

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

В результате череды внезапных откровений представителей ФРС мы вынуждены скорректировать свои ожидания относительно июньского заседания: судя по всему, избежать очередного повышения ставки не удастся. В то же время, вряд ли до публикации инфляционных индикаторов расстановка сил на рынке казначейских бумаг существенно изменится, поскольку ожидания повышения ставки нивелируется «flight to quality». *(Подробнее стр. 3 ↗)*

До выхода данных по инфляции в США, пожалуй, единственным событием, способным отразиться на настроениях инвесторов в рублевый долг, может стать сегодняшнее заседание ЕЦБ, на котором, как ожидается, будет принято решение о повышении ставки: агрессивный тон комментария банкиров мог бы придать новых сил динамике евро и подтолкнуть к росту курс рубля. *(Подробнее стр.5 ↗)*

Доходность по средневзвешенной цене на аукционе по доразмещению выпуска ОФЗ 25059 составила 6.59% годовых. При объеме размещения 4.1 млрд. спрос превысил 12.35 млрд. руб. Средневзвешенная цена составила 98.6640% к номиналу. /Cbonds/

Полностью размещен дебютный выпуск облигаций ОАО «Белон» со ставкой купона на весь срок обращения 9.1% годовых, что определило доходность к погашению на уровне 9.31% годовых. Спрос при размещении составил 3.25 млрд. руб. /Cbonds/

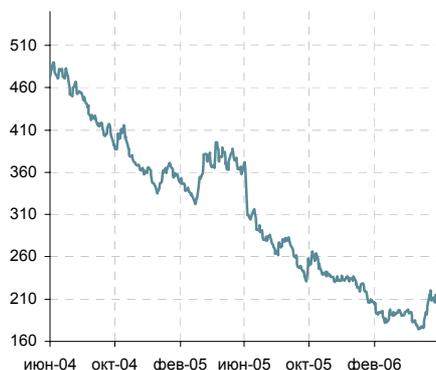
Ставка первого купона по облигациям второго выпуска Дальсвязи установлена в размере 8.85% годовых, что соответствует доходности к оферте через 4 года 9.05% годовых. Выпуск размещен полностью. /Rusbonds/

Ставка купона на три года обращения третьего выпуска Дальсвязи определена на уровне 8.6% годовых, что соответствует доходности к погашению 8.79% годовых. Выпуск размещен полностью. /Rusbonds/

Выпуск облигаций Республики Карелия размещен в полном объеме. Ставка первого купона составила 8.4% годовых, что определило доходность к погашению на уровне 8.25% годовых. /Cbonds/

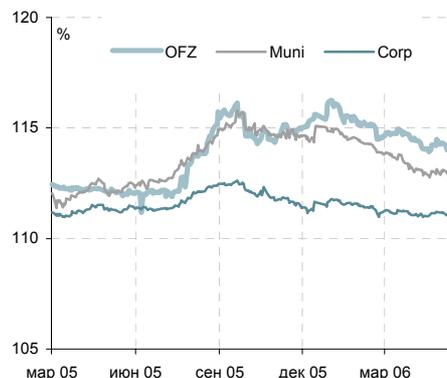
Размещение третьего выпуска облигаций ОАО «Тверской вагонстроительный завод» объемом запланировано на 21 июня 2006 г. /Cbonds/

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

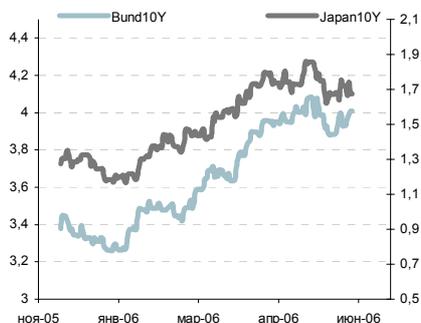
www.zenit.ru

# Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	6/7/2006	5,00	1	5	140
UST 10 yr	6/7/2006	5,02	2	-9	109
UST 30 yr	6/7/2006	5,09	1	-9	87
Bund 2 yr	6/6/2006	3,43	2	1	140
Bund 10 yr	6/6/2006	3,99	2	-3	86
Bund 30 yr	6/6/2006	4,26	2	-1	65
Fed Fund	6/6/2006	5,00	0	25	200
Libor 1 mo	6/6/2006	5,14	1	7,4	197
Libor 6 mo	6/6/2006	5,37	1	9,9	184
Libor 12 mo	6/6/2006	5,46	2	5	175
S&P 500	6/8/2006	1256,15	-0,61%	-5,17%	5,15%
Nasdaq Composite	6/8/2006	2151,80	-0,51%	-8,24%	4,45%
RTS	6/7/2006	1431,40	-2,62%	-18,18%	113,03%
EURUSD	6/8/2006	1,2782	-0,03%	0,54%	4,48%
USDJPY	6/8/2006	113,61	0,03%	1,77%	5,89%
USDRUB	6/8/2006	26,85	-0,03%	-0,96%	-5,31%
EURRUB	6/8/2006	34,32	-0,05%	-0,35%	-1,07%
Brent 1m Future	6/8/2006	68,98	-0,30%	-1,75%	32,37%
Gold	6/8/2006	626,53	0,01%	-7,69%	48,06%

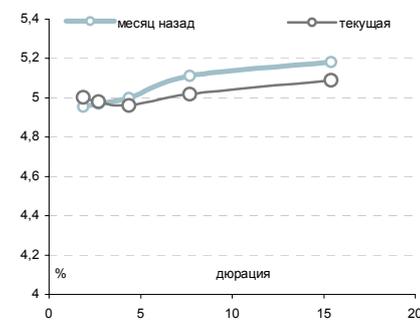
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



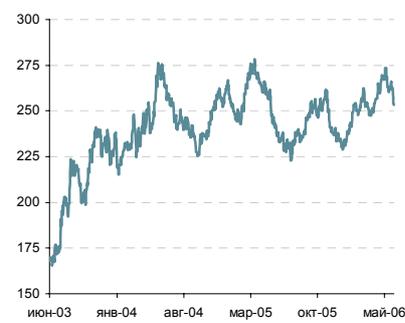
Источник: Bloomberg

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*	6/7/2006	107,16%	7	13	-82	-391	6,29
UMS-31*	6/6/2006	115,75%	13	160	-290	-760	6,96
Turkey-30*	6/7/2006	143,37%	137	24	-848	199	7,82
Venezuela-27*	6/6/2006	121,08%	-45	95	-491	2057	7,28
EMBIG	6/7/2006	212	-4	2	2	-25	-
EMBIG Russia	6/7/2006	123	-3	5	5	5	-
EMBIG Brazil	6/7/2006	259	-7	-11	-11	-49	-
EMBIG Mexico	6/7/2006	159	-1	2	2	16	-
EMBIG Turkey	6/7/2006	237	-11	5	5	14	-
EMBIG Venezuela	6/7/2006	213	-2	1	1	-100	-

\* - Указаны котировки

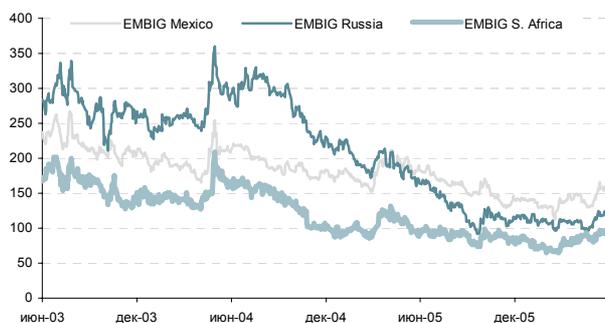
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



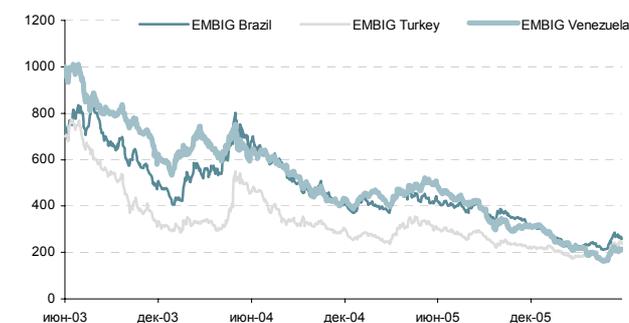
Источник: Bloomberg

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

Вот уже который день подряд отсутствие макроэкономической статистики компенсируется серией заявлений чиновников ФРС. После Бернанке, Байс, Хенинга и Пула свое мнение высказал управляющий ФРБ Атланты Гуинн. По его мнению, последние данные по инфляции вызывают беспокойство, и ФРС должна быть готова к пересмотру текущего уровня ставок. В результате доходность 2-летних бумаг выросла на 1 б.п. до 5%, доходность 10-летних – на 2 б.п. до 5.02%.

В результате череды внезапных откровений представителей ФРС мы вынуждены скорректировать свои ожидания относительно июньского заседания: судя по всему, избежать очередного повышения ставки не удастся. В то же время, вряд ли до публикации инфляционных индикаторов расстановка сил на рынке казначейских бумаг существенно изменится, поскольку ожидания повышения ставки нивелируется «flight to quality».

### Развивающиеся рынки

Несмотря на рост доходностей базовых активов, развивающиеся рынки демонстрировали позитивную динамику. Лидером стали турецкие бумаги, сократившие спрэд на 11 б.п.: принимая во внимание резкий рост инфляции, правительство повысило ставку с 13.25% до 15% (ожидания 14%), что оказало поддержку внутреннему рынку и распространилось на евробонды. Спрэды Бразилии и Венесуэлы сократились на 7 б.п. и 2 б.п. соответственно.

### Российский сегмент

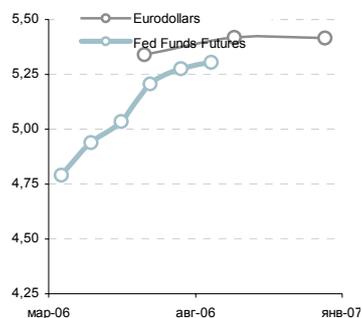
В отличие от других развивающихся рынков, российские еврооблигации чувствовали себя не уверенно в связи с неопределенностью по поводу досрочного погашения долга Парижскому клубу. Германия заявила, что пока не достигнуто договоренностей по данному поводу. В результате Россия-30 торговалась на уровне предыдущего закрытия 107.11-107.21% (YTM 6.28%), при этом спрэд к 10-летним Treasuries сократился на 2 б.п. до 126 б.п.

Скорее всего, германское правительство имела ввиду часть долга, секьюритизированную в виде Aries. Днем ранее, министр финансов Кудрин отметил, что пока речь в переговорах идет не о всей сумме долга (\$22 млрд.), а только о \$12 млрд., демонстрируя тем самым низкую вероятность досрочного погашения Aries за дополнительную плату. В принципе, требования германского правительства компенсации справедливо, учитывая процентные платежи до 2014 года, однако для России, на наш взгляд, это нецелесообразно. В связи с этим мы считаем, что пока Aries останутся российским риском, поэтому текущий дисконт Aries-14 к суверенной кривой в ближайшее время должен исчезнуть.

В корпоративном секторе мы отмечаем определенный спрос в евробондах Евразхолдинга: переговоры Абрамовича о покупке долей в Евразе и Corus могут привести к формированию международного металлургического холдинга. В связи с этим мы рекомендуем удерживать длинные позиции в Евразхолдинге-15. В целом, учитывая сложившуюся ситуацию, мы по-прежнему считаем преждевременным открытие новых позиций на длинном участке кривой и рекомендуем искать инвестиционные возможности в евробондах короткой дюрации (Ситроникс, Абсолют-банк).

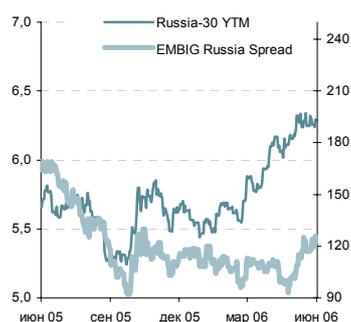
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

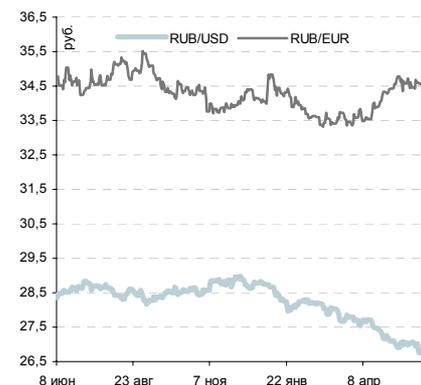
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



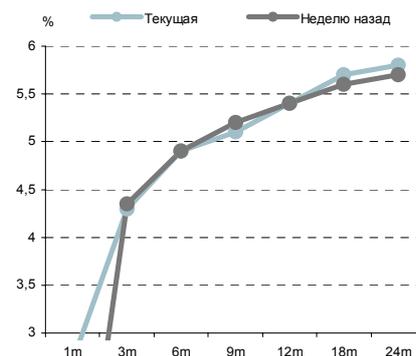
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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.	
			год	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,17	5,22	100,80	100,79	3,453	-	0,000
SU25060RMFS3	2,67	6,39	98,83	98,83	0,556	-0,016	0,176
SU46018RMFS6	8,62	6,79	110,45	110,69	2,186	-0,028	0,038
SU46020RMFS2	12,62	7,02	100,05	100,05	2,132	0,126	0,483
МГор35-об	0,10	3,96	100,62	100,62	2,220	-	-
МГор31-об	0,93	5,61	104,40	104,23	0,493	-	0
МГор29-об	1,86	6,30	107,02	107,02	0,055	0,27	-0,08
МГор38-об	3,68	6,73	113,10	113,10	4,465	-0,22	-0,2
МГор39-об	5,82	6,93	109,95	109,99	3,753	-0,01	-0,18
ВТБ - 5 об	0,86	6,22	100,10	100,10	0,696	0,00	-0,02
РЖД-02обл	1,41	6,63	101,74	101,74	0,000	-	0
ГАЗПРОМ А6	2,84	7,06	100,00	100,00	2,247	-	-0,1
ФСК ЕЭС-02	3,41	7,53	103,05	102,93	3,662	-	0,03
РЖД-07обл	5,20	7,33	101,76	101,76	0,434	-0,14	0,02

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

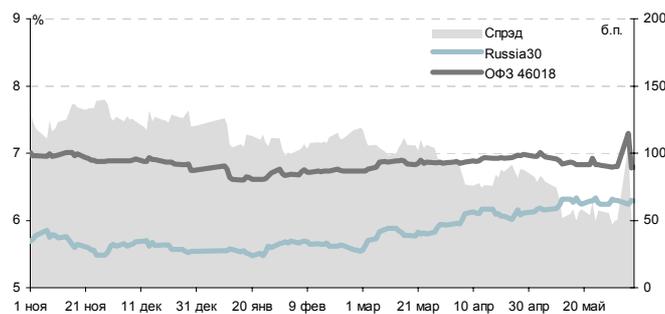
## Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р	Организатор
08/06/2006	МКБ-2	1 000	МКБ
08/06/2006	Сибкадембанк-3	3 000	Газпромбанк, Ситибанк
14/06/2006	Номос-Банк	3 000	Номос-Банк
15/06/2006	Метар Финанс	500	ИК Ист Кэпитал
20/06/2006	Группа Агроком	1 500	Банк Москвы
21/06/2006	ТВЗ-3	1 000	Транскредит, Райффайзенбанк
22/06/2006	Юнимилк Финанс	2 000	Райффайзенбанк
июнь	Натурпродукт-Инвест	1 000	Райффайзенбанк
июнь	Фазтон-Аэро-Финанс	1 000	ВТБ Розничные услуги
июнь	Диксис Трейдинг	1 800	Росбанк
июнь	Арбат энд Ко	1 500	Уралсиб

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

Вчера основное внимание инвесторов было привлечено к проходящим первичным размещениям Дальсвязи, Белона, Карелии и ОФЗ 25059, что предопределило невысокую активность на вторичном сегменте.

На фоне продолжившейся коррекции курса доллара в сторону повышения, как на FOREX, так и на внутреннем валютном рынке, в голубых фишках продолжилось плавное снижение котировок на невысоких объемах торгов: РЖД-6, РЖД-7, Мособл-6 потеряли в стоимости еще 9-14 б.п. При этом, выборочные покупки присутствовали во втором эшелоне, в частности, в облигациях ТМК-2 (+20 б.п.), ТМК-3 (+5 б.п.), а также Дикси-Финанс (+14 б.п.). В субфедеральных бумагах наиболее активно торговались недавно размещенные облигации Чувашии-5 (+65 б.п.). Доходность к погашению снизилась до 7.84% годовых, спред к ОФЗ – 122 б.п., что близко к аналогичному спреду Чувашии-4 (117 б.п.).

Похоже, внутренний долговой рынок решил взять передышку – в ожидании данных по инфляции в США на следующей неделе, которые должны расставить все точки над *i* в вопросе о ближайших действиях ФРС, инвесторы предпочитают воздержаться от активных действий. До выхода этих данных, пожалуй, единственным событием, способным отразиться на настроениях инвесторов в рублевый долг, может стать сегодняшнее заседание ЕЦБ, на котором, как ожидается, будет принято решение о повышении ставки: агрессивный тон комментария банкиров мог бы придать новых сил динамике евро и подтолкнуть к росту курс рубля. Если же подобной реакции FOREX не будет, наиболее вероятной тенденцией в ликвидных рублевых бумагах до середины следующей недели представляется консолидация цен на достигнутых уровнях.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,33	0,03%	0,09%
Zetbi Muni	112,94	0,14%	-0,04%
Zetbi Corp	111,04	-0,05%	-0,07%
Zetbi Corp10	118,03	-0,05%	0,00%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Чувашия-05	1243,52	0,65
МГор36-об	557,32	0,05
Мос.обл.6в	473,95	-0,08
МГор47-об	148,96	-0,28
МГор39-об	128,11	-0,01

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ВТБ - 5 об	574,24	-
РосселхозБ	316,34	-
Перекрест1	281,49	0,1
ПИТ-Инв-02	240,12	0,3
РЖД-03обл	208,83	-0,04

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

# ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	Изменение стоимости пая				Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **	
			С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**			
Доходный	Агрессивная	176,42%	20,45%	1,04%	-14,94%	27,35%	94,81%	35,84	1,78
Универсальный	Консервативная	46,09%	6,55%	-0,23%	-1,36%	7,57%	17,41%	11,52	0,99
Перспективный	Фонд производных инструментов	-4,36%	-	2,39%	-10,98%	-	-	5,15	-
Валютный	Агрессивная	-1,46%	-	-2,02%	-6,64%	-	-	3,06	-
RTSI	Индекс РТС	165,31%	27,17%	-2,62%	-17,72%	39,04%	121,41%	37,66	1,57
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	32,78%	3,52%	-0,02%	0,83%	4,30%	10,52%	7,99	0,77

(\* ) Начало работы ОФБУ "Доходный" и "Универсальный" - 08.12.2003

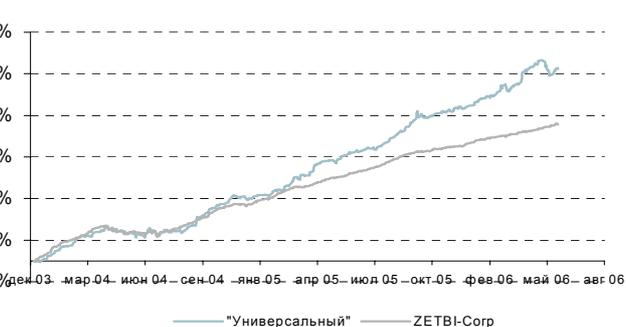
Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006

(\*\*) Если в ячейке стоит "-", значит недостаточно статистических данных

## ОФБУ "Доходный"



## ОФБУ "Универсальный"



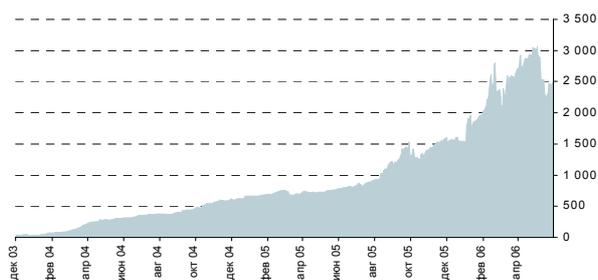
## ОФБУ "Валютный"



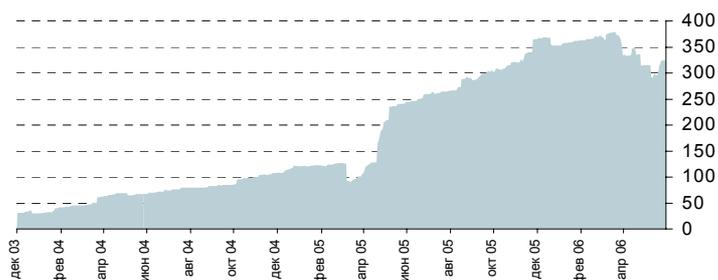
## ОФБУ "Перспективный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.

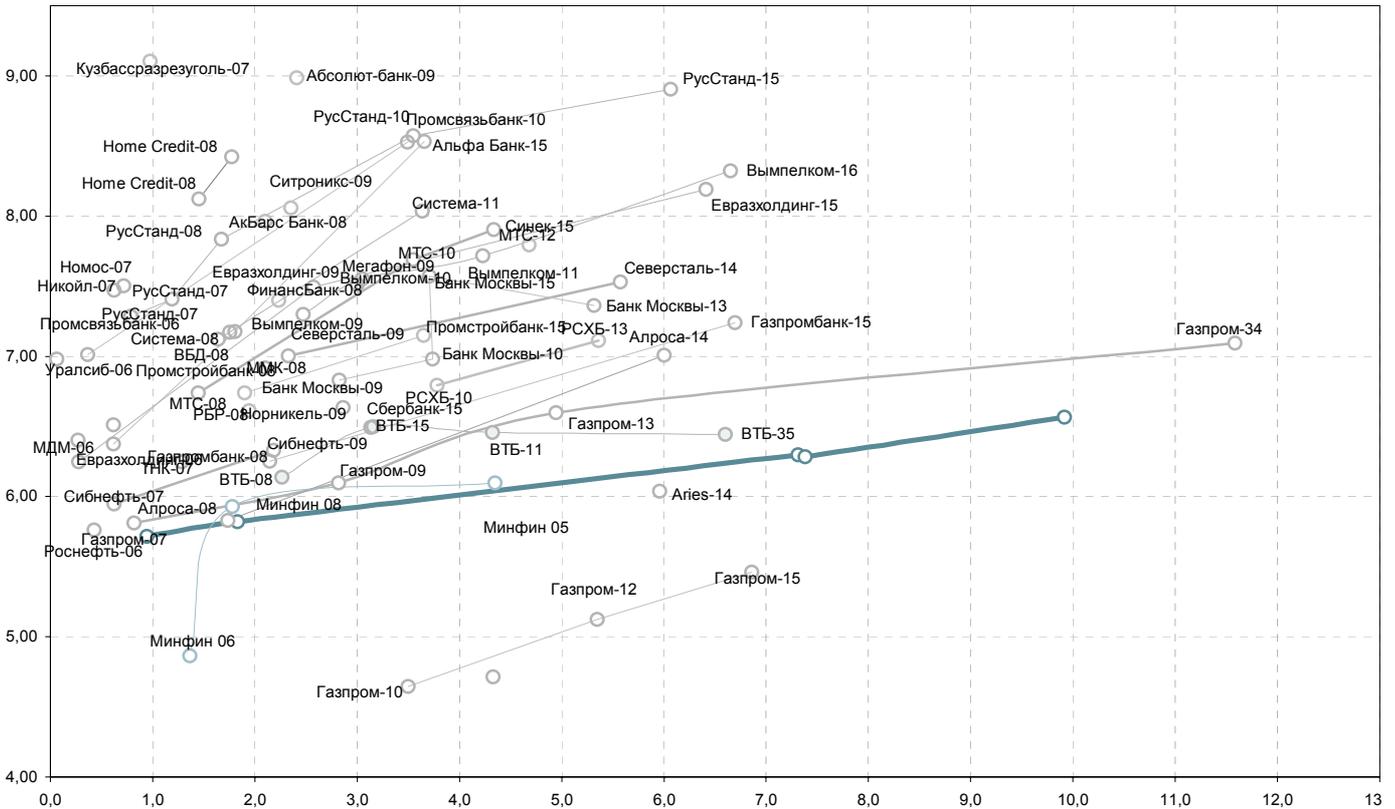


Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



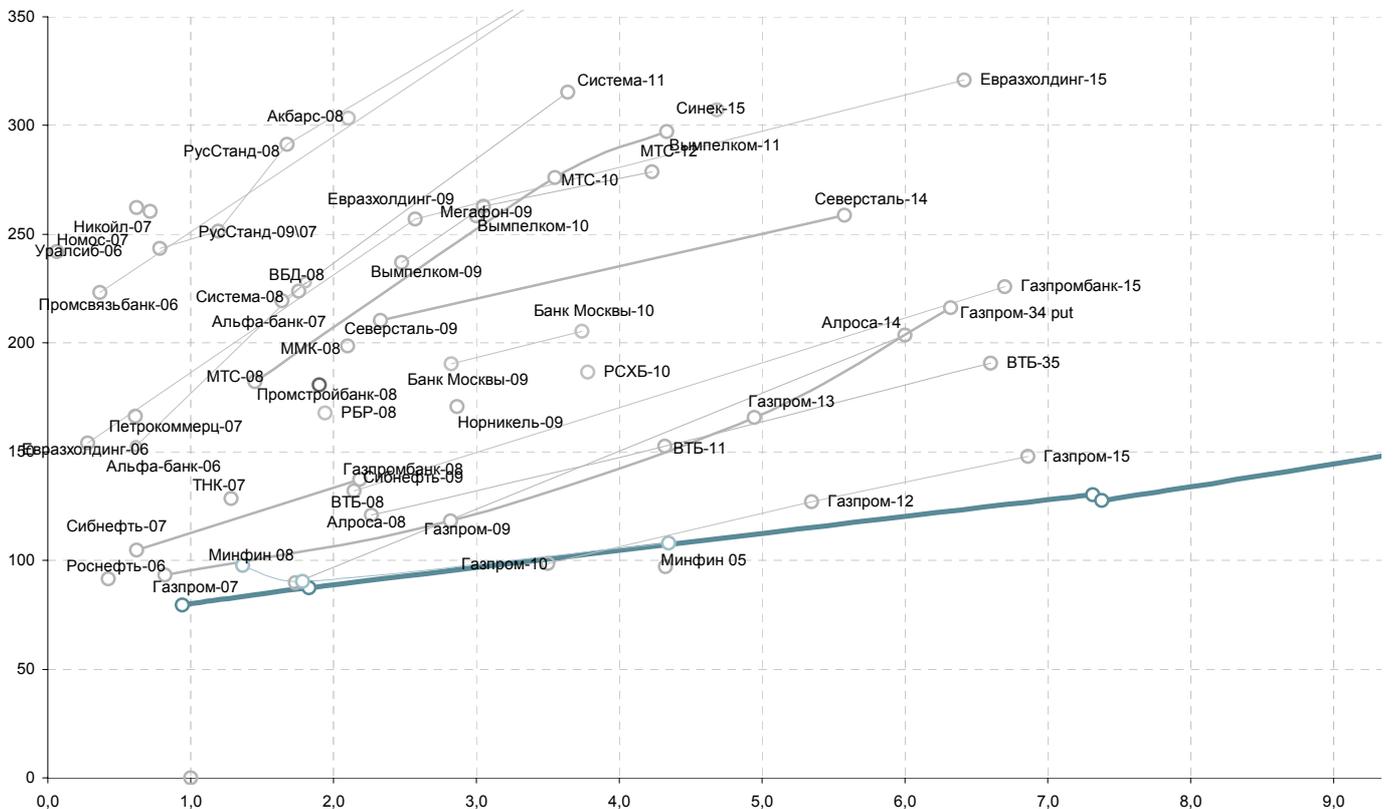
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

**Кривая доходности российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

**Кривая спредов российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

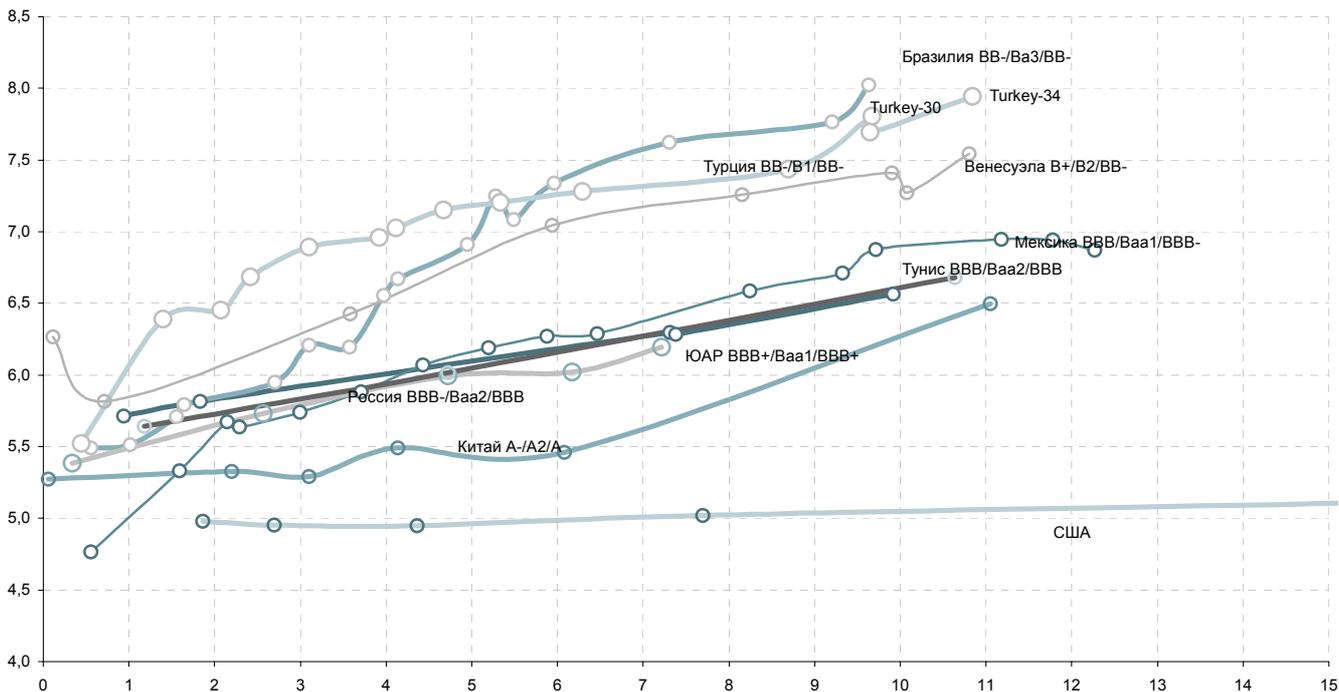
## Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB/BBB	104,12	104,25	5,775	0,94	75
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	104,49	104,64	5,765	1,83	189
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	139,04	139,44	6,315	7,31	130
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	171,03	171,53	6,578	9,92	153
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	107,11	107,21	6,288	7,38	123
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,34	97,47	4,913	1,36	-10
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,62	94,82	5,99	1,78	90
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	86,96	87,16	6,124	4,35	108
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	103,91	104,04	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	110,74	110,99	4,211	2,86	60
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	122,87	123,12	6,055	5,96	106
<b>Regional</b>									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	107,64	107,99	4,749	4,33	98
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	102,58	102,75	5,911	0,82	88
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	112,80	113,17	6,153	2,82	118
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	111,58	111,98	4,695	3,50	100
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	115,83	116,20	6,629	4,95	166
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	102,76	102,89	5,468	6,86	151
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	102,99	103,14	6,85	8,47	183
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	118,34	118,46	7,1	11,58	203
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	103,46	103,56	6,02	0,62	98
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	110,25	110,40	6,357	2,18	137
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB /*+/BB+	106,18	106,25	6,272	1,28	125
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	102,89	102,95	5,835	0,43	83
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	104,33	104,56	6,814	1,45	180
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	102,23	102,48	7,722	3,55	276
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	100,17	100,42	7,931	4,34	297
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	106,93	107,18	7,343	2,48	237
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	101,14	101,39	7,593	3,05	263
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	102,57	102,82	7,746	4,23	279
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	101,23	101,48	7,552	3,00	258
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	105,03	105,28	7,19	1,64	218
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	102,78	103,17	8,087	3,64	313
Normickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	101,17	101,42	6,675	2,86	170
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,05	102,30	6,975	2,10	198
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2 /*+/B+ /*+	103,51	103,91	7,081	2,33	210
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2 /*+/B+ /*+/BB- /*+	109,54	110,04	7,57	5,58	258
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B2/B+	102,11	102,36	7,239	1,76	223
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B+	103,81	104,06	5,896	1,74	89
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B+	111,49	111,74	7,024	6,00	203
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	100,65	100,70	6,324	0,278	144
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	109,03	109,28	7,539	2,571	257
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	99,14	99,39	7,812	4,683	289
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,86	A2/BBB	100,37	100,43	5,907	0,12	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A2/BBB-	98,89	99,14	6,987	3,16	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	101,43	101,68	6,193	2,27	121
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	104,38	104,63	6,483	4,32	153
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A2/BBB-	99,29	99,41	7,17	3,14	155
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	97,20	97,45	6,455	6,60	165
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	A3/BB	101,91	102,16	6,31	2,15	132
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	A3	103,13	103,38	6,872	2,82	191
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	A3	101,23	101,48	7,014	3,74	206
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	100,62	100,69	6,526	0,27	155
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,09	100,10	7,111	0,06	227
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,88	101,04	7,595	0,62	256
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,40	101,56	6,637	0,61	160
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	100,96	101,07	7,579	0,72	255
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	100,95	101,15	7,41	0,79	238
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,23	100,46	7,5	1,19	248
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,09	101,14	7,087	0,36	214
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/BB-	104,37	104,62	8,174	2,75	329

Источник: Bloomberg

# Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

## Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

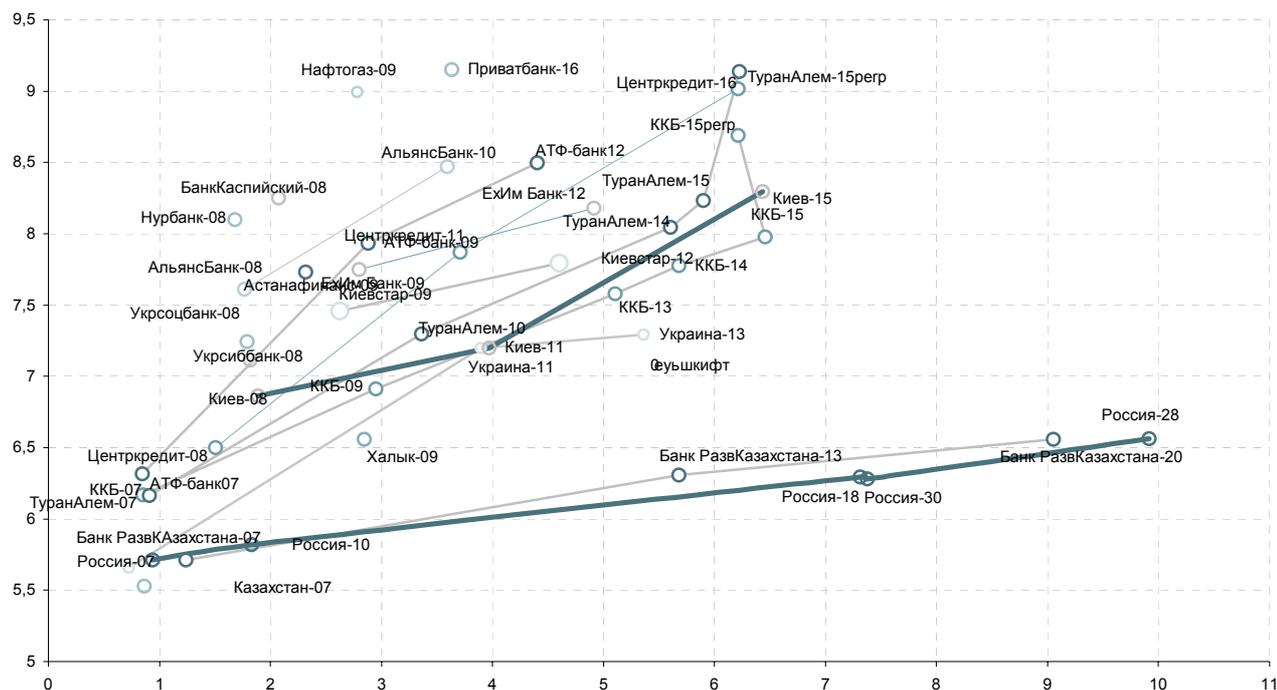
## Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
<b>Brazil</b>								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3/-	105,55	105,80	7,25	5,28
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB-	124,02	124,12	7,34	5,96
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	143,17	143,57	7,80	9,67

Источник: Bloomberg

## Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

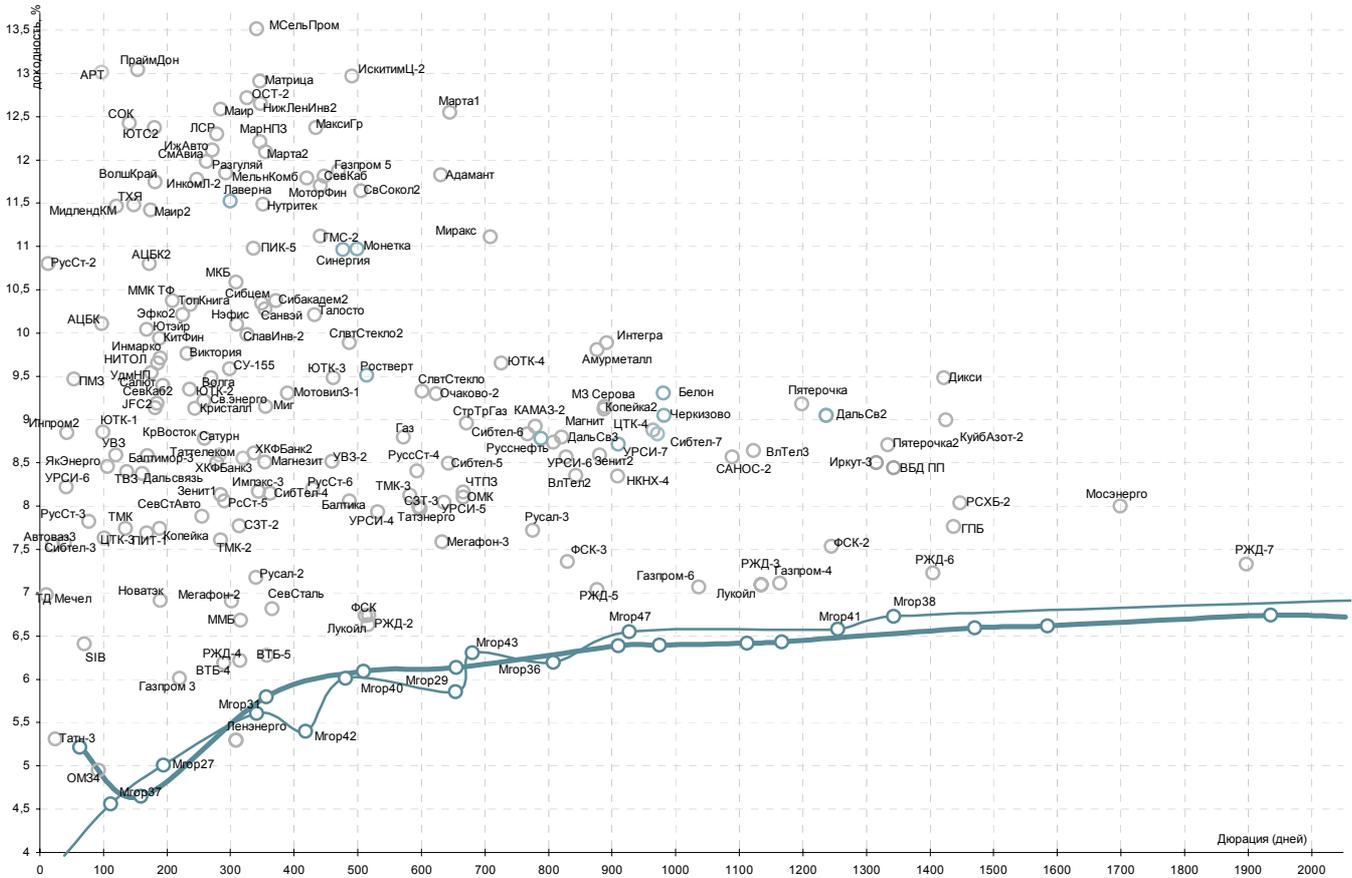
## Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
<b>Kazakhstan</b>								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,10	102,57	7,612	1,77
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,64	101,85	6,315	0,84
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	102,30	102,75	7,932	2,88
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	102,89	103,39	8,496	4,40
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	102,15	102,32	6,499	1,51
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	101,52	101,77	5,711	1,24
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	105,73	106,23	6,309	5,68
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	98,98	99,48	6,558	9,05
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa1/BB+	104,08	104,58	6,56	2,85
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	104,75	104,90	5,529	0,86
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	103,19	103,41	6,169	0,85
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	99,94	100,26	6,91	2,95
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	104,34	104,84	7,577	5,11
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	100,05	100,55	7,776	5,68
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	100,49	100,51	0,516	0,06
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Baa3/-	101,15	101,52	8,1	1,68
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	103,29	103,52	6,164	0,91
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	101,70	101,95	7,298	3,36
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	99,22	99,72	8,045	5,61
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	101,12	101,62	8,231	5,90
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,74	99,20	8,251	2,07
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	107,81	108,10	7,457	2,62
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	99,29	99,79	7,793	4,60
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	97,29	97,54	8,996	2,78
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	103,29	103,39	5,388	0,73
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,07	100,07	5,194	0,02
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,88	100,88	5,234	0,26
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	102,48	102,63	7,383	0,72
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	98,20	98,70	7,199	3,89
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	101,55	101,92	7,294	5,36
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,26	103,70	6,862	1,89
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	105,55	105,99	7,197	3,97
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	97,83	98,08	8,297	6,43
Ukrsoybank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	103,10	103,50	7,112	1,82
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	99,68	99,99	7,748	2,80
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	93,03	93,30	8,178	4,92

Источник: Bloomberg

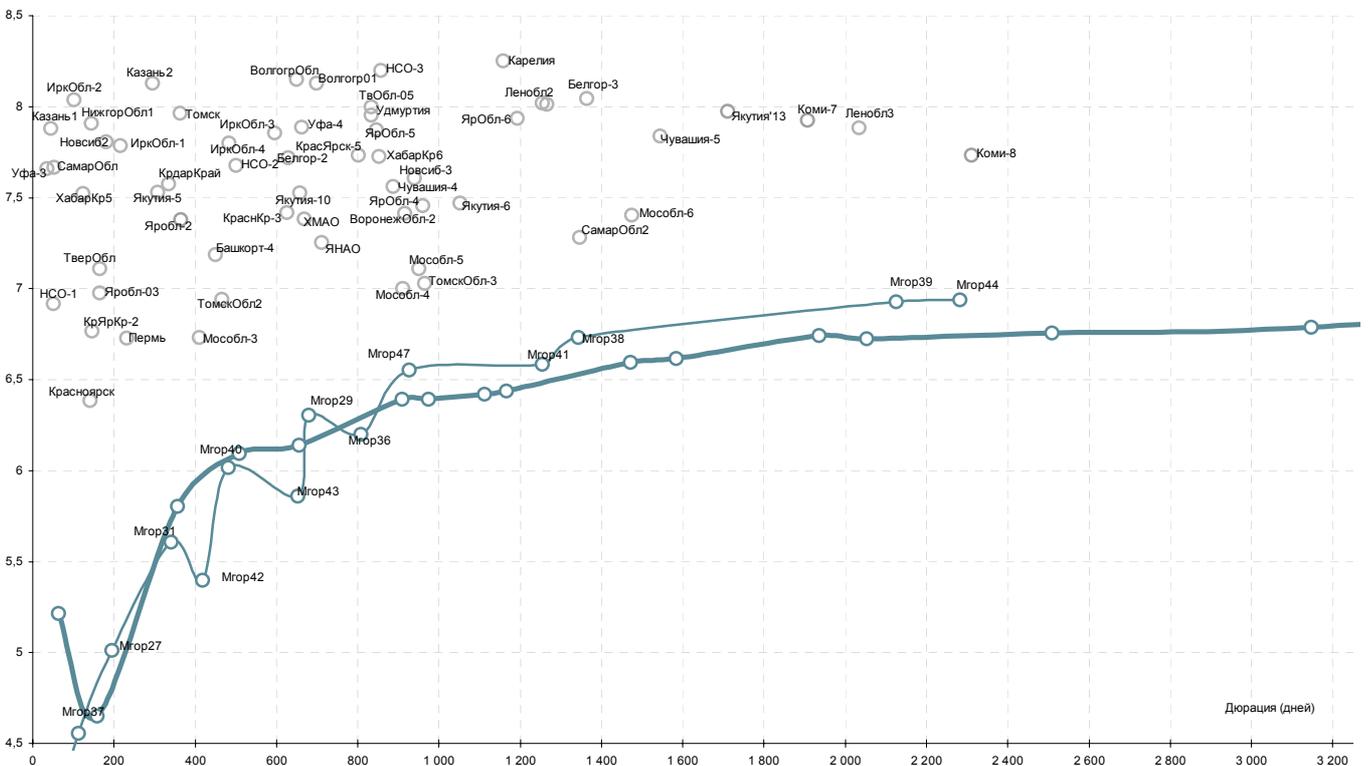
# Приложение 4. Российский долговой рынок

## 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	погашение	оферта	
<b>Государственные облигации</b>														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	56		0	0,00	100,80	100,79	3,453	-	0,00	5,22		0,17
SU45001RMFS3	16/08/2006	10,00	161		1	0,00	102,35	102,35	0,576	-	0,05	4,65		0,44
SU27025RMFS4	14/06/2006	7,00	371		2	0,09	100,80	100,82	1,611	0,07	0,02	5,80		0,98
SU46001RMFS2	14/06/2006	10,00	826		3	9,11	105,78	105,78	2,301	0,01	0,11	6,09		1,39
SU25058RMFS7	02/08/2006	6,30	693		2	12,22	100,53	100,53	0,604	0,04	0,04	6,14		1,79
SU27026RMFS2	14/06/2006	7,50	1008		1	0,51	101,30	101,30	1,726	-	0,00	6,39		2,49
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1498		0	0,00	111,70	111,68	3,835	-	0,21	6,42		3,05
SU25057RMFS9	26/07/2006	7,40	1323		13	101,62	103,55	103,58	0,852	0,03	0,08	6,44		3,20
SU25059RMFS5	26/07/2006	6,10	1687		41	3990,07	98,65	98,66	0,702	0,03	0,08	6,59		4,03
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2254		12	10,81	109,80	109,71	3,068	-0,19	0,01	6,62		4,34
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4466		9	46,10	108,97	108,95	2,301	0,39	0,15	6,72		5,63
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2340		2	5,29	96,19	96,19	3,534	0,09	0,15	6,74		5,30
SU46017RMFS8	16/08/2006	9,00	3710		16	25,58	105,85	105,86	0,518	-0,02	0,10	6,76		6,87
SU46018RMFS6	14/06/2006	9,50	5649		2	6,56	110,45	110,69	2,186	-0,03	0,04	6,79		8,62
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10836		1	0,51	100,05	100,05	2,132	0,13	0,48	7,02		12,62
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор35-об	18/06/2006	10,00	11		0	0,00	100,62	100,62	2,220	-	-	3,96		0,10
МГор27-об	20/06/2006	15,00	196		0	0,00	105,45	105,52	3,247	-	0,00	5,01		0,53
МГор31-об	20/08/2006	10,00	347		0	0,00	104,40	104,23	0,493	-	0,00	5,61		0,93
МГор42-об	13/08/2006	10,00	432		0	0,00	105,40	105,45	0,685	-	0,00	5,40		1,14
МГор40-об	26/07/2006	10,00	506		0	0,00	105,50	105,50	1,151	-	0,00	6,02		1,32
МГор43-об	17/08/2006	10,00	710		6	98,59	107,80	107,80	0,575	2,11	0,70	5,86		1,79
МГор29-об	05/12/2006	10,00	729		3	118,19	107,02	107,02	0,055	0,27	-0,08	6,30		1,86
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1514		0	0,00	109,40	109,40	3,507	-	-0,28	6,58		3,44
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1663		2	1,65	113,10	113,10	4,465	-0,22	-0,20	6,73		3,68
МГор39-об	21/07/2006	10,00	2966		7	128,11	109,95	109,99	3,753	-0,01	-0,18	6,93		5,82
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3304		3	6,06	109,75	109,85	4,520	-0,26	-0,18	6,94		6,25
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	463		0	0,00	101,15	101,15	1,824	-	0,00	7,19		1,23
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	410		0	0,00	101,55	101,55	4,027	-	-1,10	7,78		0,59
ИркОбл-а02	07/09/2006	10,00	92		0	0,00	100,62	100,61	0,027	-	0,00	8,04		0,28
ИркОбл31-1	22/06/2006	10,00	1289		0	0,00	102,66	102,65	2,082	-	-0,05	7,86		1,63
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	869		0	0,00	100,50	100,50	0,978	-	0,00	7,80		1,32
Казань01об	21/07/2006	10,50	44		1	1,52	100,30	100,30	1,381	-0,03	-0,24	7,88		0,12
КОМИ 5в об	24/06/2006	14,00	565		0	0,00	109,60	105,80	2,877	-	-3,20	9,64		1,39
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1590		1	0,59	116,00	116,00	2,071	8,29	-0,15	8,01		3,47
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2725		11	0,56	108,00	108,00	0,493	-	-1,00	7,92		5,23
КраснодКр	14/11/2006	10,00	342		2	2,86	102,27	102,27	0,603	-0,04	0,07	7,57		0,91
КрасЯрск04	27/07/2006	12,50	142		0	0,00	102,40	102,40	1,438	-	0,17	6,38		0,38
КрасЯрКр2	26/07/2006	10,95	141		0	0,00	101,83	101,72	1,290	-	0,00	6,77		0,40
Мос. обл. 3в	20/08/2006	11,00	438		1	0,00	104,95	104,95	3,255	3,40	-0,35	6,73		1,13
Мос. обл. 4в	25/07/2006	11,00	1049		1	0,45	110,80	110,80	1,296	0,04	0,16	7,00		2,50
Мос. обл. 5в	03/10/2006	10,00	1392		2	0,25	107,85	107,85	1,753	-0,08	0,08	7,11		2,60
Мос. обл. 6в	24/10/2006	9,00	1777		15	473,95	106,90	106,97	1,060	-0,08	0,07	7,40		4,04
Самара03-1	04/07/2006	12,00	27		0	0,00	100,40	100,40	2,104	-	0,00	7,66		0,10
Томск.об-1	27/07/2006	11,00	50		0	0,00	100,54	100,52	3,978	-	0,00	7,36		0,16
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	493		11	0,55	104,35	104,35	1,658	-	0,00	6,94		1,28
Томск 1	24/08/2006	12,00	533		0	0,00	104,25	104,25	0,427	-	-	7,96		0,99
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	41		0	0,00	100,30	100,30	3,874	-	0,00	7,67		0,15
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	727		0	0,00	104,40	104,23	0,027	-	0,00	7,89		1,82
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	720		0	0,00	109,50	108,65	0,329	-	0,65	7,38		1,83
Якут-10 об	20/06/2006	12,00	741		4	62,77	108,70	108,75	2,564	-0,99	-0,15	7,53		1,80
Якут-05 об	20/07/2006	9,00	318		0	0,00	100,80	100,92	1,184	-	-0,19	7,53		0,84
ЯрОбл-02	04/07/2006	13,28	391		2	1,08	105,75	105,75	2,329	0,00	-0,34	7,38		1,00
ЯрОбл-03	17/11/2006	12,00	163		0	0,00	102,30	102,17	0,657	-	-0,03	6,98		0,45
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	798	252	6	47,23	100,95	100,96	2,823	0,05	-0,27	-	7,86	0,67
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1476	20	7	93,40	100,11	100,10	4,305	0,00	-0,01	-	7,55	0,05
АЦБК-Инв 1	08/06/2006	13,50	92		0	0,00	101,00	101,00	3,329	-	0,00	10,11		0,27
Балтимор03	16/11/2006	11,65	708	162	0	0,00	101,34	101,35	0,638	-	0,00	-	8,58	0,46
БЕД ПП 2об	21/06/2006	9,00	1652		5	83,42	103,00	102,70	4,142	-0,33	0,17	8,44		3,68
ВлгТлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1637	911	1	14,99	100,00	100,00	0,022	-	0,00	-	8,36	2,31
ВлгТлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1637		10	1,00	100,10	100,10	0,023	-0,18	-0,25	8,65		3,07
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	1016	288	0	0,00	100,30	100,30	1,353	-	0,00	-	6,19	0,79
ВТБ - 5 об	27/07/2006	6,20	2689	323	3	574,24	100,10	100,10	0,696	0,00	-0,02	-	6,22	0,86
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	225		0	0,00	101,30	101,30	3,000	-	-0,10	6,01		0,60
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1344		1	31,95	103,85	103,93	2,522	-	-0,08	7,11		3,19
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	489		0	0,00	101,80	95,18	1,184	-	-6,55	11,87		1,29
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1156		0	0,00	100,00	100,00	2,247	-	-0,10	7,06		2,84
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	161		4	40,02	101,94	101,94	0,748	-0,01	-0,30	8,38		0,44
ДжэйЭфСи 2	05/12/2006	13,00	545		10	54,75	101,80	101,83	0,036	0,00	-0,17	-	9,14	0,50
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	290		0	0,00	100,00	100,00	1,644	-	-0,08	8,13		0,78
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	985		4	15,22	99,95	99,92	2,597	-	0,12	8,59		2,41
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	157		0	0,00	98,40	98,40	0,427	-	0,00	9,69		0,45
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1563	834	0	0,00	99,40	99,40	1,736	-	0,00	-	8,92	2,13
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	263		0	0,00	102,00	102,00	3,245	-	0,03	8,78		0,71
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	246		0	0,00	102,00	102,00	3,879	-	0,00	9,13		0,67

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			
КуйбАзот-2	08/09/2006	8,80	1736		0	0,00	99,97	99,97	2,146	-	-0,03	9,00		3,90	
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1259	531	1	0,00	100,85	100,85	0,298	-0,28	-0,15	7,09	6,73	3,11	
МаирИнв-01	04/07/2006	12,30	300		1	0,02	100,20	100,20	2,157	-	-0,01	12,58		0,78	
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	715		3	2,15	104,50	104,50	0,529	-0,20	-0,20	12,55		1,77	
Максиг 01	14/09/2006	11,25	1009	463	12	5,05	99,15	99,09	2,558	-0,11	-0,13	-	12,37	1,19	
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	308		0	0,00	102,00	102,00	1,424	-	0,50	6,90		0,82	
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	678		4	40,17	103,05	103,05	1,267	-0,08	-0,05	7,59		1,73	
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1101	9	0	0,00	100,12	100,12	5,569	-	-0,02	5,59	6,98	0,03	
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	103		0	0,00	101,83	101,83	2,959	-	-0,01	6,75		0,28	
Миракс 01	22/08/2006	12,50	804		4	23,97	100,70	100,65	3,630	-	-0,36	11,11	8,99	1,94	
МСельПром1	16/06/2006	13,00	919		0	0,00	100,00	99,91	6,162	-	0,38	-	13,51	0,94	
НГК ИТЕРА	07/12/2006	9,75	548		20	75,43	101,34	101,26	0,000	-	0,01	9,03		1,43	
НКНХ-03 об	01/09/2006	8,00	451		0	0,00	99,75	99,75	0,132	-	-	8,59		0,76	
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2119	1027	5	45,15	104,45	104,44	1,779	-0,01	0,09	-	8,35	2,49	
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	176		0	0,00	101,35	101,35	0,155	-	0,00	6,91		0,52	
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	319		1	0,02	100,50	100,50	1,323	-	-0,05	10,10		0,85	
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	995	85	0	0,00	102,50	102,27	3,787	-	0,00	-	4,95	0,25	
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	736		0	0,00	102,30	102,30	4,562	-	0,04	8,11		1,82	
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	701	337	14	43,90	100,45	100,45	0,954	-0,03	0,12	-	12,72	0,89	
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	113		0	0,00	101,90	101,90	2,268	-	-	7,69		0,46	
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	1020	110	4	240,12	101,80	101,80	2,811	0,30	-0,20	-	7,91	0,30	
ПраймДон-1	11/08/2006	12,50	156		0	0,00	100,01	100,01	0,890	-	0,01	13,05		0,42	
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	489	120	0	0,00	100,50	100,50	1,868	-	0,00	-	9,36	0,35	
ПятерочкаФ	15/11/2006	11,45	1435		18	53,80	110,50	108,01	0,659	-	-1,74	9,18		3,28	
ПятерочФ 2	20/06/2006	9,30	1651		4	42,86	103,00	102,83	4,306	-0,07	-0,27	8,71		3,65	
РагуляйФ1	05/10/2006	11,50	848	302	3	0,43	99,95	99,95	1,953	-0,26	-0,45	-	11,85	0,80	
РЖД-02обл	06/12/2006	7,75	546		0	0,00	101,74	101,74	0,000	-	0,00	6,63		1,41	
РЖД-03обл	06/12/2006	8,33	1274		5	208,83	104,15	104,15	0,000	-	-0,04	7,09		3,11	
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1617		10	42,73	100,93	100,91	0,423	-0,09	0,05	7,23		3,85	
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2345		2	2,56	101,76	101,76	0,434	-0,14	0,02	7,33		5,20	
РоссельБ 2	23/08/2006	7,85	1715		4	94,11	100,15	100,15	0,301	-0,09	-0,07	8,04		3,96	
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	347		1	0,01	100,85	100,85	0,395	-	0,15	7,18		0,93	
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	7		0	0,00	100,30	100,09	6,731	-	-0,06	10,80		0,04	
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	441	77	3	18,35	100,10	100,08	2,416	-	-0,02	-	7,83	0,21	
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	635		2	4,09	100,00	100,00	2,192	-	0,07	8,41		1,62	
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1555	281	0	0,00	99,75	99,75	1,728	-	0,00	-	8,06	0,80	
Святстекло	26/09/2006	11,60	657	111	4	24,66	104,00	104,00	2,256	-	0,50	9,33		1,65	
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1252	524	3	6,32	104,70	104,70	0,603	-0,10	-0,19	8,57	6,62	2,98	
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	69		0	0,00	101,20	101,20	4,025	-	0,20	6,41		0,19	
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	655		3	38,03	100,42	100,42	1,849	0,07	-0,03	-	8,59	0,77	
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	386		1	0,07	101,40	101,40	3,551	-	-0,20	6,81		1,00	
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1324	232	0	0,00	102,50	102,40	4,068	-	-	-	7,89	0,70	
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	36		0	0,00	100,00	100,03	5,560	-	-0,01	12,89		0,10	
СЗТелек2об	05/07/2006	7,50	483		0	0,00	99,95	99,95	1,295	-	0,00	7,77		0,86	
СЗТелек3об	31/08/2006	9,25	1723	631	1	103,31	102,40	102,40	0,152	-	-0,10	-	7,99	1,63	
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	393		1	5,49	104,55	104,55	5,240	0,00	-0,29	8,15		0,99	
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	688		1	25,63	101,55	101,49	1,008	-	-0,08	8,49		1,76	
СибТлк-6об	21/09/2006	7,85	1562		4	40,11	98,60	98,60	1,635	0,05	-0,08	-	8,71	2,10	
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	736		0	0,00	99,72	99,72	5,959	-	-0,33	-	10,35	0,96	
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	873		0	0,00	100,20	100,20	1,014	-	0,00	-	9,98	0,89	
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	687	141	3	0,99	100,00	100,00	1,415	-0,29	0,00	-	12,43	0,39	
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	24		2	0,08	100,42	100,42	5,227	-	0,12	5,31		0,07	
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	645		2	15,79	102,95	102,95	2,194	-	-0,15	7,97		1,64	
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	135		9	118,21	100,90	100,93	1,355	0,06	0,03	7,74		0,37	
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	1021		12	117,36	101,90	101,98	1,963	0,28	0,21	-	7,61	0,78	
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1714		9	114,53	99,98	99,95	2,309	0,05	0,06	-	8,13	1,59	
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	846	118	0	0,00	101,45	101,45	2,343	-	0,00	-	8,59	0,33	
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	41		8	29,19	100,62	100,62	5,505	-0,06	-0,21	8,22		0,11	
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	512		11	44,79	102,70	102,70	0,931	0,04	-0,25	8,06		1,33	
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	680		1	20,62	102,20	102,20	1,209	-	0,30	8,04		1,74	
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	559		0	0,00	103,12	103,12	4,075	-	0,11	6,74		1,42	
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1476		1	5,33	103,05	102,93	3,662	-	0,03	7,53		3,41	
ФСК ЕЭС-03	16/06/2006	7,10	919		3	61,85	99,70	99,70	3,365	-0,10	-0,15	7,36		2,27	
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	496		0	0,00	100,00	100,00	0,137	-	-	-		0,00	
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1434	342	0	0,00	100,05	100,05	0,512	-	0,10	-	8,61	0,92	
ХКФ Банк-3	22/06/2006	8,25	1562	288	2	20,33	100,00	100,00	1,718	-	0,15	-	8,51	0,76	
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	100		0	0,00	101,22	101,22	2,775	-	-0,03	7,64		0,28	
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1171	162	5	15,36	113,93	114,00	4,159	-0,14	-0,24	8,88		2,64	
ЦНТ-01 обл	24/08/2006	16,00	78		2	22,87	101,99	101,99	0,658	0,01	1,98	6,11		0,21	
ЭФКО-02 об	28/07/2006	10,50	1325		0	0,00	100,30	100,30	3,768	-	-0,15	-	10,21	0,62	
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	99		6	115,16	101,60	101,35	3,238	-0,15	-0,05	8,86		0,27	
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	245		11	5,33	100,81	100,84	3,423	-0,01	0,29	9,35		0,65	
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1221	489	5	26,63	102,00	101,98	1,792	0,01	-0,10	-	9,49	1,26	
ЮТК-04 об.	14/06/2006	10,50	1281		0	0,00	101,60	101,60	2,416	-	-0,05	9,66		1,99	
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	85		0	0,00	101,50	101,50	3,721	-	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.