

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	4
Российский долговой рынок	6
Приложение	8

Несмотря на бурный оптимизм инвесторов, мы полагаем, что столь высокий аукционный интерес вызван, прежде всего, длительным перерывом в размещении, и как следствие накопившимся отложенным спросом на длинные бумаги со стороны пенсионных и страховых фондов. Мы не уверены, что в дальнейшем рост предложения бумаг в ситуации продолжающегося повышения ставки будет встречен рынком также оптимистично, и в этой связи мы считаем текущие уровни доходностей заниженными. *(Подробнее стр. 4 ↗)*

В ближайшей перспективе мы не ожидаем существенного снижения доходностей в рублевых бумагах. По-прежнему сдерживающим фактором, способным добавить темных красок в общую картину, остается динамика мирового валютного рынка, где сохраняется высокая вероятность дальнейшего роста доллара, и негативный тренд в базовых активах на фоне высоких ожиданий новых повышений ставки ФРС. *(Подробнее стр.6 ↗)*

На аукционе по размещению облигаций ООО «Трансаэро-Финансы» ставка первого купона утверждена в размере 11.65% годовых, что соответствует доходности к полуторалетней оферте 11.99% годовых. Выпуск размещен полностью. /Cbonds/

Ставка первого купона по облигациям дебютного выпуска ООО «ТОП-Книга» установлена в размере 11.35% годовых, что определило доходность к оферте через 1 год на уровне 11.67% годовых. Выпуск размещен полностью. /Cbonds/

Международный Московский Банк планирует 15 февраля размещать второй выпуск облигаций объемом 3 млрд. руб. /Cbonds/

На 16 февраля запланировано размещение дебютного выпуска двухлетних облигаций ООО «ДОМО-Финанс» на сумму 1 млрд. руб. /Cbonds/

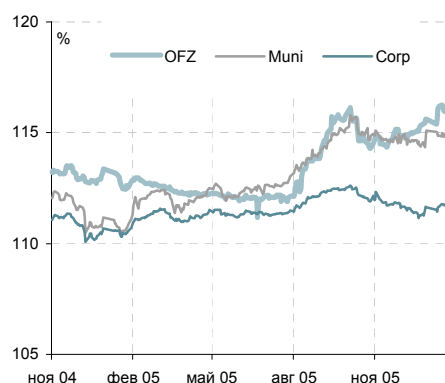
На 21 февраля намечено размещение второй серии облигаций ООО «Отечественные лекарства - Финанс» на сумму 1.3 млрд. руб. /Cbonds/

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

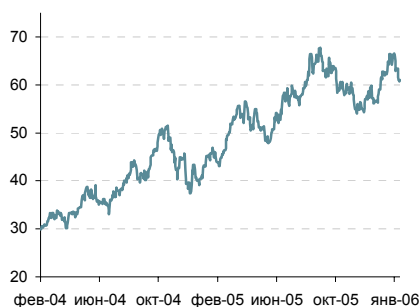
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	2/9/2006	4,66	3	26	136
UST 10 yr	2/9/2006	4,55	-4	12	45
UST 30 yr	2/9/2006	4,65	-2	4	18
Bund 2 yr	2/9/2006	2,92	-2	8	55
Bund 10 yr	2/9/2006	3,48	-3	19	3
Bund 30 yr	2/9/2006	3,73	-3	20	-14
Fed Fund	2/8/2006	4,50	0	25	200
Libor 1 mo	2/8/2006	4,57	0	13,3	198
Libor 6 mo	2/8/2006	4,89	2	21,0	191
Libor 12 mo	2/8/2006	5,03	3	25	173
S&P 500	2/10/2006	1263,78	-0,15%	-2,01%	5,58%
Nasdaq Composite	2/10/2006	2255,87	-0,49%	-2,78%	9,88%
RTS	2/9/2006	1366,37	2,34%	14,79%	108,73%
EURUSD	2/10/2006	1,1988	0,07%	-0,63%	-6,88%
USDJPY	2/10/2006	117,97	-0,73%	3,18%	11,46%
USDRUB	2/10/2006	28,24	-0,04%	-0,95%	0,52%
EURRUB	2/10/2006	33,86	0,02%	-1,56%	-6,38%
Brent 1m Future	2/10/2006	61,00	0,41%	-1,49%	37,14%
Gold	2/10/2006	557,95	-1,14%	2,85%	33,54%

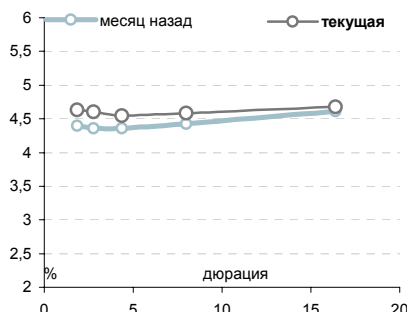
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



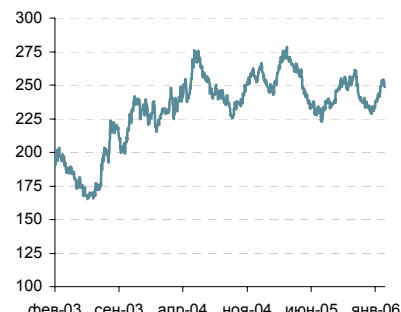
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



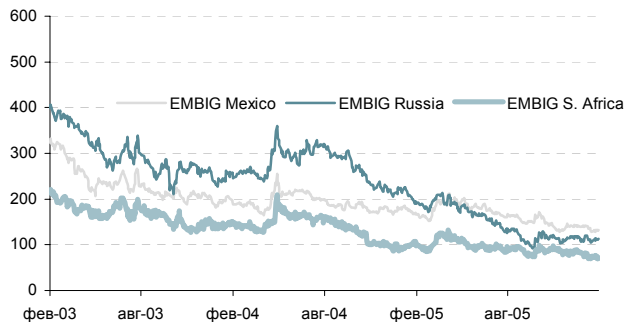
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	2/9/2006	111,69%	3	6	-107	470	5,69	UST10	114
UMS-31*	2/8/2006	127,23%	-20	23	-12	318	6,17	UST30	152
Turkey-30*	2/9/2006	153,85%	34	84	134	760	7,14	UST10	260
Venezuela-27*	2/8/2006	126,26%	-55	128	581	2330	6,89	UST10	342
EMBIG	2/9/2006	205	1	-2	-5	-32	-	-	-
EMBIG Russia	2/9/2006	113	2	4	1	-5	-	-	-
EMBIG Brazil	2/9/2006	254	-1	-7	-10	-54	-	-	-
EMBIG Mexico	2/9/2006	133	2	3	1	-10	-	-	-
EMBIG Turkey	2/9/2006	204	4	0	-4	-19	-	-	-
EMBIG Venezuela	2/9/2006	242	-3	-5	-6	-71	-	-	-

* - Указаны котировки

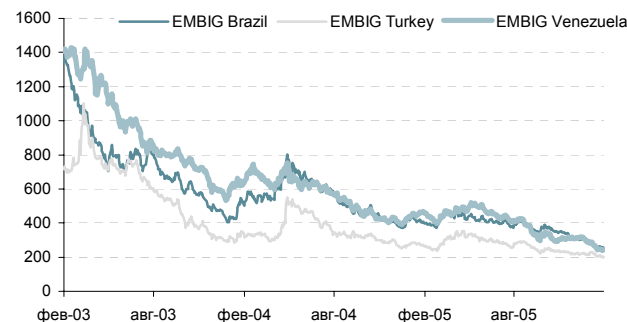
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Результаты первого за 5 лет аукциона по продаже 30-летних Treasuries превзошли все позитивные ожидания. Доходность на аукционе составила 4.53% (прогноз 4.58%), при этом иностранные инвесторы предъявили спрос на 65.4% выпуска. В результате доходность 10-летних бумаг снизилась на 4 б.п. до 4.55%, доходность 30-летних - на 2 б.п. до 4.65%.

В то же время, короткий участок кривой вновь оказался под влиянием ФРС: глава ФРБ Чикаго Москоу заявил, что в связи с существующими инфляционными рисками, от регулятора, возможно, потребуется продолжение повышения ставки. Кроме того, еженедельная статистика по обращениям за пособиями по безработице подтвердила отличное состояние рынка труда (277 тыс. при ожиданиях 285 тыс.). На этом фоне доходность 2-летних бумаг выросла на 3 б.п. до 4.66%.

Сегодня доходность 30-летних бумаг продолжила снижение и сейчас составляет 4.5%. Таким образом, кривая Treasuries стала полностью инверсной. Тем не менее, несмотря на бурный оптимизм инвесторов, мы полагаем, что столь высокий аукционный интерес вызван, прежде всего, длительным перерывом в размещении, и как следствие накопившимся отложенным спросом на длинные бумаги со стороны пенсионных и страховых фондов. Мы не уверены, что в дальнейшем рост предложения бумаг в ситуации продолжающегося повышения ставки будет встречен рынком также оптимистично, и в этой связи мы считаем текущие уровни доходностей заниженными.

Развивающиеся рынки

Огромный спрос на длинные американские бумаги позитивно отразился на развивающихся рынках, однако их рост оказался более сдержанным, что привело к разнонаправленной динамике спредов. Ньюсмейкером сектора стала Бразилия, объявившая, что Казначейство недавно выкупило \$2.3 млрд. внешнего долга, из которых \$700 млн. пришлось на январь. Кроме того, Казначейство планирует продолжать этот процесс, для чего, возможно, будет создан специальный резервный фонд. Бразилия-40 выросла на 235 б.п. до 131.85% (YTM 6.45%), при этом суверенный спред сузился на 1 б.п. Более сильную динамику продемонстрировал спред Венесуэлы (-3 б.п.), в то время как Мексика и Турция расширили спреды на 2 б.п. и 4 б.п. соответственно.

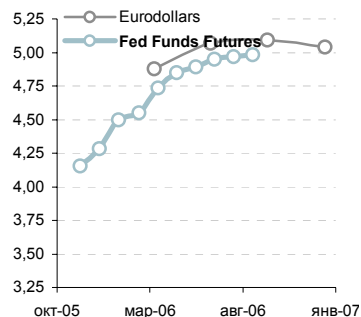
Российский сегмент

Торги в российском сегменте еврооблигаций проходили на прежних уровнях, что на фоне роста базовых активов привело к расширению спреда EMBIG Russia до 113 б.п. Россия-30 закрылась в диапазоне 111.625-111.75% (YTM 5.68%), и спред к 10-летним казначейским бумагам расширился на 4 б.п. до 113 б.п. Мы рекомендуем удерживать длинные позиции в спреде с ближайшей целью 105 б.п. и возможным сужением в среднесрочной перспективе до 80 б.п.

После недавнего повышения агентством Fitch рейтинга Северстали, вчера S&P изменило прогноз рейтинга компании до «позитивного» после объявленных планов консолидаций горнорудных активов. На этом фоне Северсталь-14 выросла на 22 б.п. до 109-109.25% (YTM 7.7%) и увлекла за собой Евразхолдинг-15 (+13 б.п., 101.375-101.79%, 7.98%). В обзоре по металлургическим еврооблигациям мы указывали, что Северсталь должна быть первой компанией на повышение рейтинга, а в дальнейшем оценки Евраз и Северстали должны выровняться с кредитными оценками ММК. Хотя мы не исключаем продолжение роста обоих эмитентов, наши предпочтения пока связаны с Евразхолдингом-15, предлагающим премию к кривой Северстали. Вчера рост недельного лидера Алросы-14 прекратился, что связано с желанием части инвесторов зафиксировать прибыль. Однако появившееся предложение натолкнулось на сохраняющийся спрос, и бумаги закрылись на предыдущих уровнях 116.02-116.27% (YTM 6.41%). Среди корпоративных выпусков наши рекомендации остаются прежними: помимо Евразхолдинга-15 это евробонды Синека-15 и Промсвязьбанка-10.

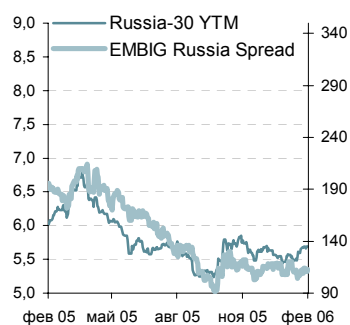
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

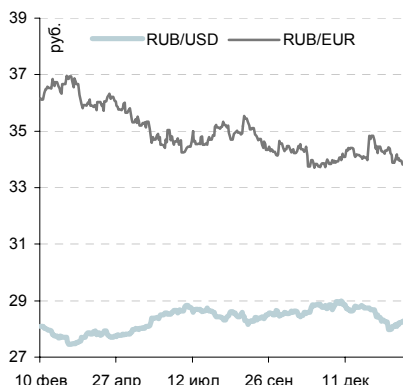
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



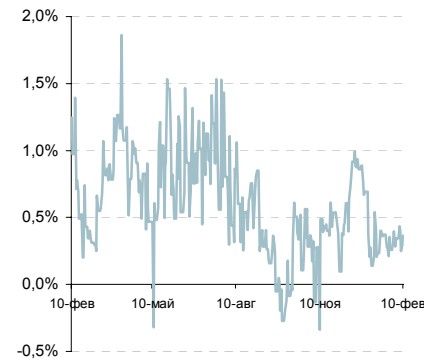
источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



И Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу



Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, %	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			год	посл		ср взв	день
SU45002RMFS1	0,50	4,94	102,45	102,45	0,220	-	0,000
SU25058RMFS7	2,09	6,12	100,67	100,66	0,138	-	-0,009
SU46014RMFS5	5,70	6,67	110,15	110,15	4,055	0,091	-0,437
SU46017RMFS8	6,92	6,68	107,00	107,05	2,096	0,166	-0,451
МГор32-об	0,28	4,95	101,47	101,47	2,083	-	-0,08
МГор31-об	1,19	5,70	105,40	105,40	2,220	-0,58	-0,2
МГор29-об	2,10	6,08	108,55	108,55	1,808	-	-0,15
МГор38-об	4,01	6,57	114,67	114,59	1,233	-	0,29
МГор39-об	6,17	6,68	112,26	112,35	0,521	0,16	-0,05
ГАЗПРОМ А3	0,92	6,54	101,50	101,50	0,378	-	0,37
ГАЗПРОМ А5	1,56	6,43	102,20	101,94	2,513	-	-0,06
ГАЗПРОМ А6	3,16	6,74	100,98	100,98	0,000	-	0,03
ГАЗПРОМ А4	3,39	6,86	105,10	105,10	3,964	-	-0,08
ФСК ЕЭС-02	3,74	7,15	104,46	104,51	0,995	0,30	0,16

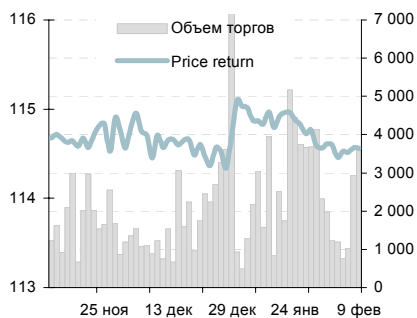
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



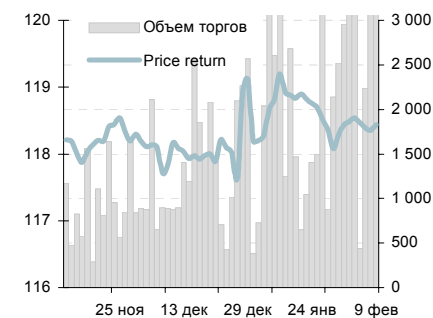
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



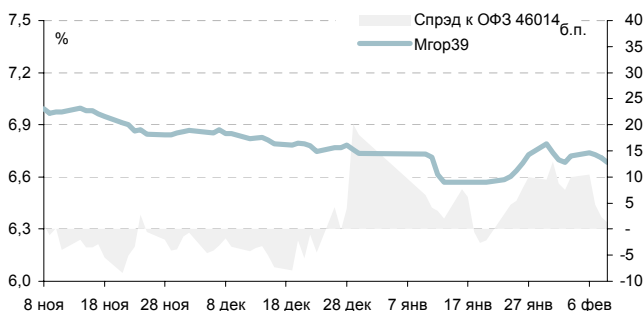
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



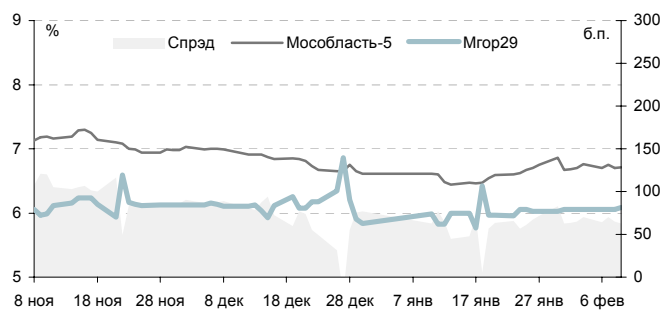
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



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

Динамика доходности облигаций Московской области-5 и Москвы-29



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ



Российский долговой рынок

Недавние рекордные по объему продажи долларов на валютном рынке создали мощный приток рублевой ликвидности, обеспечивший снижение ставок однодневных кредитов ниже уровня 1% и заметный рост остатков. Сегодня с утра сумма средств на корр. счетах и депозитах коммерческих банков в ЦБ выросла почти на 146.7 млрд. рублей, вплотную приблизившись к отметке в 500 млрд. руб.

Столь заметное улучшение на денежном рынке не могло не сказаться на активности инвесторов в рублевые облигации. Наиболее активно вчера торговались корпоративные голубые фишки и длинные выпуски Москвы, в том числе новый 44 выпуск, по которому обороты превысили 2 млрд. рублей. В то же время, рост котировок по бумагам был довольно умеренным: 3 и 4 выпуски РЖД, ФСК-2 и ВТБ-5 прибавили в стоимости 5-16 б.п. по последней сделке, а 39 и 44 серии Москвы по итогам дня даже немного снизились в цене (-3-4 б.п.). Во втором эшелоне присутствовал спрос в облигациях САНОС-2 (+14 б.п. по последней цене), Волгателекома-3 (+18 б.п.), ЧТПЗ (+20 б.п.).

Несмотря на позитив со стороны денежного рынка, в ближайшей перспективе мы не ожидаем существенного снижения доходностей в рублевых бумагах. По-прежнему сдерживающим фактором, способным добавить темных красок в общую картину, остается динамика мирового валютного рынка, где сохраняется высокая вероятность дальнейшего роста доллара, и негативный тренд в базовых активах на фоне высоких ожиданий новых повышений ставки ФРС. Кроме того, следующая неделя будет достаточно активной в плане первичного предложения: общий объем только корпоративных выпусков должен превысить 19 млрд. рублей. Мы рекомендуем инвесторам придерживаться выпусков второго-третьего эшелонов средней дюрации, в частности, таких как ЮТК-2, ЮТК-4, Санвэй, ММК-Транс, Мидлэнд, Нутритэк, Адамант.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	115,40	0,06%	-0,14%
Zetbi Muni	114,56	-0,01%	-0,03%
Zetbi Corp	111,56	0,03%	-0,02%
Zetbi Corp10	118,43	0,07%	-0,04%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор44-об	2032,72	0,12
МГор39-об	661,13	0,16
Мос.обл.5в	256,78	-0,01
Мос.обл.4в	237,96	-0,05
НовсибОбл2	119,44	0,10

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

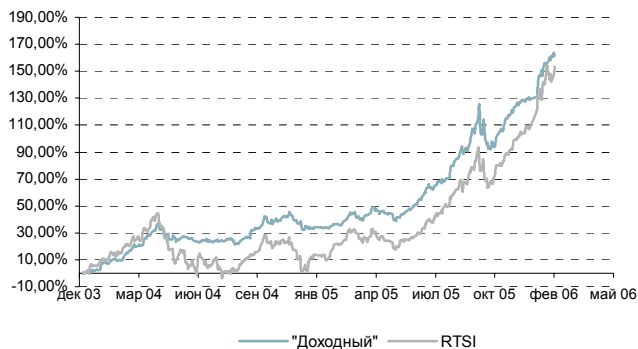
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РЖД-04обл	843,30	0,09
ФСК ЕЭС-02	685,75	0,3
РЖД-03обл	666,76	0,35
ВТБ - 5 об	655,70	0,01
РЖД-06обл	491,85	0,02

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

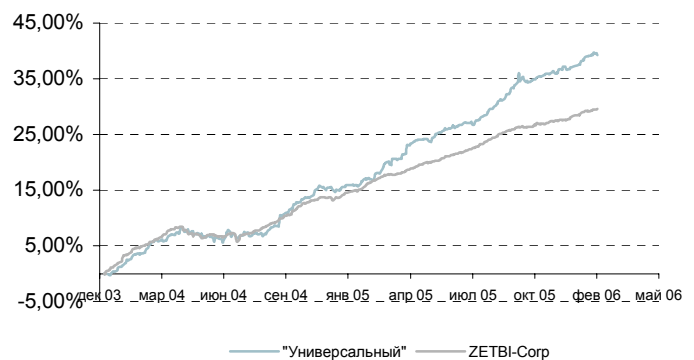
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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	161,44%	13,92%	-0,88%	13,92%	54,11%	95,99%	25,30	2,66
Универсальный	Сбалансированная	39,30%	1,60%	-0,24%	1,60%	9,14%	19,94%	9,89	1,12
RTSI		153,26%	21,39%	2,34%	21,39%	74,96%	127,84%	25,51	2,49
ZETBI-Corp		29,57%	1,02%	0,05%	1,02%	5,34%	12,55%	7,20	0,92

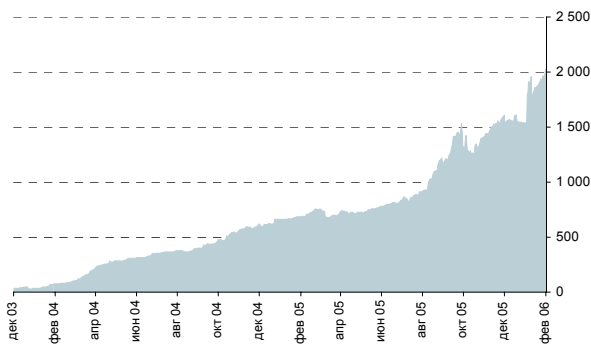
ОФБУ "Доходный"



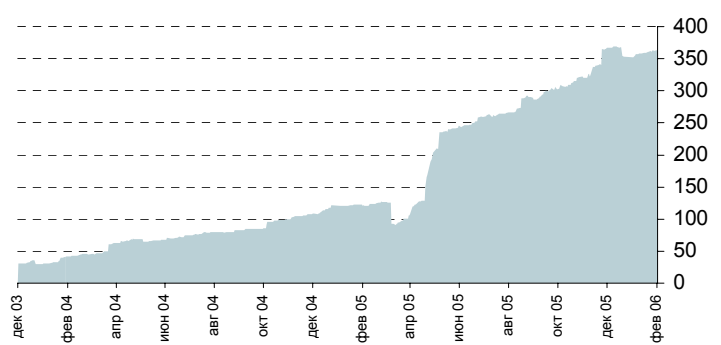
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



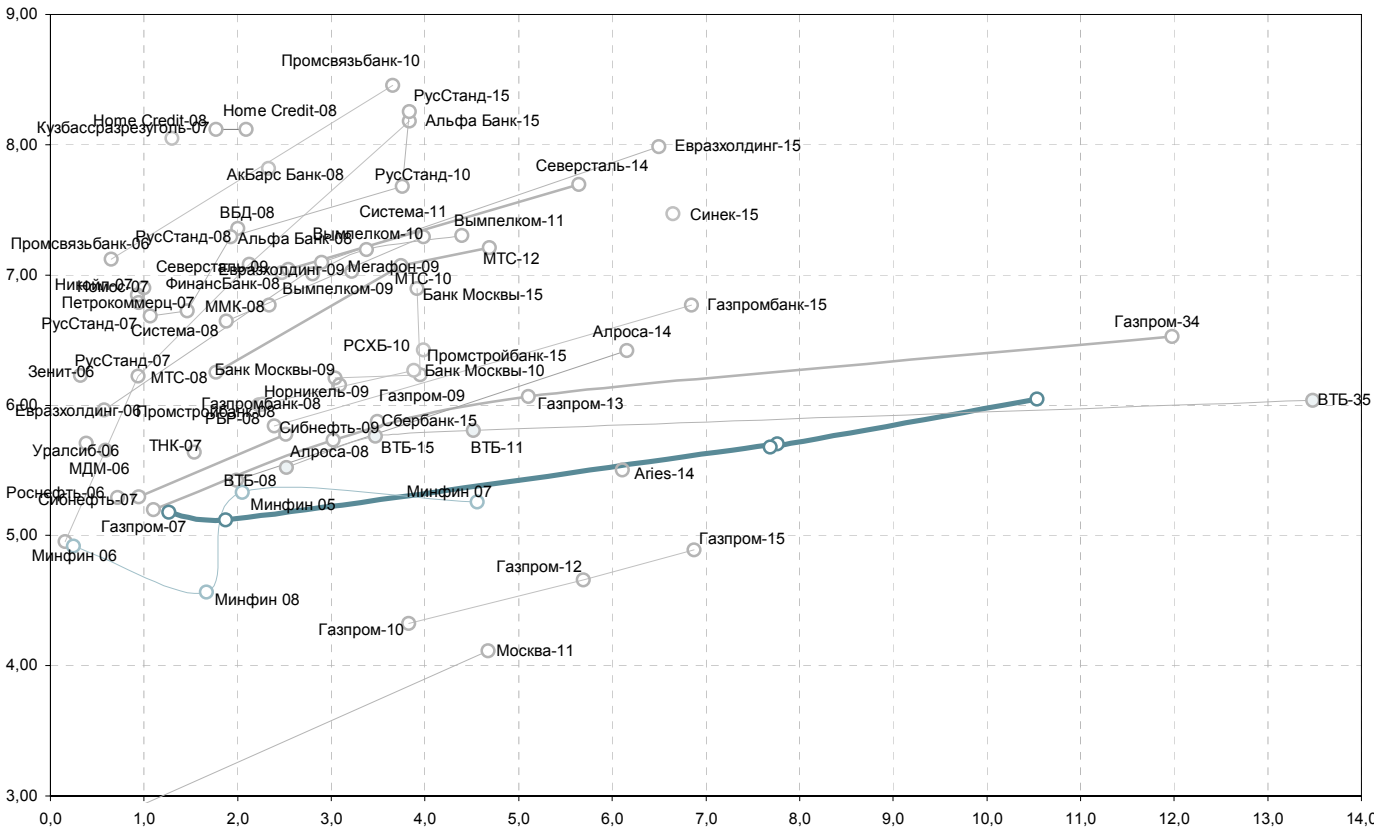
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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

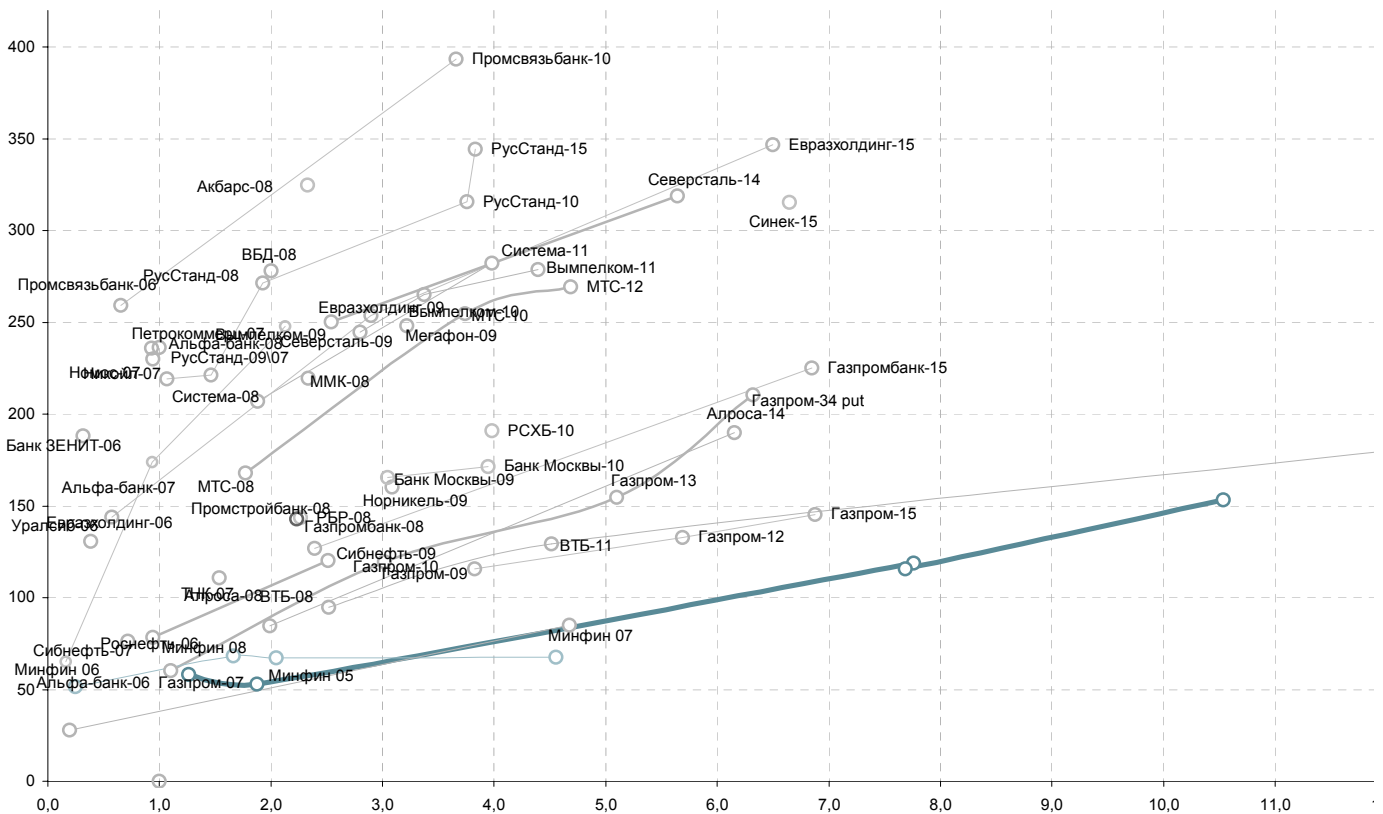
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



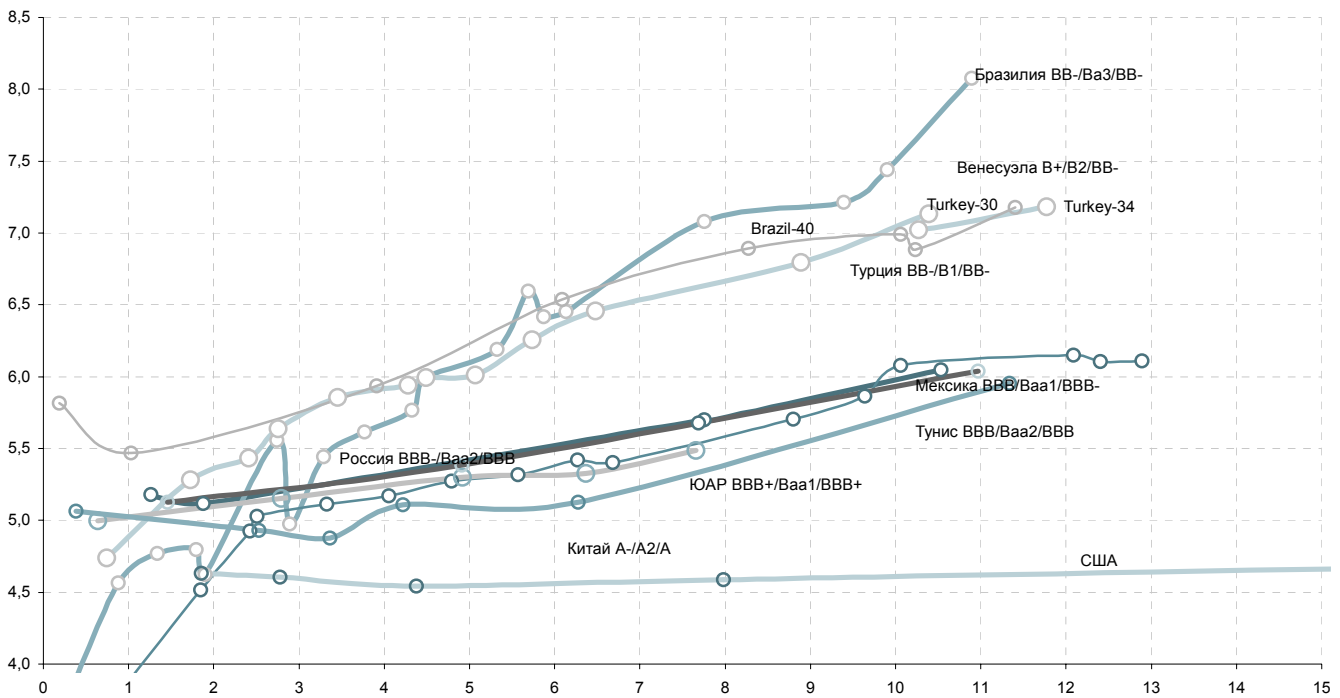
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB/BBB	106,19	106,26	5,203	1,26	55
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	106,02	106,15	5,097	1,88	197
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	146,37	146,75	5,718	7,76	119
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	181,44	181,57	6,05	10,53	154
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	111,61	111,76	5,686	7,69	118
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,48	99,50	4,956	0,24	38
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,15	97,39	4,641	1,66	-1
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,97	95,17	5,379	2,05	66
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	89,67	89,87	5,279	4,56	67
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,80	104,94	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	113,68	113,93	3,674	3,19	55
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	127,61	128,02	5,526	6,11	99
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB/BBB	101,54	101,58	2,758	0,20	39
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	111,43	111,55	4,124	4,68	85
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	104,43	104,48	5,22	1,10	57
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	115,22	115,62	5,788	3,02	120
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	113,86	114,21	4,366	3,82	116
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	119,87	120,17	6,087	5,10	155
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	106,74	107,19	4,919	6,88	146
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	106,56	106,71	6,471	8,89	194
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	126,78	126,91	6,529	11,98	203
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	105,73	105,93	5,397	0,94	74
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	112,92	113,17	5,82	2,51	120
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	108,33	108,68	5,741	1,54	108
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	105,38	105,49	5,366	0,72	71
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	106,09	106,34	6,321	1,77	167
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,84	105,09	7,101	3,74	255
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	103,53	103,78	7,232	4,69	269
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	108,50	108,75	7,049	2,80	245
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	102,50	102,75	7,229	3,38	265
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	104,65	104,90	7,33	4,39	279
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/B+	102,95	103,20	7,063	3,22	248
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,88	107,13	6,707	1,88	206
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	105,97	106,47	7,353	3,98	281
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	102,85	103,10	6,194	3,09	160
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,72	102,97	6,817	2,34	219
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	103,84	104,24	7,115	2,54	250
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	108,93	109,28	7,725	5,65	318
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	102,08	102,33	7,416	2,00	277
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	105,33	105,58	5,482	1,99	84
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	116,00	116,25	6,435	6,15	190
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	101,62	101,71	6,037	0,573	138
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	111,18	111,43	7,135	2,896	254
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	101,30	101,55	7,487	6,646	295
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,38	A2/BBB	100,92	100,98	5,083	0,19	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	101,00	101,25	6,642	3,49	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	103,24	103,49	5,568	2,52	95
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	107,81	108,06	5,831	4,52	129
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	101,69	101,94	6,767	3,47	122
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	102,62	102,87	6,048	13,48	155
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	103,22	103,47	5,889	2,39	126
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	105,46	105,71	6,247	3,04	165
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	104,40	104,65	6,262	3,95	171
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	101,90	102,06	5,778	0,59	104
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,85	100,93	6,356	0,32	180
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	101,09	101,19	5,833	0,38	123
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,97	102,21	6,912	0,94	226
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,78	102,01	6,972	0,93	232
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	102,01	102,16	6,976	1,00	232
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,98	102,26	6,807	1,07	215
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	101,24	101,61	6,846	1,46	220
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,98	102,08	7,194	0,65	254
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	105,28	105,53	8,007	3,00	349

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

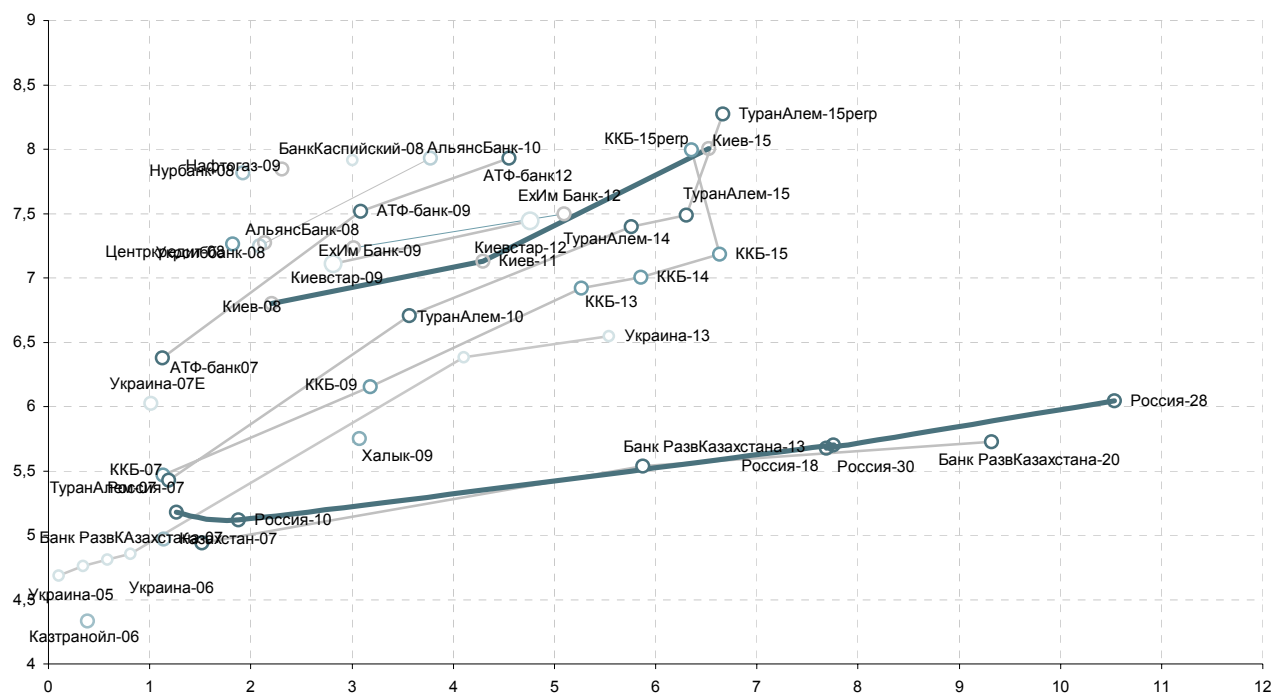
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/Ba3/-	111,10	111,45	6,60	5,69
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	131,85	131,95	6,45	6,13
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	153,67	154,02	7,13	10,39

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	103,23	103,73	7,25	2,09
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	102,14	102,44	6,376	1,12
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	103,82	104,32	7,519	3,08
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	105,81	106,31	7,93	4,55
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	100,97	101,35	7,263	1,82
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	103,06	103,41	4,942	1,52
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	110,97	111,42	5,539	5,87
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	106,98	107,48	5,726	9,32
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB+	107,19	107,69	5,753	3,07
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	107,09	107,29	4,972	1,14
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB+	105,15	105,46	5,466	1,13
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB+	102,26	102,76	6,155	3,18
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB+	108,29	108,79	6,921	5,27
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB+	104,81	105,31	7,007	5,85
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	101,49	101,59	4,334	0,39
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	101,84	102,34	7,814	1,92
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB+	105,35	105,60	5,43	1,19
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB+	103,78	104,28	6,707	3,57
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB+	103,10	103,60	7,4	5,76
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB+	106,17	106,55	7,486	6,30
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,55	100,05	7,845	2,31
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	109,65	109,98	7,109	2,82
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	100,99	101,49	7,443	4,76
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	100,38	100,63	7,917	3,00
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	103,91	104,13	6,027	1,01
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,37	100,37	4,686	0,10
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,29	101,29	4,76	0,34
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,17	102,17	4,81	0,58
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,01	103,01	4,857	0,81
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	101,62	102,09	6,382	4,10
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	106,01	106,32	6,547	5,54
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,91	104,38	6,8	2,21
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	106,14	106,62	7,128	4,29
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	99,44	99,94	8,006	6,53
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	103,14	103,64	7,273	2,13
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,36	101,61	7,232	3,02
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	95,90	96,40	7,496	5,10

Источник: Bloomberg

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU27022RMFS1	15/02/2006	8,00	6		0	0,00	100,25	100,25	1,863	-	0,00	1,46		0,04
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	174		0	0,00	102,45	102,45	0,220	-	0,00	4,94		0,50
SU45001RMFS3	15/02/2006	10,00	279		1	1,05	102,67	102,67	2,330	-	0,17	4,80		0,50
SU27025RMFS4	15/03/2006	7,00	489		0	0,00	101,51	101,54	1,093	-	0,14	5,55		1,28
SU46001RMFS2	15/03/2006	10,00	944		0	0,00	107,28	107,28	1,562	-	0,07	5,91		1,68
SU25058RMFS7	03/05/2006	6,30	811		12	43,91	100,67	100,66	0,138	-	-0,01	6,12		2,09
SU27026RMFS2	15/03/2006	7,50	1126		0	0,00	102,37	102,37	1,171	-	0,00	6,15		2,80
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1616		0	0,00	112,85	112,87	0,603	-	-0,10	6,35		3,37
SU25057RMFS9	26/04/2006	7,40	1441		4	125,19	104,10	104,10	0,304	0,00	0,00	6,37		3,46
SU25059RMFS5	26/04/2006	6,10	1805		4	9,97	99,50	99,46	0,251	-	0,01	6,37		4,29
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2372		6	20,35	111,35	111,35	4,822	0,05	-0,26	6,47		4,47
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4584		6	26,84	110,15	110,15	4,055	0,09	-0,44	6,67		5,70
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2458		29	141,34	96,15	96,24	1,595	0,19	-0,19	6,71		5,63
SU46017RMFS8	15/02/2006	9,00	3828		10	43,92	107,00	107,05	2,096	0,17	-0,45	6,68		6,92
SU46018RMFS6	15/03/2006	9,50	5767		14	50,52	111,90	112,00	1,483	0,30	-0,47	6,72		8,78
Субфедеральные облигации														
МГор32-об	25/02/2006	10,00	105		0	0,00	101,47	101,47	2,083	-	-0,08	4,95		0,28
МГор35-об	18/03/2006	10,00	129		0	0,00	101,79	101,79	1,452	-	-0,05	4,98		0,35
МГор27-об	20/03/2006	15,00	314		3	1,64	108,41	108,41	2,096	-	-0,19	5,04		0,81
МГор31-об	20/02/2006	10,00	465		4	0,21	105,40	105,40	2,220	-0,58	-0,20	5,70		1,19
МГор42-об	13/02/2006	10,00	550		0	0,00	105,90	105,80	2,411	-	-	6,24		1,45
МГор40-об	26/04/2006	10,00	624		1	0,00	106,90	106,90	0,384	0,00	1,10	5,86		1,59
МГор43-об	17/02/2006	10,00	828		1	0,00	109,00	109,00	2,302	0,50	-0,40	5,87		2,03
МГор29-об	05/06/2006	10,00	847		1	0,00	108,55	108,55	1,808	-	-0,15	6,08		2,10
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1632		0	0,00	111,60	111,60	0,274	-	0,00	6,28		3,79
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1781		0	0,00	114,67	114,59	1,233	-	0,29	6,57		4,01
МГор39-об	21/07/2006	10,00	3084		32	661,13	112,26	112,35	0,521	0,16	-0,05	6,68		6,17
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3422		30	2032,72	112,29	112,32	1,288	0,12	-	6,69		6,60
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	581		0	0,00	101,00	101,30	3,231	-	0,00	7,27		1,50
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	528		2	1,59	102,50	102,59	0,633	-	-0,26	7,58		0,91
ИркОбл-а02	07/03/2006	10,00	210		0	0,00	101,55	101,57	1,782	-	-0,18	7,39		0,56
ИркОбл31-1	23/03/2006	10,00	1407		0	0,00	104,70	104,70	1,342	-	0,05	7,14		1,93
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	987		0	0,00	101,80	101,80	1,467	-	0,38	7,11		1,59
Казань01об	20/04/2006	10,50	162		1	1,02	101,50	101,50	0,604	0,00	-0,05	7,22		0,44
КОМИ 5в об	24/03/2006	14,00	683		1	0,79	110,50	110,50	1,803	-	-0,50	7,63		1,67
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1708		0	0,00	119,00	119,00	4,526	-	0,00	7,66		3,60
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2843		0	0,00	109,40	109,40	2,564	-	-1,40	7,88		5,28
КраснодКр	16/05/2006	10,50	460		0	0,00	103,26	103,26	2,474	-	-0,24	7,47		1,19
КрасЯрк04	26/04/2006	12,50	260		2	4,18	103,90	103,90	0,514	-	-0,01	7,02		0,69
КраснЯркР2	25/04/2006	10,95	259		7	30,51	102,80	102,81	0,510	-0,24	0,01	7,03		0,69
Мос.обл.3в	19/02/2006	11,00	556		0	0,00	107,00	106,86	5,214	-	0,00	6,37		1,40
Мос.обл.4в	25/04/2006	11,00	1167		11	237,96	112,75	112,79	0,482	-0,05	-0,09	6,69		2,76
Самара03-1	04/04/2006	12,00	145		0	0,00	102,40	102,40	1,216	-	0,00	6,55		0,43
Томск.об-1	27/07/2006	11,00	168		0	0,00	103,95	103,95	0,422	-	0,00	2,92		0,50
Томск.об-2	13/04/2006	11,00	611		1	17,34	104,95	104,75	3,586	-	-0,22	7,48		1,53
Томск 1	23/02/2006	13,00	651		0	0,00	105,75	105,44	2,741	-	-	8,06		1,26
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	159		1	0,20	101,20	101,20	0,632	0,18	-0,10	7,14		0,44
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	845		0	0,00	105,00	105,00	1,786	-	0,00	7,79		2,11
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	838		0	0,00	111,90	111,90	2,466	-	0,00	6,48		2,06
Якут-10 об	21/03/2006	12,00	859		0	0,00	110,30	110,30	1,677	-	1,30	7,40		2,07
Якут-04 об	16/03/2006	13,00	35		0	0,00	100,80	100,80	1,995	-	-0,10	4,76		0,10
Якут-05 об	20/04/2006	9,00	436		4	21,53	101,60	101,69	0,518	-0,12	0,34	7,29		1,14
ЯрОбл-02	04/04/2006	13,28	509		2	24,05	107,85	107,85	1,346	0,00	-0,08	7,15		1,29
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	281		7	50,90	103,67	103,55	2,761	0,04	-0,26	7,27		0,74
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	916	370	0	0,00	101,50	101,50	4,436	-	-0,05	-	7,80	0,97
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1594	138	9	5,74	100,70	100,70	1,169	0,03	-0,05	-	7,71	0,38
АЦБК-Инв 1	09/03/2006	13,50	210	0	0	0,00	101,55	101,51	2,330	-	0,01	11,20		0,55
Балтимор01	05/03/2006	1,00	208	0	4	0,50	93,90	93,94	0,186	-	-0,06	12,73		0,57
Балтимор03	18/05/2006	11,65	826	280	2	5,83	101,40	101,40	2,681	0,10	0,40	-	9,90	0,74
ВД ПП 1об	11/04/2006	11,24	61		2	10,46	100,85	100,85	3,726	0,15	-0,09	5,89		0,17
ВолТел43об	21/02/2006	13,00	12		10	51,19	100,27	100,25	2,849	-	-0,13	5,25		0,03
ВиналИнв-1	14/02/2006	13,30	187	0	0	0,00	100,00	100,00	6,450	-	0,00	13,72		0,50
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	13		0	0,00	100,69	100,69	9,973	-	0,00	2,76		0,06
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1134	42	0	0,00	100,00	100,00	2,148	-	0,08	-	5,48	0,12
ВТБ - 5 об	27/04/2006	6,20	2807	441	15	655,70	99,95	99,90	0,238	0,01	-0,05	-	6,44	1,17
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	96		0	0,00	100,70	100,70	2,333	-	-0,05	7,11		0,27
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	343		3	20,37	101,50	101,50	0,378	-	0,37	6,54		0,92
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1462		0	0,00	105,10	105,10	3,964	-	-0,08	6,86		3,39
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	607		4	110,81	102,20	101,94	2,513	-	-0,06	6,43		1,56
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1274		19	485,71	100,98	100,98	0,000	-	0,03	6,74		3,16
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	117		0	0,00	100,30	100,65	2,226	-	-0,35	10,20		0,32
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	279	0	1	0,80	103,80	103,80	3,027	-	-0,32	7,89		0,73
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	663		10	115,91	103,00	102,99	2,315	-0,16	0,10	-	9,29	0,79
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	75		17	83,92	101,15	101,09	4,787	-0,06	-0,15	10,42		0,21
Зенит 1обл	24/03/2006	8,50	408	43	0	0,00	100,25	100,25	3,260	-	-0,05	-	6,26	0,12
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	275	0	0	0,00	99,00	99,00	1,479	-	-	7,40		0,80
КрВост-Инв	24/02/2006	11,50	381	15	25	150,70	103,15	102,95	5,293	0,25	0,20	8,66		0,97
КристалФ-1	10/08													

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			пога-щения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-щение	оферта	
Лукойл2обл	23/05/2006	7,25	1377	649	1	15,52	101,70	101,70	1,569	-	-0,30	6,84	6,32	3,33
МаирИнв-01	04/04/2006	12,30	418	0	2	3,06	100,75	100,92	1,247	-	0,67	11,92	-	1,07
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	833	105	2	1,09	105,90	105,90	3,131	0,10	-0,10	12,14	-	1,97
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	118		1	5,03	101,40	101,40	2,016	-	-0,15	6,97	-	0,33
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	426		0	0,00	102,50	102,55	3,051	-	0,43	7,08	-	1,11
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	796		0	0,00	103,65	103,66	2,889	-	0,46	7,53	-	1,98
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1219	127	4	20,78	101,45	101,45	1,771	-0,05	-0,17	-	7,35	0,35
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	221		2	0,07	100,15	100,15	5,326	-	-0,99	13,60	-	0,57
Миракс 01	21/02/2006	12,50	922		1	5,36	101,30	101,30	5,822	-	0,10	11,06	10,19	0,51
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	666	0	5	23,38	100,90	100,86	1,710	0,26	0,11	9,42	-	1,69
НКНХ-03 об	02/03/2006	8,00	569	0	0	0,00	100,25	100,24	1,534	-	-	7,95	-	0,88
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2237	1145	0	0,00	105,85	105,85	3,531	-	0,96	-	8,00	2,70
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	294		0	0,00	101,55	101,55	1,803	-	0,00	7,63	-	0,84
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	437	0	0	0,00	100,20	100,27	3,193	-	0,07	10,49	-	1,13
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1113	203	1	0,20	103,50	103,50	6,286	-	0,74	-	7,82	0,52
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	854	0	2	0,15	102,59	102,54	1,588	-0,21	0,15	8,14	-	2,13
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	819	91	0	0,00	100,06	100,05	3,391	-	-0,13	-	12,96	0,25
Парнас-М 1	15/03/2006	12,75	34		2	1,41	100,30	100,30	1,991	-0,09	-0,12	9,32	-	0,09
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	231		0	0,00	102,50	102,50	4,373	-	0,00	8,11	-	0,62
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1138	228	3	12,00	103,80	103,78	5,310	0,28	-0,27	-	8,04	0,59
ПраймДон-1	10/02/2006	12,50	274	0	0	0,00	100,10	100,04	3,082	-	0,00	13,03	-	0,74
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	607	238	0	0,00	100,59	100,59	3,797	-	0,34	-	10,26	0,63
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1553		6	13,60	110,39	110,41	2,666	-	1,09	8,66	-	3,45
Пятерочка 2	20/06/2006	9,30	1769		20	227,40	103,60	103,58	1,299	0,06	-0,01	8,56	-	3,98
Разгуляй-1	05/06/2006	14,00	116	0	1	1,04	101,20	101,20	2,570	1,15	0,48	9,85	-	0,32
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	664		0	0,00	102,00	102,00	1,359	-	-0,05	6,67	-	1,72
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1392		17	666,76	105,20	105,40	1,461	0,35	-0,05	6,81	-	3,32
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1735		26	491,85	101,30	101,33	1,712	0,02	-0,30	7,14	-	4,04
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2463		9	201,59	102,36	102,49	1,758	0,19	-0,37	7,20	-	5,34
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	465	0	1	0,57	101,05	101,05	1,775	-	-0,02	7,24	-	1,22
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	125		3	40,16	102,30	102,30	2,192	-0,39	0,03	7,01	-	0,34
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	559	195	0	0,00	100,35	100,28	3,889	-	0,20	-	8,01	0,53
РусСтанд-4	02/03/2006	8,99	753	17	0	0,00	100,00	100,00	3,990	-	0,00	-	8,66	0,07
РусСтанд-5	16/03/2006	7,60	1673	399	0	0,00	100,00	100,00	3,061	-	-0,15	-	7,73	1,06
РусТекстиль	14/03/2006	18,80	215		12	3,13	103,80	103,60	7,674	-0,15	-0,07	12,58	-	0,55
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1120	28	5	4,50	100,30	100,29	6,033	-	0,10	-	9,89	0,08
Слатстекло	28/03/2006	11,60	775	229	0	0,00	103,75	103,75	4,290	-	-0,10	9,82	5,51	1,87
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	4		0	0,00	100,16	100,16	6,866	-	0,02	5,27	-	0,02
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1370	642	17	139,76	105,99	105,99	2,356	0,17	0,05	8,27	6,44	3,17
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	187		0	0,00	103,26	103,26	6,304	-	0,00	6,99	-	0,52
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	773		2	15,72	100,38	100,38	4,411	-	-0,18	-	7,90	0,12
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	504	0	0	0,00	101,00	101,00	0,932	-	0,00	7,48	-	1,38
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1442	350	0	0,00	103,50	103,50	0,432	-	-0,10	-	7,60	0,95
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	154	0	0	0,00	100,65	100,65	1,066	-	0,03	12,17	-	0,42
СЗТелек2об	05/04/2006	7,50	601	0	0	0,00	99,93	99,93	0,740	-	0,23	7,78	-	1,15
СЗТелек3об	02/03/2006	9,25	1841	749	2	31,39	102,85	102,85	1,774	-	0,60	-	7,96	1,86
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	155		0	0,00	103,07	103,05	1,073	-	0,05	7,07	-	0,43
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	511		2	32,24	106,25	106,25	1,199	0,20	0,10	7,84	-	1,32
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	854		2	3,09	101,00	101,00	1,918	-	0,08	-	9,33	0,35
СлавИнв 02	01/05/2006	10,00	991		9	36,02	100,11	100,18	2,767	-	0,03	-	10,05	1,15
Содбизнес1	21/02/2006	15,00	103		0	0,00	88,00	88,00	3,247	-	-	53,54	-	0,45
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	805	259	6	7,25	99,90	99,99	3,625	0,00	0,02	-	12,94	0,68
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	142		0	0,00	102,70	102,70	1,348	-	0,00	5,27	-	0,41
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	763		0	0,00	103,35	103,35	3,886	-	0,00	8,03	-	1,88
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	253		3	94,38	101,50	101,50	3,161	-	-0,27	8,30	-	0,67
ТНКБв1т-об	29/05/2006	15,00	292		0	0,00	109,48	109,48	3,000	-	-	4,93	-	0,94
Трансфлтр	10/05/2006	8,90	90		1	3,08	100,70	100,61	2,243	-	0,00	6,72	-	0,30
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	964	236	3	32,76	102,75	102,75	4,685	-0,09	-0,27	-	9,04	0,62
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	159		2	5,30	103,10	102,95	0,898	-0,15	-0,35	7,20	-	0,44
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	630		1	31,97	103,90	103,90	2,682	-	0,10	7,67	-	1,59
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	798		1	0,38	102,85	102,85	2,820	0,07	0,00	7,89	-	1,98
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	677		4	48,14	103,55	103,55	1,230	0,05	-0,11	6,84	-	1,74
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1594		25	685,75	104,46	104,51	0,995	0,30	0,16	7,15	-	3,74
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	614	0	0	0,00	100,00	100,00	0,312	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1552	96	0	0,00	99,80	99,80	2,003	-	-0,15	-	9,09	0,27
ХКФ Банк-3	23/03/2006	8,25	1680	406	5	39,16	99,00	99,08	1,108	-0,72	-0,57	-	9,44	1,06
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	218	0	1	0,03	102,53	102,53	4,940	-0,27	-0,15	8,05	-	0,57
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1289	280	0	0,00	116,50	116,54	6,616	-	-0,22	8,48	-	2,81
ЦНТ-01 обл	23/02/2006	16,00	196		1	0,00	104,00	104,00	3,463	-0,60	2,00	8,38	-	0,51
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	208	0	0	0,00	100,50	100,50	3,419	-	0,18	7,20	-	0,55
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	217		0	0,00	102,00	102,00	5,735	-	-0,20	10,94	-	0,57
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	363	0	23	215,67	100,10	100,01	0,029	-0,04	0,01	10,76	-	0,97
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1339	58	8	33,34	100,35	100,34	4,212	0,07	0,03	-	9,72	0,16
ЮТК-04 об.	15/03/2006	10,50	1399	0	12	46,01	100,00	100,00	1,640	-	0,00	10,57	-	2,24
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	203		0	0,00	103,50	103,50	6,175	-	-	8,21	-	0,59

Источник: ИММББ, 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.