3,808	-	0,31	6,42		3,05
SU25057RMFS9	26/07/2006	7,40	1324		3	41,75	103,55	103,55	0,831	-0,06	0,04	6,45		3,20
SU25059RMFS5	26/07/2006	6,10	1688		4	2,28	98,65	98,63	0,685	-0,02	-0,04	6,60		4,03
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2255		4	11,99	109,90	109,90	3,041	0,19	0,20	6,58		4,34
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4467		1	0,11	108,56	108,56	2,274	-0,44	-0,17	6,79		5,62
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2341		7	23,58	96,10	96,10	3,518	0,00	0,08	6,76		5,30
SU46017RMFS8	16/08/2006	9,00	3711		22	102,91	105,85	105,88	0,493	-0,07	0,15	6,75		6,88
SU46018RMFS6	14/06/2006	9,50	5650		24	79,50	110,74	110,72	2,160	4,47	0,02	6,79		8,63
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10837		6	40,30	99,90	99,92	2,113	-0,17	0,08	7,03		12,62
Субфедеральные облигации														
МГор35-об	18/06/2006	10,00	12		0	0,00	100,62	100,62	2,192	-	-	3,96		0,10
МГор27-об	20/06/2006	15,00	197		0	0,00	105,45	105,52	3,206	-	0,00	5,01		0,53
МГор31-об	20/08/2006	10,00	348		0	0,00	104,40	104,23	0,466	-	-0,27	5,61		0,93
МГор42-об	13/08/2006	10,00	433		0	0,00	105,40	105,45	0,658	-	-0,05	5,40		1,14
МГор40-об	26/07/2006	10,00	507		0	0,00	105,50	105,50	1,123	-	0,00	6,02		1,32
МГор43-об	17/08/2006	10,00	711		2	0,00	107,90	105,69	0,548	-1,90	-1,41	7,03		1,79
МГор29-об	05/12/2006	10,00	730		9	205,48	106,20	106,75	0,027	-	-0,35	6,45		1,87
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1515		2	16,93	109,40	109,40	3,480	-	-0,28	6,58		3,44
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1664		7	205,58	113,35	113,32	4,438	-0,03	1,96	6,68		3,68
МГор39-об	21/07/2006	10,00	2967		18	502,83	110,04	110,00	3,726	-0,17	-0,13	6,93		5,83
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3305		5	149,40	110,11	110,11	4,493	-	0,10	6,90		6,26
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	464		0	0,00	101,15	101,15	1,802	-	0,00	7,19		1,23
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	411		13	8,02	101,55	101,55	3,999	-0,02	-1,10	7,78		0,59
ИркОбл-а02	07/09/2006	10,00	93		0	0,00	100,62	100,61	0,000	-	0,00	8,04		0,28
ИркОбл31-1	22/06/2006	10,00	1290		2	0,52	102,66	102,65	2,055	-0,35	-0,05	7,86		1,63
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	870		0	0,00	100,50	100,50	0,955	-	-0,20	7,80		1,32
Казань01об	21/07/2006	10,50	45		13	2,54	100,27	100,33	1,352	0,00	-0,21	7,70		0,12
КОМИ 5в об	24/06/2006	14,00	566		2	0,00	109,60	105,80	2,838	-3,69	-3,20	9,64		1,39
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1591		2	0,08	118,00	107,71	2,033	-8,53	-8,29	10,32		3,43
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2726		0	0,00	109,00	109,00	0,460	-	1,90	7,75		5,25
КраснодКр	14/11/2006	10,00	343		1	0,55	102,31	102,31	0,575	-	-0,09	7,54		0,92
КрасЯрск04	27/07/2006	12,50	143		1	0,02	102,40	102,40	1,404	-	0,17	6,38		0,38
КраснЯрКр2	26/07/2006	10,95	142		0	0,00	101,83	101,72	1,260	-	-0,12	6,77		0,40
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	439		2	0,00	105,10	101,55	3,225	-4,15	-3,10	9,81		1,13
Мос.обл.4в	25/07/2006	11,00	1050		7	151,71	110,72	110,76	1,266	-0,09	-0,09	7,02		2,50
Мос.обл.5в	03/10/2006	10,00	1393		12	163,87	107,94	107,93	1,727	-0,07	-0,05	7,08		2,61
Мос.обл.6в	24/10/2006	9,00	1778		10	160,58	107,00	107,05	1,036	-0,05	0,07	7,39		4,04
Самара03-1	04/07/2006	12,00	28		0	0,00	100,40	100,40	2,071	-	0,00	7,66		0,10
Томск.об-1	27/07/2006	11,00	51		0	0,00	100,54	100,52	3,948	-	-0,40	7,36		0,16
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	494		0	0,00	104,20	104,21	1,627	-	-0,14	7,10		1,29
Томск 1	24/08/2006	12,00	534		0	0,00	104,25	104,25	0,394	-	-	7,96		0,99
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	42		0	0,00	100,30	100,30	3,846	-	0,00	7,67		0,15
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	728		0	0,00	104,40	104,23	0,000	-	0,00	7,89		1,82
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	721		0	0,00	109,50	108,65	0,296	-	0,65	7,38		1,83
Якут-10 об	20/06/2006	12,00	742		3	2,25	109,74	109,74	2,532	0,94	0,88	7,00		1,80
Якут-05 об	20/07/2006	9,00	319		4	3,88	100,80	100,92	1,159	-0,58	-0,13	7,53		0,84
ЯрОбл-02	04/07/2006	13,28	392		13	1,33	105,75	105,75	2,292	-	-0,25	7,40		1,00
ЯрОбл-03	17/11/2006	12,00	164		10	4,11	102,30	102,17	0,624	-	-0,10	6,98		0,45
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	799	253	12	32,76	101,00	100,91	2,798	-0,09	-0,38	-	7,95	0,67
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1477	21	2	0,00	100,10	100,10	4,279	-0,01	-0,05	-	7,63	0,06
АЦБК-Инв 1	08/06/2006	13,50	93		0	0,00	101,00	101,00	3,292	-	0,00	10,11		0,27
Балтимор03	16/11/2006	11,65	709	163	0	0,00	101,34	101,35	0,606	-	0,00	-	8,58	0,46
БЕД ПП 2об	21/06/2006	9,00	1653		4	42,84	103,05	103,03	4,118	-0,06	0,38	8,35		3,68
ВлгТлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1638	912	2	10,00	100,00	100,00	0,000	-	0,00	-	8,36	2,31
ВлгТлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1638		1	0,00	100,28	100,28	0,000	-	-0,07	8,58		3,08
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	1017	289	0	0,00	100,30	100,30	1,336	-	0,05	-	6,19	0,79
ВТБ - 5 об	27/07/2006	6,20	2690	324	2	20,16	100,10	100,10	0,679	-	0,05	-	6,22	0,87
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	226		3	59,41	101,30	101,30	2,978	-6,27	-0,05	6,01		0,60
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1345		2	2,06	103,85	103,93	2,500	-0,30	-0,25	7,11		3,19
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	490		3	49,49	101,80	95,18	1,163	-7,02	-6,24	11,87		1,29
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1157		21	600,64	100,00	100,00	2,228	-0,15	-0,16	7,06		2,84
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	162		4	42,20	101,95	101,95	0,712	-	-0,15	8,38		0,44
ДжэйЭфСи 2	05/12/2006	13,00	546		2	9,16	101,83	101,83	0,000	-	-0,17	-	9,16	0,50
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	291		2	4,98	100,00	100,00	1,622	-	-0,19	8,13		0,78
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	986		0	0,00	99,80	99,80	2,574	-	0,30	8,64		2,43
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	158		0	0,00	98,40	98,40	0,411	-	-	9,69		0,45
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1564	835	0	0,00	99,40	99,40	1,713	-	0,00	-	8,92	2,13
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	264		0	0,00	102,00	102,00	3,214	-	0,10	8,78		0,71
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	247		0	0,00	102,00	102,00	3,847	-	0,00	9,13		0,67

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		Изм срвзв НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене,% год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашения	оферта	
КуйБАЗот-2	08/09/2006	8,80	1737		0	0,00	99,97	99,97	2,122	-	-0,03	9,00		3,90
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1260	532	8	109,49	101,12	101,13	0,278	-	0,13	6,99	6,53	3,11
МаирИнв-01	04/07/2006	12,30	301		0	0,00	100,70	100,70	2,123	-	0,49	11,89		0,78
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	716		2	4,42	104,70	104,70	0,488	-0,30	-0,03	12,44		1,77
МаксиГ 01	14/09/2006	11,25	1010	464	7	23,90	99,15	99,20	2,527	-0,05	-0,05	-	12,27	1,19
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	1		0	0,00	100,00	100,00	5,702	-	0,00	10,90		0,02
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	309		2	145,67	102,00	102,00	1,398	-	0,50	6,90		0,82
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	679		8	178,49	103,20	103,13	1,242	0,28	0,09	7,55		1,73
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1102	10	2	9,93	100,12	100,12	5,537	0,02	-0,08	5,59	6,98	0,03
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	104		1	0,16	101,83	101,83	2,922	-0,01	-0,01	6,75		0,28
Миракс 01	22/08/2006	12,50	805		0	0,00	100,60	100,60	3,596	-	-0,41	11,15	9,45	1,96
МСельПром1	16/06/2006	13,00	920		9	15,31	100,00	99,91	6,126	0,12	0,38	-	13,51	0,94
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	549		0	0,00	101,25	101,25	4,835	-	0,00	9,05		1,40
НКНХ-03 об	01/09/2006	8,00	452		1	4,88	99,75	99,75	0,109	-	0,00	8,59		0,76
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2120	1028	1	1,38	104,45	104,45	1,752	-0,05	0,25	-	8,35	2,49
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	177		0	0,00	101,35	101,35	0,129	-	0,00	6,91		0,52
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	320		0	0,00	100,55	100,55	1,295	-	0,00	10,04		0,85
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	996	86	0	0,00	102,50	102,27	3,748	-	0,67	-	4,95	0,25
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	737		0	0,00	102,30	102,30	4,537	-	0,10	8,11		1,82
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	702	338	6	0,47	100,30	100,48	0,919	-	0,05	-	12,69	0,90
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	114		0	0,00	101,90	101,90	2,236	-	-	7,69		0,46
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	1021	111	1	8,34	101,50	101,50	2,772	-	-0,16	-	8,93	0,30
ПраймДон-1	11/08/2006	12,50	157		1	0,03	100,01	100,01	0,856	0,01	0,01	13,05		0,42
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	490	121	0	0,00	100,50	100,50	1,838	-	0,50	-	9,36	0,35
ПятерочкаФ	15/11/2006	11,45	1436		0	0,00	109,70	109,75	0,627	-	-0,24	8,67		3,31
ПятерочФ 2	20/06/2006	9,30	1652		5	64,46	102,66	102,90	4,281	-0,25	0,04	8,69		3,66
РазгуляйФ1	05/10/2006	11,50	849	303	9	26,31	100,26	100,21	1,922	-0,37	-0,04	-	11,50	0,80
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	547		0	0,00	101,74	101,74	3,843	-	0,00	6,63		1,41
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1275		0	0,00	104,20	104,19	4,131	-	0,00	7,09		3,02
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1618		10	90,01	101,00	101,00	0,403	-0,01	0,20	7,21		3,85
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2346		6	13,40	101,90	101,90	0,414	-0,10	0,23	7,30		5,20
РосселлХБ 2	23/08/2006	7,85	1716		15	213,09	100,23	100,24	0,280	-0,14	-0,03	8,02		3,97
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	348		2	20,23	100,65	100,70	0,373	-	0,08	7,37		0,95
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	8		0	0,00	100,30	100,09	6,692	-	-0,06	10,80		0,04
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	442	78	0	0,00	99,80	99,90	2,393	-	-0,20	-	8,66	0,22
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	636		2	9,48	99,70	99,75	2,170	-	-0,18	8,57		1,63
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1556	282	0	0,00	99,75	99,75	1,707	-	0,00	-	8,06	0,80
Славстекло	26/09/2006	11,60	658	112	0	0,00	103,50	103,50	2,225	-	0,00	9,67	0,73	1,66
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1253	525	15	154,42	104,80	104,80	0,575	-	-0,15	8,53	6,55	2,99
СанИнтБрюф	15/08/2006	13,00	70		2	6,83	101,20	101,20	3,989	-	0,20	6,41		0,19
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	656		1	5,11	100,35	100,35	1,825	-	-0,10	-	8,69	0,78
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	387		0	0,00	101,60	101,60	3,528	-	0,00	6,64		1,03
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1325	233	1	26,55	102,50	102,40	4,038	-	-	-	7,89	0,70
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	37		2	0,02	100,00	100,03	5,522	-	0,03	12,89		0,10
СЗТелек2об	05/07/2006	7,50	484		1	9,88	99,95	99,95	1,274	-	0,00	7,77		0,86
СЗТелек3об	31/08/2006	9,25	1724	632	1	103,28	102,40	102,40	0,127	-	-0,10	-	7,99	1,63
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	394		2	11,52	104,55	104,55	5,205	-0,20	-0,20	8,16		1,00
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	689		4	22,35	101,55	101,49	0,983	-	-0,07	8,49		1,76
СибТлк-6об	21/09/2006	7,85	1563		1	10,02	98,55	98,55	1,613	0,00	-0,05	-	8,73	2,11
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	737		0	0,00	99,72	99,72	5,925	-	-0,33	-	10,35	0,96
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	874		0	0,00	100,20	100,20	0,986	-	0,20	-	9,98	0,89
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	688	142	6	8,13	100,30	100,29	1,381	0,10	0,44	-	11,66	0,39
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	25		0	0,00	100,43	100,43	5,195	-	0,33	6,41		0,08
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	646		1	0,84	102,95	102,95	2,168	-0,08	-0,15	7,97		1,64
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	136		5	22,69	100,87	100,87	1,326	-0,05	-0,03	7,93		0,37
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	1022		4	10,36	101,70	101,70	1,935	-0,10	-0,07	-	8,00	0,78
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1715		2	10,22	99,90	99,90	2,287	-0,03	-0,05	-	8,16	1,60
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	847	119	2	2,16	101,45	101,45	2,306	0,05	0,02	-	8,59	0,33
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	42		6	6,90	100,70	100,68	5,466	-0,06	-0,22	7,85		0,12
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	513		10	30,69	102,65	102,66	0,903	-0,11	-0,29	8,10		1,34
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	681		1	0,00	102,20	102,20	1,183	0,20	0,50	8,04		1,74
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	560		3	92,67	103,12	103,12	4,050	-	0,17	6,74		1,42
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1477		4	61,30	103,05	102,93	3,639	-	0,13	7,53		3,41
ФСК ЕЭС-03	16/06/2006	7,10	920		4	47,31	99,80	99,80	3,346	-0,10	-0,07	7,32		2,28
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	497		0	0,00	100,00	100,00	0,134	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1435	343	1	30,15	100,05	100,05	0,489	-	0,10	-	8,61	0,92
ХКФ Банк-3	22/06/2006	8,25	1563	289	3	41,44	100,00	100,00	1,695	-0,10	0,05	-	8,51	0,76
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	101		4	24,21	101,22	101,22	2,741	-	-0,08	7,64		0,28
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1172	163	13	26,68	114,00	114,14	4,121	-0,06	-0,10	8,84	-	2,65
ЦНТ-01 обл	24/08/2006	16,00	79		1	0,15	101,98	101,98	0,614	-	0,60	6,28		0,22
ЭФКО-02 об	28/07/2006	10,50	1326		1	0,02	100,30	100,30	3,740	-0,05	-0,06	-	10,21	0,62
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	100		2	52,35	101,50	101,50	3,199	-0,24	-0,18	8,37		0,27
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	246		11	21,37	100,85	100,85	3,395	0,05	-0,15	9,34		0,65
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1222	490	3	11,39	101,96	101,97	1,762	-0,09	0,11	-	9,50	1,27
ЮТК-04 об.	14/06/2006	10,50	1282		6	124,80	101,60	101,60	2,388	0,10	-0,10	9,66		1,99
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	86		0	0,00	101,50	101,50	3,682	-	0,00	8,46		0,29

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.