# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

### Ежедневный Обзор

На первичном рынке еврооблигаций ожидается вал размещений банковских выпусков. (Подробнее  $ctp. 3 \ 4$ )

 Мировые рынки
 3

 Российский долговой рынок
 5

 Приложение
 7

Содержание:

Сегодня серию первичных размещений продолжат новый выпуск Якутии на 2.5 млрд. рублей и выпуск АЦБК-3: справедливый уровень доходности по последнему мы оцениваем в диапазоне 10.25% - 10.55% к полуторалетней оферте (кредитный комментарий по выпуску см. в ежемесячном обзоре за апрель). (Подробнее стр.5 ♂)

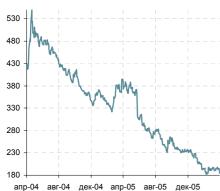
Доходность по средневзвешенной цене на аукционах по доразмещению ОФЗ 25059 и 46020 составила 6.65% и 7.07% годовых соответственно, размещенный объем – 6.139 млрд. руб. (55% от предложенного объема) и 8.883 млрд. руб.(98% от предложенного объема). /ЦБ РФ/

Ставка первого купона по облигациям ОАО «Российские Коммунальные Системы» установлена в размере 9.7% годовых, что соответствует доходности к полуторагодовой оферте 9.94% годовых. Спрос на аукционе составил 3.099 млрд. рублей, выпуск размещен полностью /Cbonds/

OOO «АрнестФинанс» планирует начать размещение дебютного выпуска облигаций на 600 млн. рублей 26 апреля /Finam/

Sunway-Group планирует в мае разместить 3-х летние кредитные ноты на \$50 млн. Ожидаемая доходность к 1.5-летнему путу составляет 9.75-10.25% /Cbonds/

### Динамика EMBIG Sovereign Spread



#### Динамика ценовых индексов ZETBI



www.zenit.ru

Яков Яковлев y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин

a.dotkin@zenit.ru



Источник: J.P. Morgan

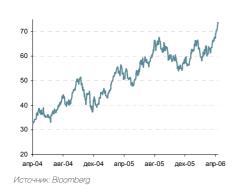


## Индикаторы мировых рынков

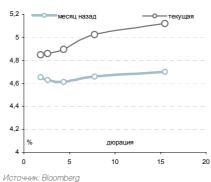
Инструмент	Дата	Значение		Изменение, б.п.	
инструмент	дата	Эпачепие	день	месяц	год
UST 2 yr	4/19/2006	4,85	2	20	136
UST 10 yr	4/19/2006	5,02	4	37	84
UST 30 yr	4/19/2006	5,12	4	42	57
Bund 2 yr	4/19/2006	3,31	1	11	100
Bund 10 yr	4/19/2006	3,95	1	29	50
Bund 30 yr	4/19/2006	4,23	0	34	19
Fed Fund	4/18/2006	4,75	0	25	200
Libor 1 mo	4/18/2006	4,92	1	14,9	193
Libor 6 mo	4/18/2006	5,22	-3	15,6	183
Libor 12 mo	4/18/2006	5,34	-6	16	163
S&P 500	4/20/2006	1309,93	0,17%	0,37%	15,16%
Nasdaq Composite	4/20/2006	2370,88	0,63%	2,45%	23,89%
RTS	4/19/2006	1615,04	0,94%	14,66%	139,00%
EURUSD	4/20/2006	1,2353	-0,23%	1,55%	-5,61%
USDJPY	4/20/2006	117,59	0,27%	1,03%	10,03%
USDRUB	4/20/2006	27,47	-0,06%	-0,74%	-0,99%
EURRUB	4/20/2006	33,93	-0,29%	0,81%	-6,63%
Brent 1m Future	4/19/2006	73,73	1,68%	16,55%	39,27%
Gold	4/20/2006	636,50	-0,58%	14,71%	46,46%

Источник: Bloomberg

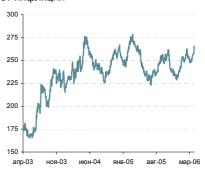
#### Динамика цен на нефть сорта Brent



#### Кривая доходности US Treasuries



Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



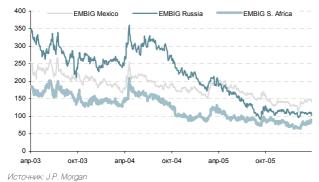
ник: Bloombera	Источник: Bloombera

Bond	Date	Current	Change, bp					BMK UST	Spread,
Donu	Date	Spread	day	week	month	year	- YTM	DIVIN 031	bp
Russia-30*	4/19/2006	108,44%	-10	56	-269	306	6,10	UST10	108
UMS-31*	4/18/2006	118,25%	128	75	-623	87	6,78	UST30	166
Turkey-30*	4/19/2006	152,57%	85	197	-506	1853	7,21	UST10	219
Venezuela-27*	4/17/2006	125,45%	13	125	-173	2588	6,95	UST10	299
EMBIG	4/19/2006	184	-7	-10	-7	-53	-	-	-
EMBIG Russia	4/19/2006	103	-7	-6	-2	-15	-	-	-
EMBIG Brazil	4/19/2006	224	-7	-21	-8	-84	-	-	-
EMBIG Mexico	4/19/2006	141	-4	-8	1	-2	-	-	-
EMBIG Turkey	4/19/2006	180	-11	-11	-2	-43	-	-	-
EMBIG Venezuela	4/19/2006	180	-19	-21	-10	-133	-	-	-

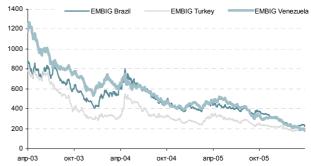
<sup>\* -</sup> Указаны котировки

Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

#### Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



### Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan





### Рынок еврооблигаций

#### Динамика базовых активов

Оптимизм инвесторов, появившийся днем ранее после публикации стенограммы ФРС, сошел на нет с выходом данных по СРІ. Индекс потребительских цен в марте вырос на 0.4%, что превысило февральский уровень (0.1%) и совпало с ожиданиями. Главное разочарование – ускорение базовой составляющей на 0.3%, в то время как ожидался рост на 0.2%. Таким образом, вера в слабое влияние рынка энергоносителей на базовые цены серьезно пошатнулась, и участники рынка вновь задумались о том, что ФРС, возможно, еще два раза повысит ставку. В результате доходность 2-летних бумаг выросла на 2 б.п. до 4.85%, доходность 10-летних – на 4 б.п. до 5.02%.

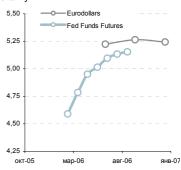
В принципе рано или поздно скачок базовой инфляции должен был произойти, о чем, кстати, днем ранее говорила глава ФРБ Сан-Франциско. Однако она также высказала мысль, что подобное развитие событий будет носить временный характер. В этой связи пока мы сохраняем прогноз по ставке на уровне 5% к концу первого полугодия.

#### Развивающиеся рынки

Произведенный Бразилией выкуп долгов на \$6.6 млрд. и ситуация на сырьевых рынках, где нефть ставит исторические рекорды, оказали развивающимся рынкам существенную Источник: Bloomberg поддержку. Спрэд Венесуэлы сузился на 19 б.п., спрэд турецких бумаг – на 11 б.п. Бразилия-40 выросла на 10 б.п. до 128.43% (YTM 6.81%), а спрэд сократился на 7 б.п. B результате спрэд EMBIG сузился на 7 б.п. до 184 б.п.

#### Александр Доткин a.dotkin@zenit.ru

#### Кривая фьючерсов на процентную ставку



#### Российский сегмент

Российские еврооблигации оптимистично начали день, и рост бумаг продолжался вплоть до выхода данных по инфляции в США. Последовавшее затем падение оказалось не столь существенным как на рынке базовых активов, что привело к сужению спрэда EMBIG Russia на 7 б.п. до 103 б.п. Россия-30, достигавшая внутри дня 109.3%, закрылась на уровне 108.36-108.51% (YTM 6.1%), при этом спрэд к 10-летним Treasuries сузился до 108 б.п. Мы по-прежнему считаем, что в ближайшее время российский спрэд сохранит колебания вокруг 100 б.п.

Корпоративные бумаги демонстрировали повышательную динамику суверенными бумагами, в частности Газпром-34 поднимался выше 121%. Однако со сменой настроений активность в корпоративных выпусках резко исчезла, и по итогам дня большинство выпусков прибавило порядка 10-15 б.п., а спрэд индекса RUBI сузился на 5 б.п. до 189 б.п. Вместе с тем, мы не исключаем, что отложенное предложение корпоративных бумаг может проявиться сегодня, и спрэды вновь расширятся.

Вчерашнее развитие событий подтверждает наше мнение о том, что у инвесторов будет более удачный шанс для формирования позиций в длинных бумагах. Поэтому пока мы попрежнему предпочитаем выпуски короткой дюрации, среди которых выделяем Ситроникс-09, Абсолют-банк-09 и ГМК Норникель-09.

На первичном рынке ожидается вал размещений банковских еврооблигаций. Сбербанк планирует размещение бумаг со сроком 5-7 лет. Учитывая уровни доходностей торгующихся бумаг Сбербанка (A2/BBB) и кривую ВТБ (BBB/A2/BBB), мы полагаем, что справедливая доходность составляет 6.3-6.4%.

Бин-банк (В-) планирует 3-летний выпуск объемом \$100 млн. Несмотря на то, что банк в два раза крупнее Абсолюта (В1/В), он уступает последнему по кредитному качеству, в связи с этим справедливая доходность выпуска, на наш взгляд, составляет 9-9.2%. 3летние еврооблигации также планирует разместить Номос-банк (ВаЗ/В). По размерам Номос сопоставим с Петрокоммерцем и имеет аналогичные рейтинги, поэтому доходность Номоса может сложиться в районе 8-8.2%.

Банк Русский Стандарт (Ва2/В+) планирует 5-летний выпуск объемом \$300 млн. Сейчас доходность выпуска банка с погашением в 2010 году составляет 8.06%. С учетом премии за дюрацию доходность нового евробонда может составить 8.2-8.4%. Стоит отметить, что столь значительное предложение банковских бумаг на фоне высокой волатильности рынка может заставить эмитентов предложить премию, в связи с чем доходности на аукционе могут сложиться выше на 10-20 б.п.

#### Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



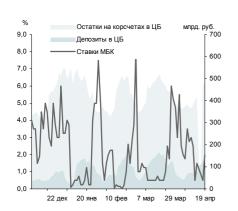
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg



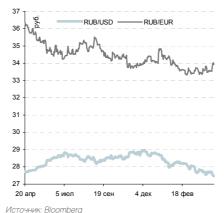


### Индикаторы российского рынка облигаций

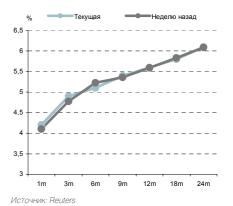
#### Показатели рублевой ликвидности



Динамика курса рубля к доллару и евро



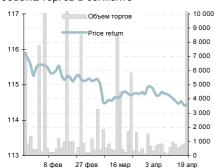
Кривая доходности NDF на курс руб/долл.



Источник.	Reuters,	ЦЬ РФ
-----------	----------	-------

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене,% -	Цен	a, %	- НКД (%)	Изм срвзв	з цены, б.п.
инструмент	дюрация, лет	год	посл ср взв		- тікд (70)	день	неделя
SU45002RMFS1	0,30	4,91	101,48	101,49	2,110	-	-0,195
SU25060RMFS3	2,77	6,42	98,70	98,70	1,224	-	-0,200
SU46018RMFS6	8,72	6,92	109,70	109,73	0,911	0,035	-0,408
SU46020RMFS2	12,73	7,05	99,78	99,70	1,199	-0,304	-0,806
МГор32-об	0,10	4,97	100,50	100,50	1,452	-	-0,1
МГор31-об	1,05	6,26	104,00	104,12	1,589	-	0
МГор29-об	1,91	6,51	107,05	107,03	3,698	-0,01	-0,17
МГор38-об	3,81	6,81	113,30	113,09	3,123	-0,12	-1,37
МГор39-об	5,95	7,01	110,30	109,81	2,411	0,05	-0,39
ВТБ - 5 об	0,98	6,61	99,75	99,75	1,410	-	0,05
РЖД-02обл	1,53	7,14	101,10	101,10	2,824	-	-0,4
ГАЗПРОМ А6	2,97	7,13	99,50	99,83	1,314	0,23	0,3
ФСК ЕЭС-02	3,54	7,62	102,75	102,71	2,554	0,31	0,16
РЖД-07обл Істочник: ММВБ, рас	5,14	7,55	100,74	100,71	3,185	0,46	0,11

#### Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



#### Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

#### Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте

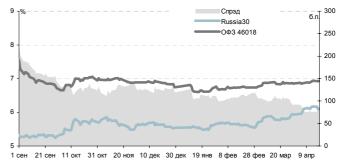


#### Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
20/04/2006	Якутия-7	2 500	Траст, Импэксбанк
20/04/2006	АЦБК-3	1 500	Газпромбанк
25/04/2006	Московская область-6	12 000	ВТБ, Тройка Диалог
25/04/2006	Русский Международный Банк	1 000	Росбанк
25/04/2006	Ярославская область-6	1 000	Росбанк
26/04/2006	Арнест-Финанс	600	Уралсиб
27/04/2006	Акибанк	600	Банк ЗЕНИТ, МДМ-Банк
27/04/2006	ИК Элемтэ	600	ВТБ Розничные услуги
апрель	Уралвнешторгбанк	1 500	Банк Москвы, Сибакаде
апрель	Банк НФК	1 000	Промстройбанк
апрель	Татфондбанк	1 500	Татфондбанк

сточник: MMB5, расчеты Банка ЗЕНИТ объем торгов для ZETBI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам

#### Динамика спрэда ОФЗ 46018 и Russia 30



Источник: MMBБ,Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ





### Российский долговой рынок

Среда на долговом рынке началась в позитивном ключе: относительно благоприятный внешний фон и новые минимумы курса доллара к рублю придали уверенности инвесторам в рублевые бумаги, которые продолжили выкупать изрядно подешевевшие на прошлой неделе голубые фишки. При этом, покупки сопровождались довольно заметными оборотами – в корпоративном сегменте общий объем сделок превысил 6 млрд. рублей (максимум с прошлого вторника).

Однако оптимизму инвесторов суждено было продлиться лишь до 16.30 мск. - времени выхода данных по инфляции потребительских цен в США. Данные фактически вернули доходности базовых активов на уровень пятницы, напомнив участникам российского рынка, что внешние факторы риска рано списывать со счетов. В итоге лишь выборочным сериям удалось удержать достигнутые в первой половине дня уровни. Наиболее активно торговавшийся выпуск РЖД-6 по итогам дня прибавил в цене 5 б.п., при том что в течение Торги и изменения в субфедеральном дня рост достигал +20 б.п., Газпром-6 снизился на 10 б.п. (максимум за день был на 40 б.п. выше закрытия предыдущего дня), Газпром-4 потерял в цене 25 б.п.

Вчерашние аукционы по ОФЗ прошли с минимальной премией к уровням вторичного рынка - к доходности на 18/04/2006 она составила порядка 5 б.п. по обоим выпускам. В итоге почти полностью удалось разместить лишь длинный 46020, тогда как по серии 25059 размещенный объем составил только 55% от предложенного. В корпоративном сегменте РКС разместилась под 9.94% к оферте, что, на наш взгляд, почти на 30 б.п. ниже справедливого уровня.

Сегодня серию первичных размещений продолжат новый выпуск Якутии на 2.5 млрд. рублей и выпуск АЦБК-3: справедливый уровень доходности по последнему мы оцениваем в диапазоне 10.25% - 10.55% к полуторалетней оферте (кредитный комментарий по торги и изменения в корпоративном выпуску см. в ежемесячном обзоре за апрель).

На вторичном рынке сегодня, скорее всего, стоит ожидать снижения активности, учитывая, что банки будут осуществлять первые в этом месяце налоговые платежи (НДС). Кроме того, на фоне вновь вернувшегося на рынок негатива со стороны Treasuries голубые фишки могут снова попасть под давление продавцов.

Яков Яковлев y.yakovlev@zenit.ru

#### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,44	0,02%	-0,16%
Zetbi Muni	113,17	0,09%	-0,16%
Zetbi Corp	111,10	0,04%	-0,04%
Zetbi Corp10	117,69	0,19%	0,05%
Источник: Банк	ЗЕНИТ		

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.5в	154,91	0,25
НовсибО-05	149,19	-0,05
МГор38-об	117,09	-0,12
МГор40-об	86,11	-
МГор43-об Источник: ММВБ, Ба	70,75 энк ЗЕНИТ	0,08

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РЖД-06обл	1005,10	0,21
ФСК ЕЭС-02	558,70	0,31
ГАЗПРОМ А	4 392,27	0,03
ВТБ - 5 об	372,27	-
ГАЗПРОМ А	335,06	0,23
Источник: ММВЕ	, Банк ЗЕНИТ	



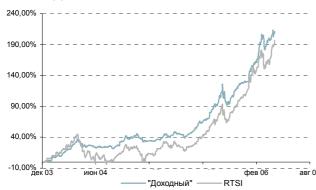


# ОФБУ Банка ЗЕНИТ

			Изме							
Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы С начала Фонда года 1 дені 08.12.03		1 день	1 мес. 6 мес.		1 год.	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа	
Доходный	Агрессивная	210,90%	35,48%	0,99%	8,25%	43,05%	117,27%	32,78	2,51	
Универсальный	Сбалансированная	46,08%	6,55%	-0,05%	3,63%	7,40%	21,14%	10,78	1,16	
RTSI		196,56%	42,15%	1,09%	15,80%	67,62%	139,14%	33,40	2,28	
ZETBI-Corp		31,18%	2,27%	0,00%	0,65%	3,81%	11,04%	7,67	0,81	

#### ОФБУ "Доходный"

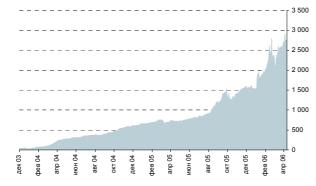
#### ОФБУ "Универсальный

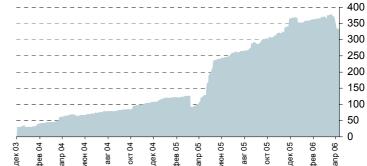




#### Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.

#### Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.

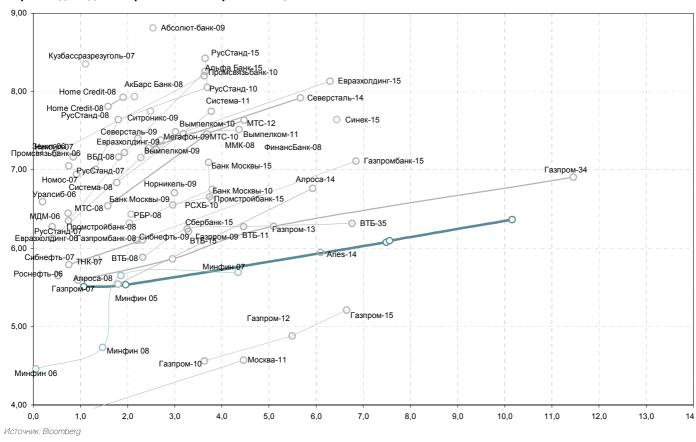




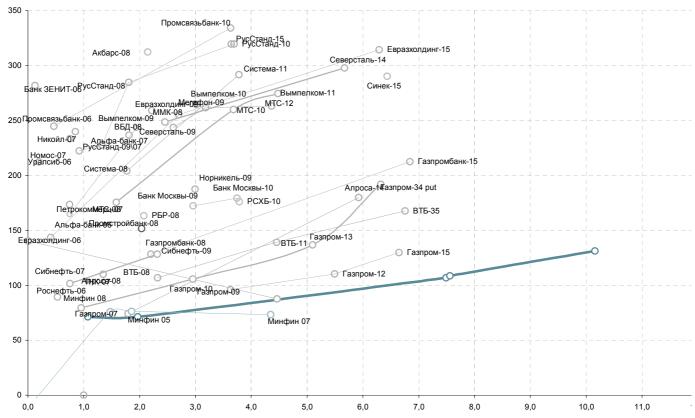


### Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

#### Кривая доходности российских еврооблигаций



#### Кривая спрэдов российских еврооблигаций







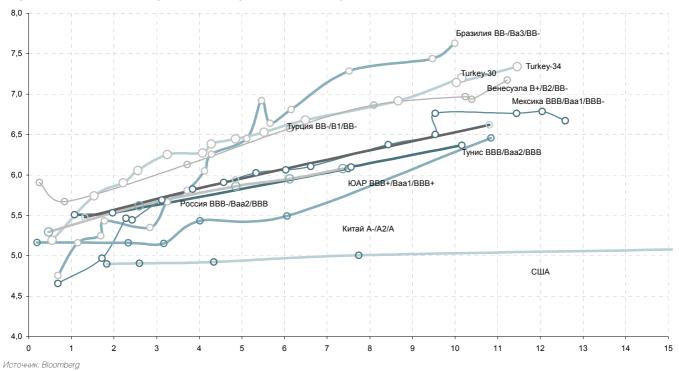
### Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM,%	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB/BBB	104,88	105,01	5,561	1,07	68
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	105,32	105,47	5,508	1,97	178
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	141,81	142,09	6,089	7,49	105
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	174,88	175,25	6,377	10,16	129
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	108,36	108,51	6,104	7,56	101
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,91	99,92	4,54	0,05	-22
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,30	97,43	4,778	1,47	-10
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,79	94,99	5,705	1,86	76
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	88,25	88,45	5,718	4,35	73
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,37	104,50	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	111,37	111,62	4,142	2,99	60
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	123,87	124,12	5,961	6,10	97
	10/23/2014	2 430	9,00	Daa5/DDD	123,07	124,12	3,901	0,10	97
Regional	4/00/0006	400	10.05	DooO/DDD/DDD	100.05	100.06	2.004	0.01	150
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB/BBB	100,05	100,06	3,984	0,01	153
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	108,53	108,88	4,604	4,46	87
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	103,29	103,39	5,639	0,95	75
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	114,01	114,44	5,928	2,96	105
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	112,27	112,67	4,609	3,63	96
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	118,03	118,38	6,308	5,10	136
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	104,26	104,71	5,241	6,65	131
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	104,05	104,30	6,73	8,63	168
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	120,93	121,18	6,914	11,46	180
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	104,28	104,38	5,853	0,75	96
Sibneft-09 \$	1/15/2007	500	10,75	Ba2/BB	111,22	111,47	6,152	2,32	128
·									
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	107,15	107,40	5,955	1,35	108
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	103,83	103,91	5,728	0,53	83
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	105,00	105,25	6,613	1,58	174
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	103,18	103,43	7,49	3,68	259
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	101,41	101,66	7,662	4,48	274
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	107,31	107,56	7,303	2,61	243
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	101,49	101,74	7,498	3,18	261
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	103,56	103,81	7,544	4,37	263
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	101,34	101,59	7,527	3,02	264
Industrials	12/10/2000	0/3	0,00	01/00	101,04	101,55	7,527	0,02	204
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	105,93	106,18	6,904	1,77	204
·									
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	104,01	104,40	7,794	3,78	289
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	101,01	101,26	6,747	2,99	187
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,09	101,34	7,457	2,22	259
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	102,97	103,37	7,357	2,45	248
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	107,46	107,77	7,944	5,67	296
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	102,27	102,52	7,231	1,81	236
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B+	104,64	104,89	5,606	1,80	74
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B+	113,30	113,55	6,782	5,93	179
Evrazholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	101,04	101,10	6,199	0,406	135
Evrazholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	109,73	109,98	7,42	2,702	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	100,12	100,37	7,659	6,437	264
	0/3/2013	230	7,70	Da 1/DD	100,12	100,57	7,000	0,407	204
Banks Sharbank 06	10/04/0000	1.000	6.00	AO/DDD	100 57	100.00	E E74	0.00	
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,38	A2/BBB	100,57	100,68	5,571	0,00	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	99,79	100,04	6,835	3,29	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	102,12	102,37	5,937	2,32	107
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	105,33	105,58	6,303	4,46	139
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	100,02	100,22	7,037	3,27	139
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	98,86	99,11	6,326	6,76	138
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	102,40	102,65	6,152	2,20	128
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	104,11	104,36	6,594	2,96	171
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	102,55	102,80	6,686	3,74	179
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	101,00	101,10	6,402	0,40	146
	6/12/2006	125	9,36	B1/B		100,23	7,386		268
Bank ZENIT-06 \$					100,19			0,13	
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,36	100,41	6,721	0,20	201
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,37	101,57	7,174	0,75	228
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,72	101,92	6,572	0,74	168
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	101,43	101,56	7,24	0,85	235
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,43	101,66	7,068	0,92	218
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,72	101,05	7,129	1,32	225
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,41	101,48	7,285	0,47	238
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	104,92	105,17	8,045	2,88	325
U ~ W	5,2 1,2000	000	3,73	240,51	. 5 1,52	. 00, 17	5,5 10	_,00	0_0



### Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

#### Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



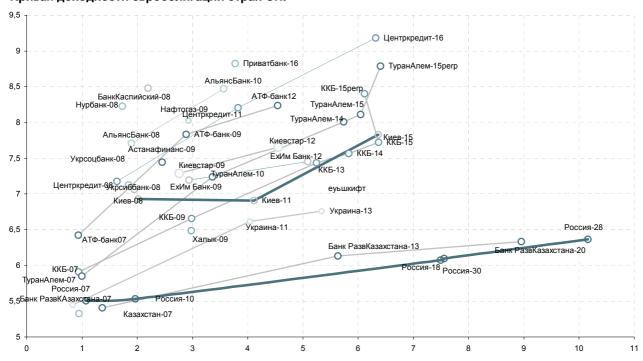
#### Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

•	•	•						
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM,%	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3/-	108,30	108,55	6,92	5,46
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB-	128,43	128,53	6,81	6,16
Turkey								
<b>Turkey-30</b> Источник: Bloomberg	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	152,39	152,74	7,20	10,16



### Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ





Источник: Bloomberg
Котировки еврооблигаций стран СНГ

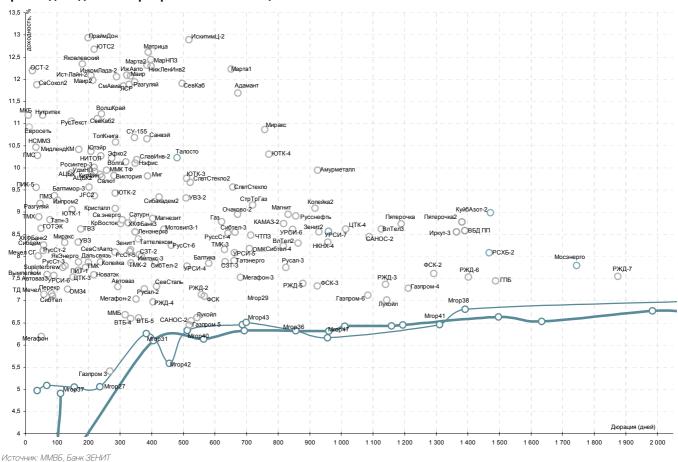
	Maturity	urity Size, mln Coupon, S		Rating	Bid	Offer	YTM,%	Modified Duration	
Kazakhstan									
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,14	102,52	7,707	1,90	
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,78	102,02	6,426	0,94	
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	102,83	103,16	7,834	2,89	
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	104,19	104,69	8,237	4,54	
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	100,94	101,36	7,175	1,63	
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	102,02	102,38	5,406	1,37	
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	107,11	107,41	6,133	5,63	
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	101,02	101,52	6,334	8,96	
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa2/BB+	104,48	104,98	6,487	2,98	
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	105,66	105,81	5,329	0,94	
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa2/BB+	103,92	104,17	5,907	0,94	
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa2/BB+	100,75	101,07	6,655	2,98	
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa2/BB+	105,41	105,70	7,438	5,24	
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa2/BB+	101,49	101,82	7,565	5,83	
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	100,72	100,78	4,419	0,20	
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	101,10	101,40	8,23	1,73	
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa2/BB+	104,08	104,33	5,85	1,00	
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa2/BB+	101,84	102,21	7,239	3,36	
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa2/BB+	99,61	99,94	8,008	5,74	
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa2/BB+	102,03	102,38	8,113	6,04	
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,17	98,67	8,478	2,20	
Ukraine									
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,42	108,91	7,289	2,76	
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	99,96	100,46	7,653	4,56	
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	99,84	100,27	8,029	2,93	
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	104,11	104,33	4,985	0,84	
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,51	100,51	5,043	0,15	
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,33	101,33	5,124	0,39	
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	103,32	103,42	6,968	0,83	
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	100,59	101,06	6,615	4,04	
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	104,65	104,95	6,761	5,34	
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,34	103,77	6,93	2,02	
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	106,95	107,40	6,909	4,11	
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	100,61	101,11	7,832	6,37	
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	103,30	103,80	7,062	1,95	
Exlm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,20	101,65	7,192	2,94	
Exlm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	96,21	96,71	7,452	5,09	

Источник: Bloomberg

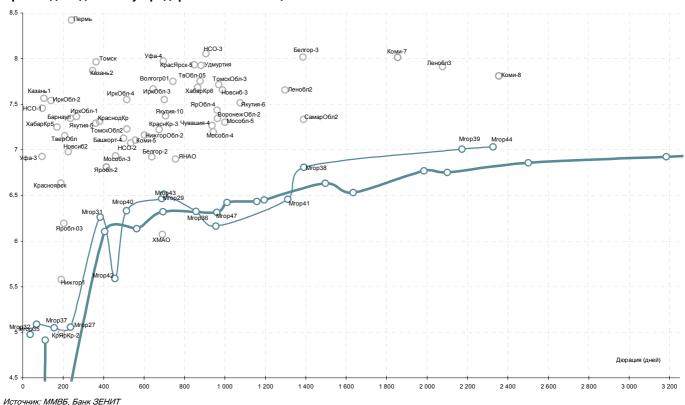


## Приложение 4. Российский долговой рынок

#### Кривая доходности корпоративных облигаций



#### Кривая доходности субфедеральных облигаций







Котировки российских облигаций

Котировки	российских	с облиг	аций											
Инструмент	Дата купона	Ставка купона,		ей до	Кол-во	Сумма сделок,	Цє	ена	₋НКД (%).		і срвзв ены	срвзв це	юсть по не,% год	
	Д	год.	пога- шения	оферты	сделок	млн. руб.	посл	ср взв		день	неделя	пога- шение	оферта	лет
Государственн	ные облигации													
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	105		0	0,00	101,48	101,49	2,110	_	-0,20	4,91		0,30
SU45001RMFS3	17/05/2006	10,00	210		0	0,00	102,30	102,30	1,726	_	0,00	3,39		0,35
SU27025RMFS4	14/06/2006	7,00	420		3	1,52	100,85	100,67	0,671	-0,29	-0,55	6,10		1,11
SU46001RMFS2	14/06/2006	10,00	875		0	0,00	100,83	106,26	0,959	-0,29	0,01	6,14		1,55
SU25058RMFS7	03/05/2006	6,30	742		15	39,78	100,20	100,20	1,329	0,12	-0,06	6,32		1,90
SU27026RMFS2	14/06/2006	7,50	1057		0	0,00	100,27	100,23	0,719	-	0,10	6,31		2,63
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1547		3	10,72	112,00	112,00	2,493	0,00	-0,15	6,43		3,17
SU25057RMFS9	26/04/2006	7,40	1372		1	73,75	103,65	103,65	1,703	0,00	-0,15 -0,15	6,45		3,17
SU25059RMFS5	26/04/2006	6,10	1736		99	6136,75	98,57	98,48	1,404	-	-0,72	6,63		4,10
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2303		11	76,65	110,47	110,49	1,726	-0,01	-0,72	6,53		4,10
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4515		1	0,55	109,16	109,16	0,959	0,16	-0,33	6,75		5,76
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2389		9	108,58	95,90	95,98	2,729	-0,02	0,02	6,77		5,44
SU46017RMFS8	17/05/2006	9,00	3759		6	41,83	105,44	105,44	1,554	0,02	-0,26	6,86		6,85
SU46018RMFS6	14/06/2006	9,50	5698		3	10,73	109,70	109,73	0,911	0,04	-0,41	6,92		8,72
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10885		188	9135,84	99,78	99,70	1,199	-0,30	-0,41	7,05		12,73
			10000		100	0100,04	55,75	00,70	1,100	0,00	0,01	7,00		12,70
Субфедералы МГор32-об	ные облигации 25/05/2006	10,00	36		0	0,00	100,50	100,50	1,452	_	-0,10	4,97		0,10
МГор35-об	18/06/2006	10,00	60		0	0,00	100,90	100,90	0,877	_	0,00	5,09		0,19
МГор27-об	20/06/2006	15,00	245		1	0,13	106,58	106,58	1,233	-0,03	-0,22	5,06		0,65
МГор31-об	20/05/2006	10,00	396		0	0,00	104,00	104,12	1,589	-	0,00	6,26		1,05
МГор42-об	13/05/2006	10,00	481		0	0,00	105,78	105,78	1,781	-	-,00	5,59		1,25
МГор40-об	26/04/2006	10,00	555		1	86,11	105,50	105,50	2,274	-	-0,09	6,33		1,40
МГор43-об	17/05/2006	10,00	759		5	70,75	106,95	107,13	1,671	-	-0,07	6,46		1,88
МГор29-об	05/06/2006	10,00	778		3	3,27	107,05	107,03	3,698	-0,01	-0,17	6,51		1,91
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1563		0	0,00	110,30	110,30	2,164	-	0,00	6,46		3,59
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1712		12	117,09	113,30	113,09	3,123	-0,12	-1,37	6,81		3,81
МГор39-об	21/07/2006	10,00	3015		6	39,75	110,30	109,81	2,411	0,05	-0,39	7,01		5,95
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3353		2	2,99	109,51	109,51	3,178	-0,04	-0,14	7,03		6,38
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	512		0	0,00	101,35	101,35	0,747	-	0,00	7,13		1,37
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	459		0	0,00	102,20	102,20	2,617	-	-0,20	7,36		0,73
ИркОбл-а02	06/06/2006	10,00	141		4	33,95	101,00	101,00	1,178	-	-0,12	7,54		0,38
ИркОбл31-1	22/06/2006	10,00	1338		1	20,80	103,25	103,25	0,740	-0,60	-0,48	7,67		1,77
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	918		0	0,00	100,95	100,95	3,074	-	-0,10	7,55		1,41
Казань01об	20/04/2006	10,50	93		0	0,00	100,90	100,90	2,589	-	0,00	7,57		0,29
КОМИ 5в об	24/06/2006	14,00	614		0	0,00	110,33	110,24	0,997	-	-0,20	7,11		1,53
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1639		0	0,00	108,00	108,00	0,192	-	-8,50	10,37		3,57
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2774		1	0,18	108,00	108,00	4,833	-	-2,00	8,01		5,08
КраснодКр	16/05/2006	10,50	391		0	0,00	103,00	103,00	4,459	-	0,00	7,31		1,04
КрасЯрск04	26/04/2006	12,50	191		0	0,00	103,12	103,15	2,877	-	0,08	6,64		0,51
КраснЯрКр2	25/04/2006	10,95	190		0	0,00	103,20	103,20	2,580	-	0,00	4,99		0,52
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	487		5	3,31	105,30	105,23	1,778	-	-0,13	6,93		1,26
Мос.обл.4в	25/04/2006	11,00	1098		0	0,00	110,71	110,78	2,562	-	-0,22	7,20		2,58
Самара03-1	04/07/2006	12,00	76		0	0,00	99,30	99,32	0,493	-	0,00	14,99		0,23
Томск.об-1	27/07/2006	11,00	99		0	0,00	101,14	101,14	2,501	-	0,00	6,84		0,29
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	542		3	1,52	104,40	104,48	0,181	-	-0,27	7,23		1,41
Томск 1	25/05/2006	12,00	582		0	0,00	104,25	104,25	1,807	-		7,96		0,99
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	90		0	0,00	100,75	100,75	2,527		-0,02	6,93		0,26
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	776		4	2,29	104,20	104,23	3,681	-0,06	-0,17	7,97		1,91
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	769		0	0,00	111,90	111,90	4,734	-	0,00	6,07		1,89
Якут-10 об	20/06/2006	12,00	790		1	0,44	109,59	109,59	0,953	0,18	-0,13	7,37		1,93
Якут-05 об	20/04/2006	9,00	367		0	0,00	101,42	101,42	2,219	-	0,00	7,29		0,99
ЯрОбл-02	04/07/2006	13,28	440		6	10,90	106,80	107,15	0,546	-	-0,12	6,81		1,13
яробл-03	18/05/2006	12,00	212		0	0,00	103,32	103,32	5,030	-	-0,04	6,19		0,56
Корпоративны		0.20	047	204	e	16.00	104.65	104 50	1 500	0.05	0.42		7.20	0.80
ABTOBA3 of ABTOBA3o63	16/08/2006 27/06/2006	9,20 9,70	847 1525	301 69	6 11	16,98 72,01	101,65 100,35	101,56 100,35	1,588 3,003	-0,05 0,00	-0,13 -0,09	-	7,32 7,60	0,80 0,19
АЦБК-Инв 1	08/06/2006	13,50	141	05	0	0,00	100,55	100,55	1,516		0,00	9,88	7,00	0,19
Балтимор03	18/05/2006	11,65	757	211	3	17,30	101,33	101,33	4,883	-	-0,05	9,00	9,57	0,40
ВБД ПП 2об	21/06/2006	9,00	1701	211	8	39,99	101,23	101,23	2,934	0,08	-0,03	8,58	3,37	3,81
ВлгТлкВТ-2	06/06/2006	8,20	1686	960	0	0,00	100,10	100,10	3,010	-	-0,10	-	8,30	2,36
ВлгТлкВТ-3	06/06/2006	8,50	1686	0	0	0,00	100,10	100,15	3,121	-	-0,15	8,62	0,30	3,09
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	1065	337	0	0,00	100,13	100,15	0,481	-	0,05	-	6,60	0,91
ВТБ - 5 об	27/04/2006	6,20	2738	372	6	372,27	99,75	99,75	1,410	_	0,05	_	6,61	0,98
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	2736	512	1	208,41	100,15	100,15	4,204	-	-0,05	7,67	5,01	0,98
ГАЗПРОМ АЗ	22/07/2006	8,11	274		1	0,01	102,00	100,13	1,911	0,55	0,54	5,41		0,73
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1393		19	392,27	103,40	103,49	1,419	0,03	-0,16	7,28		3,32
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	538		3	204,38	101,70	101,70	0,166	-	0,50	6,45		1,42
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1205		13	335,06	99,50	99,83	1,314	0,23	0,30	7,13		2,97
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	48		0	0,00	100,47	100,47	4,589	-	-0,13	8,64		0,14
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	210	0	1	8,64	102,90	102,90	5,485	-	-0,10	7,87		0,55
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	594		17	12,80	102,30	102,27	4,773	-0,13	-0,43	-	9,37	0,60
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	6		0	0,00	100,12	100,15	7,874	-	-0,08	10,92		0,03
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	339	0	1	15,09	100,00	100,00	0,570	-	0,05	8,15		0,91
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	1034	0	11	15,72	100,00	100,00	1,471	0,09	-	8,56		2,55
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	206	0	0	0,00	99,00	99,00	2,614	-	-	7,40		0,80
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1612	883	0	0,00	99,80	99,75	0,602	-	-0,14	-	8,75	2,24





Инструмент Дата к	Пото интоно	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во	Сумма	Цена		LIKE (0/)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене,% год		Дюрация,
	Дата купона		пога-	оферты	_ сделок	сделок, млн. руб.	посл	ср взв	_пкд ( /0)	день	неделя	пога-	оферта	лет
Лукойл2обл	23/05/2006	7,25	<u>шения</u> 1308	580	13	39,13	101,10	101,09	2,940	0,05	0,09	<u>шение</u> 7,02	6,62	3,13
МаирИнв-01	04/07/2006	12,30	349	0	6	0,27	100,50	100,65	0,505	-	-0,45	12,08	0,02	0,91
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	764	36	5	5,01	105,35	105,32	5,936	0,05	0,09	12,23	-	1,78
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	49		0	0,00	100,70	100,70	4,190	-	0,10	6,19		0,14
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	357		0	0,00	102,20	102,20	0,178	-	-0,15	7,04		0,96
МегаФонЗоб	17/10/2006	9,25	727 1150	58	8 0	65,09	103,40	103,38	0,025 3,992	0,24	0,05	7,53	7.45	1,87 0,16
Мечел ТД-1 Микоян-1об	16/06/2006 18/09/2006	11,75 13,50	150	36	0	0,00 0,00	100,70 100,18	100,69 100,18	3,992 1,147	-	-0,01 -1,62	- 12,90	7,15	0,16
Миракс 01	22/08/2006	12,50	853		4	2,30	101,45	101,34	1,952	0,01	0,14	10,87	8,31	2,08
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	597	0	14	90,76	101,25	101,25	3,553	0,03	0,05	9,10	,	1,50
НКНХ-03 об	01/06/2006	8,00	500	0	0	0,00	100,25	100,24	1,052	-	-	7,95		0,88
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2168	1076	6	129,06	104,70	104,70	0,438	0,00	1,56	-	8,33	2,62
НОВАТЭК1об НЭФИС-01	01/06/2006 22/04/2006	9,40 10,50	225 368	0	10 0	2,62 0,00	101,14 100,60	101,14 100,60	3,580 5,178	-	0,00	7,59 10,11		0,59 0,95
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	1044	134	1	1,04	100,60	100,60	1,874	-0,03	-0,35	-	7,26	0,93
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	785	0	17	1,31	102,20	102,27	3,327	0,22	0,07	8,18	,,20	1,94
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	750	22	7	7,42	100,05	100,04	5,962	0,05	-0,09	-	12,19	0,06
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	162		0	0,00	101,90	101,90	0,658	-	-0,10	7,69		0,46
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	1069	159	4	3,90	102,70	102,70	0,898	-	-0,25	-	7,77	0,44
ПраймДон-1	12/05/2006	12,50	205	0	0	0,00	100,10	100,07	2,329	-	0,57	12,94	40.07	0,54
ПЭФ-Союз-1 ПятерочкаФ	05/10/2006 17/05/2006	11,00 11,45	538 1484	169	0 3	0,00 7,03	100,30 109,76	100,30 109,76	0,392 4,831	-	0,00 -0,12	- 8,74	10,37	0,50 3,26
ПятерочкаФ	20/06/2006	9,30	1700		3 2	7,03 3,17	109,76	109,76	3,058	-0,10	-0,12 -0,21	8,78		3,79
РазгуляйФ1	05/10/2006	11,50	897	351	0	0,00	99,90	99,90	0,410	-0,10	-0,21	-	11,94	0,95
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	595		0	0,00	101,10	101,10	2,824	-	-0,40	7,14	·	1,53
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1323		3	3,57	103,45	103,42	3,035	-	-0,53	7,37		3,12
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1666		38	1005,10	99,75	99,81	3,101	0,21	0,20	7,53		3,84
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2394	•	18	291,64	100,74	100,71	3,185	0,46	0,11	7,55		5,14
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	396	0	0	0,00	100,85	100,87 100,85	3,288	-	-0,05	7,27		1,03
РусСтанд-2 РусСтанд-3	14/06/2006 23/08/2006	14,04 8,40	56 490	126	3	0,00 1,22	100,85 100,20	100,65	4,846 1,289	-	-0,43 0,09	8,13	7,79	0,16 0,35
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	684	0	9	84,72	99,75	99,81	1,085	_	0,03	8,53	1,13	1,76
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1604	330	0	0,00	99,68	99,68	0,708	-	0,00	-	8,12	0,91
РусТекстил	12/09/2006	18,80	146	•	4	1,18	102,90	102,89	1,854	0,06	0,08	11,05		0,40
РусТекс 2 Слвтстекло	07/09/2006 26/09/2006	12,75 11,60	1051 706	0 160	7 0	2,47 0,00	99,30 104,00	99,10 103,93	1,432 0,699	-0,53 -	0,00 0,00	13,68 9,57	2,88	1,88 1,80
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1301	573	4	12,93	105,20	105,22	4,247	-	-0,08	8,45	6,55	2,98
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	118		1	0,01	101,60	101,60	2,279	0,10	-0,15	7,75		0,32
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	704		0	0,00	100,30	100,30	0,641	-	0,00	-	8,84	0,93
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	435	0	0	0,00	101,00	101,00	2,463	-	-	7,33		1,14
СевСтАвто СЗЛК -1 об	27/07/2006 13/07/2006	11,25 13,90	1373 85	281 0	1 2	52,48 0,17	102,50 100,29	102,50 100,30	2,558 3,694	- 0,15	0,00 0,07	- 12,13	8,10	0,78 0,23
СЗТелек2об	05/07/2006	7,50	532	0	0	0,17	99,70	99,70	0,288	-	-1,30	8,04		0,23
СЗТелекЗоб	01/06/2006	9,25	1772	680	2	20,79	102,75	102,75	1,216	-	-0,10	-	7,88	1,73
СибТлк-Зоб	14/07/2006	14,50	86		3	10,55	101,65	101,65	3,814	0,05	-0,10	7,11		0,24
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	442		5	24,28	105,40	105,40	3,562	-	-0,10	7,87		1,13
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	785		4	0,13	100,67	100,61	4,281	-	0,01	-	8,26	0,16
СлавИнв 02	01/05/2006 23/05/2006	10,00	922		0	0,00	100,05	100,05	4,658	-	0,13	-	10,19	0,97
Содбизнес1 СОКАвто 01	23/05/2006	15,00 12,60	34 736	190	0	0,00 0,00	88,50 99,65	88,50 99,63	2,342 6,007	-	0,03	78,04	13,78	0,21 0,49
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	73	130	0	0,00	100,60	100,60	3,616	_	-0,60	8,83	13,70	0,43
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	694		0	0,00	103,20	103,34	0,899	-	0,00	7,91		1,81
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	184		0	0,00	101,50	101,50	5,108	-	0,00	7,76		0,52
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	1070		1	10,28	102,05	102,11	0,608	-	-0,29	-	7,86	0,92
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1763		3	15,17	99,90	99,90	1,242	0,00	0,10	-	8,16	1,73
Транснфтпр	10/05/2006	8,90	21	167	0 3	0,00	100,10	100,55	3,926	-	0,50	1,41	0.00	0,07
УралВагЗФ УралСвзИн6	03/10/2006 18/07/2006	13,36 14,25	895 90	167	ა 6	11,26 27,94	102,20 101,55	102,20 101,55	0,549 3,592	-0,05 -	-0,10 -0,30	- 7,57	8,32	0,46 0,25
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	561		7	61,87	103,25	103,34	4,571	-	0,14	7,79		1,40
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	729		0	0,00	102,30	102,30	4,557	-	0,00	8,09		1,81
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	608		1	19,02	102,80	102,80	2,893	-	0,00	7,11		1,55
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1525		29	558,70	102,75	102,71	2,554	0,31	0,16	7,62		3,54
ФСК ЕЭС-03	16/06/2006	7,10	968	_	5	17,86	99,60	99,60	2,412	0,02	0,05	7,39		2,41
ХКФ Банк-1	17/10/2006 16/05/2006	1,00	545	0 27	0	0,00	100,00	100,00	0,003	-	- 0.01	-	0.00	0,00
ХКФ Банк-2 ХКФ Банк-3	16/05/2006 22/06/2006	8,50 8,25	1483 1611	27 337	4 4	14,86 2,76	99,99 99,78	99,99 99,79	3,610 0,610	-0,01 -	-0,01 -0,21	-	8,33 8,76	0,07 0,89
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	149	0	1	18,26	101,90	101,90	1,117	-	-0,21 -0,05	7,53	0,70	0,89
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1220	211	12	26,12	115,30	115,29	2,306	-1,02	-0,26	8,62	-	2,78
ЦНТ-01 обл	25/05/2006	16,00	127		1	0,10	102,20	102,20	2,499	-0,20	-0,72	9,53		0,34
ЭФКО-01 об	05/09/2006	8,00	139	0	1	2,00	99,20	99,20	0,942	-0,20	-	10,09		0,38
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	148		6	19,26	101,96	101,98	1,326	0,08	-0,17	9,06		0,41
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	294	0	6	15,74	101,17	100,95	2,014	-	-0,03	9,43		0,78
	00/40/0000													
ЮТК-03 об. ЮТК-04 об.	08/10/2006 14/06/2006	10,90 10,50	1270 1330	538 0	20 9	11,86 18,67	101,70 100,85	101,83 100,45	0,328 1,007	0,24 -0,13	0,14 -0,05	- 10,31	9,76	1,40 2,11

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 Роман Пивков roman.pivkov@zenit.ru Зам. Начальника Департамента Кирилл Копелович kopelovich@zenit.ru

Управление продаж sales@zenit.ru

Начальник управления Константин Поспелов konstantin.pospelov@zenit.ru Еврооблигации Владислав Григорьев v.grigoriev@zenit.ru Рублевые облигации Алексей Третьяков a.tretyakov@zenit.ru Рублевые облигации Роман Попов r.popov@zenit.ru Брокерское обслуживание Ирина Киреева i.kireeva@zenit.ru Тимур Мухаметшин t.mukhametshin@zenit.ru Брокерское обслуживание

research@zenit.ru Аналитическое управление Акнии Облигации firesearch@zenit.ru

Яков Яковлев Рублевые облигации y.yakovlev@zenit.ru Еврооблигации Александр Доткин a.dotkin@zenit.ru Анализ кредитных рисков Ольга Ефремова o.efremova@zenit.ru Акшии Евгений Суворов e.suvorov@zenit.ru Акшии Мария Сулима m.sulima@zenit.ru Дмитрий Лукашов d.lukashov@zenit.ru Акции

Управление доверительного управления активами

Сергей Матюшин s.matyushin@zenit.ru Начальник управления

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 на имеет отношения к инвестиционными целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, сотовательной информации, обзор а и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или гродать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно приниматы инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве обзор или в качестве обзор или в качестве обзор не виделовными участниками инвесторы. В Не являющиеся профессиональных участниками участниками инвесторы должны искать возомжность дополнительной консультации перед принятием невестиционного решения. Обзор может содержать информация и участниками рынка.

Ванк 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 финансовыми обзоре компаний.

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

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

