

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Очевидно, что текст итогового протокола оказался слабее недавних заявлений чиновников о серьезности инфляционной угрозы на фоне благоприятных экономических условий. Между тем, мы не видим особых поводов для оптимизма. Развитие ситуации будет по-прежнему определяться выходящими данными, и в случае роста инфляции ФРС будет вынуждена продолжать повышение ставки. *(Подробнее стр. 3 ↗)*

На наш взгляд, фактор внешнего давления на котировки рублевых бумаг пока рано списывать со счетов. В этом плане вероятный прилив оптимизма на внутреннем рынке под влиянием некоторого улучшения внешнего фона может оказаться недолгим. *(Подробнее стр.5 )*

3 июля начнется размещение пятилетних облигаций Воронежской области на сумму 500 млн. руб. /Finambonds/

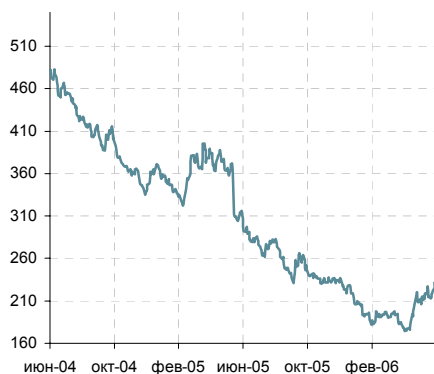
На 4 июля запланировано размещение облигаций ЗАО «Научно-производственная фирма Алтан» объемом 150 млн. руб. /Cbonds/

На 5 июля намечено размещение облигаций ОАО «Управляющая компания ГидроОГК» серии 01 в объеме 5 млрд. руб. /Cbonds/

Мясоперерабатывающее предприятие ОАО «Парнас-М» планирует выпустить облигации серии 02 на 1 млрд. руб. /RBC/

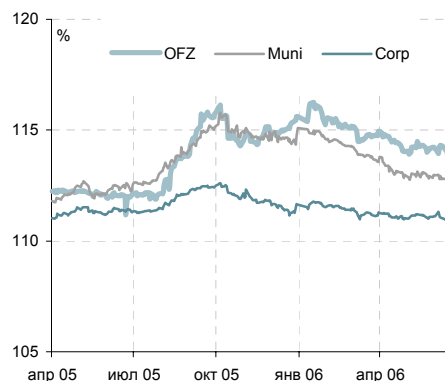
ФСФР зарегистрировала выпуски облигаций серии 01 и серии 02 ООО «ТАИФ-Финанс» объемом 4 млрд. руб. и 5 млрд. руб. соответственно. /Cbonds/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

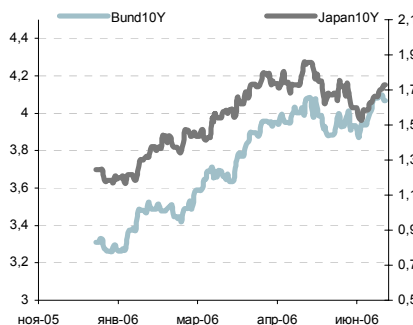
www.zenit.ru

# Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	6/29/2006	5,19	-9	15	155
UST 10 yr	6/29/2006	5,20	-5	7	128
UST 30 yr	6/29/2006	5,25	-3	2	106
Bund 2 yr	6/28/2006	3,59	0	23	157
Bund 10 yr	6/28/2006	4,10	0	12	96
Bund 30 yr	6/28/2006	4,34	-1	7	69
Fed Fund	6/28/2006	5,25	25	25	225
Libor 1 mo	6/28/2006	5,35	0	25,4	201
Libor 6 mo	6/28/2006	5,62	2	32,0	195
Libor 12 mo	6/28/2006	5,74	3	35	191
S&P 500	6/30/2006	1272,87	2,16%	0,22%	6,84%
Nasdaq Composite	6/30/2006	2174,38	2,96%	-0,21%	5,71%
RTS	6/29/2006	1447,92	2,40%	-0,91%	104,98%
EURUSD	6/30/2006	1,2712	0,38%	-0,75%	4,99%
USDJPY	6/30/2006	114,89	-0,26%	1,99%	3,57%
USDRUB	6/30/2006	26,95	-0,15%	-0,24%	-5,87%
EURRUB	6/30/2006	34,26	0,22%	-0,98%	-1,19%
Brent 1m Future	6/30/2006	73,06	0,25%	3,76%	31,45%
Gold	6/30/2006	600,88	0,21%	-6,87%	37,97%

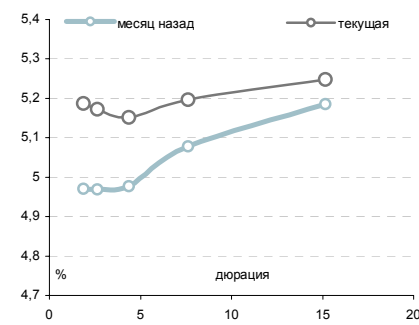
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских облигаций



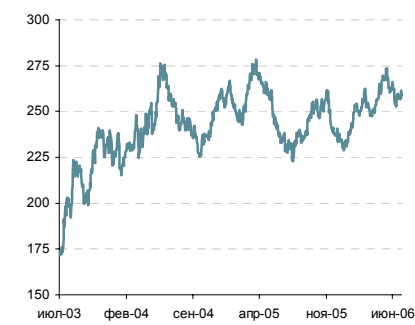
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



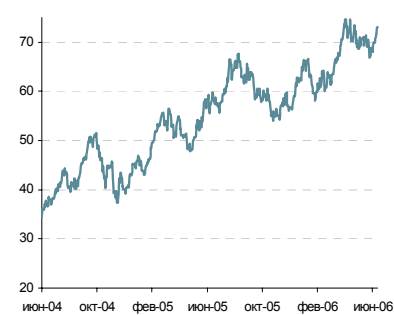
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	6/29/2006	105,70%	35	20	-133	-601	6,49
UMS-31*	6/28/2006	114,70%	97	195	55	-970	7,04
Turkey-30*	6/29/2006	134,69%	186	129	-776	-1003	8,45
Venezuela-27*	6/28/2006	117,01%	125	-95	-312	1192	7,62
EMBIG	6/29/2006	222	-3	3	12	-15	-
EMBIG Russia	6/29/2006	124	-2	0	6	6	-
EMBIG Brazil	6/29/2006	251	-6	-4	-19	-57	-
EMBIG Mexico	6/29/2006	157	1	-10	0	14	-
EMBIG Turkey	6/29/2006	309	-5	24	77	86	-
EMBIG Venezuela	6/29/2006	234	-3	11	22	-79	-

\* - Указаны котировки

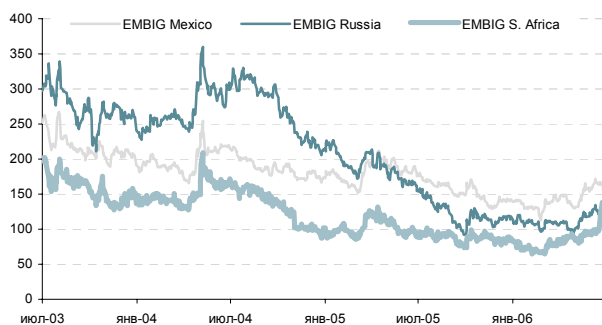
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



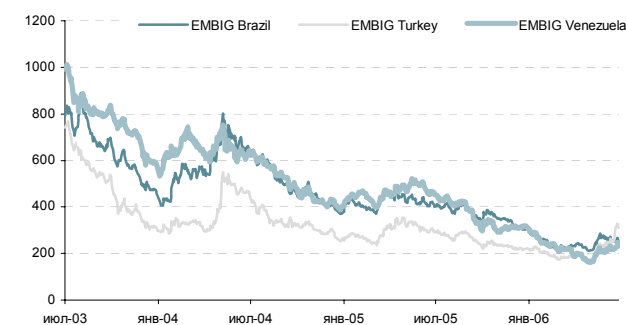
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

## Рынок еврооблигаций

### Динамика базовых активов

Случилось то, чего все ожидали: ФРС в семнадцатый раз подняла ставку на 25 б.п. до 5.25%. В части описания экономического роста чиновники ожидаемо отметили, что экономика перешла к более умеренным темпам роста, что является следствием высоких цен на нефть, повышения процентных ставок и остывания рынка недвижимости. Прогнозируемым также стал акцент на росте в последние месяцы базовой инфляции при сохранении взвешенных долгосрочных инфляционных ожиданий.

Однако часть протокола, описывающая дальнейшие действия ФРС, преподнесла инвесторам сюрпризы. По мнению комитета, хотя замедление агрегированного спроса должно способствовать ослаблению инфляции, некоторые риски инфляции остаются. Однако необходимость и сроки дальнейшего ужесточения политики будут зависеть от экономической и инфляционной ситуации. В этой формулировке участники рынка увидели сигнал к возможной паузе в случае ухудшения состояния экономики. В результате доходность 2-летних бумаг снизилась на 9 б.п. до 5.19%, доходность 10-летних – на 5 б.п. до 5.2%.

Очевидно, что текст итогового протокола оказался слабее недавних заявлений чиновников о серьезности инфляционной угрозы на фоне благоприятных экономических условий. Между тем, мы не видим особых поводов для оптимизма. Развитие ситуации будет по-прежнему определяться выходящими данными, и в случае роста инфляции ФРС будет вынуждена продолжать повышение ставки.

### Развивающиеся рынки

Смягчение формулировок ФРС вызвало ралли на развивающихся рынках. Бразилия-40 выросла на 163 б.п. до 123.313% (YTM 7.43%), при этом суверенный спрэд сузился на 6 б.п. Спрэды Турции и Венесуэлы сократились на 5 б.п. и 3 б.п. соответственно, и в результате спрэд EMBIG сузился на 3 б.п. до 222 б.п.

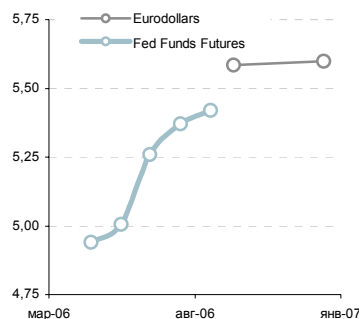
### Российский сегмент

Рост базовых активов и развивающихся рынков создал благоприятные условия для российских еврооблигаций. Россия-30 выросла на 38 б.п. до 105.68-105.78% (YTM 6.48%), при этом спрэд к 10-летним казначейским бумагам сузился до 128 б.п. Столь низкое сокращение спреда обусловлено поздним временем окончания заседания ФРС для российских бумаг. Сегодня с утра российский бенчмарк показывает более существенный рост, торгуясь на уровне 106.4% (YTM 6.4%). При этом спрэд сократился до 122 б.п., и мы по-прежнему рекомендуем удерживать в нем длинные позиции с целью 80-90 б.п.

В корпоративных бумагах рост продолжили наиболее сильно пострадавшие в последнее время евробонды Газпрома-34 (+133 б.п.), Газпрома-20 (+67 б.п.), Газпрома-13 (+62 б.п.), а также металлургические выпуски Северстали-14 (+85 б.п.) и Евразхолдинга-15 (+65 б.п.). Если сегодня рынок базовых активов сохранит заряд оптимизма, то развивающиеся рынки, а, следовательно, и российский сегмент могут продолжить рост. Однако в перспективе ближайшего месяца неопределенность относительно действий ФРС будет по-прежнему сдерживать аппетит инвесторов к рисковому активам.

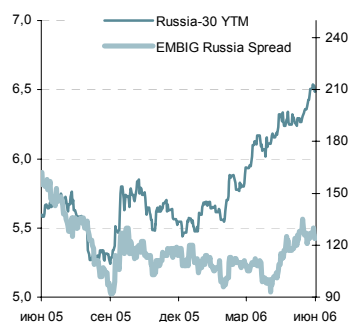
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

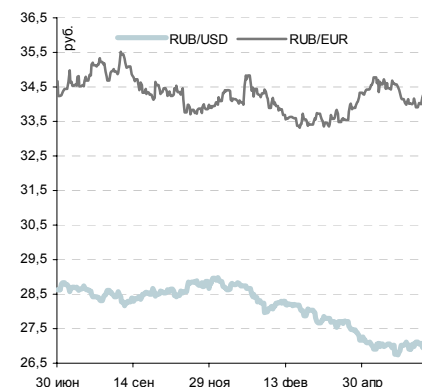
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



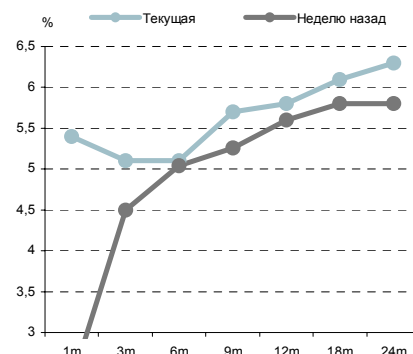
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

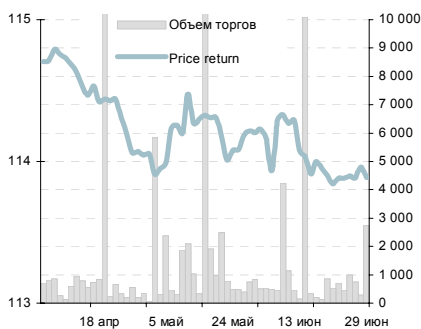


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, %	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			год	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,10	2,09	100,75	100,75	4,027	-	0,067
SU25060RMFS3	2,62	6,53	98,52	98,52	0,890	-	-0,010
SU46018RMFS6	8,71	6,95	108,95	109,08	0,364	-0,168	-0,306
SU46020RMFS2	12,49	7,10	99,20	99,07	2,532	-0,333	-0,378
МГор31-об	0,86	4,56	104,80	104,80	1,069	-	1,3
МГор40-об	1,28	5,93	105,49	105,49	1,726	-	0
МГор29-об	1,81	5,64	108,10	108,05	0,630	0,68	1,45
МГор38-об	3,76	6,97	112,00	107,35	0,055	-5,32	-3,27
МГор39-об	5,75	7,19	108,30	108,24	4,329	0,16	-0,55
ВТБ - 5 об	0,82	6,23	100,09	100,09	1,053	-	0,11
РЖД-02обл	1,38	6,99	101,20	101,17	0,446	0,06	-0,08
ГАЗПРОМ А6	2,77	7,64	98,50	98,50	2,647	-0,25	-0,96
ФСК ЕЭС-02	3,48	7,96	101,50	101,50	0,023	-0,43	-0,7
РЖД-07обл	5,13	7,61	100,40	100,40	0,869	-0,40	-0,7

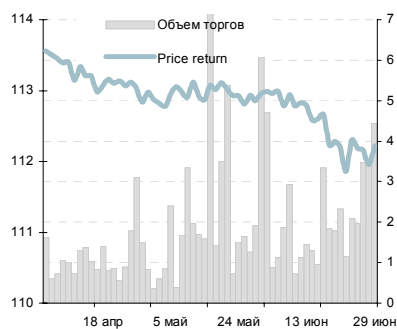
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте \*



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

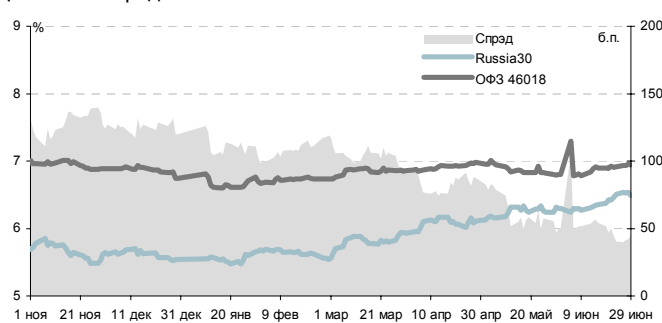
**Ближайшие первичные размещения**

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р	Организатор
3 июл	Абсолют банк-2	1 000	Абсолют банк
3 июл	Воронежская область	500	Росбанк
4 июл	Золото Селигдара	300	Русские Фонды
4 июл	НПО Алтан	150	ИФК Солид
4 июл	Аптечная сеть 36.6	3 000	ВТБ, Банк Москвы, Тройка Диалог
5 июл	ГидроОГК	5 000	КИТ Финанс, Номос-Банк, ИФК Алем
6 июл	УБРиР-Финанс-2	1 000	Траст
6 июл	Судостроительный банк	1 500	Номос-Банк
июль	ЛОМО-3	1 000	Банк Союз
июль	Комплекс-Финанс	1 000	Росбанк
июль	МИГ-Финанс-2	3 000	МДМ-Банк

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

объем торгов для ZETBI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам

**Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30**



Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ



## Российский долговой рынок

В четверг тучи над рынком рублевого долга развеялись – на фоне роста в базовых активах и российских еврооблигациях накануне заседания ФРС и отсутствия крупных заказов на продажу участники рынка принялись откупать изрядно подешевевшие за последние дни бумаги 1-2 эшелонов.

В голубых фишках росли в цене выпуски Газпрома-6 (+30 б.п.), РЖД-6 (+26 б.п.), 5 (+23 б.п.) и 6 (+55 б.п.) Мособласти, РЖД-5 (+18 б.п.) и ФСК-3 (+17 б.п.). Кроме того, довольно активно вчера торговались длинные ОФЗ: серии 46017, 46018 и 46020 прибавили в цене 8-29 б.п. Во втором – третьем эшелонах спрос присутствовал в выпусках Русснефти (+19 б.п.), Талосто (+11 б.п.), Главмосстроя-2 (+4 б.п.) и ЛСР (+5 б.п.). Неплохой рост котировок показали некоторые телекомы, в частности, Волгателеком-2 (+35 б.п.) и ЮТК-3 (+49 б.п.). Оба выпуска сохраняют недооцененность относительно отраслевых аналогов, и тем самым имеют потенциал для дальнейшего роста.

Первая реакция базовых активов / российских еврооблигаций на итоги заседания ФРС, и, главным образом, немного смягчившийся тон комментариев чиновников, оказалась положительной, что дает надежды на продолжение покупок в рублевых бумагах. В то же время, принципиальных изменений в общей картине пока нет: рынок базовых активов, в перспективе, вероятно, сохранит волатильность в зависимости от выходящей макростатистики (см. «Рынок еврооблигаций»), а значит, фактор внешнего давления на котировки рублевых бумаг пока рано списывать со счетов. В этом плане вероятный прилив оптимизма на внутреннем рынке под влиянием некоторого улучшения внешнего фона может оказаться недолгим.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	113,88	-0,07%	0,00%
Zetbi Muni	112,22	0,24%	0,32%
Zetbi Corp	110,47	0,02%	-0,28%
Zetbi Corp10	117,22	0,14%	-0,29%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.6в	773,29	0,55
МГор38-об	602,27	1,97
ЛенОбл-2об	536,39	0,79
НижгорОбл2	521,09	-0,29
ИркОбл31-1	362,35	-0,06

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
АВТОВА3об3	3021,02	-
УралВТБ-1	634,83	-0,1
СтрТрГаз01	498,64	0,01
РЖД-05обл	489,67	0,18
ГлМосСтр-2	390,23	0,04

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

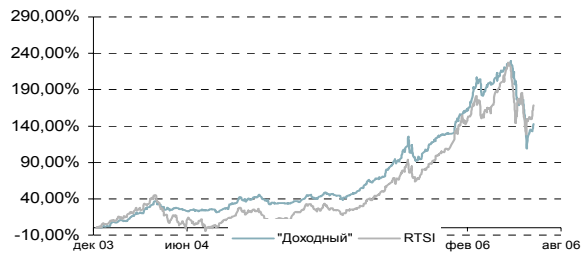
# ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Изменение стоимости пая

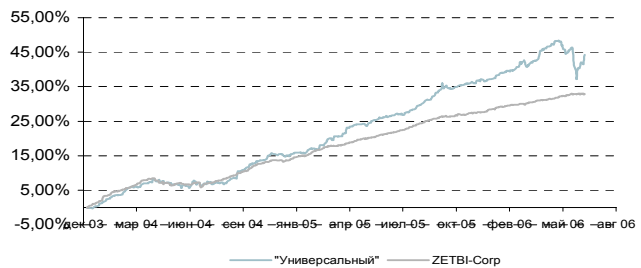
Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	142,95%	5,87%	2,50%	-11,07%	6,76%	65,14%	35,57	1,38
Универсальный	Консервативная	44,21%	5,18%	0,73%	-0,42%	5,58%	14,57%	11,61	0,89
Перспективный	Фонд производных инструментов	-21,17%	-	2,69%	-18,56%	-	-	14,18	-
Валютный	Агрессивная	-6,67%	-	-0,10%	-6,96%	-	-	5,15	-
RTSI	Индекс РТС	168,37%	28,64%	2,40%	-3,16%	31,50%	113,94%	37,86	1,55
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	32,85%	3,57%	0,04%	0,18%	4,20%	9,76%	8,12	0,72

(\*) Начало работы ОФБУ "Доходный" и "Универсальный" - 08.12.2003  
Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006  
(\*\*) Если в ячейке стоит "-", значит недостаточно статистических данных

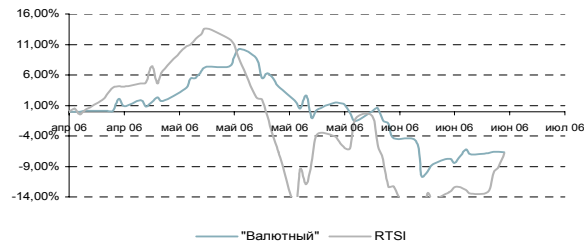
## ОФБУ "Доходный"



## ОФБУ "Универсальный"



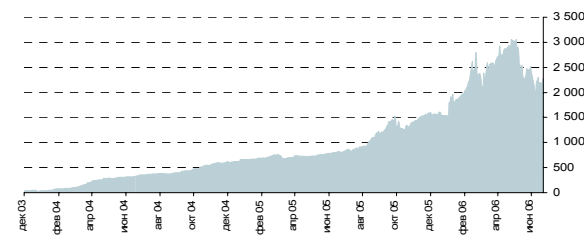
## ОФБУ "Валютный"



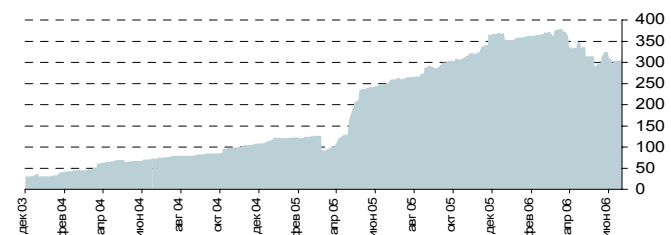
## ОФБУ "Перспективный"



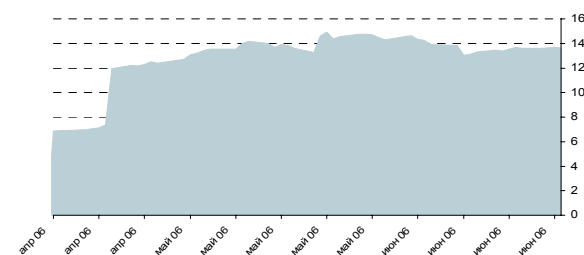
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



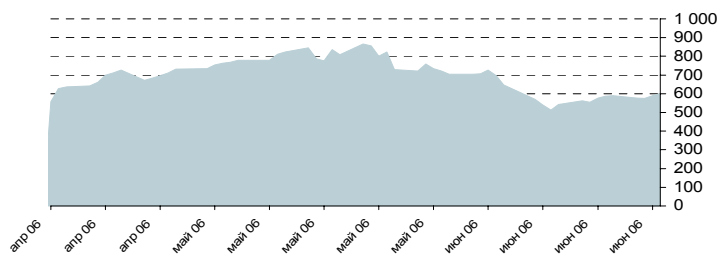
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. долл. США

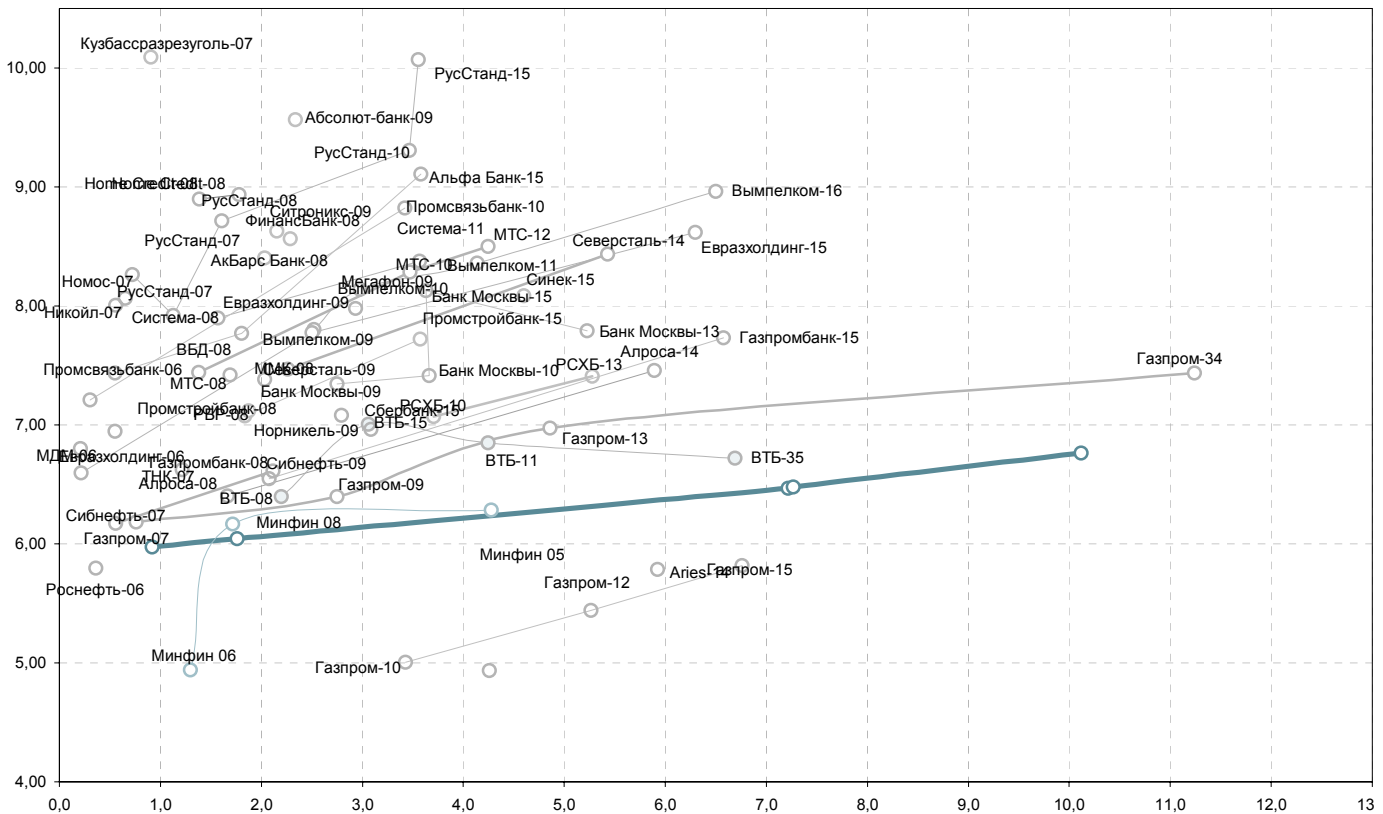


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



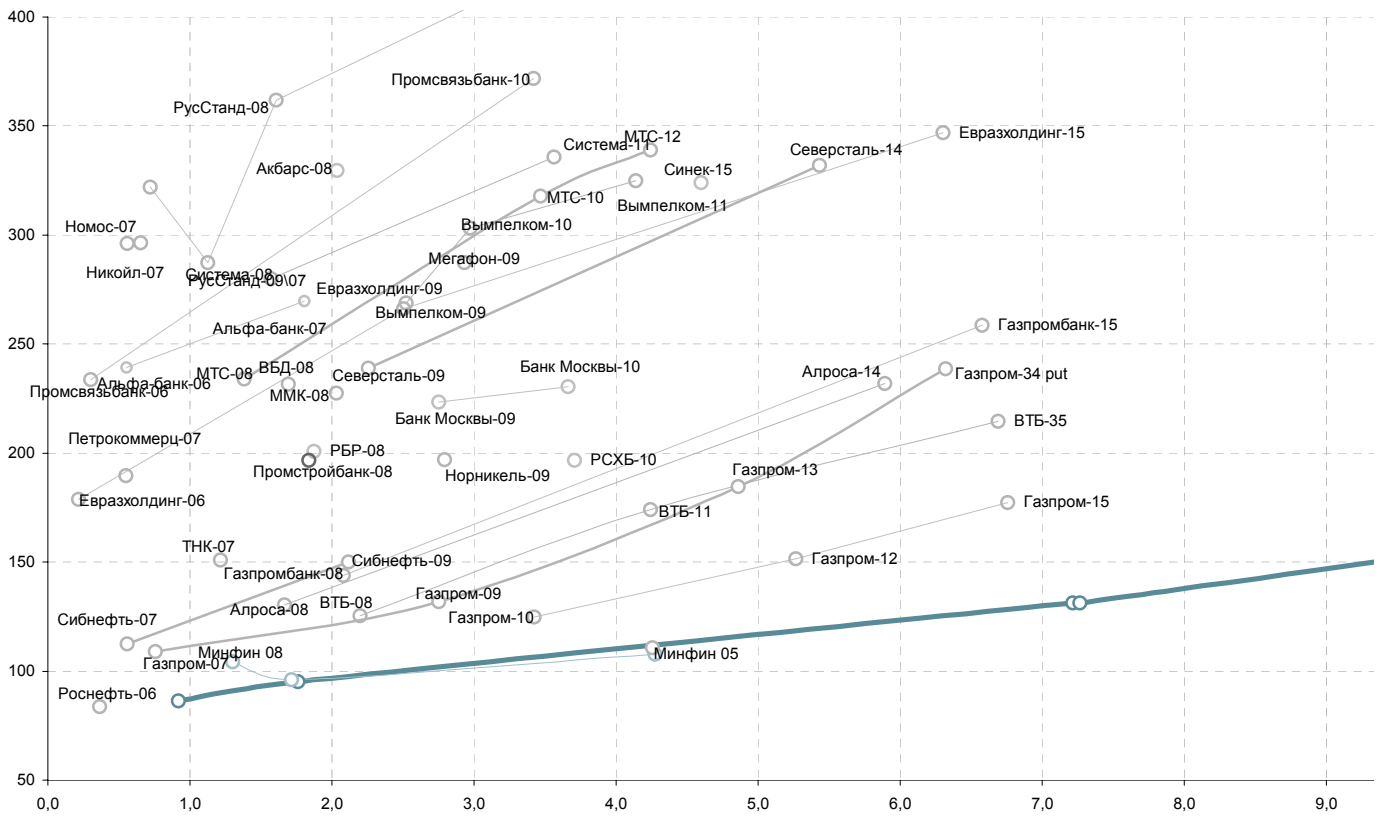
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

## Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



## Котировки российских еврооблигаций

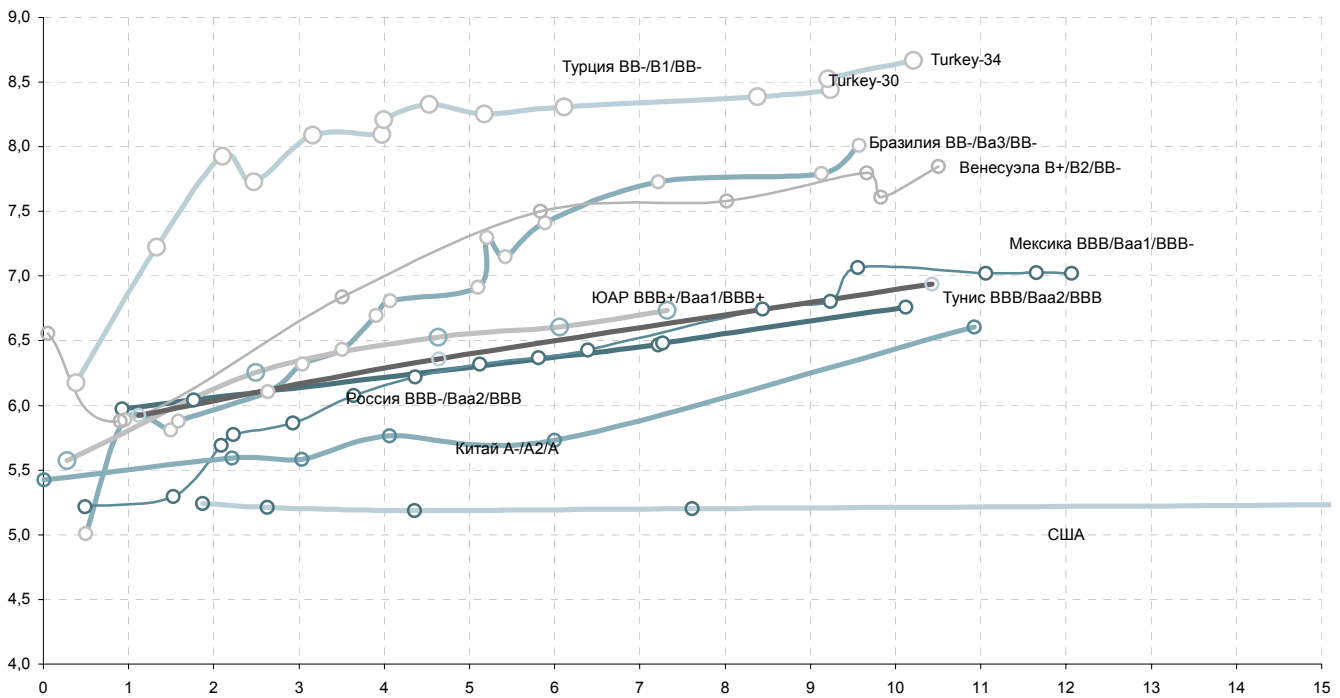
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB/BBB	103,62	103,75	6,036	0,92	82
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	103,86	104,01	6,025	1,76	188
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	137,14	137,51	6,487	7,22	131
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	167,75	168,00	6,769	10,12	156
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	105,65	105,75	6,487	7,27	128
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,29	97,48	5,017	1,30	-18
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,39	94,59	6,229	1,72	96
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	86,40	86,60	6,311	4,28	108
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB / *+	103,82	103,94	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB / *+	111,20	111,45	4,013	2,81	31
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB / *+	124,72	124,85	5,795	5,92	64
<b>Regional</b>									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	106,50	106,85	4,973	4,26	112
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	102,13	102,25	6,26	0,76	103
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	111,52	111,98	6,474	2,75	132
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	110,02	110,39	5,051	3,43	127
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	113,66	113,91	6,995	4,86	185
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	100,25	100,38	5,826	6,76	181
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	100,98	101,18	7,075	8,35	189
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB / *+	113,64	113,89	7,444	11,24	222
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	102,94	103,09	6,298	0,56	106
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	109,22	109,47	6,664	2,12	150
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB / *+/BB+	105,33	105,48	6,68	1,22	148
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	102,44	102,50	5,873	0,36	74
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	103,13	103,35	7,514	1,38	232
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	100,05	100,30	8,319	3,47	318
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	97,56	97,81	8,53	4,24	340
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	105,43	105,68	7,845	2,52	269
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	99,31	99,56	8,182	2,98	304
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	99,80	100,05	8,388	4,14	326
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	99,80	100,05	8,023	2,93	288
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	103,55	103,80	7,972	1,57	279
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	101,48	101,86	8,424	3,57	329
Normickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	99,87	100,12	7,122	2,79	197
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,01	101,26	7,442	2,03	228
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2 / *+/B+ / *+	102,31	102,71	7,551	2,26	239
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2 / *+/B+ / *+/BB- / *+	104,10	104,56	8,474	5,43	332
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B2/B+	101,60	101,85	7,49	1,69	231
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B+	102,67	102,92	6,477	1,67	130
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B+	108,43	108,68	7,478	5,89	232
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	100,42	100,46	6,674	0,216	169
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	108,08	108,33	7,816	2,504	266
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	97,28	97,53	8,108	4,598	311
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,86	A2/BBB	100,28	100,34	6,168	0,06	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A2/BBB-	97,45	97,70	7,22	3,08	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	100,95	101,05	6,42	2,20	126
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	102,58	102,83	6,875	4,24	174
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A2/BBB-	97,76	97,84	7,424	3,06	187
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	93,80	94,05	6,729	6,69	202
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	A3/BB	101,22	101,47	6,606	2,08	144
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	A3	101,59	101,84	7,386	2,75	224
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	A3	99,60	99,85	7,445	3,66	231
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	100,38	100,44	6,925	0,21	182
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,49	100,63	8,132	0,56	290
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,02	101,16	7,069	0,55	183
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	100,51	100,61	8,137	0,66	291
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	100,15	100,33	8,389	0,72	316
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	99,56	99,84	8,045	1,13	284
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	100,83	100,87	7,286	0,30	222
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/BB-	103,65	103,90	8,399	2,74	334

Источник: Bloomberg



# Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

**Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков**



Источник: Bloomberg

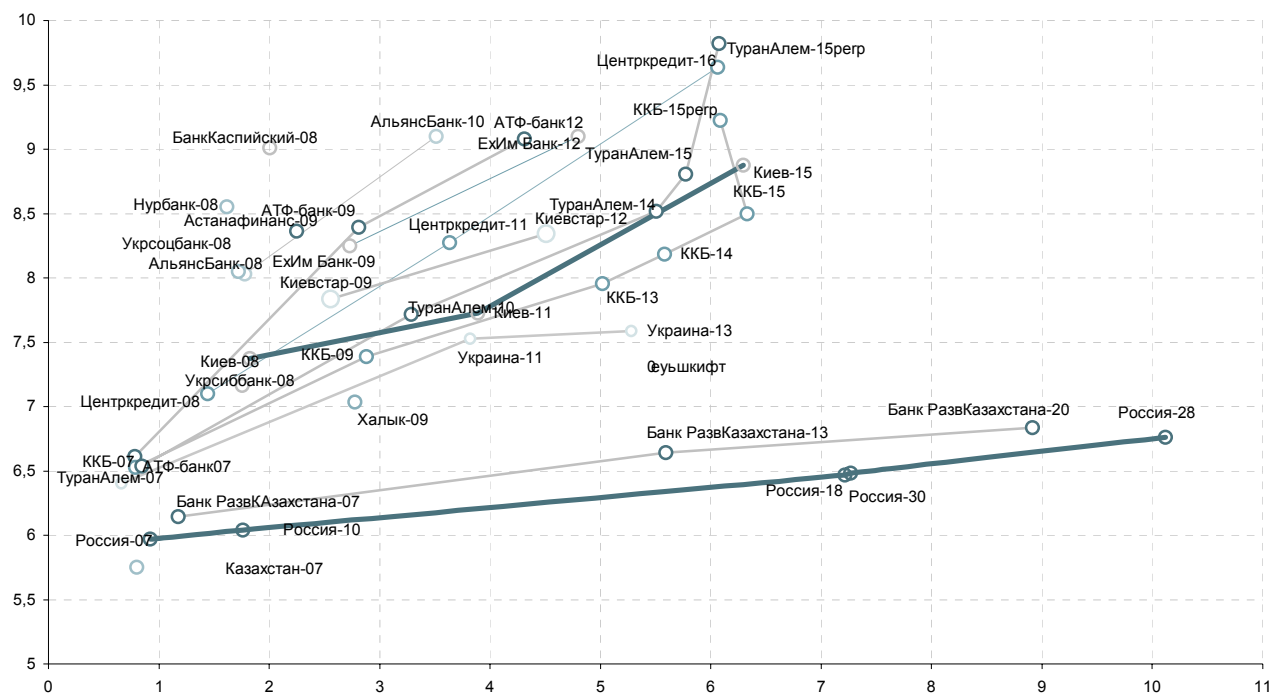
**Котировки еврооблигаций развивающихся рынков**

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
<b>Brazil</b>								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3/-	105,13	105,38	7,30	5,21
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB	123,35	123,45	7,41	5,89
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	134,49	134,89	8,44	9,23

Источник: Bloomberg

## Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

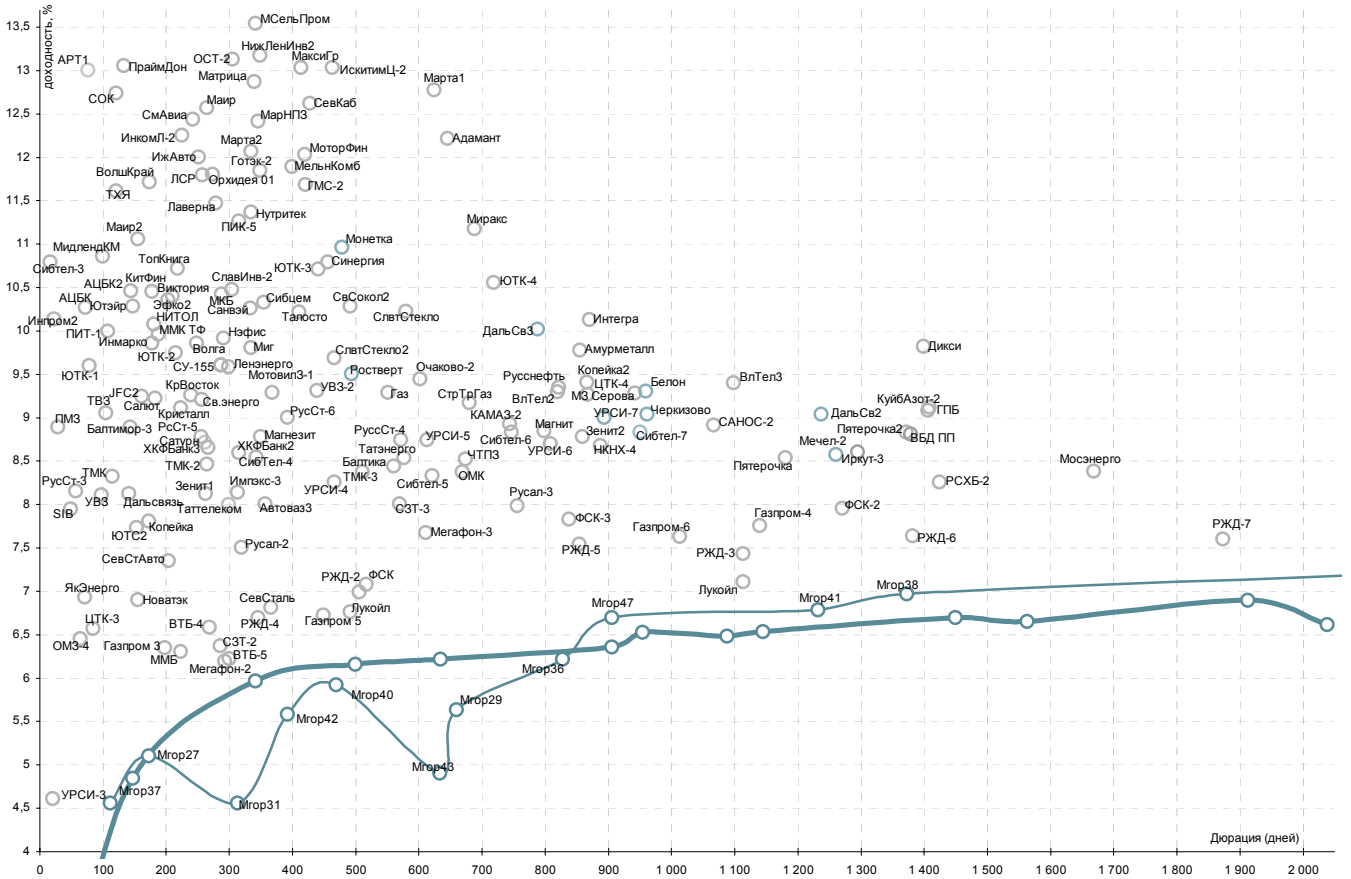
## Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
<b>Kazakhstan</b>								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	101,36	101,73	8,032	1,78
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,28	101,48	6,613	0,78
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	101,05	101,36	8,393	2,81
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	100,22	100,72	9,081	4,31
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	100,96	101,33	7,098	1,44
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	100,91	101,16	6,144	1,17
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	103,70	104,20	6,642	5,59
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	96,51	97,01	6,835	8,92
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa1/BB+	102,61	103,11	7,033	2,78
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa2/BBB	104,22	104,37	5,75	0,80
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	102,67	102,87	6,529	0,79
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	98,55	98,86	7,388	2,88
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	102,30	102,80	7,954	5,02
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	97,73	98,23	8,185	5,58
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	100,25	100,50	-165,404	0,00
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B-/Ba3/-	100,30	100,72	8,551	1,62
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	102,76	102,96	6,537	0,85
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	100,27	100,52	7,715	3,29
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	96,60	97,10	8,517	5,50
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	97,67	98,17	8,805	5,78
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	97,19	97,68	9,01	2,00
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	106,50	106,87	7,838	2,56
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	96,80	97,30	8,343	4,51
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	93,72	93,97	10,358	2,69
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	102,79	102,89	5,719	0,67
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,63	100,63	5,465	0,21
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	101,86	101,99	8,025	0,66
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	97,02	97,46	7,529	3,82
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	100,07	100,32	7,588	5,28
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	102,13	102,61	7,371	1,82
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	103,19	103,69	7,725	3,89
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	94,00	94,50	8,876	6,29
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,91	103,31	7,162	1,76
Exim Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	98,34	98,59	8,25	2,73
Exim Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	88,70	89,20	9,1	4,80

Источник: Bloomberg

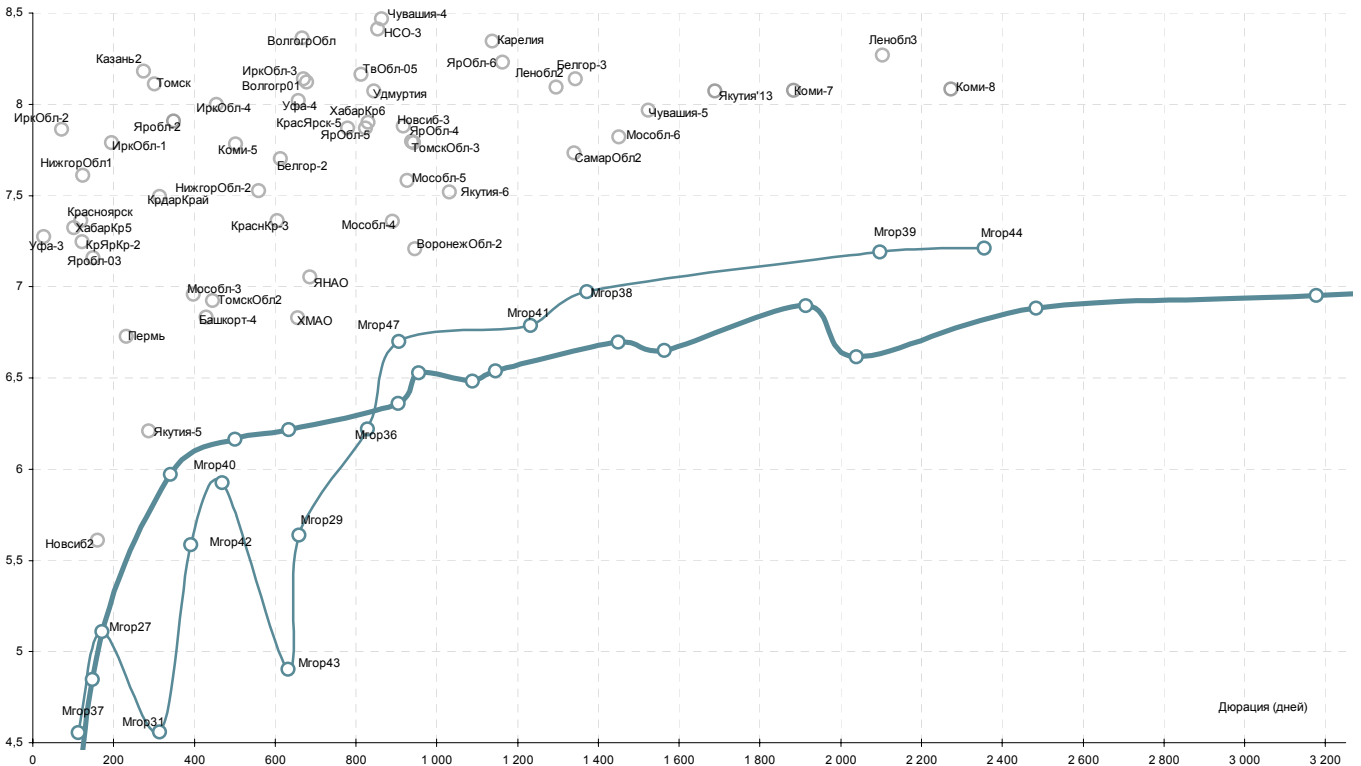
# Приложение 4. Российский долговой рынок

## Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение	оферта	
<b>Государственные облигации</b>														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	35		1	0,00	100,75	100,75	4,027	-	0,07	2,09		0,10
SU45001RMFS3	16/08/2006	10,00	140		0	0,00	102,10	102,10	1,152	-	0,00	4,85		0,40
SU27025RMFS4	13/09/2006	7,00	350		1	0,15	100,60	100,60	0,268	-0,15	-0,09	5,97		0,93
SU46001RMFS2	13/09/2006	10,00	805		9	29,11	105,46	105,47	0,384	-0,08	-0,11	6,16		1,37
SU25058RMFS7	02/08/2006	6,30	672		5	13,63	100,35	100,39	0,967	-0,06	-0,06	6,22		1,74
SU27026RMFS2	13/09/2006	7,50	987		1	0,00	101,30	101,30	0,288	-	-0,35	6,36		2,48
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1477		4	64,22	111,30	111,30	4,411	-0,10	-0,12	6,48		2,98
SU25057RMFS9	26/07/2006	7,40	1302		2	1,57	103,28	103,22	1,277	-0,42	-0,13	6,54		3,14
SU25059RMFS5	26/07/2006	6,10	1666		2	0,30	98,47	98,30	1,053	-0,10	-0,25	6,70		3,97
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2233		14	87,31	109,45	109,40	3,644	-0,07	0,20	6,65		4,28
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4445		3	8,98	109,40	109,42	2,877	1,18	1,42	6,61		5,58
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2319		6	24,54	95,40	95,47	3,879	-0,09	-0,18	6,89		5,24
SU46017RMFS8	16/08/2006	9,00	3689		0	0,00	105,05	104,89	1,036	-	-0,29	6,88		6,80
SU46018RMFS6	13/09/2006	9,50	5628		2	0,00	108,95	109,08	0,364	-0,17	-0,31	6,95		8,71
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10815		8	63,39	99,20	99,07	2,532	-0,33	-0,38	7,10		12,49
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор27-об	20/09/2006	15,00	175		1	0,18	104,70	104,70	0,329	0,00	-0,41	5,11		0,47
МГор31-об	20/08/2006	10,00	326		1	0,00	104,80	104,80	1,069	-	1,30	4,56		0,86
МГор42-об	13/08/2006	10,00	411		0	0,00	105,20	104,93	1,261	-	-	5,59		1,07
МГор40-об	26/07/2006	10,00	485		0	0,00	105,49	105,49	1,726	-	0,00	5,93		1,28
МГор43-об	17/08/2006	10,00	689		1	0,00	109,30	109,30	1,151	1,19	3,91	4,90		1,73
МГор29-об	05/12/2006	10,00	708		19	1514,52	108,10	108,05	0,630	0,68	1,45	5,64		1,81
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1493		2	22,51	108,50	108,50	4,082	-	-	6,79		3,38
МГор38-об	26/12/2006	10,00	1642		38	391,60	112,00	107,35	0,055	-5,32	-3,27	8,18		3,76
МГор39-об	21/07/2006	10,00	2945		8	40,63	108,30	108,24	4,329	0,16	-0,55	7,19		5,75
МГор44-об	24/12/2006	10,00	3283		2	11,88	107,90	107,90	0,110	-0,05	-1,26	7,21		6,45
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	442		0	0,00	101,50	101,50	2,286	-	0,00	6,83		1,18
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	389		0	0,00	101,40	101,40	4,631	-	0,11	7,79		0,53
ИркОбл-а02	07/09/2006	10,00	71		1	0,83	100,40	100,40	0,603	-0,20	-0,10	7,86		0,19
ИркОбл31-1	21/09/2006	10,00	1268		1	38,39	102,35	102,41	0,165	-	-0,16	8,14		1,84
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	848		1	0,51	100,20	100,20	1,467	-0,20	0,00	8,00		1,25
Казань01об	21/07/2006	10,50	23		3	5,86	100,19	100,18	1,985	-0,02	0,03	7,49		0,06
КОМИ 5в об	24/09/2006	14,00	544		2	0,39	108,30	108,07	0,153	-1,23	-0,23	7,78		1,38
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1569		2	0,21	117,45	113,83	2,877	4,50	-2,06	8,52		3,40
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2704		4	3,20	107,00	107,00	1,184	-	2,00	8,08		5,16
КраснодКр	14/11/2006	10,00	321		0	0,00	102,20	102,20	1,178	-	0,10	7,49		0,86
КрасЯрск04	27/07/2006	12,50	121		0	0,00	101,74	101,74	2,158	-	0,19	7,36		0,33
КраснЯрКр2	26/07/2006	10,95	120		0	0,00	101,30	101,30	1,920	-	0,02	7,25		0,34
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	417		0	0,00	104,55	104,55	3,888	-	0,00	6,96		1,09
Мос.обл.4в	25/07/2006	11,00	1028		1	1,12	109,70	109,70	1,929	0,09	-0,33	7,36		2,44
Мос.обл.5в	03/10/2006	10,00	1371		5	85,33	106,50	106,48	2,329	-0,04	-0,43	7,58		2,54
Мос.обл.6в	24/10/2006	9,00	1756		28	833,32	105,45	105,24	1,578	-0,25	-0,76	7,82		3,98
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	472		1	11,71	104,15	104,15	2,290	-	-0,14	6,93		1,22
Томск.об-3	09/11/2006	9,00	1230		0	0,00	99,60	99,60	1,233	-	-0,20	7,79		2,58
Томск 1	24/08/2006	12,00	512		0	0,00	103,38	103,38	1,117	-	-0,66	8,11		0,83
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	20		0	0,00	100,20	100,18	4,451	-	0,00	7,27		0,07
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	706		2	23,49	103,80	103,80	0,604	-0,20	-0,29	8,02		1,80
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	699		0	0,00	109,50	109,50	1,019	-	0,00	6,83		1,80
Якут-10 об	19/09/2006	12,00	720		0	0,00	105,30	105,30	0,263	-	-3,17	9,35		1,79
Якут-05 об	20/07/2006	9,00	297		0	0,00	100,90	101,83	1,701	-	0,53	6,21		0,78
ЯрОбл-02	04/07/2006	13,28	370		0	0,00	105,24	105,00	3,093	-	-0,19	7,91		0,95
ЯрОбл-05	29/06/2006	8,00	916		0	0,00	100,10	100,10	3,989	-	0,00	7,87		2,26
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	1063		4	3,64	106,50	107,08	1,055	-0,37	-0,93	7,80		2,57
ЯрОбл-06	24/10/2006	8,35	1756		3	0,00	98,35	98,58	1,464	0,08	-0,02	8,23		3,19
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	777	231	14	8,58	100,90	100,90	3,352	-	-0,29	-	7,84	0,61
АВТОВА3об3	26/12/2006	7,80	1455	363	3	0,00	100,00	99,95	0,021	-	-0,05	-	8,01	0,98
АЦБК-Инв 1	07/09/2006	13,50	71		0	0,00	100,65	100,61	0,740	-	-0,19	10,27		0,20
Балтмор03	16/11/2006	11,65	687	141	2	103,26	101,00	101,00	1,309	-	-0,30	-	8,90	0,39
БВД ПП 2об	20/12/2006	9,00	1631		2	0,71	101,40	101,36	0,173	-0,43	-1,47	8,81		3,78
ВлГЛкВТ-2	05/12/2006	8,20	1616	890	6	36,46	98,15	98,05	0,494	0,15	-0,58	-	9,30	2,25
ВлГЛкВТ-3	05/12/2006	8,50	1616		1	2,96	98,00	98,00	0,512	-0,50	-0,61	9,40		3,01
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	995	267	0	0,00	100,00	100,00	1,727	-	0,00	-	6,59	0,74
ВТБ - 5 об	27/07/2006	6,20	2668	302	0	0,00	100,09	100,09	1,053	-	0,11	-	6,23	0,82
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	204		5	0,52	101,00	101,00	3,467	-0,13	-0,29	6,35		0,54
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1323		28	637,37	101,85	101,88	2,995	-0,28	-1,54	7,76		3,12
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	468		7	146,39	101,15	101,15	1,620	-	-0,25	6,73		1,23
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1135		15	333,27	98,50	98,50	2,647	-0,25	-0,96	7,64		2,77
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	140		0	0,00	101,78	101,78	1,496	-	-0,08	8,13		0,39
ДжэйЭфСи 2	05/12/2006	13,00	524		1	15,35	101,57	101,56	0,784	-	-0,09	-	9,25	0,44
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	269		1	1,33	100,00	100,00	2,104	0,00	-0,05	8,13		0,72
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	964		3	84,28	99,50	99,50	3,080	-0,33	0,00	8,78		2,35
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	136		0	0,00	98,40	98,40	0,773	-	-	9,69		0,45
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1542	813	2	29,49	99,40	99,40	2,222	-	-0,60	-	8,93	2,04
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	242		2	137,46	101,55	101,55	3,907	-	0,00	9,27		0,66
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	225		0	0,00	101,85	101,85	4,570	-	0,00	9,11		0,61

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
			пога-щения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	пога-щение	оферта	
КуйбАзот-2	08/09/2006	8,80	1715		0	0,00	99,65	99,65	2,652	-	-0,12	9,08		3,85
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1238	510	8	171,17	101,30	100,77	0,715	0,19	-0,03	7,11	6,77	3,05
МаирИнв-01	04/07/2006	12,30	279		0	0,00	100,20	100,20	2,864	-	-0,49	12,57		0,72
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	694		1	0,26	104,00	104,00	1,382	0,00	-0,11	12,78		1,71
Максиг 01	14/09/2006	11,25	988	442	20	213,19	98,35	98,45	3,205	0,10	0,06	-	13,03	1,13
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	287		0	0,00	102,50	102,50	1,958	-	0,00	6,20		0,80
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	657		5	82,71	103,32	102,81	1,799	0,31	0,06	7,68		1,67
Мечел ТД-1	15/12/2006	5,50	1080	0	0	0,00	100,12	100,12	0,181	-	-	5,59		2,67
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	82		0	0,00	101,20	101,05	3,736	-	1,02	8,48		0,23
Миракс 01	22/08/2006	12,50	783		4	95,30	100,45	100,45	4,349	0,05	0,03	11,18	9,08	1,88
МСельПром1	15/12/2006	13,00	898		2	0,41	99,81	99,89	0,427	0,00	0,10	-	13,54	0,93
НГК ИТЕРА	07/12/2006	9,75	527		3	78,71	101,10	101,10	0,561	-	-0,01	9,11		1,38
НКНХ-03 об	01/09/2006	8,00	430		0	0,00	100,00	100,00	0,592	-	0,00	8,24		0,70
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2098	1006	6	48,31	103,60	103,57	2,354	-	-0,23	-	8,68	2,43
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	155		1	0,00	101,01	101,01	0,695	-	1,16	6,90		0,42
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	298		2	71,75	100,60	100,60	1,927	-	-0,05	9,92		0,80
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	974	64	1	0,06	101,30	101,30	4,607	-0,04	0,26	-	6,45	0,18
ОМК 1 об	07/12/2006	9,20	715		4	74,95	102,00	101,75	0,504	-0,15	-0,43	8,38		1,83
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	680	316	12	132,43	100,25	100,10	1,696	-0,10	0,05	-	13,13	0,84
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	92		0	0,00	100,50	100,50	2,959	-	0,00	10,00		0,29
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	999	89	0	0,00	101,21	101,21	3,631	-	-0,19	-	8,91	0,25
ПраймДон-1	11/08/2006	12,50	135		1	0,03	100,00	100,00	1,610	1,00	-0,20	13,06		0,36
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	468	99	2	49,90	100,00	100,00	2,501	-	0,00	-	10,77	0,31
ПятерочкаФ	15/11/2006	11,45	1414		3	16,29	110,00	110,00	1,318	-	-0,25	8,54		3,23
ПятерочФ 2	19/12/2006	9,30	1630		11	45,32	102,40	102,38	0,204	-0,06	-0,25	8,83		3,76
РагуляйФ1	05/10/2006	11,50	827	281	10	33,70	99,90	99,92	2,615	-0,03	-0,33	-	11,89	0,74
РЖД-02обл	06/12/2006	7,75	525		8	65,21	101,20	101,17	0,446	0,06	-0,08	6,99		1,38
РЖД-03обл	06/12/2006	8,33	1253		10	107,35	103,00	103,06	0,479	-0,23	6,11	7,44		3,05
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1596		10	287,98	99,60	99,45	0,846	-0,15	-0,73	7,64		3,79
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2324		5	361,79	100,40	100,40	0,869	-0,40	-0,70	7,61		5,13
РоссельхБ 2	23/08/2006	7,85	1694		3	34,96	99,35	99,35	0,753	-0,05	-0,35	8,26		3,90
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	326		2	10,14	100,52	100,52	0,855	-0,03	-0,08	7,51		0,87
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	420	56	0	0,00	100,00	100,00	2,900	-	0,00	-	8,16	0,16
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	614		4	25,03	99,50	99,50	2,667	-0,06	-0,02	8,74		1,57
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1534	260	0	0,00	99,30	99,30	2,165	-	0,10	-	8,78	0,70
Слатстекло	26/09/2006	11,60	636	90	2	12,02	102,50	102,50	2,924	-0,50	-1,50	10,23	1,38	1,59
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1231	503	3	4,19	103,60	103,63	1,178	-0,08	-0,57	8,92	7,30	2,92
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	48		0	0,00	100,62	100,62	4,773	-	-0,38	7,95		0,13
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	634		2	45,29	100,30	100,30	2,367	-0,04	-0,10	-	8,72	0,72
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	365		0	0,00	101,40	101,40	4,017	-	0,00	6,81		1,00
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1303	211	0	0,00	102,50	102,25	4,716	-	0,25	-	7,35	0,56
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	15		0	0,00	99,90	99,90	6,360	-	-0,10	15,23		0,04
СЗТелек2об	05/07/2006	7,50	462		16	21,57	101,00	101,00	1,726	1,16	1,21	6,37		0,78
СЗТелек3об	31/08/2006	9,25	1702	610	2	0,00	102,30	102,28	0,684	-0,12	-0,12	-	8,01	1,56
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	372		0	0,00	104,00	103,96	5,959	-	-0,49	8,55		0,94
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	667		2	15,49	101,70	101,70	1,538	-0,10	0,19	8,33		1,70
СибТлк-6об	21/09/2006	7,85	1541		3	15,56	98,20	98,20	2,086	0,20	-0,05	-	8,94	2,04
СибЦем 01	14/12/2006	9,70	715		0	0,00	99,65	99,65	0,345	-	0,00	-	10,33	0,97
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	852		2	40,58	99,80	99,80	1,589	-	1,10	-	10,48	0,83
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	666	120	0	0,00	99,90	99,87	2,140	-	0,07	-	12,74	0,33
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	3		0	0,00	102,70	102,70	5,918	-	0,00	-		0,00
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	624		1	10,47	101,99	101,99	2,750	0,42	-0,70	8,54		1,58
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	114		1	0,51	100,60	100,60	1,947	-	0,00	8,33		0,31
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	1000		1	25,94	101,25	101,25	2,543	-	-0,20	-	8,47	0,72
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1693		3	13,28	99,40	99,50	2,766	-0,15	-0,11	-	8,44	1,54
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	825	97	3	32,37	101,30	101,30	3,111	-	0,00	-	8,11	0,27
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	20		4	70,59	100,40	100,51	6,325	0,00	0,10	4,61		0,05
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	491		20	120,65	102,69	102,35	1,505	0,37	-0,31	8,26		1,28
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	659		1	0,36	101,00	101,00	1,737	-0,05	-0,23	8,75		1,68
ФСК ЕЭС-01	19/12/2006	8,80	538		0	0,00	102,60	102,54	0,193	-	-0,66	7,08		1,42
ФСК ЕЭС-02	26/12/2006	8,25	1455		4	61,87	101,50	101,50	0,023	-0,43	-0,70	7,96		3,48
ФСК ЕЭС-03	15/12/2006	7,10	898		5	43,51	98,70	98,70	0,233	-0,20	-0,37	7,84		2,29
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	475		0	0,00	100,00	100,00	0,195	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1413	321	4	78,01	100,05	100,05	1,001	-	0,03	-	8,60	0,86
ХКФ Банк-3	21/09/2006	8,25	1541	267	0	0,00	100,00	99,90	0,136	-	-0,08	-	8,66	0,73
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	79		0	0,00	101,26	101,26	3,485	-	0,29	6,57		0,23
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1150	141	24	614,62	112,00	112,65	4,953	0,54	-0,04	9,29	-	2,58
ЦНТ-01 обл	24/08/2006	16,00	57		0	0,00	100,23	100,24	1,578	-	-0,96	13,70		0,16
ЭФКО-02 об	28/07/2006	10,50	1304		3	83,77	100,20	100,20	4,373	-	0,12	-	10,36	0,56
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	78		3	4,51	100,90	100,89	4,057	0,05	0,01	9,60		0,21
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	224		5	8,29	100,30	100,55	4,027	0,19	0,20	9,75		0,59
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1200	468	4	21,71	101,29	100,50	2,419	-0,43	-0,52	-	10,72	1,21
ЮТК-04 об.	13/09/2006	10,50	1260		18	55,21	100,00	99,90	0,403	-0,26	-0,50	10,56		1,97
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	64		0	0,00	101,30	101,30	4,526	-	0,00	6,93		0,19

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
Рублевые облигации	Александр Глебов	a.glebov@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Ирина Киреева	i.kireeva@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
Аналитическое управление	Акции	research@zenit.ru
	Облигации	firesearch@zenit.ru
Рублевые облигации	Яков Яковлев	y.yakovlev@zenit.ru
Еврооблигации	Александр Доткин	a.dotkin@zenit.ru
Анализ кредитных рисков	Ольга Ефремова	o.efremova@zenit.ru
Акции	Евгений Суворов	e.suvorov@zenit.ru
Акции	Мария Сулима	m.sulima@zenit.ru
Акции	Дмитрий Лукашов	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.