

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Российский долговой рынок	4
Кредитный комментарий	5
Приложение	8

Мы оцениваем справедливую доходность по выпускам ТМК и Отечественных Лекарств на уровне 8.15%-8.35% к двухлетней оферте и 11%-11.5% к оферте через 1.5 года соответственно (см. «Кредитный комментарий»). (Подробнее стр.4 ↗)

ОАО "Группа "Разгуляй" в этом году может разместить еврооблигации на сумму \$100-150 млн. /Cbonds/

22 февраля 2006 года Минфин России проведет доразмещение выпусков ОФЗ 25060 на сумму 3.49млрд. руб. и ОФЗ 46020 на сумму 4. 54 млрд. руб. /Rusbonds/

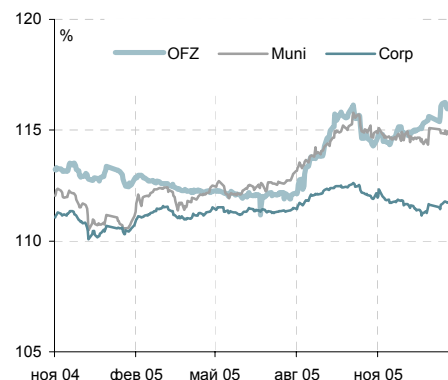
На 2 марта запланировано размещение второй серии облигаций ОАО «Мосэнерго» объемом 5 млрд. руб. /Rusbonds/

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

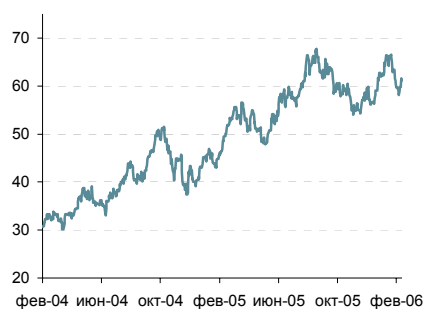
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	2/20/2006	4,68	0	32	125
UST 10 yr	2/20/2006	4,54	0	19	27
UST 30 yr	2/20/2006	4,51	0	-2	-14
Bund 2 yr	2/20/2006	2,89	0	-1	39
Bund 10 yr	2/20/2006	3,44	-1	6	-26
Bund 30 yr	2/20/2006	3,71	-1	9	-44
Fed Fund	2/16/2006	4,50	0	25	200
Libor 1 mo	2/17/2006	4,57	0	5,1	197
Libor 6 mo	2/17/2006	4,94	0	20,0	186
Libor 12 mo	2/17/2006	5,10	0	26	169
S&P 500	2/17/2006	1287,24	-0,17%	2,04%	7,13%
Nasdaq Composite	2/17/2006	2282,36	-0,53%	1,54%	10,87%
RTS	2/20/2006	1459,48	2,19%	11,88%	116,34%
EURUSD	2/21/2006	1,1917	-0,16%	-3,17%	-8,82%
USDJPY	2/21/2006	118,61	0,30%	3,66%	12,35%
USDRUB	2/21/2006	28,19	0,10%	0,77%	0,91%
EURRUB	2/21/2006	33,59	-0,05%	-2,43%	-7,98%
Brent 1m Future	2/21/2006	61,14	-0,65%	-7,96%	30,84%
Gold	2/21/2006	553,20	-0,48%	-0,23%	29,42%

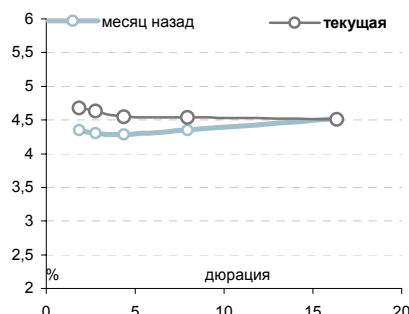
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



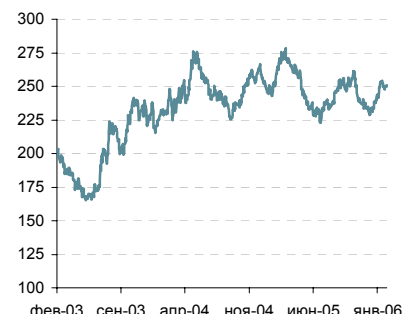
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



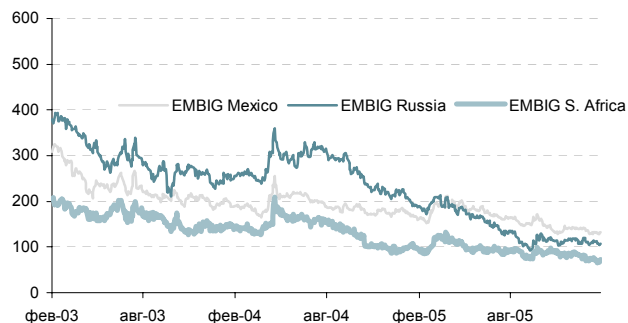
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	2/20/2006	112,35%	0	24	-118	674	5,62	UST10	108
UMS-31*	2/17/2006	127,80%	103	60	-90	599	6,13	UST30	162
Turkey-30*	2/20/2006	157,96%	-30	237	341	1378	6,89	UST10	235
Venezuela-27*	2/17/2006	126,43%	18	-20	208	2329	6,88	UST10	344
EMBIG	2/17/2006	195	1	2	-15	-42	-	-	-
EMBIG Russia	2/17/2006	107	1	-1	-5	-11	-	-	-
EMBIG Brazil	2/17/2006	227	0	0	-37	-81	-	-	-
EMBIG Mexico	2/17/2006	132	1	2	0	-11	-	-	-
EMBIG Turkey	2/17/2006	190	0	-4	-18	-33	-	-	-
EMBIG Venezuela	2/17/2006	242	4	9	-6	-71	-	-	-

* - Указаны котировки

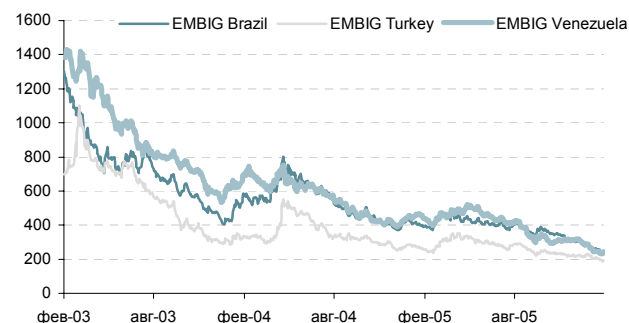
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

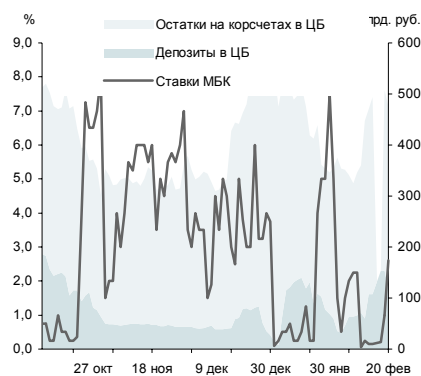
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

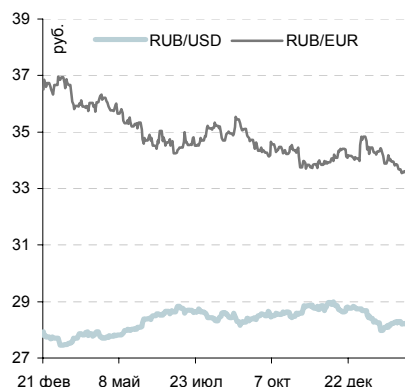
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



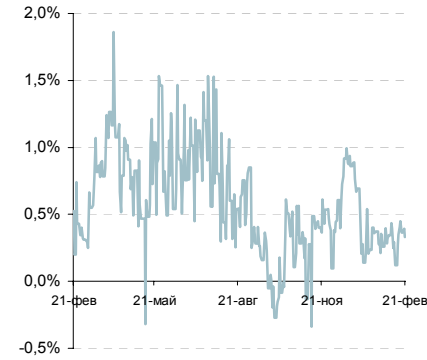
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



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	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,46	4,12	102,65	102,65	0,520	-	0,128
SU25060RMFS3	2,92	6,26	99,08	99,08	0,302	0,038	0,000
SU46018RMFS6	8,74	6,77	111,50	111,50	1,769	-0,329	-0,373
SU46020RMFS2	12,96	6,97	100,80	100,57	0,095	-	-
МГор32-об	0,26	5,03	101,35	101,34	2,384	-	-0,1
МГор31-об	1,19	5,70	105,40	105,40	0,000	-	0
МГор29-об	2,08	6,10	108,43	108,43	2,109	-	0,03
МГор38-об	3,97	6,60	114,35	114,35	1,534	0,14	-0,75
МГор39-об	6,13	6,77	111,70	111,70	0,822	0,02	-0,53
ВТБ - 5 об	1,15	6,34	100,00	100,00	0,425	-	0,03
РЖД-02обл	1,69	6,77	101,80	101,80	1,592	-	-0,2
ГАЗПРОМ А6	3,13	6,83	100,65	100,71	0,209	0,15	-0,24
ФСК ЕЭС-02	3,70	7,31	104,00	103,91	1,243	-0,06	-0,51
РЖД-07обл	5,31	7,28	102,10	102,10	1,986	0,10	-0,35

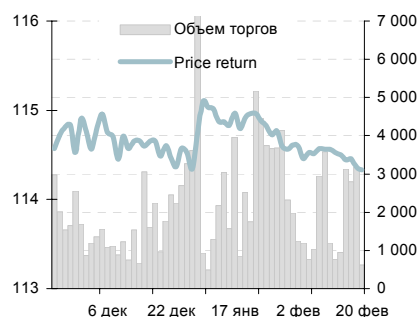
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



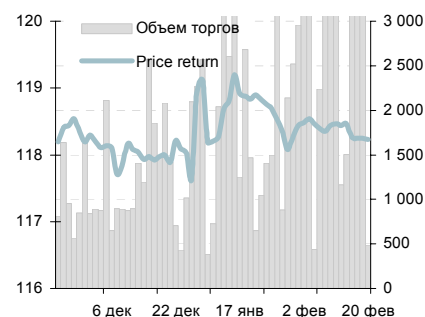
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



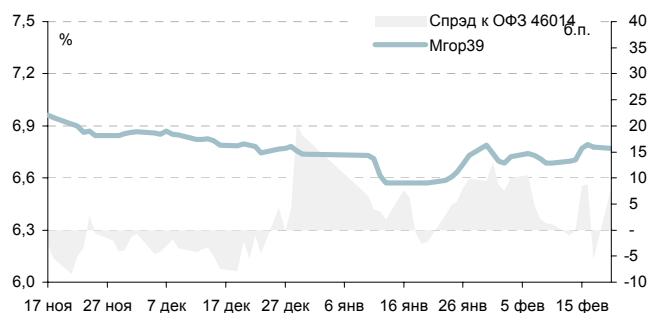
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *

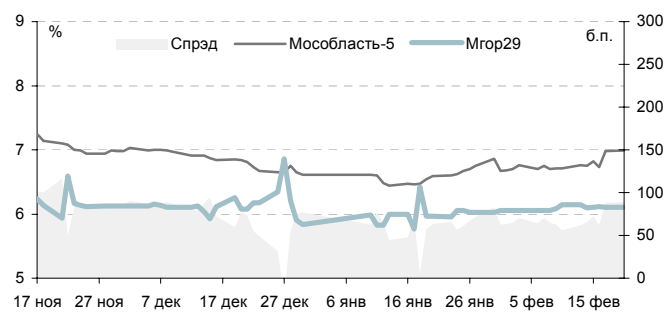


Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

Начало недели не внесло каких-либо изменений в общую картину на рынке рублевых облигаций: на фоне проходящих вчера налоговых выплат по НДС и небольшого роста ставок МБК ликвидность по большинству бумаг была довольно низкой, а динамика котировок – разнонаправленной, несмотря на позитивный сигнал со стороны валютного рынка.

В корпоративном сегменте довольно внушительные обороты прошли по 5 серии Газпрома (больше 2 млрд. рублей) – котировки по бумаге прибавили 30 б.п. При этом, по ряду других голубых фишек (Газпром-3, РЖД-6) преобладало снижение котировок, как и в облигациях Мособласти (4, 5 выпуски), потерявших в стоимости еще 15-35 б.п. В то же время, выборочные покупки наблюдались во втором-третьем эшелонах рынка – в частности, в облигациях Санвей-Групп (+32 б.п. по последней сделке).

Сегодня основное внимание инвесторов приковано к первичному рынку, где размещаются сразу 4 выпуска общим объемом 8 млрд. рублей: ТМК-3, Отечественные Лекарства-2, Юниаструм-Банк, АПК Аркада. Мы оцениваем справедливую доходность по выпускам ТМК и Отечественных Лекарств на уровне 8.15%-8.35% к двухлетней оферте и 11%-11.5% к оферте через 1.5 года соответственно (см. «Кредитный комментарий»).

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	115,21	0,09%	-0,08%
Zetbi Muni	114,33	-0,03%	-0,17%
Zetbi Corp	111,45	-0,01%	-0,12%
Zetbi Corp10	118,23	-0,02%	-0,18%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.5в	112,76	-0,04
Мос.обл.3в	93,14	-0,09
МГор47-об	54,80	0,70
Чувашия-04	47,78	0,01
КОМИ 7в об	35,13	0,07

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ А5	2094,92	0,3
СанИнтБрюФ	155,86	-
ГАЗПРОМ А3	153,48	-0,35
РЖД-06обл	121,96	0,11
СанвэйГ 01	100,75	0,1

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кредитный комментарий

Сегодня состоится размещение третьего выпуска облигаций Трубной Металлургической компании объемом 5 млрд. руб. Срок до погашения – 5 лет, срок до оферты – 2 года.

Ольга Ефремова
o.efremova@zenit.ru

Динамично развиваясь, ТМК удалось занять позиции крупнейшего в России производителя и экспортера трубной продукции и стать второй по объемам выпуска трубной компанией в мире.

По итогам 9 мес. 2005 года оборот ТМК составил более 58 млрд. руб., что не только превышает аналогичный показатель прошлого года, но и выше выручки за весь 2004 год, которая была на уровне 53.6 млрд. руб. Согласно предварительным оценкам итогов 2005 г., выручка ТМК составит 79.1 млрд. руб.

При этом рентабельность по EBITDA в течение 2005 года выросла с 12% до 19%, чему в значительной мере способствовал рост производства в сегменте труб для нефтегазового сектора и расширение географии сбыта.

Высокий внутренний спрос со стороны ведущих компаний ТЭК (Газпрома, Сургутнефтегаза, Лукойла, Роснефти, ТНК-ВР и Сибнефти), обусловленный не только разработкой новых месторождений, но и реализацией проектов по строительству и расширению нефте- и газопроводов обеспечивает эмитенту широкие возможности для дальнейшего роста. В частности в среднесрочной и долгосрочной перспективе ключевыми проектами, определяющими внутреннее потребление станут: газопровод Ямал-Европа, Северо-Европейский газопровод, нефтепровод Восточная Сибирь - Тихий океан, Мурманск/Индига, Балтийская трубопроводная система.

В настоящее время на внутренний рынок приходится около 80% продаж компании. В то же время одним из ключевых пунктов стратегии ТМК и потенциальным источником дальнейшего роста рентабельности является развитие деятельности за пределами России, посредством приобретения сбытовых структур и развития производственных мощностей. В планах компании увеличить долю экспорта в структуре продаж к 2010 году до 40%. В рамках реализации этой стратегии в 2005 г. состоялась сделка по приобретению торговой компании Sinara Trading AG, позитивный эффект которой не заставил себя долго ждать: ТМК значительно укрепила свои позиции на характеризующихся стабильным спросом рынках Европы, Южной и Юго-Восточной Азии и Северной Африки. Широкие перспективы для дальнейшего развития бизнеса раскрывает консолидация в составе ТМК Sinara Handel GmbH (сделку планируется завершить в первой половине текущего года). В результате, приобретая 2 завода в Румынии, эмитент не только получает возможность укрепить свое положение на европейском рынке, но и становится ближе к ключевым нефтедобывающим регионам Ближнего и Среднего Востока, что должно найти соответствующее отражение в росте рентабельности.

В условиях сложившейся благоприятной конъюнктуры, когда высокие цены на углеводородное сырье стимулируют увеличение масштабов добычи и развитие нефтегазовой инфраструктуры, а цены на сталь снижаются, планы ТМК по обеспечению прироста выручки на уровне порядка 6% в год, в том числе от экспорта на уровне около 12% в год выглядят вполне достижимыми. Реализуя программу по расширению производственных мощностей и повышению качества производимой продукции для соответствия высоким запросам потребителей, а также продолжая мероприятия по оптимизации издержек (в планах ТМК формирование производственные цепочки полного цикла от первичной переработки сырья, в качестве которого предполагается использовать металлический лом) эмитент вполне сможет реализовать свои, на первый взгляд, амбициозные планы, по увеличению рентабельности с текущих 20% до запланированных 25%.

Общая стоимость инвестиционных расходов до 2010 г. оценивается на уровне 1 млрд. долл., что, на первый взгляд, выглядит довольно агрессивным. Однако, принимая во внимание динамичный рост денежных потоков компании, можно говорить, что «инвестиционный аппетит» компании вполне адекватен ее оборотам и не повлечет существенного роста долговой нагрузки. Долг компании в абсолютном выражении (с учетом обязательств перед связанными сторонами) составлял 19.6 млрд. руб. или 30% всех пассивов. Учитывая, что привлеченные средства планируется направить на рефинансирование краткосрочных обязательств, можно отметить, что существенного роста долговой нагрузки не произойдет, при этом улучшится качество кредитного портфеля по срочности, а в условиях роста операционных потоков должно улучшиться качество покрытия долга. По итогам 9 мес. 2005 соотношение долг/EBITDA было на уровне 1.25, в течение текущего года планируется сохранить его на таком же уровне. В перспективе компания не предполагает увеличивать соотношение долг/EBITDA более чем до 1.5.

Текущая доходность выпусков ТМК-1 и ТМК-2 на 20.02.2006 г. составляла, соответственно, 7.95% годовых к погашению в октябре 2006 г. и 8.03% к оферте в марте 2007 года. Принимая во внимание разницу в дюрациях выпусков и закладывая необходимую, на наш взгляд, премию за риски изменения конъюнктуры к моменту выхода облигаций ТМК-3 на вторичный рынок в размере порядка 15 б.п., мы полагаем, что справедливая доходность нового выпуска находится в диапазоне от 8.15% до 8.35% годовых к оферте через 2 года.

Кредитный комментарий

Сегодня пройдет размещение второго выпуска компании «Отечественные лекарства-финанс». Объем займа 1.3 млрд. рублей, срок до погашения 3 года с офертой через 1.5 года.

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Рынок лекарственных средств, благодаря росту доходов населения и началу действия государственной программы дополнительного лекарственного обеспечения, продемонстрировал в прошедшем году значительные темпы роста. Так, если за период 2001-2004 года рынок вырос на 60%, то в 2005 году его рост оказался на уровне 35%. Ожидается, что в текущем году, благодаря дальнейшему развитию программы ДЛО, объем фармацевтического рынка увеличится на 12% и достигнет \$10 млрд.

В условиях жесткой конкуренции с импортом российские производители сталкиваются с проблемой старых мощностей, что вынуждает их привлекать внешние источники финансирования для продвижения новых товаров и модернизации производства. Последняя задача усугубляется требованием перевода всего российского фармацевтического бизнеса к концу 2007 году на международные стандарты GMP.

Холдинг «Отечественные лекарства», чей ассортимент насчитывает порядка 114 лекарственных средств, является одним из лидеров российской фармацевтической отрасли. Деятельность производственных активов «Красфарм», «Новосибхимфарм» и Щелковский витаминный завод контролируется управляющей компанией ОАО «Отечественные Лекарства». При этом, поручителем по займу «Отечественные Лекарства Финанс» выступает именно управляющая компания, а не предприятия, на балансе которых находятся основные активы, что, на наш взгляд, несет в себе определенные дополнительные риски для инвесторов.

В условиях отсутствия консолидированной отчетности представление о бизнесе можно получить из агрегированной отчетности по РСБУ. В целом 2005 год сложился удачно для компании, увеличившей выручку на 50% до \$123.5 млн., из которой 15.5% пришлось на продажи по программе ДЛО. Половина выручки компании приходится на рынок противомикробных средств и препаратов, влияющих на кроветворение и кровь, в остальных сегментах ее доля варьируется в диапазоне 6-15%. После того как в 2004 году компания зафиксировала чистый убыток, в прошедшем году холдингу удалось выйти на положительную рентабельность и получить чистую прибыль на уровне \$8.4 млн. При этом операционная рентабельность выросла с 8% до 14% за счет расширения продуктовой линейки лекарствами с высокой добавленной стоимостью. В настоящий момент доля бренд-дженериков и патентных средств в общей сумме выручки составляет 20%, и эмитент планирует увеличить ее к 2009 году до 38%.

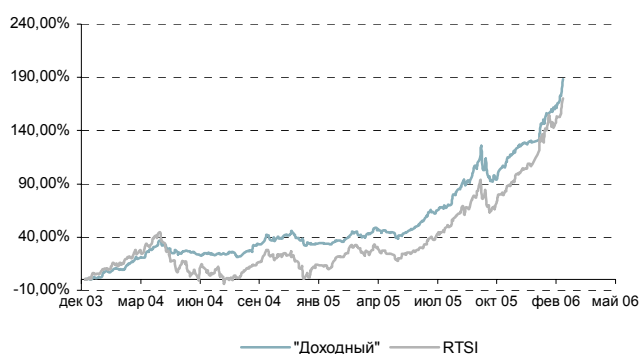
Ключевым, на наш взгляд, риском компании остается необходимость высоких капитальных затрат, которые в отсутствии достаточных собственных средств, приводят к сохранению высокой долговой нагрузки (долг к EBITDA с учетом займа 4.2). Инвестиционная программа холдинга на ближайшие годы оценивается в \$41 млн. и предусматривает модернизацию Щелковского завода и перенесение на его мощности части производства с Красфарма, не удовлетворяющего стандартам GMP. Запланированные мероприятия, по прогнозам эмитента, должны способствовать росту выручки к 2009 году до \$209.4 млн. и сокращению показателя долга к EBITDA до 2. В то же время, существует риск того, что реальная эффективность инвестиционной программы может оказаться ниже обозначенных эмитентом прогнозов: массовый перевод российских фарм-предприятий к 2008 году на стандарты GMP, скорее всего, усилит и без того существенную конкуренцию в отрасли, особенно в наиболее высокодоходных сегментах. Следствием, вероятно, станут растущие затраты на продвижение новых продуктов, что может негативно сказаться на рентабельности бизнеса. При этом, по объемам рекламных бюджетов российские производители заведомо проигрывают иностранным компаниям, активно продвигающим свои препараты на рынок.

Принимая во внимание отсутствие прямых отраслевых аналогов, мы полагаем, что в условиях сложившегося предложения выпусков третьего эшелона, справедливая с точки зрения кредитного качества, отраслевых и структурных (отсутствие основных активов в составе поручителей по займу) рисков доходность 2 выпуска Отечественных Лекарств складывается в диапазоне 11-11.5% годовых к полуторалетней оферте.

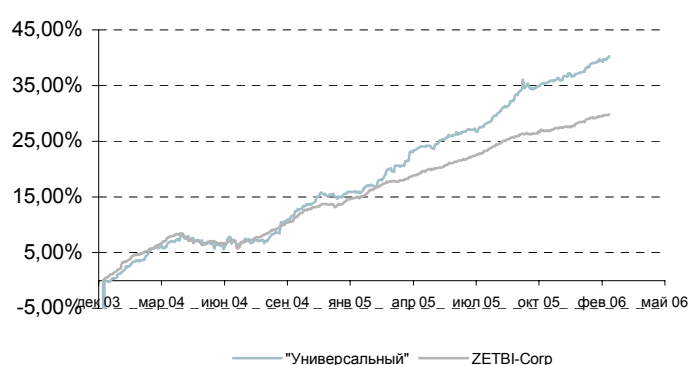
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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	188,28%	25,62%	4,15%	15,32%	69,37%	110,79%	26,44	2,98
Универсальный	Сбалансированная	40,25%	2,30%	0,21%	1,32%	9,16%	19,79%	9,99	1,13
RTSI		170,51%	29,66%	2,19%	18,18%	81,14%	124,20%	26,98	2,61
ZETBI-Corp		29,81%	1,21%	0,07%	0,60%	4,98%	11,89%	7,28	0,90

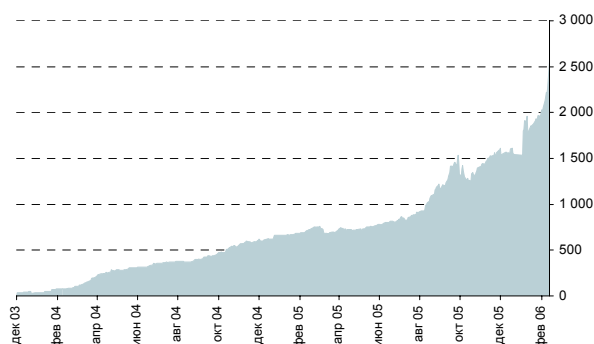
ОФБУ "Доходный"



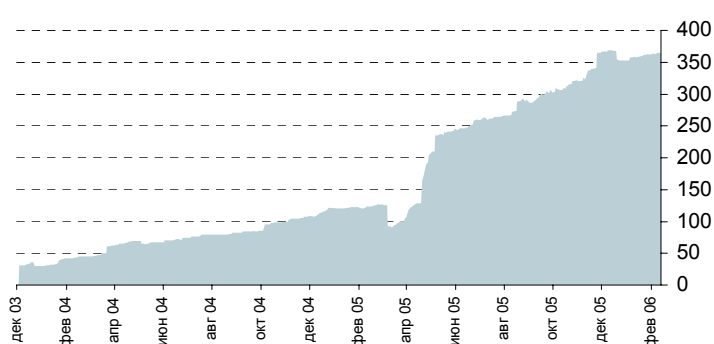
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



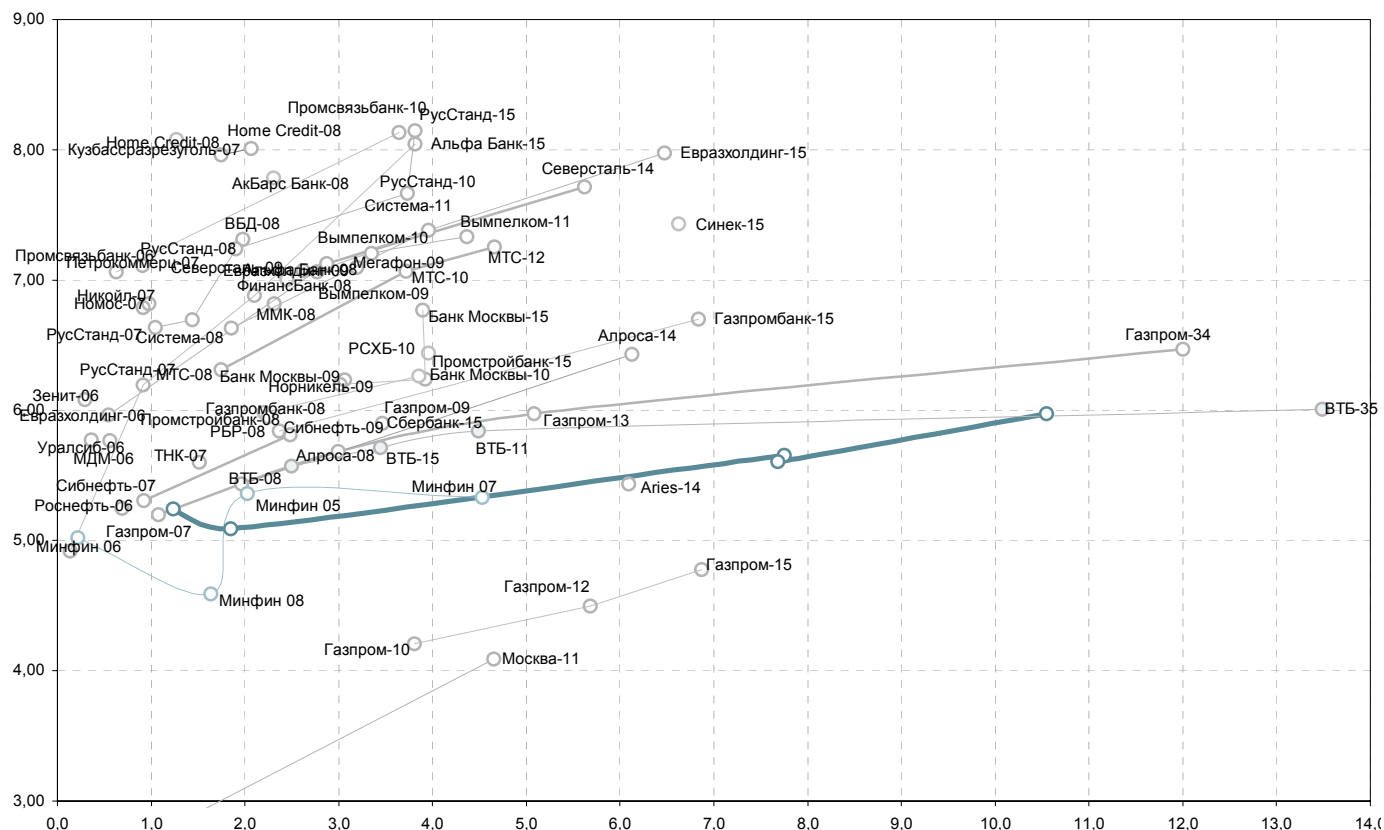
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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.

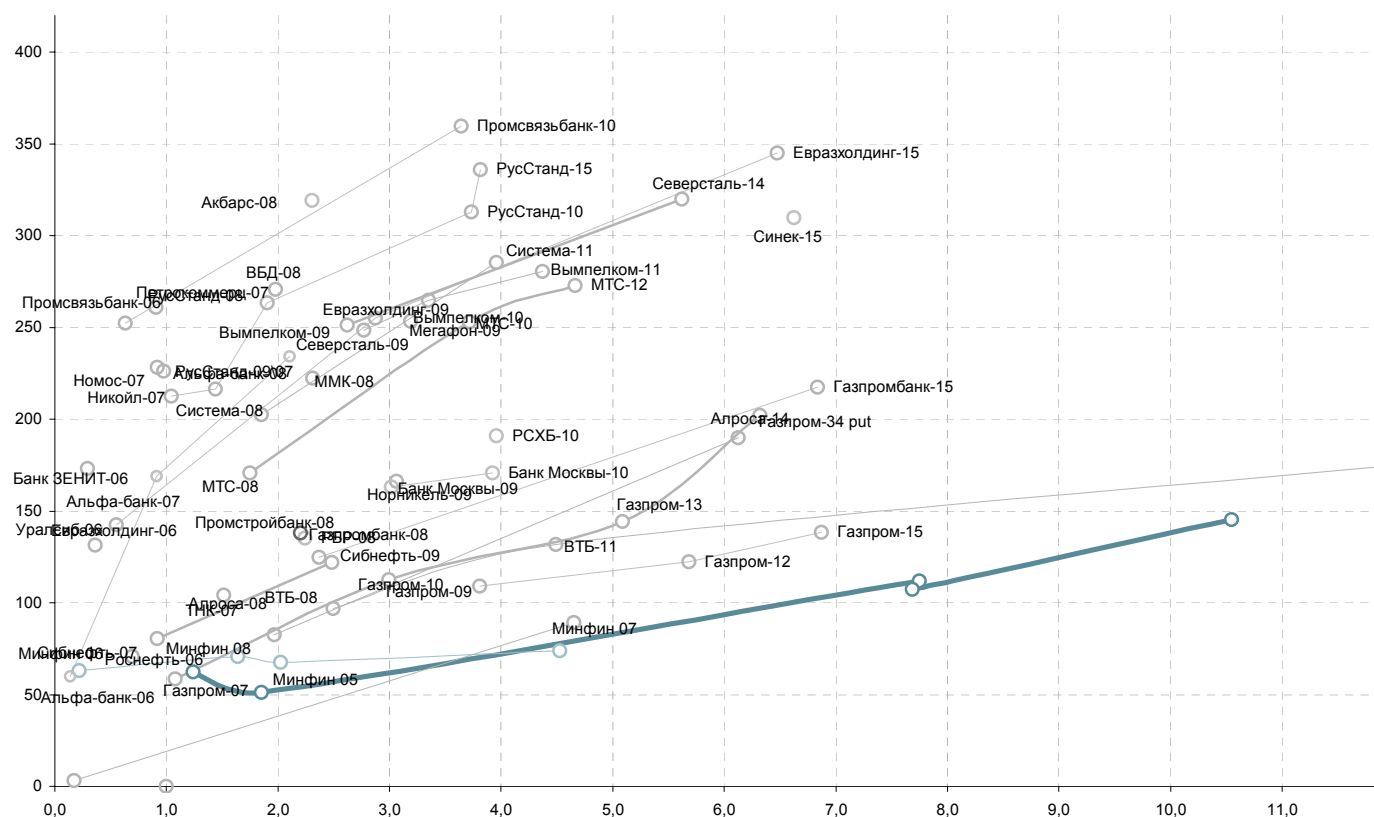
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

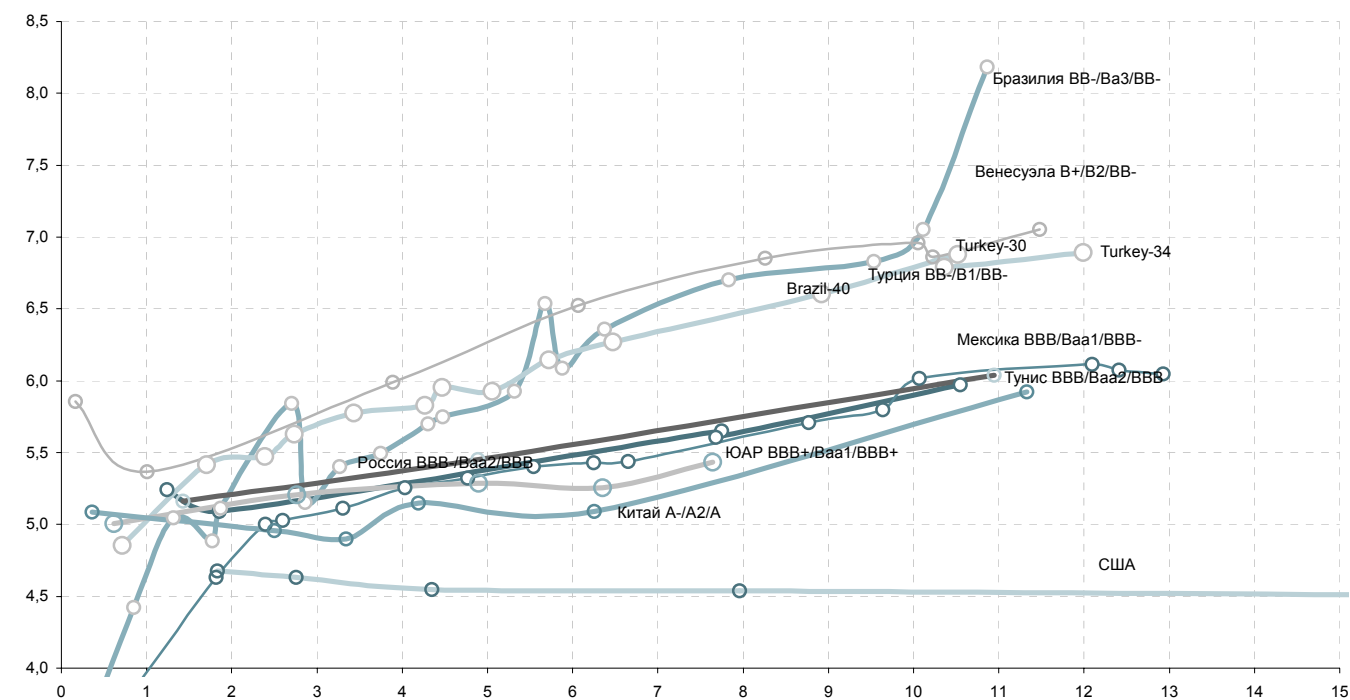
Котировки российских еврооблигаций

	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	106,00	106,06	5,266	1,24	60
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	105,87	106,00	5,136	1,85	198
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	147,12	147,25	5,658	7,75	112
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	182,56	182,94	5,984	10,55	146
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	112,27	112,42	5,615	7,68	109
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,50	99,53	5,088	0,22	50
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,15	97,39	4,665	1,64	0
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,96	95,16	5,412	2,02	68
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	89,41	89,61	5,352	4,53	73
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,81	104,94	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	114,03	114,28	3,555	3,17	48
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	128,25	128,50	5,448	6,09	90
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB/BBB	101,40	101,43	2,493	0,17	19
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2-/BBB	111,38	111,63	4,113	4,65	89
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	104,34	104,39	5,22	1,08	55
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	115,34	115,69	5,733	2,99	112
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	114,32	114,67	4,248	3,81	109
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	120,44	120,69	5,993	5,09	144
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	107,62	108,07	4,803	6,87	139
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	106,55	106,80	6,466	8,86	193
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	127,71	127,78	6,471	12,00	196
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	105,53	105,77	5,433	0,92	77
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	112,71	112,96	5,856	2,49	121
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	108,28	108,62	5,7	1,51	103
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	105,23	105,35	5,324	0,69	66
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	105,91	106,16	6,38	1,75	171
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,83	105,08	7,098	3,72	253
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	103,29	103,54	7,279	4,66	273
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	108,27	108,52	7,102	2,77	248
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	102,45	102,70	7,241	3,35	265
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	104,50	104,75	7,358	4,37	281
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/B+	102,69	102,94	7,133	3,19	253
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,84	107,09	6,691	1,86	203
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	105,87	106,08	7,404	3,96	285
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	102,60	102,83	6,268	3,06	166
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,57	102,82	6,868	2,31	222
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	103,73	104,13	7,145	2,62	251
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	108,75	109,15	7,745	5,62	320
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	102,15	102,40	7,372	1,98	271
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	105,25	105,50	5,492	1,97	83
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	115,90	116,15	6,444	6,13	190
Evrasholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	101,56	101,65	6,036	0,549	137
Evrasholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	111,00	111,25	7,166	2,871	255
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	101,55	101,80	7,448	6,627	290
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,38	A2/BBB	100,84	100,91	5,172	0,17	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	100,89	101,14	6,659	3,47	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	103,14	103,33	5,606	2,49	96
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	107,60	107,85	5,868	4,49	132
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	101,84	102,09	6,746	3,45	115
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	103,06	103,31	6,017	13,49	151
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	103,19	103,44	5,89	2,37	124
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	105,46	105,71	6,237	3,02	163
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	104,35	104,60	6,269	3,92	171
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	101,75	101,90	5,893	0,56	114
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,82	100,90	6,208	0,30	164
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	101,04	101,09	5,839	0,36	124
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,92	102,16	6,911	0,92	224
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,48	101,71	7,238	0,90	257
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	102,05	102,20	6,894	0,97	223
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,99	102,27	6,761	1,04	210
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	101,26	101,63	6,82	1,44	215
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,95	102,05	7,138	0,63	247
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	105,19	105,44	8,028	2,98	350

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

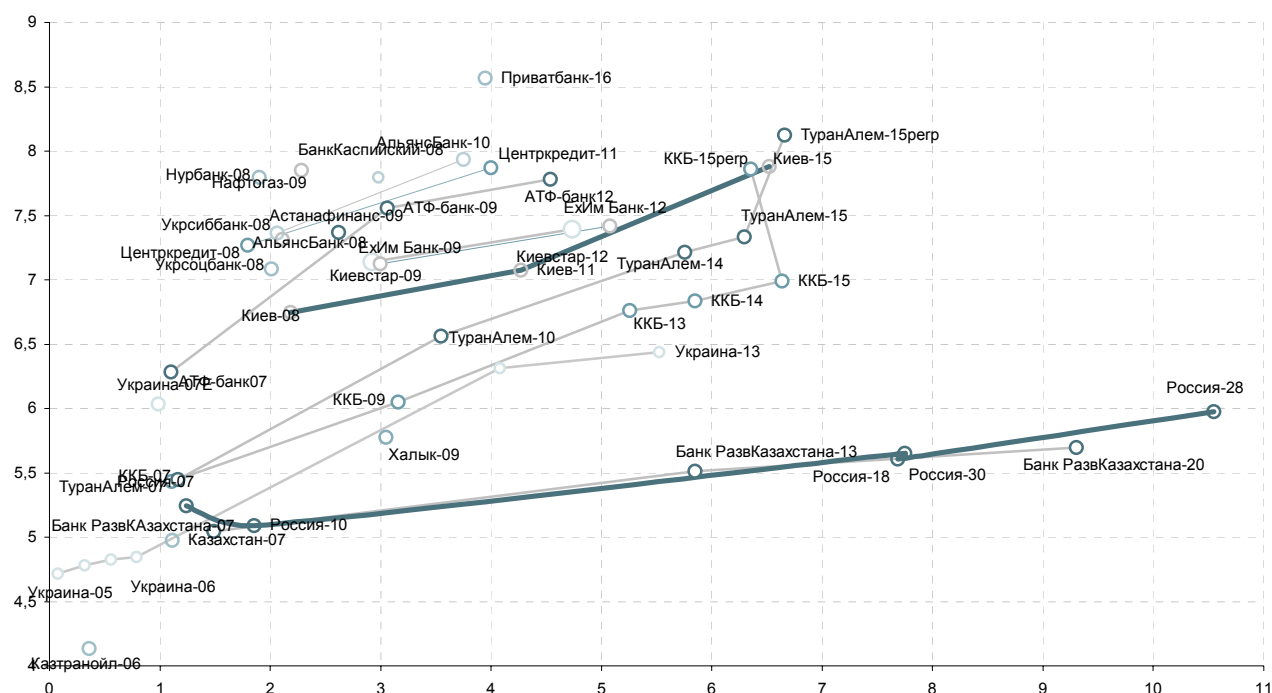
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/Ba3/-	111,70	111,95	6,54	5,68
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	132,57	132,67	6,36	6,38
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	157,78	158,13	6,88	10,52

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-	103,21	103,45	7,361	2,06
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	102,21	102,50	6,285	1,10
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	104,02	104,18	7,557	3,06
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	106,53	107,03	7,783	4,54
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	100,93	101,31	7,271	1,79
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	102,85	103,20	5,044	1,49
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	111,06	111,56	5,513	5,85
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	107,26	107,76	5,697	9,30
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa2/BB+	107,23	107,56	5,778	3,05
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	106,94	107,14	4,977	1,11
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa2/BB+	105,09	105,39	5,432	1,11
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa2/BB+	102,62	103,09	6,049	3,16
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa2/BB+	109,20	109,70	6,762	5,26
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa2/BB+	105,89	106,39	6,834	5,85
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	101,47	101,56	4,135	0,36
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B-/Ba3/-	101,85	102,35	7,798	1,90
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa2/BB+	105,22	105,47	5,448	1,16
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa2/BB+	104,42	104,81	6,563	3,55
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa2/BB+	104,23	104,73	7,216	5,76
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa2/BB+	107,21	107,57	7,332	6,30
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,54	100,04	7,851	2,29
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	109,57	109,82	7,138	2,92
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	101,22	101,72	7,395	4,74
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	100,54	101,01	7,794	2,98
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	103,81	104,03	6,034	0,99
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,28	100,28	4,718	0,08
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,19	101,19	4,78	0,32
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,07	102,07	4,826	0,55
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,94	102,94	4,846	0,79
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	101,91	102,38	6,314	4,08
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	106,51	106,94	6,44	5,52
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,99	104,46	6,746	2,19
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	106,58	106,83	7,076	4,27
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	100,41	100,78	7,881	6,52
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	103,01	103,51	7,315	2,11
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,69	101,94	7,123	2,99
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	96,30	96,80	7,419	5,08

Источник: Bloomberg

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		Изм срвзв цен, %	Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	
Государственные облигации												
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	163		0	0,00	102,65	102,65	0,520	-	0,13	0,46
SU45001RMFS3	17/05/2006	10,00	268		0	0,00	102,75	102,75	0,138	-	0,03	0,49
SU27025RMFS4	15/03/2006	7,00	478		1	0,31	100,65	100,65	1,304	-0,75	-0,91	1,25
SU46001RMFS2	15/03/2006	10,00	933		2	0,98	106,90	106,85	1,863	-0,08	-0,25	1,65
SU25058RMFS7	03/05/2006	6,30	800		1	1,51	100,65	100,65	0,328	0,01	-0,05	2,06
SU27026RMFS2	15/03/2006	7,50	1115		0	0,00	102,30	102,30	1,397	-	-	2,75
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1605		0	0,00	112,76	112,77	0,904	-	-0,10	3,34
SU25057RMFS9	26/04/2006	7,40	1430		4	11,66	104,23	104,33	0,527	0,23	0,23	3,43
SU25059RMFS5	26/04/2006	6,10	1794		1	9,98	99,32	99,32	0,435	0,00	0,34	4,26
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2361		3	4,05	111,50	111,50	0,137	0,23	0,20	4,64
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4573		1	0,37	109,95	109,95	4,356	0,84	0,05	5,67
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2447		5	77,42	96,20	96,12	1,775	0,01	-0,03	5,60
SU46017RMFS8	17/05/2006	9,00	3817		2	4,39	106,75	106,85	0,123	0,12	0,00	7,03
SU46018RMFS6	15/03/2006	9,50	5756		1	1,13	111,50	111,50	1,769	-0,33	-0,37	8,74
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10943		0	0,00	100,80	100,57	0,095	-	-	12,96
Субфедеральные облигации												
МГор32-об	25/02/2006	10,00	94		0	0,00	101,35	101,34	2,384	-	-0,10	0,26
МГор35-об	18/03/2006	10,00	118		0	0,00	101,66	101,66	1,754	-	-0,13	0,33
МГор27-об	20/03/2006	15,00	303		0	0,00	108,31	108,31	2,548	-	-0,03	0,80
МГор31-об	20/05/2006	10,00	454		0	0,00	105,40	105,40	0,000	-	0,00	1,19
МГор42-об	13/05/2006	10,00	539		0	0,00	105,90	105,80	0,192	-	-	1,45
МГор40-об	26/04/2006	10,00	613		1	0,00	106,30	106,30	0,685	-	-0,60	1,56
МГор43-об	17/05/2006	10,00	817		2	0,00	108,05	108,03	0,082	-	-0,57	2,04
МГор29-об	05/06/2006	10,00	836		0	0,00	108,43	108,43	2,109	-	0,03	2,08
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1621		0	0,00	111,00	111,05	0,575	-	-0,25	3,75
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1770		2	29,00	114,35	114,35	1,534	0,14	-0,75	3,97
МГор39-об	21/07/2006	10,00	3073		4	27,57	111,70	111,70	0,822	0,02	-0,53	6,77
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3411		1	5,67	111,75	111,75	1,589	0,15	-0,59	6,56
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	570		0	0,00	101,40	101,40	3,473	-	0,10	1,46
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	517		0	0,00	102,40	102,45	0,950	-	-0,14	0,89
ИркОбл-а02	07/03/2006	10,00	199		2	2,48	101,10	101,10	2,082	0,00	-0,40	0,53
ИркОбл31-1	23/03/2006	10,00	1396		10	0,54	104,30	104,30	1,644	0,35	0,15	1,89
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	976		5	33,96	101,10	101,10	1,723	-	-0,70	1,56
Казань01об	20/04/2006	10,50	151		6	5,50	101,16	101,02	0,921	-0,04	-0,53	0,41
КОМИ 5в об	24/03/2006	14,00	672		2	0,80	111,00	111,00	2,225	-	0,35	1,64
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1697		2	0,44	119,00	119,00	4,948	-	-0,73	3,56
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2832		6	35,13	110,50	110,46	2,926	-	1,06	5,26
КраснодКр	16/05/2006	10,50	449		0	0,00	103,25	103,25	2,790	-	-0,01	1,18
КрасЯрк04	26/04/2006	12,50	249		0	0,00	104,00	104,00	0,890	-	0,10	0,67
КраснЯркР2	25/04/2006	10,95	248		0	0,00	102,76	102,76	0,840	-	-0,05	0,67
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	545		5	93,14	106,85	106,77	0,030	-	-0,09	1,42
Мос.обл.4в	25/04/2006	11,00	1156		6	0,42	111,95	112,07	0,814	0,04	-0,73	2,73
Самара03-1	04/04/2006	12,00	134		0	0,00	102,49	102,49	1,578	-	-	0,37
Томск-об-1	27/07/2006	11,00	157		0	0,00	102,15	102,15	0,753	-	-	0,44
Томск-об-2	13/04/2006	11,00	600		11	0,56	104,83	104,85	3,918	0,10	0,10	1,50
Томск 1	23/02/2006	13,00	640		0	0,00	105,75	105,44	3,133	-	-	1,26
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	148		5	2,60	101,05	101,13	0,934	-0,12	-0,12	0,41
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	834		5	9,41	104,65	104,71	2,088	-0,15	-0,29	2,06
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	827		0	0,00	111,90	111,90	2,827	-	0,00	2,03
Якут-10 об	21/03/2006	12,00	848		0	0,00	108,50	108,50	2,038	-	0,12	2,04
Якут-04 об	16/03/2006	13,00	24		0	0,00	100,35	100,35	2,386	-	-0,45	0,08
Якут-05 об	20/04/2006	9,00	425		12	2,46	101,80	101,86	0,789	-	0,03	1,11
ЯрОбл-02	04/04/2006	13,28	498		1	0,00	108,00	108,00	1,746	-	0,15	1,26
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	270		0	0,00	103,50	103,41	3,123	-	-0,19	0,72
Корпоративные облигации												
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	905	359	6	8,88	101,50	101,80	0,126	-	0,30	0,96
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1583	127	8	68,40	100,64	100,59	1,462	-0,03	-0,03	0,35
АЦБК-Инв 1	09/03/2006	13,50	199	4	4	2,40	101,50	101,33	2,737	-0,13	-0,18	0,52
Балтимор01	05/03/2006	1,00	197	0	2	0,54	94,52	94,92	0,216	-	-0,05	0,54
Балтимор03	18/05/2006	11,65	815	269	0	0,00	101,23	101,23	3,032	-	-0,15	0,72
ВБД ПП 1об	11/04/2006	11,24	50		1	0,63	100,45	100,45	4,065	-0,10	-0,40	0,14
ВолТел43об	21/02/2006	13,00	1		0	0,00	100,27	100,25	3,241	-	0,00	0,03
ВиналИнв-1	15/08/2006	13,30	176	0	0	0,00	99,90	99,90	0,219	-	-0,10	0,49
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	2		0	0,00	100,69	100,69	10,395	-	0,00	0,06
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1123	31	1	51,16	100,00	100,00	2,317	-	0,00	0,09
ВТБ - 5 об	27/04/2006	6,20	2796	430	0	0,00	100,00	100,00	0,425	-	0,03	1,15
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	85		1	37,24	100,70	100,69	2,631	-	-0,01	0,24
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	332		2	153,48	101,50	101,50	0,622	-0,35	-0,01	0,89
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1451		6	43,88	104,55	104,57	0,113	-0,04	-0,53	3,48
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	596		5	2094,92	101,77	101,90	2,741	0,30	-1,11	1,53
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1263		3	0,01	100,65	100,71	0,209	0,15	-0,24	3,13
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	106		0	0,00	100,70	100,70	2,603	-	-0,30	0,30
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	268	0	1	1,19	103,60	103,60	3,419	-	-0,44	0,70
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	652		16	35,42	103,24	103,23	2,707	0,03	0,20	0,76
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	64		4	0,71	101,15	101,01	5,279	-0,04	-0,12	0,18
Зенит 1обл	24/03/2006	8,50	397	32	1	30,06	100,10	100,10	3,516	-	-0,15	0,10
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	264	0	0	0,00	99,00	99,00	1,660	-	-	0,80
КрВост-Инв	24/02/2006	11,50	370	4	0	0,00	102,76	102,96	5,640	-	-0,05	0,95
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	353	0	1	7,40	103,04	103,07	0,362	-	0,87	0,95

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	1366	638	5	99,38	101,88	101,88	1,788	-	-0,11	6,78	6,18	3,29
МаирИнв-01	04/04/2006	12,30	407	0	3	0,06	101,21	101,37	1,618	0,37	-0,23	11,43	-	1,04
Мартафин 1	25/05/2006	14,84	822	94	2	6,56	105,85	105,83	3,578	0,31	0,13	12,14	-	1,94
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	107		0	0,00	101,40	101,40	2,363	-	0,00	6,97	-	0,33
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	415		2	10,82	102,50	102,50	3,331	-	-0,05	7,06	-	1,07
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	785		2	16,05	103,85	103,85	3,168	0,06	0,03	7,41	-	1,95
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1208	116	4	5,48	101,30	101,33	2,125	-0,03	-0,17	-	7,31	0,32
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	210		15	2,20	100,12	102,15	5,733	-	1,53	9,76	-	0,54
Миракс 01	21/02/2006	12,50	911		0	0,00	101,25	101,23	6,199	-	0,23	11,08	10,23	0,49
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	655	0	12	13,59	100,85	100,91	2,003	0,02	0,06	9,38	-	1,66
НКНХ-03 об	02/03/2006	8,00	558	0	0	0,00	100,25	100,24	1,775	-	-	7,95	-	0,88
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2226	1134	0	0,00	106,00	106,02	3,832	-	0,17	-	7,92	2,68
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	283		0	0,00	101,55	101,55	2,086	-	-	7,43	-	0,76
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	426	0	0	0,00	100,50	100,50	3,510	-	0,23	10,26	-	1,10
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1102	192	4	9,92	103,50	103,50	6,715	0,15	0,00	-	7,47	0,49
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	843	0	1	0,10	102,60	102,60	1,865	0,20	0,05	8,09	-	2,10
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	808	80	2	1,04	100,45	100,45	3,801	0,16	0,16	-	11,07	0,22
Парнас-М 1	15/03/2006	12,75	23		6	10,33	100,10	100,13	2,375	-	-0,22	10,43	-	0,06
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	220		1	1,07	102,50	102,50	4,734	0,50	0,00	7,79	-	0,58
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1127	217	6	9,87	103,35	103,31	5,739	-0,03	-0,49	-	8,56	0,56
ПраймДон-1	12/05/2006	12,50	263	0	0	0,00	98,15	98,16	0,342	-	-2,19	16,09	-	0,71
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	596	227	1	25,33	100,59	100,59	4,129	-	0,00	-	10,26	0,63
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1542		12	1,82	110,70	110,70	3,012	-	0,20	8,56	-	3,42
ПятерочФ 2	20/06/2006	9,30	1758		0	0,00	103,39	103,45	1,580	-	-0,10	8,59	-	3,96
Разгуляй-1	05/06/2006	14,00	105	0	3	0,41	101,00	101,00	2,992	0,40	0,20	10,12	-	0,29
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	653		1	25,86	101,80	101,80	1,592	-	-0,20	6,77	-	1,69
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1381		0	0,00	105,03	104,97	1,712	-	-0,13	6,93	-	3,30
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1724		10	121,96	101,00	101,00	1,933	0,11	-0,30	7,22	-	4,00
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2452		2	4,17	102,10	102,10	1,986	0,10	-0,35	7,28	-	5,31
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	454	0	3	1,90	101,00	101,01	2,016	-0,04	0,01	7,25	-	1,19
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	114		1	1,57	101,85	101,85	2,615	-	-0,45	7,77	-	0,31
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	548	184	0	0,00	100,35	100,28	4,142	-	0,00	-	8,01	0,53
РусСтанд-4	02/03/2006	8,99	742	6	0	0,00	100,00	100,00	4,261	-	0,00	-	8,63	0,04
РусСтанд-5	16/03/2006	7,60	1662	388	0	0,00	99,90	99,90	3,290	-	-0,10	-	7,84	1,02
РусТекстил	14/03/2006	18,80	204		8	1,77	103,50	103,69	8,241	0,18	-0,09	12,08	-	0,52
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1109	17	2	4,26	100,13	100,13	6,464	0,01	-0,16	-	10,80	0,05
Славтскло	28/03/2006	11,60	764	218	0	0,00	103,90	103,90	4,640	-	-0,02	9,72	-	1,85
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1359	631	3	14,19	105,90	105,88	2,658	0,13	0,02	8,30	6,44	3,14
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	176		1	155,86	103,56	103,02	0,214	-	-	6,63	-	0,49
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	762		0	0,00	100,30	100,30	4,758	-	-0,08	-	8,14	0,10
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	493	0	0	0,00	100,80	100,80	1,176	-	-	7,60	-	1,30
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1431	339	12	45,24	103,10	103,13	0,771	-	0,13	-	7,83	0,90
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	143	0	0	0,00	100,69	100,68	1,485	-	-0,12	11,95	-	0,40
СЗТелек2об	05/04/2006	7,50	590	0	0	0,00	98,01	98,01	0,966	-	-1,99	9,64	-	1,12
СЗТелек3об	02/03/2006	9,25	1830	738	0	0,00	102,95	102,95	2,053	-	0,10	-	7,89	1,84
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	144		10	62,66	102,61	102,67	1,510	-	-0,23	7,42	-	0,39
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	500		3	3,23	106,15	106,16	1,575	-1,52	-0,19	7,81	-	1,29
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	843		1	20,64	100,75	100,78	2,295	-	-0,17	-	9,82	0,33
СлавИнв 02	01/05/2006	10,00	980		1	10,31	100,20	100,20	3,068	-	0,02	-	10,03	1,13
Содбизнес1	21/02/2006	15,00	92		0	0,00	88,00	88,00	3,699	-	-	53,54	-	0,45
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	794	248	0	0,00	99,90	99,91	4,004	-	-0,06	-	13,07	0,66
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	131		0	0,00	102,70	102,70	1,710	-	0,00	5,27	-	0,41
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	752		1	5,37	103,35	103,35	4,177	-	0,00	8,01	-	1,85
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	242		5	16,82	101,66	101,66	3,471	0,06	0,04	7,95	-	0,64
ТНК5в1т-об	29/05/2006	15,00	281		0	0,00	109,48	109,48	3,452	-	-	4,93	-	0,94
Трансфптр	10/05/2006	8,90	79		0	0,00	100,50	100,50	2,512	-	0,05	6,49	-	0,22
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	953	225	1	3,23	102,62	102,62	5,088	-0,18	-0,08	-	9,05	0,59
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	148		6	1,19	102,75	102,73	1,327	-0,02	-0,17	7,22	-	0,41
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	619		0	0,00	103,50	103,54	2,983	-	-0,41	7,87	-	1,57
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	787		0	0,00	102,41	102,41	3,097	-	-0,20	8,11	-	1,96
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	666		5	1,08	103,49	103,44	1,495	-0,11	0,39	6,87	-	1,70
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1583		8	53,83	104,00	103,91	1,243	-0,06	-0,51	7,31	-	3,70
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	603	0	0	0,00	100,00	100,00	0,342	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1541	85	11	0,53	99,81	99,85	2,259	-	0,05	-	8,95	0,23
ХКФ Банк-3	23/03/2006	8,25	1669	395	0	0,00	99,70	99,70	1,356	-	0,23	-	8,81	1,04
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	207	0	6	32,95	102,45	102,52	5,312	-0,12	-0,27	7,85	-	0,54
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1278	269	11	12,37	115,81	115,94	0,113	-0,18	-0,60	8,62	-	2,94
ЦНТ-01 обл	23/02/2006	16,00	185		0	0,00	103,50	103,50	3,945	-	0,00	9,35	-	0,51
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	197	0	0	0,00	100,50	100,50	3,660	-	0,00	7,20	-	0,55
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	206		10	0,01	102,33	102,33	6,164	0,50	0,33	10,10	-	0,53
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	352	0	5	6,23	100,19	100,14	0,345	-0,07	0,00	10,60	-	0,94
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1328	47	7	3,05	100,29	100,19	4,583	-0,10	-0,07	-	10,33	0,13
ЮТК-04 об.	15/03/2006	10,50	1388	0	3	54,04	100,00	100,00	1,956	0,04	-0,05	10,57	-	2,21
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	192		0	0,00	103,00	103,00	6,597	-	-	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.