

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Вполне возможно, что столь сильное падение развивающихся рынков, и российского сегмента в частности, сегодня сменится технической коррекцией. Однако мы не ожидаем существенного улучшения ситуации в связи с возможным возобновлением роста доходностей базовых активов, поэтому рекомендуем инвесторам воздержаться от активных покупок. *(Подробнее стр. 3 ↗)*

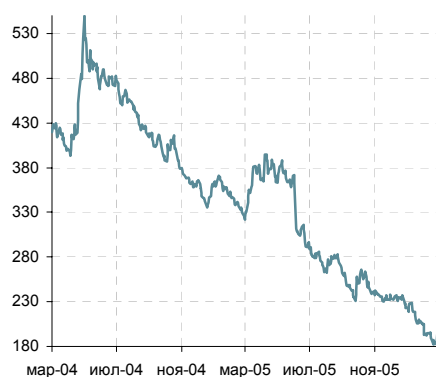
На первичном сегменте в оставшиеся два дня недели (а именно, в пятницу) должно состояться два размещения: второго выпуска Куйбышевазота на 2 млрд. рублей, организатором по которому выступает Банк ЗЕНИТ (см. наш обзор с позиционированием выпуска «Куйбышевазот: химическая формула роста» от 03/03/2006) и выпуска Талосто-Финанс на 1 млрд. руб. Справедливую доходность по последнему мы оцениваем на уровне 10.25%-10.5% к полуторалетней оферте (см. «Кредитный комментарий»). *(Подробнее стр.5 ↗)*

«Метар Финанс», SPV-компания ООО «Металлическая упаковка» планирует дебютный выпуск четырехлетних облигаций на сумму 500 млн. руб. /AK&M/

Содержание:

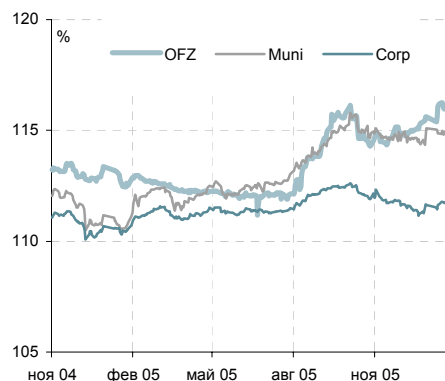
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Кредитный комментарий	6
Приложение	8

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	3/8/2006	4,72	-3	7	106
UST 10 yr	3/8/2006	4,73	0	18	21
UST 30 yr	3/8/2006	4,72	1	6	-12
Bund 2 yr	3/8/2006	3,17	5	25	73
Bund 10 yr	3/8/2006	3,64	4	17	-12
Bund 30 yr	3/8/2006	3,87	7	14	-38
Fed Fund	3/7/2006	4,50	0	0	200
Libor 1 mo	3/7/2006	4,69	1	12,8	193
Libor 6 mo	3/7/2006	5,03	0	14,1	182
Libor 12 mo	3/7/2006	5,21	-2	16	161
S&P 500	3/9/2006	1278,47	0,20%	1,16%	5,92%
Nasdaq Composite	3/9/2006	2267,46	-0,04%	0,51%	10,00%
RTS	3/7/2006	1396,48	-5,70%	4,59%	97,59%
EURUSD	3/9/2006	1,1923	-0,02%	-0,48%	-10,97%
USDJPY	3/9/2006	117,91	0,04%	-0,79%	13,42%
USDRUB	3/9/2006	28,04	0,01%	-0,72%	1,79%
EURRUB	3/9/2006	33,43	-0,05%	-1,25%	-9,41%
Brent 1m Future	3/9/2006	60,11	0,13%	-1,05%	12,61%
Gold	3/9/2006	544,95	0,26%	-3,45%	23,68%

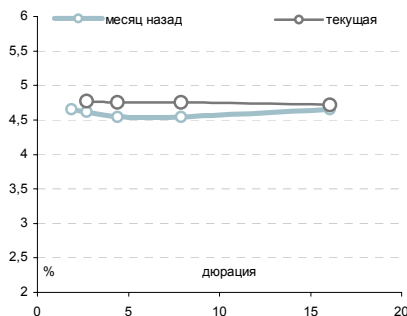
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



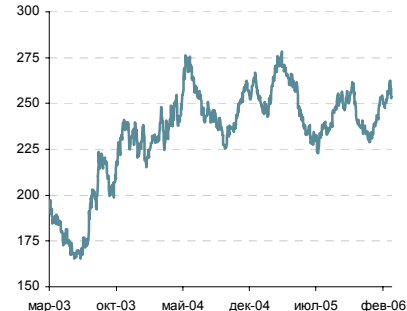
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



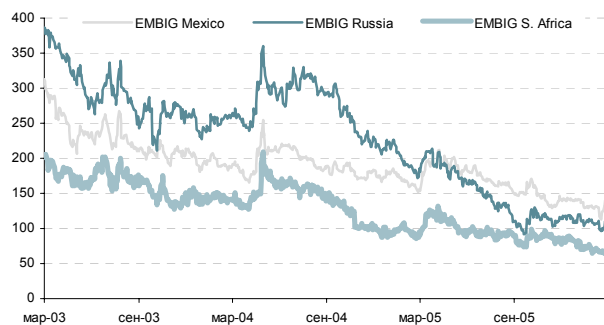
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	3/8/2006	110,13%	-38	-227	-164	492	5,88	UST10	115
UMS-31*	3/7/2006	122,65%	-219	-710	-458	258	6,47	UST30	176
Turkey-30*	3/8/2006	154,76%	-89	-446	74	1077	7,08	UST10	236
Venezuela-27*	3/7/2006	125,13%	-95	-415	-112	2059	6,98	UST10	333
EMBIG	3/8/2006	198	3	14	11	-39	-	-	-
EMBIG Russia	3/8/2006	113	12	13	13	-5	-	-	-
EMBIG Brazil	3/8/2006	235	3	21	17	-73	-	-	-
EMBIG Mexico	3/8/2006	143	4	19	21	0	-	-	-
EMBIG Turkey	3/8/2006	188	6	12	3	-35	-	-	-
EMBIG Venezuela	3/8/2006	228	3	14	5	-85	-	-	-

* - Указаны котировки

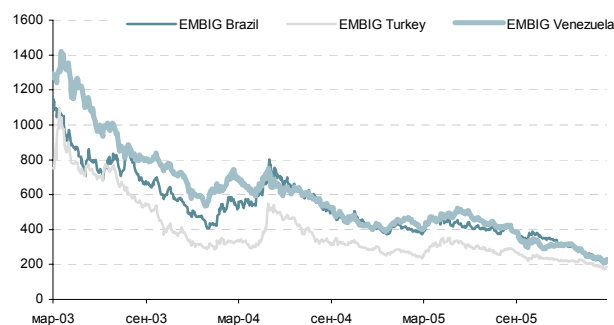
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Достигнув рекордных с июня 2004 года доходностей, рынок казначейских бумаг предпринял попытку роста, чему способствовало улучшение позиций американской валюты. По итогам двух дней доходность 2-летних бумаг снизилась на 5 б.п. до 4.72%, доходность 10-летних – на 2 б.п. до 4.73%.

Вместе с тем, мы отмечаем, что фундаментальный фон пока не дает оснований для дальнейшего роста Treasuries, и, в первую очередь, вина за это лежит на рынке труда.

Динамика производительности труда в 4 квартале впервые за четыре года оказалась отрицательной (-0.5%), при этом издержки на единицу рабочей силы выросли на 3.3% (ожидания 3%). Комментарии со стороны ФРС также не позволяют инвесторам расслабиться. Помимо стандартных слов о сильной экономике и необходимости повышения ставки, глава ФРБ Сент-Луиса Пул отметил, что замедление роста цен на недвижимость в текущем году не несет значительного риска для потребительских расходов, что, на наш взгляд, весьма важно после плохих данных по продажам домов в январе. В связи с этим мы не меняем наши пессимистические оценки перспектив рынка казначейских бумаг.

Развивающиеся рынки

Инвесторы в развивающиеся рынки продолжали избавляться от рискованных активов на фоне сохраняющихся опасений о росте процентных ставок в развитых странах и снижения цен на сырьевых рынках. Бразилия-40 снизилась на 63 б.п. до 129.575% (YTM 6.71%), и суверенный спрэд расширился на 15 б.п. Спрэды Турции и Венесуэлы расширились на 13 б.п. и 17 б.п. соответственно. В результате спрэд EMBIG расширился на 12 б.п. до 198 б.п.

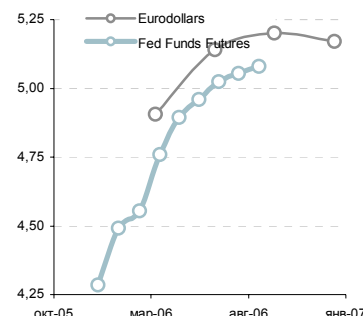
Российский сегмент

Фиксация позиций в развивающихся рынках не обошла стороной российский сегмент. Россия-30 снизилась на 119 б.п. до 110.062-110.18% (YTM 5.87%), при этом спрэд к 10-летним Treasuries расширился до 114 б.п. В корпоративных еврооблигациях наиболее сильно пострадали выпуски длинной дюрацией. Газпром-34 снизился на 330 б.п. до 123.75-124.15% (YTM 6.7%), Евразхолдинг-15 – на 157 б.п. до 100.578-100.828% (YTM 8.12%), Алроса-14 – на 140 б.п. до 114.251-114.5% (YTM 6.64%). В итоге спрэд индекса RUBI расширился на 13 б.п. до 199 б.п.

Вполне возможно, что столь сильное падение развивающихся рынков, и российского сегмента в частности, сегодня сменится технической коррекцией. Однако мы не ожидаем существенного улучшения ситуации в связи с возможным возобновлением роста доходностей базовых активов, поэтому рекомендуем инвесторам воздержаться от активных покупок.

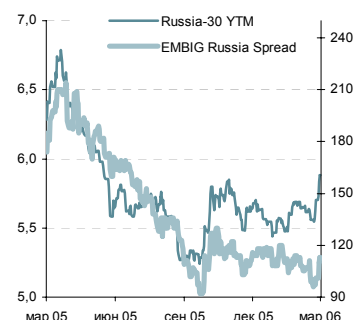
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

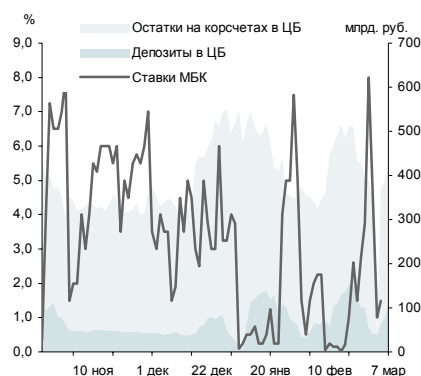
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

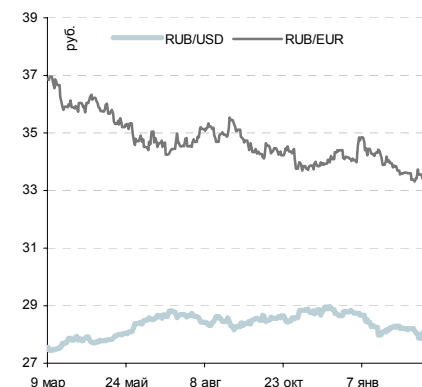
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



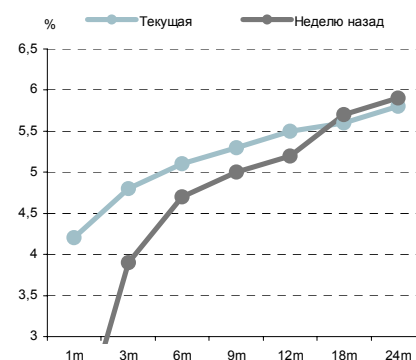
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

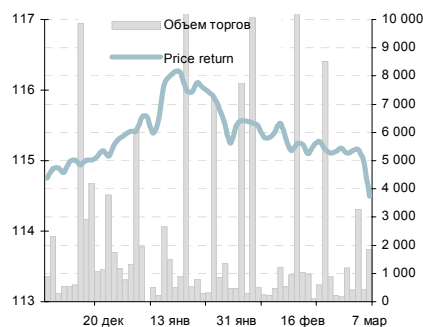


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, %	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,42	4,65	102,20	102,20	0,930	-	-0,700
SU25060RMFS3	2,88	6,44	98,60	98,60	0,540	-	-0,486
SU46018RMFS6	8,67	6,87	110,47	110,46	2,160	-0,743	-1,324
SU46020RMFS2	12,87	7,03	100,10	99,94	0,381	-0,407	-0,698
МГор32-об	0,22	4,94	101,08	101,08	0,274	-	0
МГор31-об	1,15	5,79	105,00	105,00	0,411	-0,15	-0,1
МГор29-об	2,04	6,18	108,10	108,10	2,520	-	-0,07
МГор38-об	3,93	6,59	114,42	114,30	1,945	-	0
МГор39-об	6,08	6,84	111,38	111,16	1,233	-0,03	-0,72
ВТБ - 5 об	1,10	6,63	99,70	99,70	0,679	-	-0,1
РЖД-02обл	1,64	6,93	101,50	101,50	1,911	-	-0,6
ГАЗПРОМ А6	3,09	7,10	99,90	99,90	0,495	-0,11	-0,75
ФСК ЕЭС-02	3,66	7,56	103,30	102,98	1,582	-0,36	-1,04
РЖД-07обл	5,26	7,51	100,65	100,92	2,296	-0,50	-1,2

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



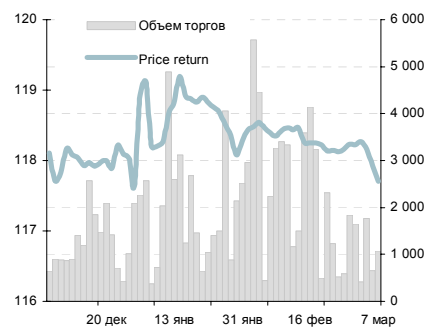
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

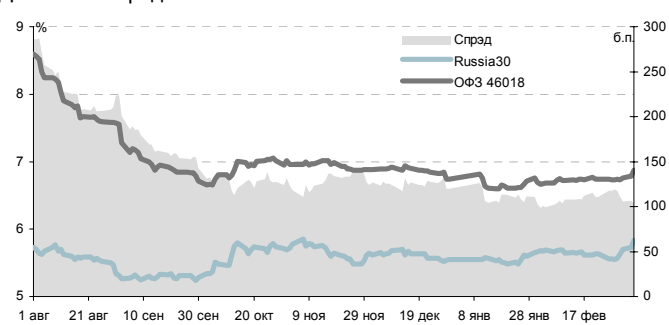
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
10/03/2006	Куйбышевгаз-Инвест-2	2 000	ЗЕНИТ
10/03/2006	Талосто-Финанс	1 000	Кит Финанс
14/03/2006	ЮТЭйр-2	1 000	ВТБ, НОМОС, Регион
15/03/2006	Дикси Финанс	3 000	Траст
16/03/2006	ИК Элемтэ-2	600	ВТБ Розничные услуги
март	Макси-Групп (НСММЗ-2)	3 000	Тройка Диалог
март	Главмосстрой-2	4 000	Банк Союз
март	Интегра Финанс	2 000	Тройка Диалог
март	ТД Лаверна	1 000	Уралсиб
март	Дикая Орхидея	1 000	Банк Союз
март	Моторостроитель Финанс	800	Кит Финанс

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

В тени стремительно растущих доходностей базовых активов, очередной смены настроений на мировом валютном рынке, где доллар начал восстанавливать утраченные ранее позиции, и, ко всему прочему, довольно мощного падения на фондовом рынке, в настроениях инвесторов в рублевые облигации во вторник по-прежнему преобладал пессимизм.

В числе наиболее подешевевших бумаг вновь оказались длинные голубые фишки и некоторые серии второго эшелона: Газпром-4 (-36 б.п.) РЖД-6 (-45 б.п.), РЖД-7 (-50 б.п.), ФСК-2 (-36 б.п.), ЦТК-4 (-61 б.п.), Иркут-3 (-28 б.п.). При этом, продажи присутствовали и в некоторых голубых фишках средней дюрации, в частности, ФСК-1 (-40 б.п.) и ФСК-3 (-32 б.п.). Последний выпуск на данном уровне доходности (7.57%), совпадающем с доходностью по более длинному ФСК-2, представляется перепроданным: в случае продолжения продаж в длинных бумагах, 3 серия ФСК, на наш взгляд, имеет определенный запас прочности, что делает ее привлекательной для покупки. Кроме того, из числа выпусков второго эшелона средней дюрации, мы обращаем внимание инвесторов на облигации Магнита, которые с начала марта заметно расширили спред к выпускам Пятерочки – с 50 б.п. (28 февраля) до 75 б.п. на текущий момент. В случае продолжения негативного тренда на вторичном рынке этот выпуск, на наш взгляд, также способен выполнить защитную функцию.

8 марта ситуация на рынке базовых активов и российских еврооблигаций существенным образом не изменилась, что дает надежду на консолидацию и в рублевых бумагах. В то же время, основные данные в США по рынку труда выходят в пятницу, в силу чего нельзя исключать новых продаж и на внутреннем долговом рынке.

На первичном сегменте в оставшиеся два дня недели (а именно, в пятницу) должно состояться два размещения: второго выпуска Куйбышевазота на 2 млрд. рублей, организатором по которому выступает Банк ЗЕНИТ (см. наш обзор с позиционированием выпуска «Куйбышевазот: химическая формула роста» от 03/03/2006) и выпуска Талосто-Финанс на 1 млрд. руб. Справедливую доходность по последнему мы оцениваем на уровне 10.25%-10.5% к полуторалетней оферте (см. «Кредитный комментарий»).

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,50	-0,43%	-0,59%
Zetbi Muni	113,89	-0,13%	-0,36%
Zetbi Corp	111,15	-0,12%	-0,27%
Zetbi Corp10	117,70	-0,19%	-0,45%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор39-об	2290,35	-0,03
Мос.обл.3в	719,23	0,03
МГор44-об	403,98	-0,17
Мос.обл.5в	173,45	-0,19
МГор36-об	123,91	-1,15

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ А4	579,97	-0,36
РЖД-06обл	368,32	-0,45
ПИТ-Инв-02	277,96	-0,04
ФСК ЕЭС-01	201,62	-0,4
РусАлФ-2в	145,11	-0,03

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кредитный комментарий

На 10 марта намечено размещение дебютного выпуска облигаций Группы компаний «Талосто» на сумму 1 млрд. руб. Срок до погашения – 3 года, срок до оферты – 1.5 года.

Ольга Ефремова
o.efremova@zenit.ru

В настоящее время эмитент является вторым по величине среди российских производителей мороженого, уступая лишь компании «Инмарко», которая дебютировала на рынке рублевого долга в декабре прошлого года.

При сопоставимых масштабах бизнеса (оборот эмитента по управленческой отчетности за весь 2005 год составил более 2.7 млрд. руб. без учета приобретенной в прошлом году ГК «Метелица», тогда как у Инмарко около 2.3 млрд. руб. по итогам 9 мес. 2005 г.), Талосто в отличие от своего главного конкурента не ограничивает горизонты бизнеса только сегментом мороженого. Около 39% оборота компании обеспечивают замороженные полуфабрикаты и порядка 8% приходится на замороженное тесто. В данных сегментах эмитент занимает ведущие позиции, контролируя от 8% до 36% и продолжает активные мероприятия по увеличению объемов выпуска. Довольно высокая рентабельность Талосто, норма прибыли по EBITDA в течение 2003 - 2005 гг. выросла с 23% до 27%, позволяла эмитенту осуществлять основную часть капитальных вложений за счет собственных средств, что позволило компании избежать существенного долгового бремени. На конец 2005 г., согласно управленческой отчетности, debt ratio составлял всего 22%. Вместе с тем, среднесрочные планы эмитента по расширению масштабов бизнеса, предполагающие приобретение профильных активов, а также значительные затраты по продвижению новых видов продукции и поддержанию уже известных брэндов потребуют более активного использования кредитного плеча. Мы полагаем, что после размещения облигаций уровень долга в активах возрастет как минимум вдвое. При этом, ввиду того, что компания сконцентрировала свое внимание на динамично развивающихся рынках, говорить о насыщении которых пока рано, позитивный эффект капитальных вложений не заставит себя долго ждать, и генерируемых компанией денежных потоков должно быть достаточно для адекватного покрытия долга и поддержания устойчивого финансового состояния.

Принимая в качестве ориентира по доходности для облигаций Талосто бумаги Инмарко, доходность которых на 09.03.2006 г. по сравнению с 03.03.2006 г. выросла с 9.51% до 9.99% годовых к оферте, мы отмечаем, что главным недостатком Талосто, требующим премии в доходности, является продолжающаяся реструктуризация бизнеса, которая затрудняет подготовку консолидированной отчетности в настоящее время. Согласно планам компании, отчетность по МСФО будет подготовлена не ранее чем по итогам 2006 г. Таким образом, несмотря на явные конкурентные преимущества, справедливый спрэд за меньшую информационную прозрачность облигаций Талосто к бумагам Инмарко мы оцениваем на уровне 25-50 б. п. Исходя из этого, в условиях сложившейся конъюнктуры вторичного рынка интересной для участия в выпуске Талосто, на наш взгляд, является доходность в диапазоне от 10.25% до 10.5% годовых.

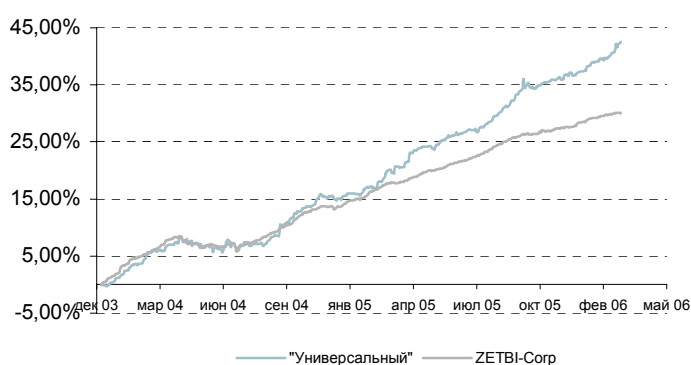
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	Изменение стоимости пая						Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа
		С начала работы Фонда 08.12.03	С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.		
Доходный	Агрессивная	204,55%	32,71%	0,03%	18,07%	65,25%	122,12%	28,63	2,94
Универсальный	Сбалансированная	42,55%	3,97%	0,18%	2,40%	9,70%	21,28%	10,22	1,17
RTSI		158,84%	24,07%	-5,70%	4,25%	59,96%	110,95%	29,23	2,18
ZETBI-Corp		29,96%	1,33%	-0,10%	0,50%	4,45%	11,30%	7,38	0,86

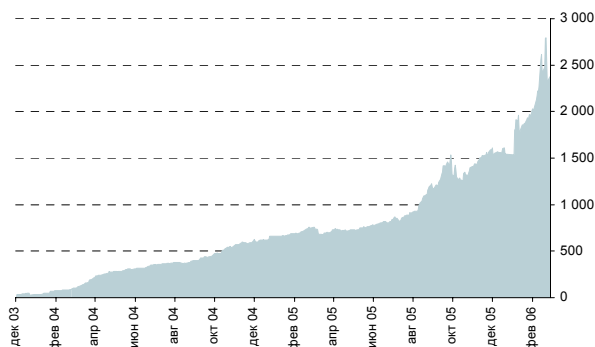
ОФБУ "Доходный"



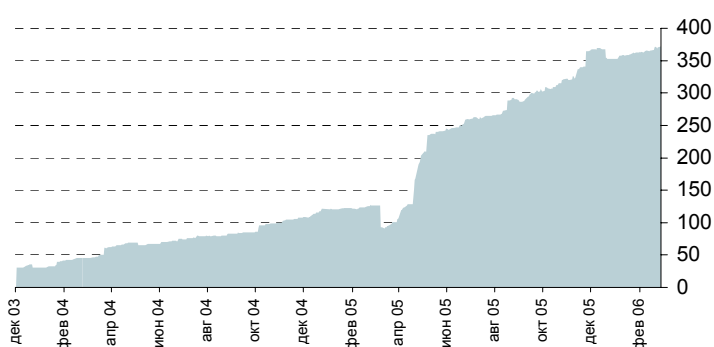
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.

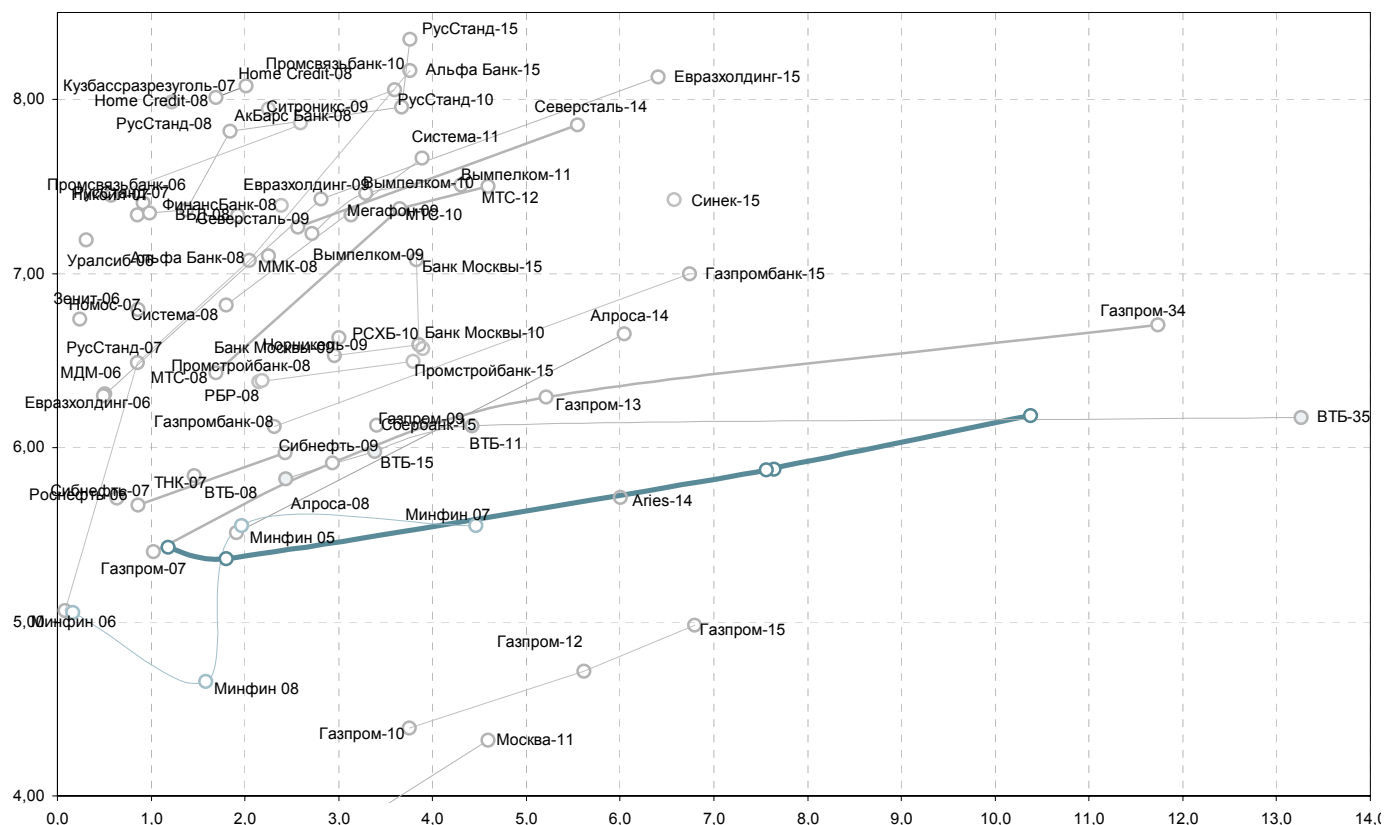


Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



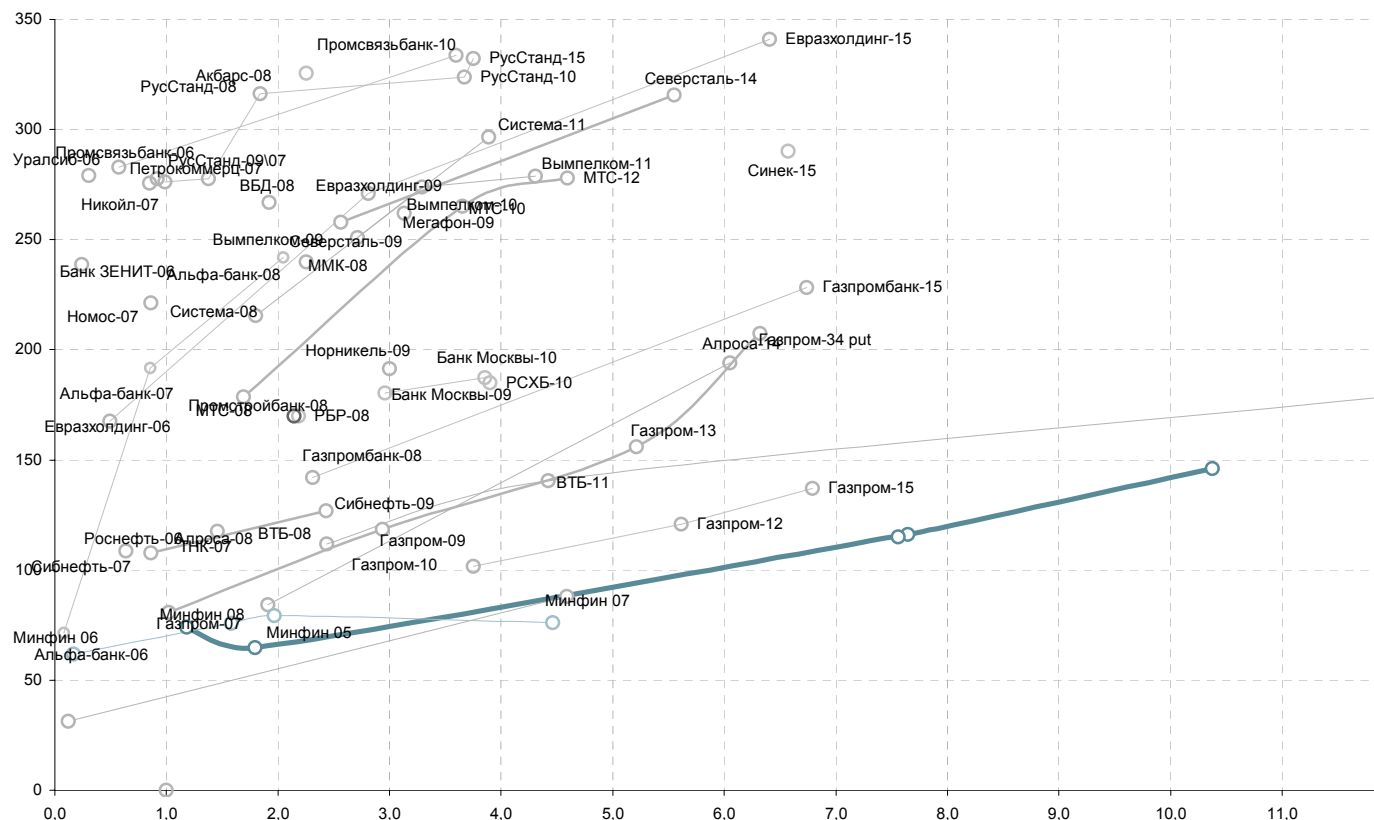
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

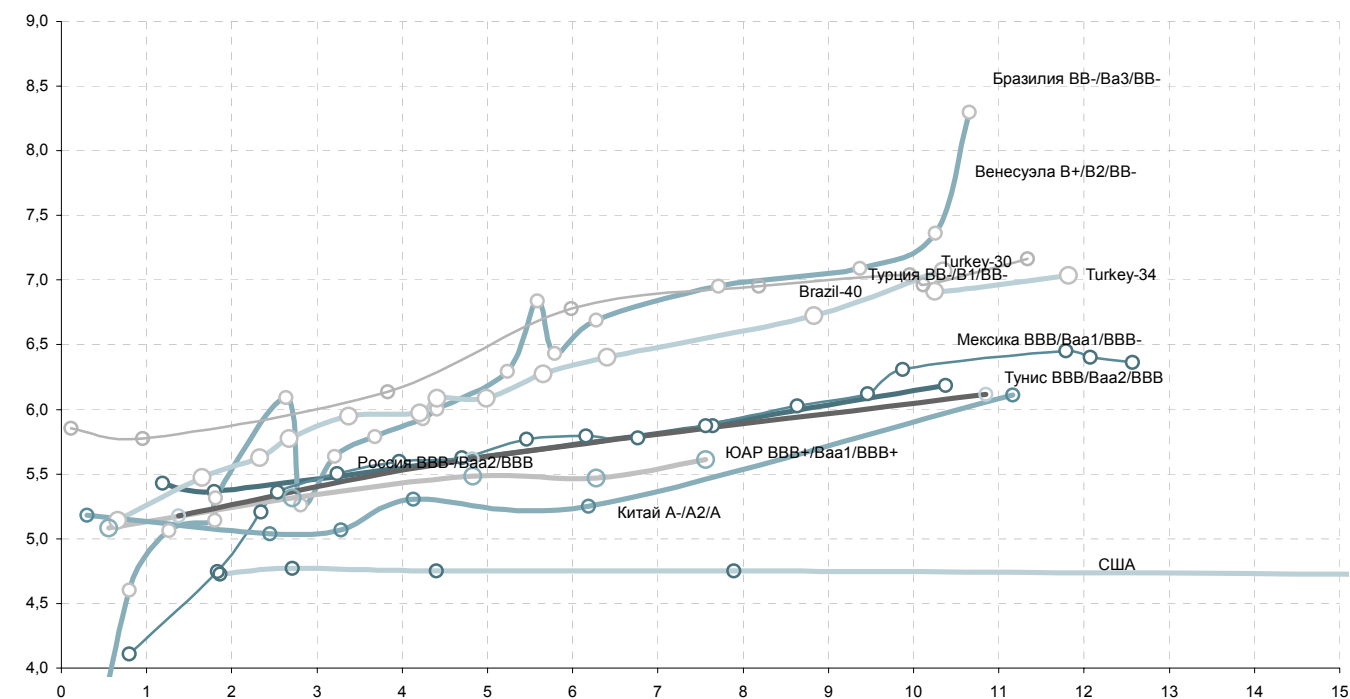
Котировки российских еврооблигаций

	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	105,52	105,58	5,45	1,18	71
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	105,30	105,35	5,39	1,80	196
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	144,19	144,56	5,893	7,64	116
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	178,55	178,80	6,191	10,37	146
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	110,05	110,20	5,881	7,56	116
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,62	99,64	5,111	0,17	47
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,13	97,37	4,733	1,58	0
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,71	94,91	5,604	1,97	79
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	88,59	88,79	5,577	4,46	75
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,70	104,83	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	112,67	112,92	3,879	3,11	54
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	125,89	126,14	5,73	6,01	99
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB/BBB	100,95	100,97	2,87	0,12	46
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	109,95	110,33	4,357	4,59	88
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	103,71	103,96	5,516	1,02	77
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	114,48	114,68	5,942	2,94	118
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	113,33	113,73	4,433	3,75	102
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	118,45	118,57	6,3	5,21	155
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	106,02	106,47	5,009	6,79	139
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	104,58	104,71	6,681	8,75	195
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	123,87	124,12	6,715	11,74	199
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	104,91	105,11	5,78	0,86	103
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	111,99	112,29	6,024	2,43	126
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	107,82	107,97	5,885	1,46	115
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	104,53	104,63	5,786	0,64	103
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	105,52	105,77	6,5	1,69	177
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	103,57	103,82	7,406	3,65	265
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	102,08	102,33	7,526	4,59	278
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	107,64	107,89	7,271	2,72	250
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	101,54	101,79	7,499	3,29	274
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	103,64	103,89	7,537	4,31	279
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/B+	101,87	102,12	7,374	3,13	261
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,30	106,55	6,883	1,80	215
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	104,61	104,83	7,69	3,89	294
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	101,28	101,53	6,673	3,00	191
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,84	102,09	7,153	2,25	239
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	103,13	103,53	7,342	2,56	257
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	107,73	108,23	7,895	5,55	315
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	102,05	102,30	7,393	1,92	265
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	104,95	105,20	5,574	1,91	84
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	114,20	114,45	6,67	6,05	193
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	101,24	101,32	6,373	0,494	161
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	109,89	110,14	7,468	2,811	270
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	101,58	101,83	7,443	6,574	271
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,38	A2/BBB	100,72	100,88	5,292	0,12	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	100,09	100,34	6,781	3,41	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	102,37	102,62	5,872	2,44	111
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	106,16	106,41	6,15	4,42	140
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	100,90	101,14	6,89	3,39	125
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	100,76	101,01	6,183	13,26	146
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	102,44	102,69	6,174	2,31	142
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	104,33	104,58	6,568	2,96	180
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	102,86	103,11	6,622	3,86	187
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	101,28	101,42	6,434	0,51	157
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,50	100,57	6,863	0,24	228
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,40	100,48	7,318	0,30	269
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,80	102,02	6,918	0,86	216
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,20	101,42	7,461	0,85	271
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	101,38	101,53	7,482	0,92	273
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,17	101,43	7,471	0,99	272
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,25	100,61	7,492	1,38	275
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,56	101,65	7,527	0,57	277
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	104,89	105,14	8,101	2,92	342

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

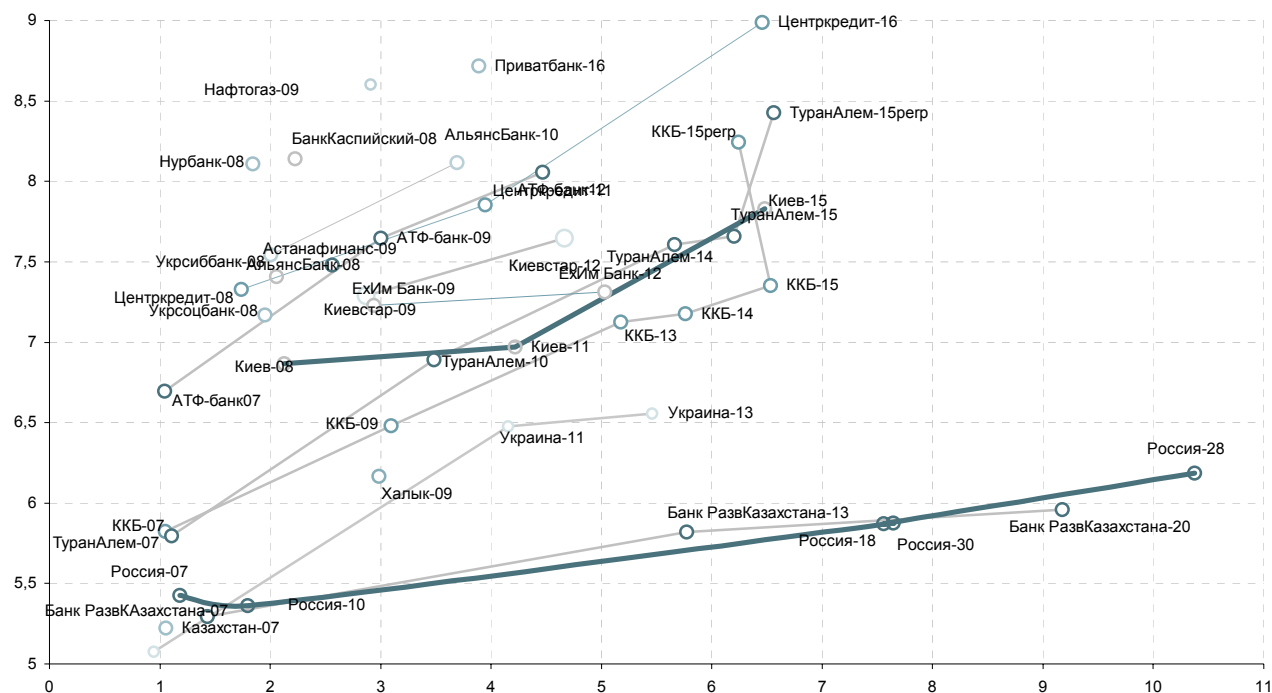
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3/-	108,82	109,29	6,84	5,58
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB-	129,39	129,76	6,69	6,28
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	154,58	154,93	7,07	10,35

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-	102,52	102,99	7,544	2,01
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,66	101,93	6,694	1,04
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	103,43	103,83	7,647	3,00
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	105,13	105,63	8,058	4,47
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	100,87	101,17	7,328	1,74
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	102,34	102,72	5,294	1,43
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	109,18	109,50	5,819	5,77
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	104,62	105,12	5,96	9,18
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa2/BB+	105,85	106,18	6,165	2,98
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	106,39	106,54	5,221	1,06
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa2/BB+	104,42	104,71	5,822	1,05
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa2/BB+	101,33	101,65	6,48	3,10
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa2/BB+	107,04	107,54	7,125	5,17
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa2/BB+	103,71	104,21	7,177	5,76
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	101,47	101,55	3,405	0,31
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B-/Ba3/-	101,38	101,69	8,11	1,84
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa2/BB+	104,57	104,82	5,797	1,11
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa2/BB+	103,16	103,54	6,889	3,48
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa2/BB+	101,84	102,34	7,605	5,66
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa2/BB+	104,85	105,35	7,659	6,20
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,88	99,38	8,14	2,23
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,80	109,20	7,287	2,87
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	99,98	100,48	7,647	4,67
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	98,19	98,56	8,603	2,91
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	103,34	103,56	6,307	0,95
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,07	100,07	4,797	0,02
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,97	100,97	4,836	0,26
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,82	101,82	4,924	0,50
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	102,75	102,90	7,964	0,95
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	101,20	101,67	6,477	4,16
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	105,90	106,21	6,557	5,46
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,59	104,09	6,868	2,13
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	106,93	107,26	6,97	4,22
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	100,87	101,12	7,83	6,48
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	102,73	103,23	7,409	2,06
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,11	101,60	7,228	2,94
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	96,86	97,36	7,312	5,03

Источник: Bloomberg

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ. Банк ЗЕНИТ

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка	Дней до		Кол-во	Сумма	Цена		НКД (%)	Изм срвзв		Доходность по		Дюрация,
		купона,	пога-	оферты			сделок	млн. руб.		посл	ср взв	цены	срвзв цене,% год	
Государственные облигации														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	148		0	0,00	102,20	102,20	0,930	-	-0,70	4,65		0,42
SU45001RMFS3	17/05/2006	10,00	253		2	5,16	102,60	102,60	0,548	-	0,12	4,10		0,44
SU27025RMFS4	15/03/2006	7,00	463		0	0,00	101,29	101,32	1,592	-	0,11	5,65		1,21
SU46001RMFS2	15/03/2006	10,00	918		8	21,93	106,22	106,26	2,274	-0,11	-0,51	6,36		1,61
SU25058RMFS7	03/05/2006	6,30	785		14	74,04	100,35	100,35	0,587	-0,15	-0,25	6,27		2,02
SU27026RMFS2	15/03/2006	7,50	1100		1	5,19	102,00	102,00	1,706	-	-0,90	6,23		2,69
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1590		5	3,04	111,90	111,26	1,315	-	-1,43	6,74		3,29
SU25057RMFS9	26/04/2006	7,40	1415		0	0,00	104,00	104,00	0,831	-	-0,10	6,38		3,39
SU25059RMFS5	26/04/2006	6,10	1779		0	0,00	99,29	99,29	0,685	-	-0,03	6,42		4,22
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2346		4	6,61	110,50	110,50	0,548	-0,50	-0,83	6,60		4,59
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4558		14	48,92	108,76	108,87	4,767	-0,69	-0,95	6,85		5,60
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2432		23	153,28	95,40	95,34	2,022	-0,66	-0,85	6,89		5,55
SU46017RMFS8	17/05/2006	9,00	3802		10	25,17	105,65	105,63	0,493	-0,69	-1,08	6,86		6,97
SU46018RMFS6	15/03/2006	9,50	5741		3	3,50	110,47	110,46	2,160	-0,74	-1,32	6,87		8,67
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10928		9	86,86	100,10	99,94	0,381	-0,41	-0,70	7,03		12,87
Субфедеральные облигации														
МГор32-об	25/05/2006	10,00	79		2	5,14	101,08	101,08	0,274	-	0,00	4,94		0,22
МГор35-об	18/03/2006	10,00	103		1	4,87	101,41	101,41	2,165	-	-0,25	5,02		0,28
МГор27-об	20/03/2006	15,00	288		1	0,60	107,74	107,74	3,165	-	-0,57	5,03		0,74
МГор31-об	20/05/2006	10,00	439		3	96,30	105,00	105,00	0,411	-0,15	-0,10	5,79		1,15
МГор42-об	13/05/2006	10,00	524		0	0,00	105,70	105,70	0,603	-	-	6,00		1,36
МГор40-об	26/04/2006	10,00	598		2	2,14	106,05	106,05	1,096	-0,15	-0,32	6,23		1,52
МГор43-об	17/05/2006	10,00	802		4	31,44	107,90	107,90	0,493	-	-0,10	6,27		2,00
МГор29-об	05/06/2006	10,00	821		1	2,21	108,10	108,10	2,520	-	-0,07	6,18		2,04
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1606		0	0,00	111,15	111,15	0,986	-	0,00	6,33		3,71
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1755		3	11,28	114,42	114,30	1,945	-	0,00	6,59		3,93
МГор39-об	21/07/2006	10,00	3058		42	2290,35	111,38	111,16	1,233	-0,03	-0,72	6,84		6,08
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3396		10	403,98	111,48	111,24	2,000	-0,17	-0,65	6,82		6,52
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	555		0	0,00	101,45	101,45	3,802	-	0,00	7,13		1,43
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	502		2	1,49	102,30	102,30	1,381	-	-0,24	7,68		0,84
ИркОбл-а02	06/06/2006	10,00	184		18	22,13	101,00	101,02	0,000	-	-0,08	8,15		0,50
ИркОбл31-1	23/03/2006	10,00	1381		0	0,00	104,35	104,34	2,055	-	-0,16	7,23		1,86
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	961		1	0,52	101,00	101,00	2,073	-0,05	-0,25	7,59		1,51
Казань01об	20/04/2006	10,50	136		4	0,91	101,23	101,17	1,352	-	0,06	7,47		0,37
КОМИ 5в об	24/03/2006	14,00	657		4	0,78	110,32	110,53	2,800	-0,32	-0,67	7,36		1,60
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1682		3	25,16	119,65	119,65	5,523	0,32	-1,35	7,41		3,53
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2817		4	5,83	108,00	108,05	3,419	-	-2,45	8,08		5,19
КраснодКр	16/05/2006	10,50	434		1	3,19	103,15	103,15	3,222	-0,10	-0,05	7,38		1,12
КрасЯрк04	26/04/2006	12,50	234		2	8,39	103,60	103,63	1,404	-0,14	-0,47	6,83		0,62
КраснЯркР2	25/04/2006	10,95	233		6	7,49	102,55	102,56	1,290	-0,04	-0,12	6,98		0,62
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	530		13	719,23	105,50	105,60	0,482	0,03	-0,68	7,00		1,38
Мос.обл.4в	25/04/2006	11,00	1141		6	2,16	111,48	111,30	1,266	-0,20	-0,89	7,13		2,68
Самара03-1	04/04/2006	12,00	119		0	0,00	102,40	101,91	2,071	-	-0,58	6,22		0,32
Томск.об-1	27/07/2006	11,00	142		0	0,00	101,75	101,75	1,205	-	1,62	6,35		0,39
Томск.об-2	13/04/2006	11,00	585		2	1,09	104,80	104,80	4,370	-0,10	-0,05	7,28		1,46
Томск 1	25/05/2006	12,00	625		0	0,00	104,90	104,90	0,394	-	-	7,83		1,12
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	133		0	0,00	100,90	100,90	1,346	-	-0,15	7,41		0,37
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	819		18	22,86	104,00	104,14	2,500	-0,23	-0,29	8,12		2,02
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	812		0	0,00	111,90	111,90	3,321	-	0,00	6,33		2,00
Якут-10 об	21/03/2006	12,00	833		1	1,12	109,95	109,95	2,532	-	0,17	7,43		2,00
Якут-04 об	16/03/2006	13,00	9		0	0,00	100,18	100,18	2,921	-	-0,32	8,08		0,04
Якут-05 об	20/04/2006	9,00	410		0	0,00	101,97	101,93	1,159	-	-0,07	6,95		1,08
ЯрОбл-02	04/04/2006	13,28	483		5	2,82	107,41	107,56	2,292	-0,07	-0,28	7,06		1,22
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	255		3	1,87	103,10	103,14	3,617	-	-0,28	7,40		0,67
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	890	344	1	8,82	100,95	100,95	0,504	-0,10	-0,52	-	8,29	0,92
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1568	112	2	2,35	100,54	100,53	1,860	-	0,02	-	7,79	0,31
АЦБК-Инв 1	09/03/2006	13,50	184		0	0,00	101,30	101,30	3,292	-	0,00	11,37		0,50
Балтмор03	18/05/2006	11,65	800	254	0	0,00	101,00	101,00	3,511	-	0,00	-	10,37	0,69
БЕД ПП 2об	21/06/2006	9,00	1744		0	0,00	102,20	102,20	1,874	-	-0,25	8,60		3,93
ВлгТлкВТ-2	06/06/2006	8,20	1729	1003	1	5,10	100,00	100,00	2,044	-0,22	-0,60	-	8,35	2,47
ВлгТлкВТ-3	06/06/2006	8,50	1729	0	0	0,00	100,50	100,50	2,119	-	-0,43	8,51		3,21
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1108	16	0	0,00	99,99	99,99	2,547	-	-0,01	-	5,65	0,05
ВТБ - 5 об	27/04/2006	6,20	2781	415	0	0,00	99,70	99,70	0,679	-	-0,10	-	6,63	1,10
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	70		0	0,00	100,65	100,65	3,038	-	-0,85	6,50		0,21
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	317		3	87,14	101,65	101,65	0,956	-0,18	-0,04	6,21		0,85
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1436		14	579,97	104,00	104,01	0,450	-0,36	-0,86	7,16		3,44
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	581		0	0,00	102,05	102,18	3,053	-	0,38	6,22		1,50
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1248		6	61,49	99,90	99,90	0,495	-0,11	-0,75	7,10		3,09
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	91		0	0,00	100,50	100,50	3,116	-	0,08	10,15		0,25
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	253	0	0	0,00	103,40	103,65	3,953	-	-0,10	7,72		0,68
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	637		2	1,04	103,00	103,00	3,241	-0,09	-0,20	-	8,91	0,72
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	49		12	5,85	100,74	100,70	5,950	0,03	-0,16	10,43		0,13
Зенит 1обл	24/03/2006	8,50	382	17	0	0,00	100,00	100,10	3,866	-	-0,10	-	6,24	0,05
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	249	0	0	0,00	99,00	99,00	1,907	-	-	7,40		0,80
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	355	0	0	0,00	102,50	102,50	0,347	-	-0,24	8,95		0,95
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	338	0	0	0,00	102,20	102,25	0,855	-	0,10	9,65		0,91

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	
Лукойл2обл	23/05/2006	7,25	1351	623	6	77,77	101,40	101,48	2,086	0,18	-0,23	6,90	6,41	3,25
МаирИнв-01	04/04/2006	12,30	392	0	0	0,00	101,05	100,81	2,123	-	0,13	11,99	-	1,01
Мартафин 1	25/05/2006	14,84	807	79	1	0,01	105,90	105,90	4,188	-0,35	0,55	12,05	-	1,90
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	92		0	0,00	101,30	101,30	2,835	-	-0,04	6,31	-	0,26
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	400		1	0,15	100,00	100,00	3,712	-	-2,27	9,48	-	1,03
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	770		0	0,00	103,00	103,63	3,548	-	-0,37	7,50	-	1,92
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1193	101	1	1,04	101,05	101,05	2,608	-0,15	-0,28	-	7,67	0,28
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	195		0	0,00	103,45	103,45	6,288	-	0,00	7,32	-	0,54
Миракс 01	22/08/2006	12,50	896		3	0,85	101,35	101,30	0,479	-	0,05	11,00	9,51	0,46
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	640	0	7	31,37	100,82	100,81	2,404	-0,06	-0,19	9,43	-	1,62
НКНХ-03 об	01/06/2006	8,00	543	0	0	0,00	100,25	100,24	0,109	-	-	7,95	-	0,88
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2211	1119	0	0,00	107,00	105,85	4,242	-	-0,15	-	7,96	2,63
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	268		5	29,16	101,50	101,50	2,472	-	0,00	7,37	-	0,71
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	411	0	2	0,12	100,30	100,30	3,941	-	-0,15	10,45	-	1,05
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	1087	177	0	0,00	103,30	103,25	0,195	-	-0,26	-	7,34	0,49
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	828	0	0	0,00	102,55	102,55	2,243	-	-0,20	8,10	-	2,07
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	793	65	0	0,00	100,14	100,15	4,359	-	-0,10	-	12,29	0,19
Парнас-М 1	15/03/2006	12,75	8		1	0,00	100,10	100,10	2,899	0,10	-0,04	7,97	-	0,02
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	205		0	0,00	102,15	102,08	5,227	-	0,18	8,38	-	0,55
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1112	202	32	277,96	103,40	103,36	6,325	-	0,04	-	8,05	0,52
ПраймДон-1	12/05/2006	12,50	248	0	3	2,52	100,08	100,06	0,856	-	0,01	12,98	-	0,66
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	581	212	2	48,45	100,00	100,00	4,581	0,00	-0,10	-	11,26	0,55
ПятёрочкаФ	17/05/2006	11,45	1527		0	0,00	110,00	110,40	3,482	-	-0,35	8,63	-	3,39
Пятёрочка 2	20/06/2006	9,30	1743		0	0,00	103,00	103,00	1,962	-	-0,33	8,70	-	3,91
РазгуляйФ1	06/04/2006	11,50	940	394	1	0,52	99,75	99,75	4,789	-	-0,05	-	12,07	1,00
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	638		0	0,00	101,50	101,50	1,911	-	-0,60	6,93	-	1,64
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1366		4	42,57	104,45	104,40	2,054	-	-0,49	7,09	-	3,24
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1709		22	368,32	100,10	99,93	2,235	-0,45	-1,13	7,50	-	3,96
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2437		15	139,83	100,65	100,92	2,296	-0,50	-1,20	7,51	-	5,26
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	439	0	4	145,11	101,00	101,05	2,345	-0,03	0,05	7,18	-	1,15
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	99		1	52,40	101,00	101,29	3,192	-	-0,80	8,93	-	0,27
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	533	169	1	51,10	100,00	100,29	0,299	-	0,00	-	7,79	0,50
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	727	0	0	0,00	100,00	100,00	0,113	-	-	-	-	0,00
РусСтанд-5	16/03/2006	7,60	1647	373	0	0,00	99,75	99,75	3,602	-	-0,15	-	8,01	0,97
РусТекстил	14/03/2006	18,80	189		0	0,00	103,50	103,53	9,013	-	0,03	12,07	-	0,49
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1094	2	0	0,00	100,07	100,03	7,052	-	0,00	13,16	12,34	0,03
Слвстекло	28/03/2006	11,60	749	203	2	5,41	103,10	103,10	5,117	-0,88	-0,94	10,13	5,92	1,80
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1344	616	5	12,48	105,40	105,45	3,068	-0,20	-0,28	8,42	6,63	3,10
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	161		0	0,00	102,55	102,58	0,748	-	-0,17	6,96	-	0,44
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	747		0	0,00	100,18	100,18	5,230	-	-0,02	-	7,45	0,05
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	478	0	1	2,05	100,80	100,80	1,509	-	0,00	7,57	-	1,25
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1416	324	0	0,00	102,20	102,20	1,233	-	0,00	-	8,84	0,88
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	128	0	0	0,00	100,50	100,50	2,056	-	1,41	12,18	-	0,35
СЗТелек2об	05/04/2006	7,50	575	0	0	0,00	100,00	100,00	1,274	-	0,75	7,71	-	1,09
СЗТелек3об	01/06/2006	9,25	1815	723	0	0,00	103,05	103,05	0,127	-	0,10	-	7,80	1,84
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	129		0	0,00	102,30	102,46	2,105	-	-0,04	7,52	-	0,37
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	485		1	2,68	105,01	105,01	2,089	-1,19	-0,98	8,59	-	1,25
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	828		1	0,01	100,87	100,87	2,808	0,17	-0,03	-	8,99	0,27
СлавИнв 02	01/05/2006	10,00	965		0	0,00	99,90	100,00	3,479	-	-0,20	-	10,22	1,08
Содбизнес1	23/05/2006	15,00	77		1	0,00	88,50	88,50	0,575	-	-	78,04	-	0,21
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	779	233	1	0,08	99,60	99,60	4,522	-	-0,30	-	13,64	0,61
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	116		5	10,62	100,60	100,75	2,203	-1,15	-1,24	9,36	-	0,32
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	737		0	0,00	103,35	103,20	4,574	-	0,10	8,06	-	1,81
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	227		2	0,04	101,50	101,53	3,894	0,05	-0,07	8,02	-	0,60
Трансфлтр	10/05/2006	8,90	64		0	0,00	100,15	100,15	2,877	-	-0,35	7,86	-	0,19
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	938	210	1	16,21	102,10	102,54	5,637	-	-0,06	-	8,92	0,55
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	133		1	104,33	102,20	102,58	1,913	-	-0,07	6,91	-	0,37
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	604		6	12,64	103,29	103,30	3,394	-0,30	-0,04	7,96	-	1,52
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	772		4	21,14	102,20	102,02	3,475	-	-1,08	8,29	-	1,91
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	651		10	201,62	102,90	102,73	1,856	-0,40	-0,57	7,26	-	1,66
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1568		13	125,44	103,30	102,98	1,582	-0,36	-1,04	7,56	-	3,66
ФСК ЕЭС-03	16/06/2006	7,10	1011		11	106,02	99,17	99,17	1,576	-0,32	-0,81	7,57	-	2,52
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	588	0	0	0,00	100,00	100,00	0,384	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1526	70	0	0,00	99,90	99,90	2,608	-	0,02	-	8,79	0,19
ХКФ Банк-3	23/03/2006	8,25	1654	380	4	10,10	99,30	99,30	1,695	-0,25	-0,30	-	9,27	0,99
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	192	0	0	0,00	102,15	102,20	5,820	-	-0,49	8,16	-	0,50
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1263	254	14	90,68	115,65	115,65	0,681	-0,61	-1,05	8,66	-	2,90
ЦНТ-01 обл	25/05/2006	16,00	170		1	0,00	102,80	102,80	0,614	0,09	-1,19	9,92	-	0,46
ЭФКО-01 об	05/09/2006	8,00	182	0	0	0,00	100,50	100,50	0,000	-	-	7,20	-	0,55
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	191		2	0,00	102,19	101,95	6,749	-0,07	-0,23	10,57	-	0,49
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	337	0	4	15,99	100,25	100,24	0,777	-	0,04	10,46	-	0,90
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1313	32	12	10,60	100,22	100,17	5,088	-0,07	-0,05	-	9,85	0,09
ЮТК-04 об.	15/03/2006	10,50	1373	0	6	24,61	99,40	99,44	2,388	0,01	-0,48	10,84	-	2,17
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	177		0	0,00	103,00	103,00	0,192	-	0,00	8,38	-	0,51

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

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

Начальник Департамента
 Зам. Начальника Департамента

Роман Пивков
 Кирилл Копелович

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

Управление продаж

sales@zenit.ru

Начальник управления
 Еврооблигации
 Рублевые облигации
 Рублевые облигации

Константин Поспелов
 Владислав Григорьев
 Алексей Третьяков
 Роман Попов

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

Аналитическое управление

Акции
 Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Рублевые облигации
 Еврооблигации
 Анализ кредитных рисков
 Акции
 Акции
 Акции

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

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

Управление доверительного управления активами

Начальник управления

Сергей Матюшин

s.matyushin@zenit.ru

Управление организации долгового финансирования

ibcm@zenit.ru

Начальник управления

Валерий Голованов

v.golovanov@zenit.ru

Управление корпоративного финансирования

Начальник управления

Максим Васин

vasin@zenit.ru

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

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

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

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