

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

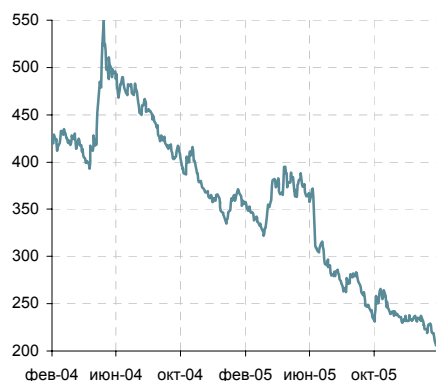
Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	4
Российский долговой рынок	6
Приложение	8

Мы предполагаем, что ФРС повысит ставку на мартовском заседании до 4.75% и, возможно, сделает еще один аналогичный шаг, доведя ее уровень к концу первого полугодия до 5%. В этой связи текущие уровни доходностей казначейских бумаг нам кажутся заниженными. *(Подробнее стр. 4 ↵)*

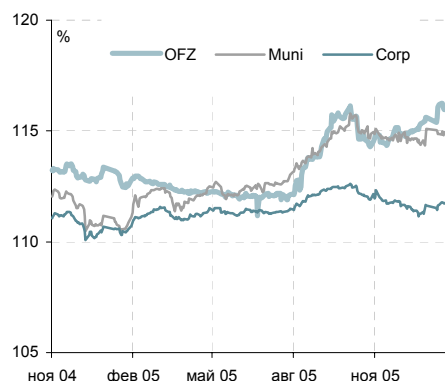
На этой неделе внешняя конъюнктура еще способна преподнести пару неприятных сюрпризов. Мы рекомендуем инвесторам не спешить с покупкой длинных голубых фишек и сконцентрироваться на выпусках второго-третьего эшелонов, в том числе, на новых выпусках, выходящих на вторичный рынок. *(Подробнее стр.6 ↵)*

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

НОВОСТИ

На 16 февраля намечено размещение дебютного выпуска облигаций Банка проектного финансирования объемом 500 млн. руб. /Интерфакс/

ООО «Никосхим-Инвест» планирует разместить второй выпуск облигаций объемом 1.5 млрд. руб. сроком на 3 года /AK&M/

ЦБ РФ зарегистрировал выпуск облигаций Инвестсбербанка на сумму 1.2 млрд. руб. /Интерфакс/

Акционеры ОАО «Архангельский ЦБК» одобрили выпуск облигаций третьей серии на 1.5 млрд. руб. /Интерфакс/

Размещение дебютного выпуска облигаций ОАО «КБК Черемушки» объемом 700 млн. руб. запланировано на март. /Прайм-ТАСС/

Администрация Самарской области планирует в первом квартале 2006 года разместить облигации на сумму 5 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

Волгоградская область планирует разместить в 2006 году облигации на 600 млн. руб. /Cbonds/

Акционеры «Российских коммунальных систем» на внеочередном собрании одобрили дебютный выпуск трехлетних облигаций на 1.5 млрд. руб. /Ведомости/

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	1/31/2006	4,52	1	12	124
UST 10 yr	1/31/2006	4,52	-1	12	38
UST 30 yr	1/31/2006	4,68	-3	14	8
Bund 2 yr	1/31/2006	2,96	0	9	56
Bund 10 yr	1/31/2006	3,47	-1	16	-7
Bund 30 yr	1/31/2006	3,73	-1	16	-30
Fed Fund	1/30/2006	4,50	25	25	225
Libor 1 mo	1/30/2006	4,57	0	18,0	198
Libor 6 mo	1/30/2006	4,81	0	11,0	185
Libor 12 mo	1/30/2006	4,94	0	10	168
S&P 500	2/1/2006	1280,08	-0,40%	2,55%	7,62%
Nasdaq Composite	2/1/2006	2305,82	-0,04%	4,56%	11,46%
RTS	1/31/2006	1315,96	-1,22%	16,91%	105,52%
EURUSD	2/1/2006	1,2162	0,05%	2,88%	-6,78%
USDJPY	2/1/2006	117,13	-0,06%	-0,63%	12,97%
USDRUB	2/1/2006	28,12	0,15%	-2,16%	0,51%
EURRUB	2/1/2006	34,21	0,06%	0,67%	-6,28%
Brent 1m Future	2/1/2006	65,69	-0,45%	11,38%	46,56%
Gold	2/1/2006	569,32	0,07%	10,12%	35,19%

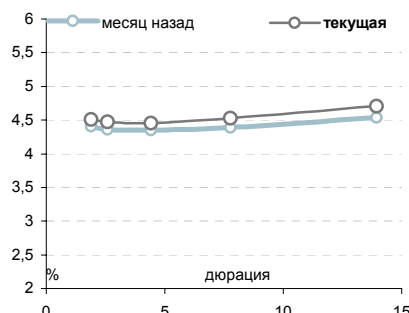
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



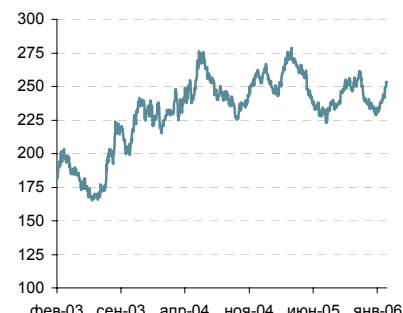
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



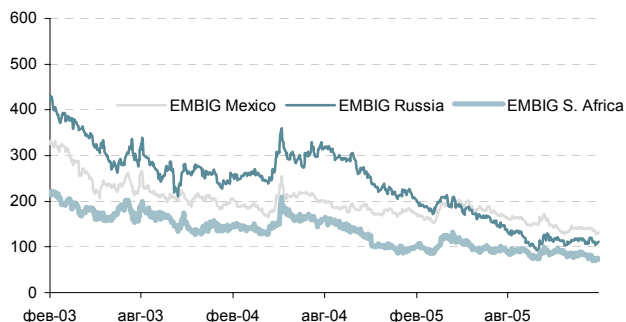
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	1/31/2006	111,82%	-13	-115	-98	667	5,67	UST10	115
UMS-31*	1/30/2006	126,73%	-45	-152	-187	547	6,20	UST30	152
Turkey-30*	1/31/2006	153,01%	-50	-106	-107	962	7,20	UST10	268
Venezuela-27*	1/30/2006	125,01%	-45	50	623	2237	6,99	UST10	352
EMBIG	1/31/2006	210	4	-5	-27	-27	-	-	-
EMBIG Russia	1/31/2006	112	2	4	-6	-6	-	-	-
EMBIG Brazil	1/31/2006	264	6	-7	-44	-44	-	-	-
EMBIG Mexico	1/31/2006	132	2	-2	-11	-11	-	-	-
EMBIG Turkey	1/31/2006	208	2	-4	-15	-15	-	-	-
EMBIG Venezuela	1/31/2006	248	4	-16	-65	-65	-	-	-

* - Указаны котировки

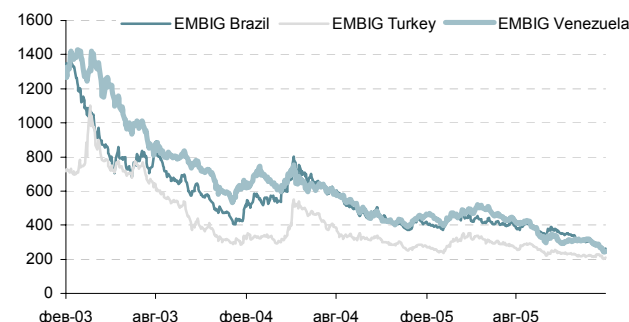
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Рынок еврооблигаций

Динамика базовых активов

Основным событием рынка казначейских бумаг стало четырнадцатое подряд повышение учетной ставки на 25 б.п. до 4.5%. Текст протокола не стал для нас неожиданностью: по мнению регулятора, хотя последние экономические данные не давали четких сигналов, рост экономической активности остается на высоком уровне. Тем самым ФРС дала понять, что слабые данные ВВП не остались без ее внимания, в то же время, сомнения в продолжении экономического роста пока отсутствуют. Инфляционная составляющая текста не изменилась: чиновников по-прежнему беспокоит ситуация на рынке энергоносителей, в связи с чем опасения ускорения инфляции сохраняются. Главная же часть протокола в области описания дальнейших действий ФРС, хотя и претерпела изменения, сохранила смысловую нагрузку. Добавление к «необходимости продолжения политики» смягчающего «может», на наш взгляд, подчеркивает, что регулятор будет все сильнее опираться на текущую экономическую ситуацию, иными словами, его политика станет более чувствительной к выходящим статистическим данным. Кроме того, это связано с приближающимся окончанием цикла повышений, что в принципе и так мало у кого вызывает сомнения. Исчезновение из текста характеристики «взвешенная», по нашему мнению, больше связано с окончанием эпохи Гринспена, нежели изменением характера проводимого курса. Таким образом, регулятор подчеркнул, что он готов, если потребуется, продолжать повышение ставки. Сейчас, согласно доходностям евродолларового контракта, лишь 30% инвесторов верят в повышение ставки до 4.75% уже на следующем заседании в марте, в то же время, большинство (84%) полагает, что это произойдет к концу первого полугодия. Наш взгляд остается более агрессивным: мы полагаем, что угроза нарушения ценовой стабильности, исходящая от высоких цен на нефть и рынка труда, сохраняется, даже несмотря на вчерашние данные по стоимости рабочей силы в четвертом квартале, выросшей на 0.8% (ожидаемая 0.9%). При этом экономические условия позволяют проводить ужесточение кредитной политики, о чем косвенно свидетельствует январский индекс потребительского доверия (106.5 п. при ожиданиях 105 п.). Мы предполагаем, что ФРС повысит ставку на мартовском заседании до 4.75% и, возможно, сделает еще один аналогичный шаг, доведя ее уровень к концу первого полугодия до 5%. В этой связи текущие уровни доходностей казначейских бумаг (4.52% по UST2 и UST10) нам кажутся заниженными.

Развивающиеся рынки

Очередное повышение ставки и ожидание важной макростатистики сохранили осторожный настрой инвесторов в развивающиеся рынки, в результате чего спрэд EMBIG расширился на 4 б.п. до 210 б.п. Спрэды Бразилии и Венесуэлы расширились на 6 б.п. и 4 б.п. соответственно, спрэды Мексики и Турции выросли на 2 б.п.

Российский сегмент

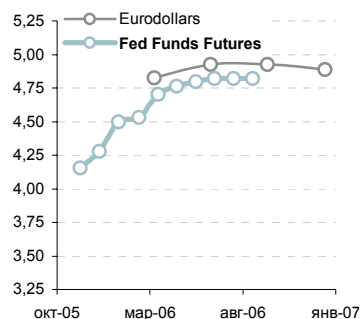
Рост российских еврооблигаций во второй половине дня не смог полностью компенсировать продолжавшееся с утра падение, в связи с чем по итогам сессии суверенный спрэд расширился на 2 б.п. до 112 б.п. Россия-30 незначительно снизилась до 111.74-111.89% (YTM 5.66%), а спрэд к 10-летним казначейским бумагам расширился до 114 б.п.

В корпоративных бумагах снижение, прежде всего, коснулось длинных квазисуверенных выпусков Газпрома и ВТБ: Газпром-34 снизился на 53 б.п. до 126.625-126.75% (YTM 6.54%), ВТБ-35 - на 88 б.п. до 102.875-103% (YTM 6.03%). Снижение в других евробондах было менее значительным (в пределах 30 б.п.), что повлекло за собой расширение спрэда индекса RUBI до 207 б.п.

Поведение российского сегмента в ближайшей перспективе будет определяться динамикой базовых активов, и продолжающийся поток статистики США будет способствовать увеличению волатильности, тем не менее, мы считаем возможным удерживать длинные позиции в российском спрэде. В корпоративном секторе мы сохраняем рекомендации по бумагам Синика-15 и Евразхолдинга-15.

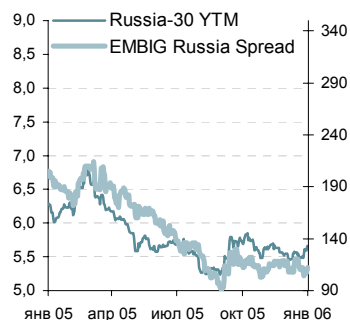
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

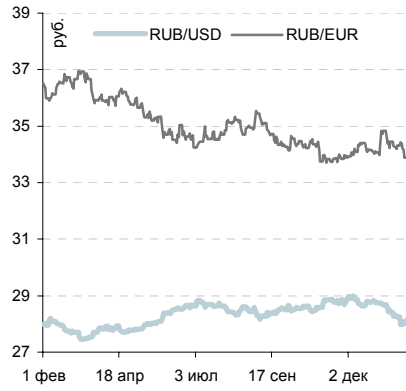
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



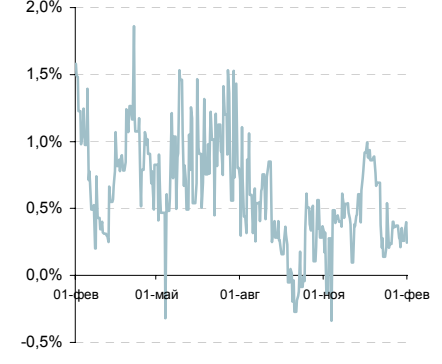
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу



Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,48	3,20	103,39	103,39	4,960	-	0,485
SU25058RMFS7	2,08	6,18	100,55	100,55	1,554	0,149	-0,217
SU46014RMFS5	5,74	6,61	110,60	110,59	3,808	0,507	-0,383
SU46017RMFS8	6,95	6,65	107,45	107,33	1,874	0,307	-0,590
МГор32-об	0,31	5,05	101,55	101,55	1,836	-0,02	-0,95
МГор31-об	1,25	5,72	105,65	105,60	1,973	-	0
МГор29-об	2,13	6,05	108,70	108,70	1,562	-	-0,05
МГор38-об	4,03	6,59	114,70	114,54	0,986	0,11	-1,14
МГор39-об	6,19	6,74	112,25	112,05	0,274	0,31	-0,94
ГАЗПРОМ А3	0,95	7,32	100,84	100,84	0,178	-	-0,99
ГАЗПРОМ А5	1,59	6,41	102,00	102,00	2,326	-	-0,39
ГАЗПРОМ А6	3,08	6,69	101,05	101,12	3,294	0,70	0,07
ГАЗПРОМ А4	3,40	6,90	105,30	104,99	3,761	0,41	-0,42
ФСК ЭЭС-02	3,76	7,27	104,10	104,10	0,791	0,20	-0,61

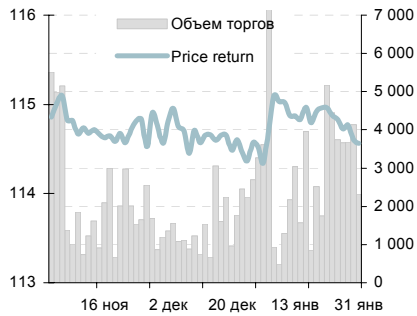
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



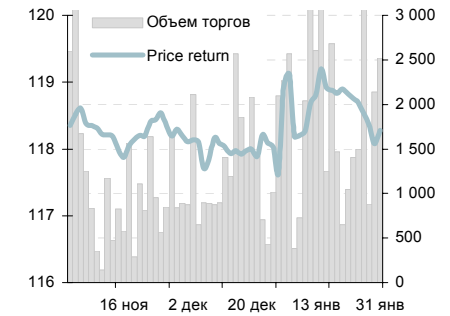
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



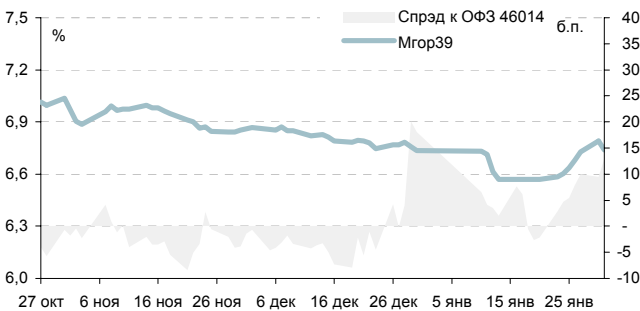
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



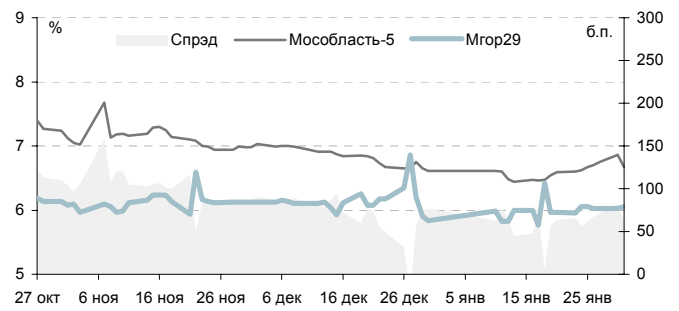
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

Во вторник стабилизация курса доллара и некоторое снижение давления со стороны внешней конъюнктуры на фоне приостановки роста доходностей базовых активов, подкрепленные ожиданиями восстановления денежного рынка в первых числах февраля, позволили голубым фишкам отыграть часть предыдущего снижения.

Москва-39 по итогам дня прибавила в цене 31 б.п., длинные корпоративные выпуски первого эшелона прибавили в цене в пределах 30 – 70 б.п., котировки длинных серий ОФЗ (46017, 46018) повысились на 30-60 б.п. В корпоративном сегменте наиболее активно торговались облигации 2 серии ВБД, начавшие вчера вторичное обращение. По цене последней сделки бумага прибавила в цене 2.3%, доходность к погашению опустилась до 8.59% годовых, что близко к доходности 2 выпуска Пятерочки. Учитывая существующую разницу в кредитных рейтингах (рейтинг Пятерочки по шкале S&P на одну ступень выше), дальнейшее снижение доходности ВБД-2 пока не представляется вероятным.

Сегодня сумма остатков на корр. счетах и депозитах банков выросла на 32.3 млрд. рублей – скорее всего, в ближайшие дни ставки МБК вернутся в диапазон 2-4%. Помимо улучшения денежной ликвидности, фактором поддержки для рублевых бумаг выступает и курс доллара к рублю, который сегодня с утра отреагировал на рост евро на FOREX. В то же время, в целом на этой неделе внешняя конъюнктура еще способна преподнести пару неприятных сюрпризов, учитывая довольно большой объем экономических данных в США, способных подстегнуть рост доходностей Treasuries и курса доллара. Мы рекомендуем инвесторам не спешить с покупкой длинных бумаг и сконцентрироваться на выпусках второго-третьего эшелонов, в том числе, на новых выпусках, выходящих на вторичный рынок. В частности, сегодня начинаются торги по двум выпускам Волгателекома, УРСИ-6 и ЮТК-4 – учитывая текущую привлекательность коротких выпусков ЮТК, мы полагаем, что длинный выпуск, разместившийся со значительной премией к облигациям других телекомов, также будет представлять интерес.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	115,49	0,21%	-0,42%
Zetbi Muni	114,56	-0,03%	-0,28%
Zetbi Corp	111,55	0,01%	-0,13%
Zetbi Corp10	118,28	0,17%	-0,40%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор39-об	1512,38	0,31
МГор36-об	154,20	-0,07
Мос.обл.3в	123,36	-0,14
Мос.обл.5в	105,61	0,54
МГор38-об	101,86	0,11

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

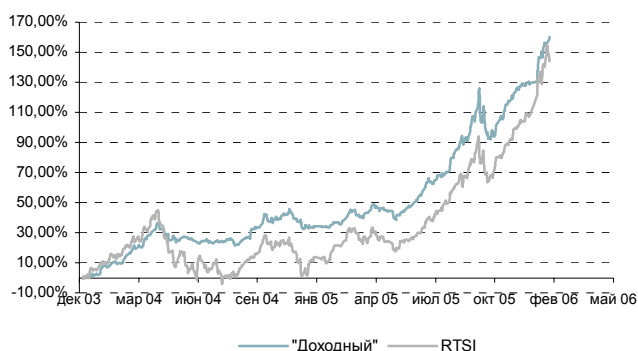
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ВБД ПП 2об	1408,87	1,84
РЖД-04обл	952,80	0,42
ВТБ - 5 об	793,35	0,02
УралСвзИн5	717,41	-0,06
ЦентрТел-4	623,82	0,06

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

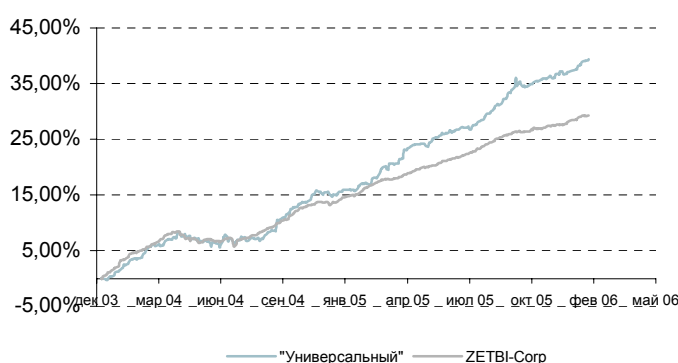
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	Изменение стоимости пая				Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа	
			С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.			
Доходный	Агрессивная	160,14%	13,36%	0,77%	14,47%	56,66%	94,47%	24,29	2,78
Универсальный	Сбалансированная	39,32%	1,61%	0,15%	1,77%	9,89%	20,21%	9,76	1,16
RTSI		143,91%	16,91%	-1,22%	19,06%	68,89%	117,44%	24,13	2,48
ZETBI-Corp		29,26%	0,78%	0,04%	1,31%	5,48%	12,47%	7,12	0,93

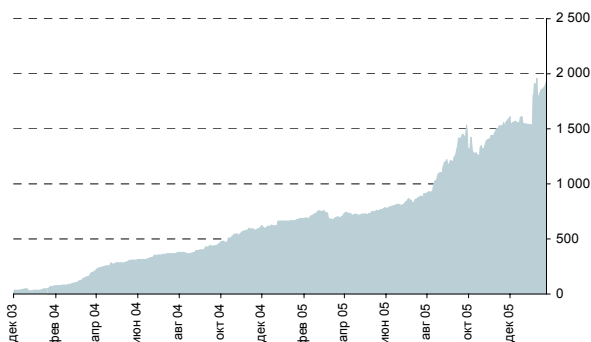
ОФБУ "Доходный"



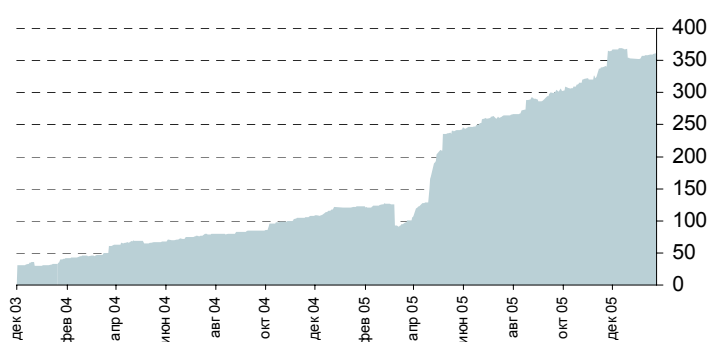
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



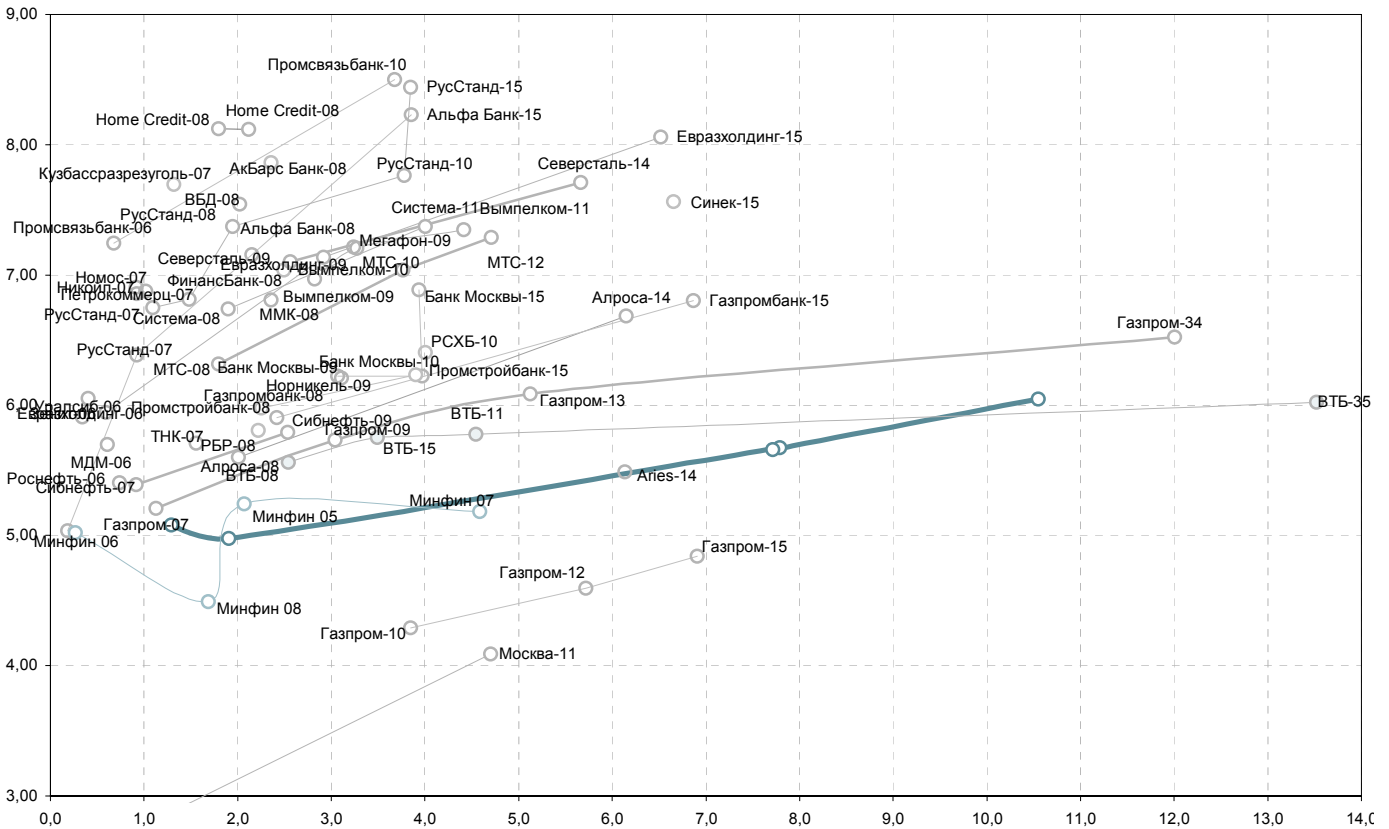
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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.

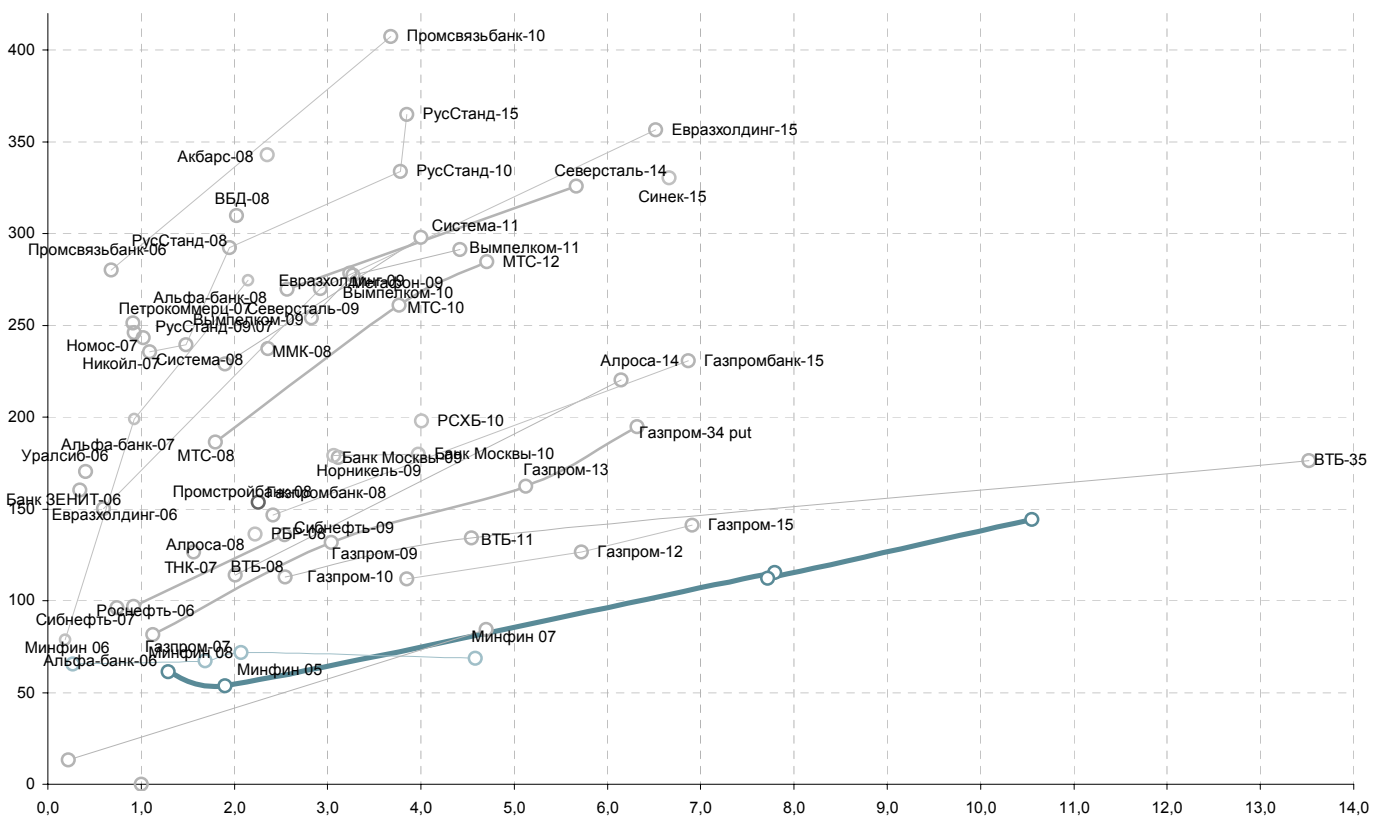
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



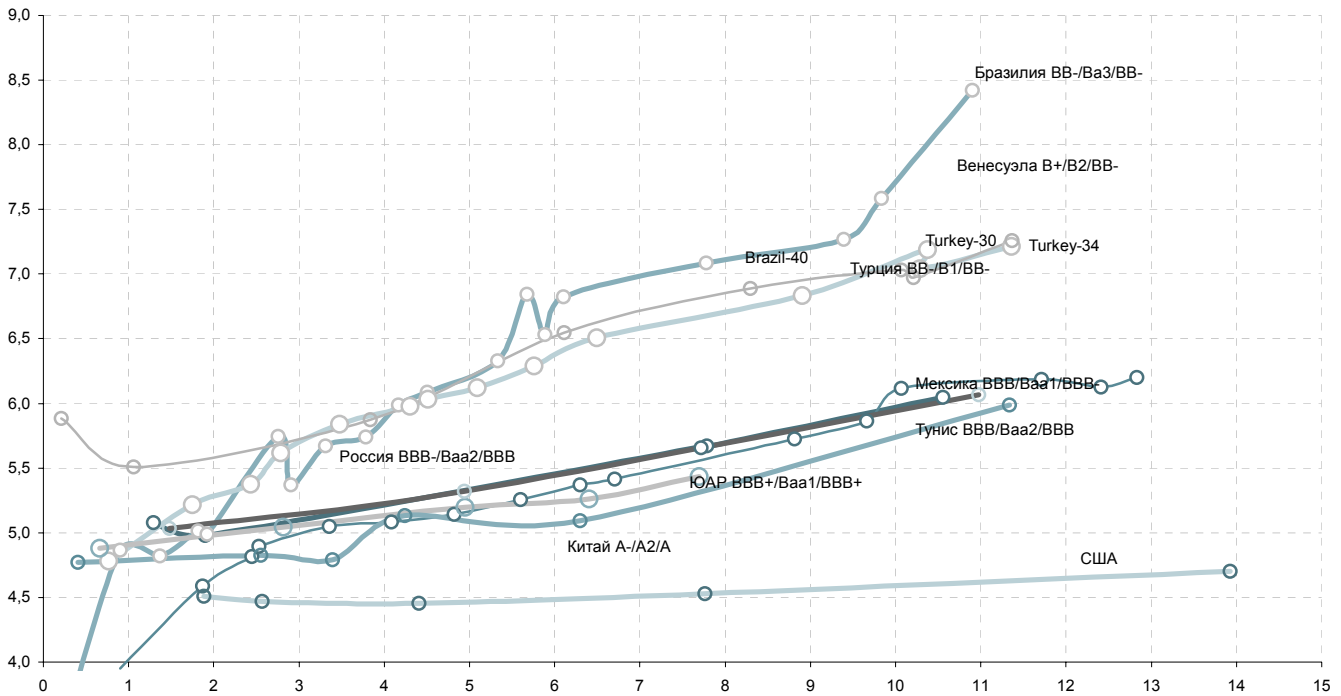
Котировки российских еврооблигаций

	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	106,36	106,51	5,132	1,29	59
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	106,33	106,46	4,981	1,90	200
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	146,76	147,13	5,69	7,79	114
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	181,19	181,57	6,059	10,55	141
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	111,74	111,89	5,668	7,72	100
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,41	99,43	5,057	0,27	52
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,24	97,48	4,565	1,69	4
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	95,10	95,30	5,291	2,07	72
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	89,93	90,13	5,208	4,58	68
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,88	104,97	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	113,69	113,94	3,693	3,22	56
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	127,76	128,17	5,514	6,13	101
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB/BBB	101,78	101,82	2,571	0,22	29
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	111,43	111,74	4,116	4,70	84
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	104,26	104,56	5,333	1,13	78
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	115,31	115,71	5,787	3,04	132
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	114,10	114,45	4,329	3,85	112
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	119,84	120,09	6,104	5,12	162
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	107,13	107,58	4,871	6,91	143
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	106,49	106,74	6,475	8,91	191
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	126,86	126,98	6,525	12,01	185
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	105,78	105,98	5,486	0,92	93
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	112,97	113,22	5,836	2,54	135
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	108,43	108,68	5,78	1,56	125
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	105,46	105,58	5,478	0,74	91
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	106,06	106,31	6,38	1,80	186
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,99	105,24	7,069	3,77	261
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	103,15	103,40	7,314	4,71	285
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	108,67	108,92	7,01	2,82	253
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	102,48	102,73	7,239	3,27	277
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	104,45	104,70	7,375	4,42	291
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B2/B+	102,34	102,59	7,251	3,24	278
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,77	107,02	6,797	1,90	229
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	105,75	106,18	7,419	4,00	296
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	102,69	102,94	6,248	3,11	178
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,64	102,89	6,859	2,36	237
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	103,71	104,11	7,173	2,56	269
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	108,71	109,21	7,751	5,67	325
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	101,71	101,96	7,601	2,02	309
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	105,07	105,26	5,643	2,01	114
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	114,10	114,35	6,702	6,15	220
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	101,69	101,79	6,021	0,597	144
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	111,13	111,38	7,172	2,919	270
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,00	-/-	-	-	-	-	-
Amtel-07	6/30/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7,70	Ba1/BB	100,66	100,91	7,583	6,658	307
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,38	A2/BBB	100,97	101,04	5,003	0,22	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	101,27	101,52	6,601	3,41	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	103,16	103,41	5,607	2,54	112
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	107,98	108,23	5,802	4,54	134
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	101,73	101,98	6,759	3,49	132
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	102,88	103,13	6,03	13,52	135
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	103,09	103,34	5,952	2,42	147
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	105,46	105,71	6,259	3,07	179
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	104,46	104,71	6,253	3,97	180
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	101,96	102,12	5,823	0,61	116
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	101,03	101,12	6,037	0,34	152
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	101,02	101,13	6,177	0,41	163
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,95	102,20	6,98	0,92	242
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,76	102,01	7,031	0,91	247
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	102,07	102,24	6,952	1,02	239
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,95	102,23	6,873	1,09	232
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	101,20	101,50	6,91	1,48	238
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	B1/B	101,95	102,06	7,322	0,68	275
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	104,74	104,99	8,187	3,02	380

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

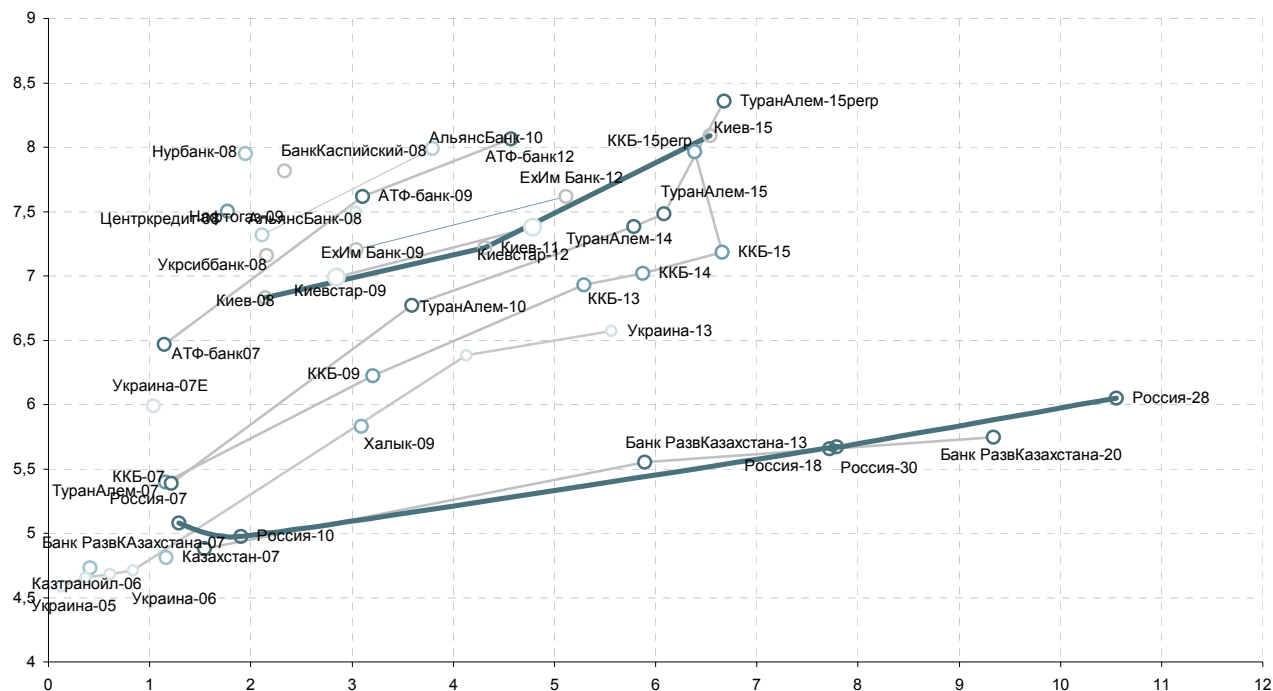
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/Ba3/-	108,94	109,32	6,84	5,68
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	128,80	128,90	6,82	6,11
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	152,83	153,18	7,19	10,38

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-	103,15	103,61	7,32	2,11
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	102,08	102,38	6,467	1,15
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	103,52	104,02	7,619	3,10
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	105,16	105,66	8,065	4,57
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	100,64	100,92	7,502	1,77
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	103,21	103,56	4,883	1,54
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	110,86	111,36	5,553	5,89
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	106,78	107,28	5,746	9,34
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB+	106,97	107,47	5,829	3,09
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	107,44	107,64	4,812	1,16
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB+	105,34	105,65	5,398	1,16
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB+	102,19	102,54	6,224	3,21
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB+	108,27	108,77	6,929	5,29
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB+	104,72	105,22	7,022	5,88
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	101,42	101,53	4,732	0,41
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Baa3/-	101,69	102,09	7,949	1,95
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB+	105,46	105,76	5,389	1,21
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB+	103,67	104,06	6,772	3,59
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB+	103,19	103,69	7,385	5,79
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB+	106,22	106,59	7,481	6,08
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,62	100,12	7,817	2,33
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	110,08	110,42	6,99	2,84
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	101,32	101,82	7,377	4,79
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	101,70	101,95	7,5	3,04
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	104,05	104,27	5,988	1,04
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,48	100,48	4,585	0,12
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,42	101,42	4,659	0,37
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,34	102,34	4,681	0,60
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,23	103,23	4,711	0,84
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	101,62	102,09	6,384	4,13
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	105,95	106,20	6,57	5,56
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,87	104,35	6,832	2,14
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	105,98	106,23	7,218	4,31
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	98,90	99,39	8,089	6,54
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	103,43	103,93	7,161	2,16
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,46	101,71	7,203	3,04
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	95,28	95,78	7,617	5,11

Источник: Bloomberg

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU27022RMFS1	15/02/2006	8,00	15		0	0,00	100,28	100,28	1,666	-	-0,22	1,59		0,04
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	183		0	0,00	103,39	103,39	4,960	-	0,48	3,20		0,48
SU45001RMFS3	15/02/2006	10,00	288		2	0,42	102,35	102,38	2,082	0,20	-0,26	5,59		0,52
SU27025RMFS4	15/03/2006	7,00	498		3	0,25	101,50	101,50	0,920	-	-0,16	5,61		1,30
SU46001RMFS2	15/03/2006	10,00	953		0	0,00	106,95	106,99	1,315	-	-0,48	6,13		1,71
SU25058RMFS7	01/02/2006	6,30	820		2	5,11	100,55	100,55	1,554	0,15	-0,22	6,18		2,08
SU27026RMFS2	15/03/2006	7,50	1135		0	0,00	102,37	102,37	0,986	-	-0,20	6,15		2,80
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1625		1	5,68	113,24	113,24	0,356	-	-0,26	6,26		3,39
SU25057RMFS9	26/04/2006	7,40	1450		3	12,51	104,10	104,10	0,122	0,03	-0,49	6,37		3,49
SU25059RMFS5	26/04/2006	6,10	1814		4	16,41	99,35	99,35	0,100	0,05	-	6,40		4,32
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2381		2	2,70	111,20	111,21	4,575	0,20	-0,79	6,51		4,49
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4593		6	48,05	110,60	110,59	3,808	0,51	-0,38	6,61		5,74
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2467		1	0,00	96,70	96,70	1,447	0,33	-0,10	6,61		5,65
SU46017RMFS8	15/02/2006	9,00	3837		7	89,55	107,45	107,33	1,874	0,31	-0,59	6,65		6,95
SU46018RMFS6	15/03/2006	9,50	5776		21	271,26	112,45	112,30	1,249	0,60	-0,78	6,69		8,81
Субфедеральные облигации														
МГор32-об	25/02/2006	10,00	114		1	0,46	101,55	101,55	1,836	-0,02	-0,95	5,05		0,31
МГор35-об	18/03/2006	10,00	138		1	1,25	101,87	101,87	1,206	-0,01	-0,13	5,06		0,37
МГор27-об	20/03/2006	15,00	323		3	0,41	108,45	108,45	1,726	-0,20	-0,25	5,26		0,83
МГор31-об	20/02/2006	10,00	474		0	0,00	105,65	105,60	1,973	-	0,00	5,72		1,25
МГор42-об	13/02/2006	10,00	559		0	0,00	105,90	105,80	2,165	-	0,00	6,24		1,45
МГор40-об	26/04/2006	10,00	633		10	55,95	106,75	106,20	0,137	-0,99	-1,10	6,35		1,62
МГор43-об	17/02/2006	10,00	837		2	0,00	108,50	108,75	2,055	-	0,00	6,02		2,05
МГор29-об	05/06/2006	10,00	856		4	2,18	108,70	108,70	1,562	-	-0,05	6,05		2,13
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1641		4	11,76	111,60	111,60	0,027	-	-0,05	6,28		3,79
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1790		18	101,86	114,70	114,54	0,986	0,11	-1,14	6,59		4,03
МГор39-об	21/07/2006	10,00	3093		76	1512,38	112,25	112,05	0,274	0,31	-0,94	6,74		6,19
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	590		0	0,00	101,40	101,40	3,033	-	1,39	7,21		1,51
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	537		0	0,00	102,88	102,88	0,374	-	-0,10	7,38		0,95
ИркОбл-а02	07/03/2006	10,00	219		0	0,00	101,90	101,90	1,535	-	-0,02	6,92		0,58
ИркОбл31-1	23/03/2006	10,00	1416		0	0,00	104,64	104,65	1,096	-	0,20	7,20		1,96
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	996		1	1,03	101,42	101,42	1,258	0,00	-0,28	7,37		1,61
Казань01об	20/04/2006	10,50	171		3	12,73	101,65	101,58	0,345	-0,12	-0,13	7,23		0,46
КОМИ 5в об	24/03/2006	14,00	692		1	1,69	111,35	111,35	1,458	-	0,35	7,23		1,69
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1717		3	0,20	118,75	119,06	4,181	-	0,56	7,67		3,62
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2852		0	0,00	110,10	110,08	2,268	-	1,08	7,77		5,31
КраснодКр	16/05/2006	10,50	469		1	3,17	103,50	103,50	2,215	-	-0,10	7,33		1,21
КрасЯрск04	26/04/2006	12,50	269		1	0,04	103,82	103,82	0,205	-	-0,33	7,32		0,71
КраснЯрКр2	25/04/2006	10,95	268		1	0,27	102,80	102,80	0,240	-0,02	-0,50	7,19		0,71
Мос. обл. 3в	19/02/2006	11,00	565		7	123,36	107,00	106,86	4,942	-	-0,84	6,37		1,40
Мос. обл. 4в	25/04/2006	11,00	1176		5	81,23	112,60	112,60	0,211	0,29	-0,58	6,79		2,78
Самара03-1	04/04/2006	12,00	154		0	0,00	102,40	102,40	0,921	-	0,23	6,55		0,43
Томск. об-1	27/07/2006	11,00	177		0	0,00	103,95	103,95	0,151	-	-	2,92		0,50
Томск. об-2	13/04/2006	11,00	620		2	0,00	105,20	104,95	3,315	-	-0,32	7,39		1,55
Томск 1	23/02/2006	13,00	660		0	0,00	105,75	105,44	2,421	-	-	8,06		1,26
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	168		0	0,00	101,30	101,30	0,385	-	-0,10	7,10		0,46
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	854		1	0,36	104,70	104,70	1,538	-	0,60	7,93		2,12
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	847		10	0,01	111,90	111,90	2,170	-	0,42	6,49		2,07
Якут-10 об	21/03/2006	12,00	868		0	0,00	110,85	110,39	1,381	-	0,00	7,46		2,13
Якут-04 об	16/03/2006	13,00	44		0	0,00	100,80	100,90	1,674	-	-0,20	6,01		0,13
Якут-05 об	20/04/2006	9,00	445		0	0,00	102,10	102,10	0,296	-	-0,16	6,98		1,18
ЯрОбл-02	04/04/2006	13,28	518		2	0,00	108,10	107,93	1,019	-	0,14	7,20		1,31
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	290		6	0,03	103,40	103,40	2,466	-0,03	-3,85	7,62		0,77
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	925	379	3	0,01	101,75	101,76	4,209	0,06	-0,04	-	7,54	0,97
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1603	147	22	187,63	100,85	100,82	0,930	0,02	-0,24	-	7,53	0,40
АЦБК-Инв 1	09/03/2006	13,50	219		8	23,81	100,30	100,46	1,997	-	-1,34	13,29		0,58
Балтимор01	05/03/2006	1,00	217	0	1	0,01	94,00	94,00	0,162	0,99	1,00	12,10		0,59
Балтимор03	18/05/2006	11,65	835	289	2	45,84	101,00	101,00	2,394	-	-0,10	-	10,52	0,77
БВД ПП 1об	11/04/2006	11,24	70		4	2,37	100,75	100,73	3,449	-	-0,17	7,14		0,19
ВолТел43об	21/02/2006	13,00	21		0	0,00	100,20	100,20	2,529	-	-0,43	9,44		0,06
ВиналИнв-1	14/02/2006	13,30	196	0	0	0,00	99,98	99,98	6,122	-	-0,92	13,74		0,52
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	22		0	0,00	100,69	100,69	9,627	-	-0,01	2,76		0,06
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1143	51	0	0,00	99,90	99,92	2,010	-	0,03	-	6,04	0,14
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	105		5	4,27	100,70	100,75	2,088	0,20	-1,25	7,09		0,29
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	352		0	0,00	100,84	100,84	0,178	-	-0,99	7,32		0,95
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1471		13	164,42	105,30	104,99	3,761	0,41	-0,42	6,90		3,40
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	616		0	0,00	102,00	102,00	2,326	-	-0,39	6,41		1,59
ГАЗПРОМ А6	09/02/2006	6,95	1283		14	263,30	101,05	101,12	3,294	0,70	0,07	6,69		3,08
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	126		1	0,00	101,00	101,00	1,918	-	-0,20	9,33		0,35
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	288	0	1	0,06	104,40	104,40	2,707	-	-0,15	7,26		0,76
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	672		0	0,00	102,81	102,89	1,995	-	-0,59	-	9,55	0,82
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	84		17	7,26	101,33	101,19	4,384	-0,15	-0,21	10,57		0,23
Зенит 1обл	24/03/2006	8,50	417	52	1	1,03	100,20	100,20	3,051	0,00	-0,05	-	6,87	0,14
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	284		0	0,00	99,00	99,00	1,332	-	0,00	7,40		0,80
КрВост-Инв	24/02/2006	11,50	390	24	12	24,49	102,75	102,49	5,010	0,03	0,30	9,19	-	0,99
КристалФ-1	09/02/2006	12,00	373	0	1	37,90	102,45	102,45	5,688	-	0,35	9,67		0,95

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-щения	оферта	
Лукойл2обл	23/05/2006	7,25	1386	658	14	559,54	101,94	101,81	1,390	0,48	-0,33	6,81	6,26	3,35
МаирИнв-01	04/04/2006	12,30	427	0	0	0,00	100,01	100,01	0,944	-	-0,22	12,86	-	1,10
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	842	114	24	39,23	105,98	105,91	2,765	-	0,41	12,16	-	2,00
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	127	0	0	0,00	101,55	101,55	1,733	-	-0,35	6,86	-	0,35
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	435	16	63,03	101,80	101,84	2,822	-0,30	-0,36	7,76	-	1,13	
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	805	1	0,53	102,95	102,95	2,661	-0,06	-0,55	7,91	-	2,00	
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1228	136	7	20,40	101,35	101,35	1,481	-0,05	-0,30	-	7,90	0,37
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	230	0	0	0,00	103,18	103,15	4,993	-	23,67	8,52	-	0,62
Миракс 01	21/02/2006	12,50	931	1	0	0,10	101,18	101,18	5,514	-0,12	-0,42	11,13	10,50	2,16
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	675	0	6	18,46	100,75	100,55	1,469	-0,01	-0,40	9,63	-	1,71
НКНХ-03 об	02/03/2006	8,00	578	0	0	0,00	100,25	100,24	1,337	-	-	7,95	-	0,88
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2246	1154	3	50,00	106,25	106,25	3,284	-	0,25	-	7,87	2,72
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	303	0	0	0,00	101,55	101,55	1,571	-	0,00	7,63	-	0,84
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	446	0	1	0,12	100,45	100,45	2,934	-0,15	-0,35	10,32	-	1,15
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1122	212	0	0,00	103,30	103,37	5,934	-	-1,61	-	8,46	0,56
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	863	0	1	1,89	102,58	102,58	1,361	0,27	-0,13	8,13	-	2,16
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	828	100	2	1,00	100,15	100,15	3,055	-0,10	-0,44	-	12,65	0,27
Парнас-М 1	15/03/2006	12,75	43	0	3	8,79	100,50	100,35	1,677	0,01	-0,03	9,58	-	0,12
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	240	0	0	0,00	102,00	102,00	4,077	-	-0,50	8,97	-	0,63
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1147	237	1	0,18	103,50	103,50	4,958	-0,40	-0,58	-	8,73	0,62
ПраймДон-1	10/02/2006	12,50	283	0	0	0,00	100,10	100,04	2,774	-	0,04	13,03	-	0,74
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	616	247	0	0,00	100,25	100,25	3,526	-	-0,05	-	10,84	0,65
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1562	0	0	0,00	111,40	111,40	2,384	-	0,29	8,41	-	3,49
Пятерочка 2	20/06/2006	9,30	1778	0	14	94,33	103,30	103,40	1,070	0,38	-	8,61	-	4,00
Разгуляй-1	05/06/2006	14,00	125	0	2	0,02	101,15	101,09	2,225	0,03	-0,01	10,47	-	0,34
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	673	0	5	61,92	102,03	102,02	1,168	-4,75	-0,06	6,67	-	1,74
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1401	4	4	26,67	105,40	105,45	1,255	0,20	-0,07	6,81	-	3,34
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1744	19	114,43	101,58	101,40	1,530	0,39	-0,35	7,12	-	4,06	
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2472	22	614,97	102,53	102,51	1,572	0,55	-0,13	7,20	-	5,36	
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	474	0	1	35,94	100,80	100,80	1,578	-	-0,22	7,47	-	1,25
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	134	6	30,15	102,27	102,27	1,846	0,22	-0,07	7,55	-	0,37	
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	568	204	0	0,00	100,05	100,08	3,682	-	-0,40	-	8,40	0,54
РусСтанд-4	02/03/2006	8,99	762	26	2	72,67	100,00	100,00	3,768	-	-0,20	-	8,67	0,07
РусСтанд-5	16/03/2006	7,60	1682	408	0	0,00	100,15	100,15	2,873	-	0,15	-	7,59	1,08
РусТекстил	14/03/2006	18,80	224	6	0,61	103,99	103,13	7,211	-0,44	-1,04	13,67	-	0,57	
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1129	37	0	0,00	100,25	100,05	5,681	-	-0,35	-	13,12	0,11
Слэстстекло	28/03/2006	11,60	784	238	12	42,25	104,16	104,12	4,004	0,41	-0,13	9,64	5,14	1,90
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	13	0	0	0,00	100,20	100,20	6,521	-	-0,29	8,24	-	0,04
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1379	651	10	80,97	105,90	105,88	2,110	0,18	-0,37	8,32	6,55	3,19
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	196	0	0	0,00	103,26	103,26	5,984	-	-0,09	6,99	-	0,52
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	782	0	0	0,00	100,55	100,56	4,127	-	-0,09	-	7,57	0,16
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	513	0	0	0,00	101,00	101,00	0,732	-	0,00	7,48	-	1,38
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1451	359	0	0,00	103,60	103,60	0,154	-	0,00	-	7,64	0,94
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	163	0	6	1,02	100,65	100,62	0,724	-	-0,02	12,34	-	0,45
СЗТелек2об	05/04/2006	7,50	610	0	0	0,00	99,70	99,70	0,555	-	-0,15	7,99	-	1,17
СЗТелек3об	02/03/2006	9,25	1850	758	0	0,00	103,15	103,15	1,546	-	0,00	-	7,84	1,92
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	164	6	39,45	103,10	103,11	0,715	-	-0,39	7,30	-	0,45	
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	520	0	0	0,00	106,55	106,08	0,890	-	-0,52	8,06	-	1,34
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	863	2	64,83	100,90	101,10	1,610	-	-0,05	-	9,39	-	0,38
СлавИнв 02	01/05/2006	10,00	1000	3	122,92	100,05	100,05	2,521	-	0,05	-	10,18	-	1,18
Содбизнес1	21/02/2006	15,00	112	0	0	0,00	88,00	88,00	2,877	-	-	53,54	-	0,45
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	814	268	5	1,37	99,60	99,56	3,314	-0,19	-0,44	-	13,61	0,70
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	151	1	10,38	102,70	102,70	1,052	-	-	5,27	-	0,41	
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	772	5	48,08	103,40	103,30	3,648	1,10	-0,10	8,07	-	1,90	
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	262	4	46,52	101,75	101,69	2,907	0,25	-0,06	8,09	-	0,69	
ТНК5в1т-об	29/05/2006	15,00	301	0	0	0,00	109,48	109,48	2,630	-	-	4,93	-	0,94
Трансфлтр	10/05/2006	8,90	99	0	0	0,00	100,70	100,61	2,024	-	0,00	6,72	-	0,30
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	973	245	3	3,22	103,05	103,01	4,356	0,12	-0,08	-	8,79	0,64
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	168	3	0,48	103,00	103,43	0,547	0,33	0,03	6,54	-	0,46	
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	639	8	61,23	104,00	103,97	2,436	0,20	-0,03	7,65	-	1,62	
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	807	9	717,41	102,90	102,90	2,593	-	-0,29	7,88	-	2,01	
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	686	8	70,15	103,60	103,60	1,013	0,19	-0,30	6,83	-	1,76	
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1603	19	331,18	104,10	104,10	0,791	0,20	-0,61	7,27	-	3,76	
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	623	0	0	0,00	100,00	100,00	0,288	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1561	105	0	0,00	99,50	99,89	1,793	-	0,09	-	8,73	0,29
ХКФ Банк-3	23/03/2006	8,25	1689	415	4	32,23	99,50	99,68	0,904	-	-0,12	-	8,82	1,09
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	227	0	3	3,76	102,63	102,72	4,635	0,12	-0,30	7,90	-	0,59
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1298	289	9	623,82	116,40	116,43	6,276	0,06	-0,64	8,53	-	2,83
ЦНТ-01 обл	23/02/2006	16,00	205	0	0	0,00	103,55	103,53	3,068	-	2,02	9,79	-	0,55
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	217	0	0	0,00	100,35	100,32	3,222	-	-0,18	7,56	-	0,58
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	226	0	0	0,00	102,11	102,11	5,384	-	-0,51	10,87	-	0,59
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	372	8	0	0,00	99,98	100,00	5,721	-	-0,11	10,82	11,38	0,03
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1348	67	13	13,22	100,24	100,20	3,909	0,01	-0,26	-	10,77	0,18
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	212	0	0	0,00	103,50	103,50	5,830	-	0,00	8,21	-	0,59

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.