

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Мы по-прежнему считаем, что основной характеристикой рынка Treasuries в ближайшей перспективе останется неопределенность и, как следствие, высокая волатильность. Мы ожидаем колебания доходности UST2 в коридоре 4.9-5.05%, доходности UST10 – 5.05-5.2%. (Подробнее стр. 3 ↵)

Мы рекомендуем сохранять позиции во втором-третьем эшелонах рынка, в частности, в бумагах Главмосстроя-2, ЛСР, Санвэя. На длинном отрезке интересно смотрятся облигации Куйбышевазота-2, торгующихся с завышенным спрэдом к другим нефтехимическим выпускам (САНОС-2). (Подробнее стр.5 ↵)

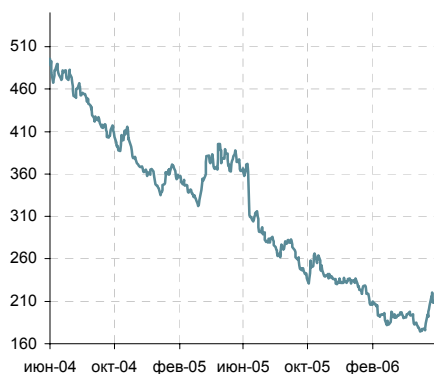
Fitch Ratings повысило долгосрочные рейтинги Республики Коми в иностранной и национальной валюте с «В+» до «ВВ-». Краткосрочный рейтинг в иностранной валюте подтвержден на уровне «В». Прогноз по всем рейтингам «Стабильный». /Cbonds/

Воронежская область планирует до конца июня разместить очередной выпуск облигаций объемом 500 млн. руб. /Cbonds/

Сибкакадембанк утвердил 8 июня в качестве даты размещения облигаций третьего выпуска объемом 3 млрд. руб. /AK&M/

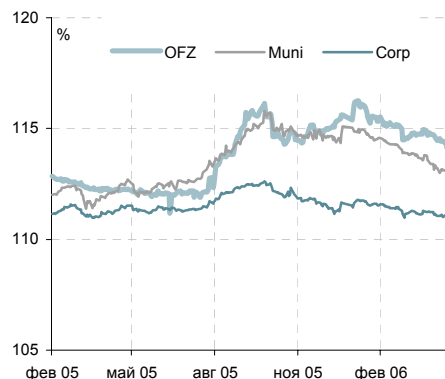
ООО «Разгуляй-Финанс» планирует выпустить облигации серии 02 на сумму 2 млрд. руб. /RBC/

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

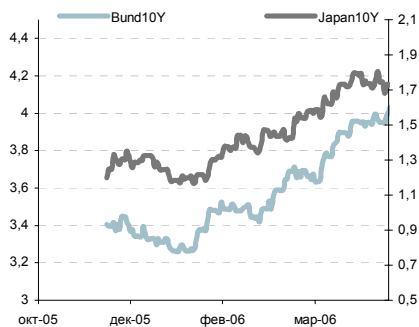
www.zenit.ru

# Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	5/31/2006	5,04	7	8	156
UST 10 yr	5/31/2006	5,12	4	-2	124
UST 30 yr	5/31/2006	5,23	4	0	99
Bund 2 yr	5/30/2006	3,32	4	-6	123
Bund 10 yr	5/30/2006	3,94	5	-1	70
Bund 30 yr	5/30/2006	4,23	5	4	44
Fed Fund	5/30/2006	5,00	0	25	200
Libor 1 mo	5/30/2006	5,11	0	7,1	198
Libor 6 mo	5/30/2006	5,32	1	11,0	179
Libor 12 mo	5/30/2006	5,41	2	10	165
S&P 500	6/1/2006	1270,09	0,81%	-2,69%	5,64%
Nasdaq Composite	6/1/2006	2178,88	0,65%	-5,46%	4,36%
RTS	5/31/2006	1461,22	-1,07%	-11,83%	119,03%
EURUSD	6/1/2006	1,2773	-0,27%	1,47%	4,87%
USDJPY	6/1/2006	112,60	-0,04%	-0,67%	3,53%
USDRUB	6/1/2006	27,02	0,04%	-0,84%	-4,80%
EURRUB	6/1/2006	34,53	-0,21%	0,66%	-0,15%
Brent 1m Future	6/1/2006	70,18	-0,33%	-2,55%	31,74%
Gold	6/1/2006	638,83	-0,99%	-2,48%	53,79%

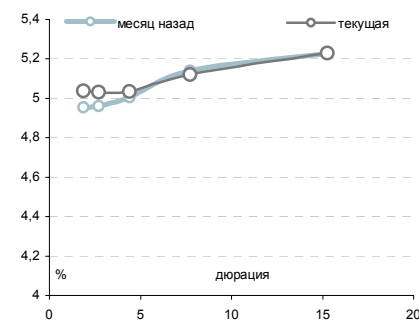
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских облигаций



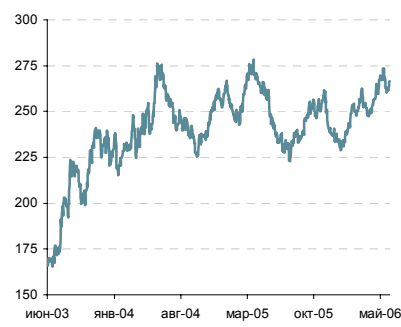
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



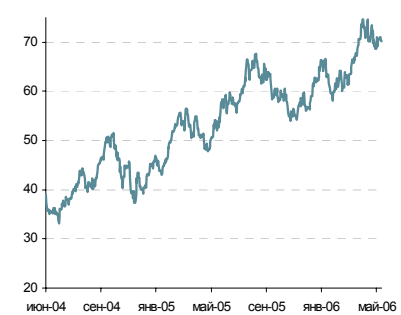
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	5/31/2006	107,03%	19	-28	-141	-371	6,30
UMS-31*	5/30/2006	114,15%	-55	-35	-450	-1020	7,09
Turkey-30*	5/31/2006	142,45%	29	-67	-956	188	7,88
Venezuela-27*	5/30/2006	120,13%	-98	75	-575	1903	7,36
EMBIG	5/31/2006	210	-2	-10	31	-27	-
EMBIG Russia	5/31/2006	118	0	-5	18	0	-
EMBIG Brazil	5/31/2006	270	-6	-16	55	-38	-
EMBIG Mexico	5/31/2006	157	-2	-8	22	14	-
EMBIG Turkey	5/31/2006	232	-3	-10	57	9	-
EMBIG Venezuela	5/31/2006	212	1	0	45	-101	-

\* - Указаны котировки

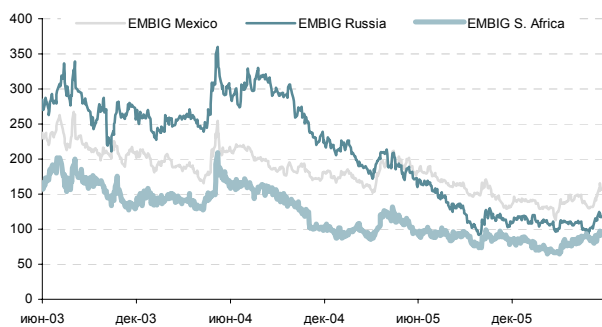
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



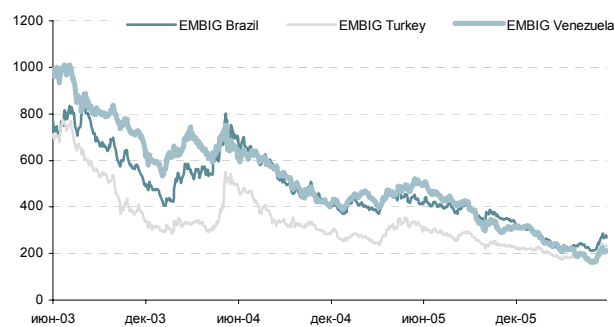
Источник: Bloomberg

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

Стенограмма майского заседания ФРС несколько не прояснила ситуацию, усилив тревогу инвесторов в казначейские бумаги. Согласно распространенному тексту, члены ФРС не уверены в том, как долго еще необходимо повышать ставку и надо ли это делать вообще. Более того, в процессе обсуждений впервые за последнее время фигурировал шаг в повышении сразу на 50 б.п.

В целом расклад сил остается прежним: развитие событий находится во власти публикуемой статистики. Сторонники паузы высказывают аргументы в пользу замедления экономического роста, в то время как приверженцы дальнейшего повышения говорят о высокой инфляционной напряженности, и, судя по всему, второй лагерь вновь получает численный перевес. Кроме этого, неуверенность регулятора очевидным образом проецируется на настроения всего рынка, обеспокоенного возможным выходом макроэкономических процессов из под контроля. В результате по итогам вчерашней сессии доходность 2-летних бумаг выросла на 7 б.п. до 5.04%, доходность 10-летних – на 4 б.п. до 5.12%.

Мы по-прежнему считаем, что основной характеристикой рынка Treasuries в ближайшей перспективе останется неопределенность и, как следствие, высокая волатильность. Мы ожидаем колебания доходности UST2 в коридоре 4.9-5.05%, доходности UST10 – 5.05-5.2%.

### Развивающиеся рынки

Рост доходностей базовых активов не оказал существенного влияния на развивающиеся рынки, в течение дня восстанавливающиеся на фоне роста основных фондовых индексов. Бразилия-40 выросла на 37 б.п. до 122.19% (YTM 7.6%), а суверенный спрэд сократился на 6 б.п. на фоне экономического роста на 1.4% в первом квартале и снижения учетной ставки на 50 б.п. до 15.25%. Спрэды мексиканских и турецких бумаг сократились на 2 б.п. и 3 б.п. соответственно.

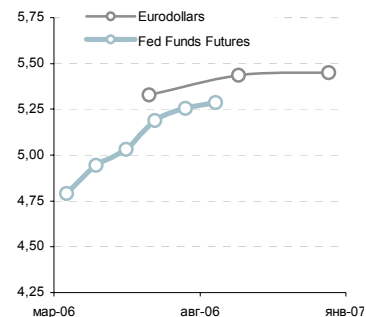
### Российский сегмент

Суверенные российские еврооблигации на протяжении дня демонстрировали умеренную положительную динамику, превышая в течение дня уровень 107.1%. Россия-30 закрылась на уровне 106.98-107.08% (YTM 6.29%), при этом спрэд к 10-летним казначейским бумагам сузился до 117 б.п. С утра же российский риск отреагировал на стенограмму ФРС расширением спрэда до 120 б.п. Хотя ситуация остается неопределенной в ближайшее время, что оставит спрэды на развивающихся рынках широкими, в среднесрочной перспективе мы ожидаем сужение российского спрэда до 80-90 б.п.

В корпоративном секторе настроения были более негативными: инвесторы продолжали продажи длинных выпусков. В частности, Газпром-34 снизился на 34 б.п., Северсталь-14 – на 65 б.п., Алроса-14 – на 32 б.п. В результате спрэд индекса RUBI расширился на 8 б.п. до 206 б.п. Учитывая высокую степень неопределенности, мы по-прежнему рекомендуем инвесторам сосредоточиться инвесторам на коротком участке, выделяя к покупке евробонды Абсолют-банка-09 и Ситроникса-09.

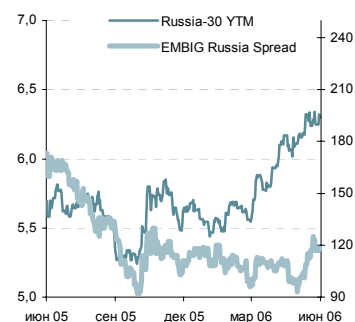
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

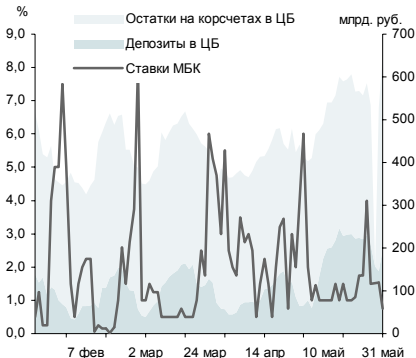
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

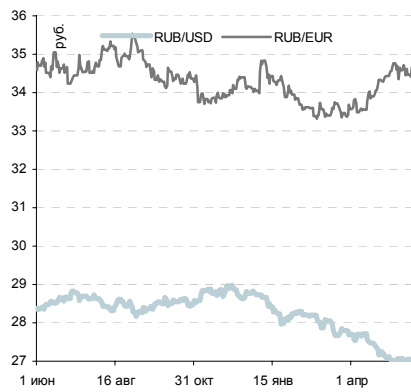
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



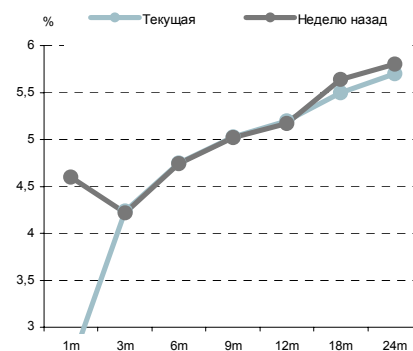
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

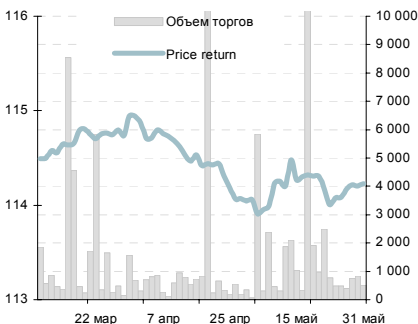


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,17	5,22	100,80	100,79	3,260	0,2934	-0,337
SU25060RMFS3	2,69	6,46	98,65	98,65	0,445	-	-0,041
SU46018RMFS6	8,64	6,80	110,65	110,65	2,004	-0,046	0,300
SU46020RMFS2	12,61	7,06	99,79	99,57	1,999	-0,275	0,015
МГор35-об	0,10	3,96	100,62	100,62	2,028	-	0
МГор31-об	0,93	5,61	104,40	104,23	0,301	-	1,12
МГор29-об	1,81	6,30	107,10	107,10	4,849	-	0,2
МГор38-об	3,70	6,69	113,45	113,30	4,274	1,94	-0,1
МГор39-об	5,85	6,90	110,18	110,17	3,562	0,04	0,1
ВТБ - 5 об	0,88	6,20	100,14	100,12	0,578	0,07	0,4
РЖД-02обл	1,41	6,63	101,74	101,74	3,716	-	0,29
ГАЗПРОМ А6	2,85	7,03	100,10	100,10	2,114	-0,06	0,35
ФСК ЕЭС-02	3,43	7,55	102,95	102,90	3,503	0,10	0,63
РЖД-07обл	5,22	7,34	101,78	101,74	0,290	0,07	0,39

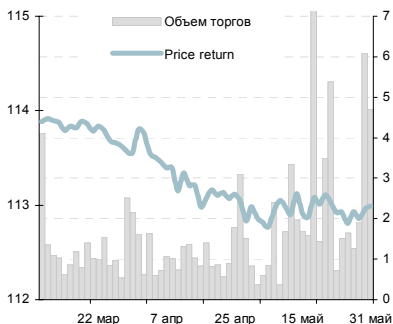
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

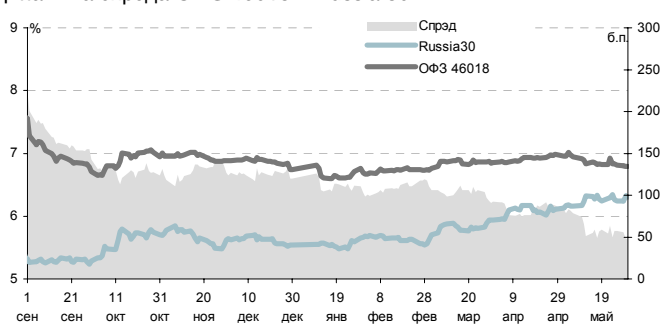
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р	Организатор
01/06/06	Техносила-Инвест	2 000	Банк Москвы
06/06/06	Группа Черкизово	2 000	Газпромбанк
06/06/06	ТД Евросеть	3 000	Банк Москвы, Промсвязьбанк
07/06/06	Дальсвязь-2	2 000	Связь-Банк, Номос-Банк
07/06/06	Дальсвязь-3	1 500	Связь-Банк, Номос-Банк
07/06/06	Карелия	500	Банк Москвы
07/06/06	Белон-1	1 500	Внешторгбанк
08/06/06	МКБ-2	1 000	МКБ
08/06/06	Сибкадембанк-3	3 000	Газпромбанк, Ситибанк
22/06/06	Юнимилк Финанс	2 000	Райффайзенбанк
июнь	Натурпродукт-Инвест	1 000	Райффайзенбанк

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

Вчерашний день не внес особых изменений в общую картину на внутреннем долговом рынке: котировки большинства голубых фишек колебались в боковом тренде, и единый тренд в динамике цен отсутствовал.

В плюсе завершили день выпуски РЖД-6, РЖД-7 и ФСК-2 (+6-+10 б.п.), а также 39 Москва (+4 б.п.), по которой прошло сделок почти на 1.5 млрд. рублей. В то же время, в облигациях 4 и 6 серий Газпрома, а также в выпусках Мособласти инвесторы, похоже, предпочли частично зафиксировать прибыль.

Оптимизму инвесторов на внутреннем рынке явно не способствует глобальная неопределенность со стороны внешней конъюнктуры: ясности не добавила и опубликованная вчера стенограмма последнего заседания ФРС (см. «Динамика базовых активов»). Покуда основной фактор давления на настроения инвесторов остается в силе, перспективы покупок в длинных сериях первого эшелона и ОФЗ представляются довольно туманными. Мы рекомендуем сохранять позиции во втором-третьем эшелонах рынка, в частности, в бумагах Главмосстроя-2, ЛСР, Санвэя. На длинном отрезке интересно смотрятся облигации Куйбышевазота-2, торгующихся с завышенным спредом к другим нефтехимическим выпускам (САНОС-2).

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,23	0,03%	0,13%
Zetbi Muni	112,99	0,03%	0,05%
Zetbi Corp	111,12	0,02%	0,12%
Zetbi Corp10	118,03	0,04%	0,24%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор39-об	1499,62	0,04
Мос.обл.6в	766,45	-0,08
Мос.обл.4в	593,88	-0,21
Якут-06 об	553,21	0,02
Мос.обл.5в	471,28	-0,21

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

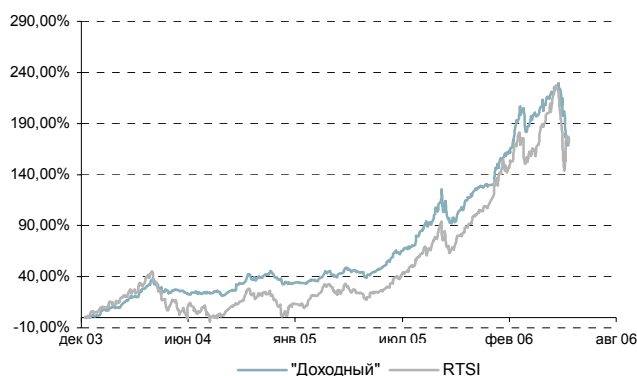
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МечелСГ1об	1800,47	-
РЖД-06обл	909,15	0,06
ФСК ЕЭС-02	797,59	0,1
РЖД-07обл	745,78	0,07
Магnezит 1	546,61	-0,24

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

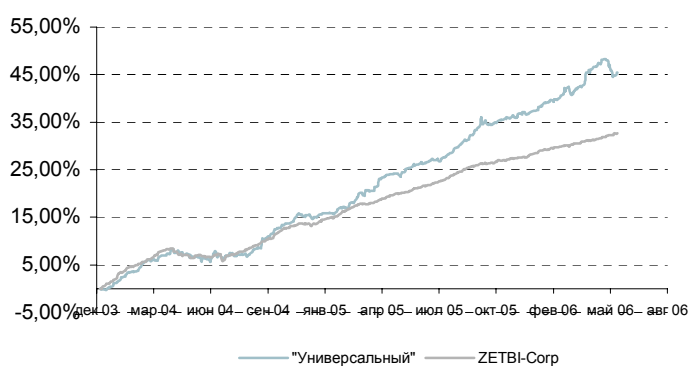
## ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	Изменение стоимости пая				Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа	
			С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.			1 год.
Доходный	Агрессивная	175,80%	20,18%	0,06%	-13,23%	30,72%	97,76%	35,75	1,79
Универсальный	Сбалансированная	45,42%	6,07%	0,06%	-0,93%	7,19%	17,50%	11,44	0,99
RTSI		170,84%	29,82%	-1,07%	-12,46%	44,05%	127,43%	37,37	1,66
ZETBI-Corp		32,64%	3,41%	0,05%	0,89%	4,55%	10,57%	7,94	0,78

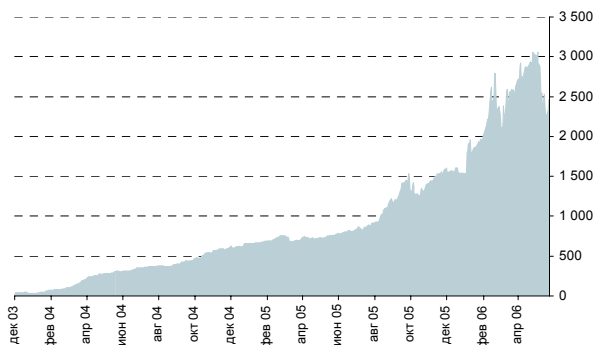
## ОФБУ "Доходный"



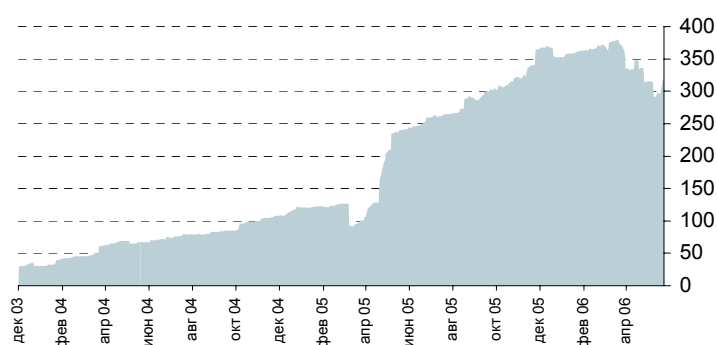
## ОФБУ "Универсальный"



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

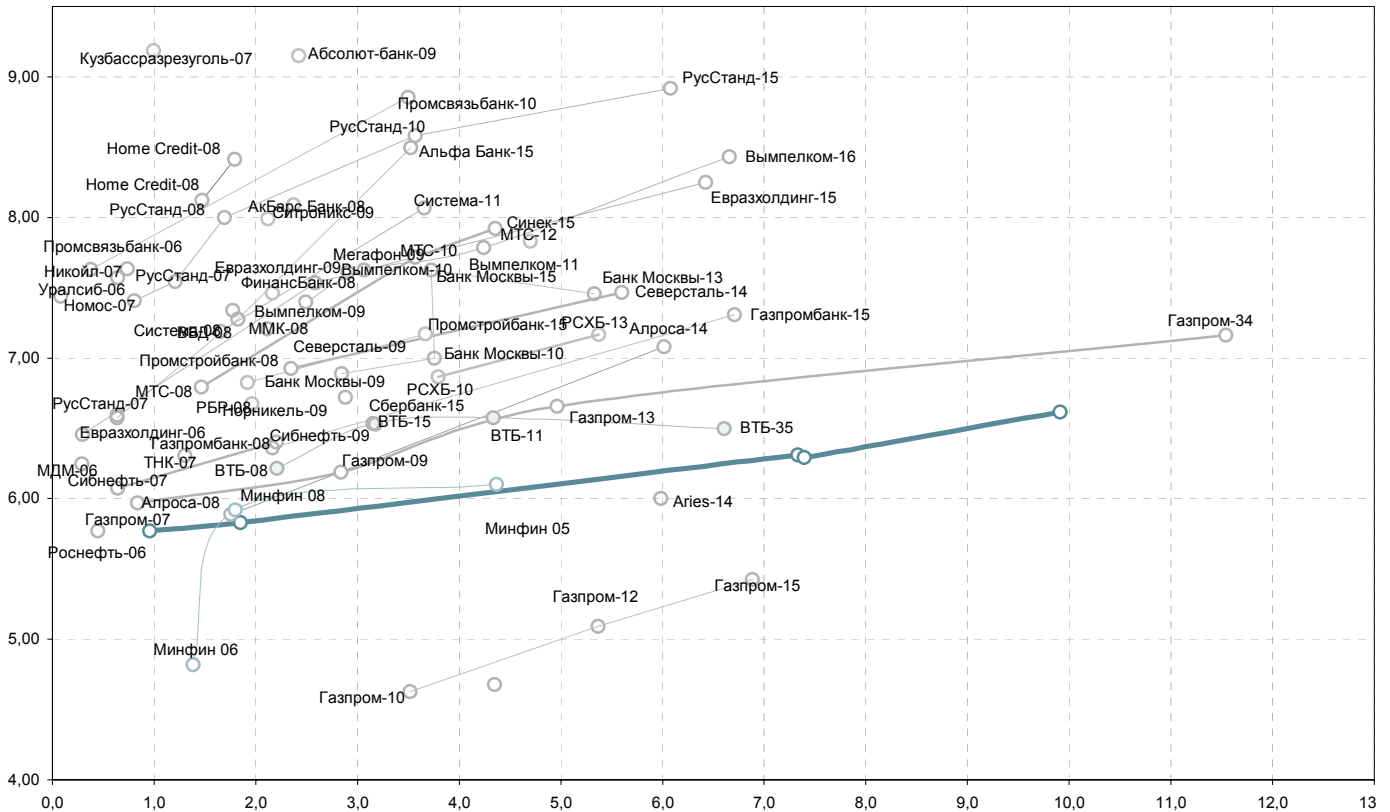


## Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



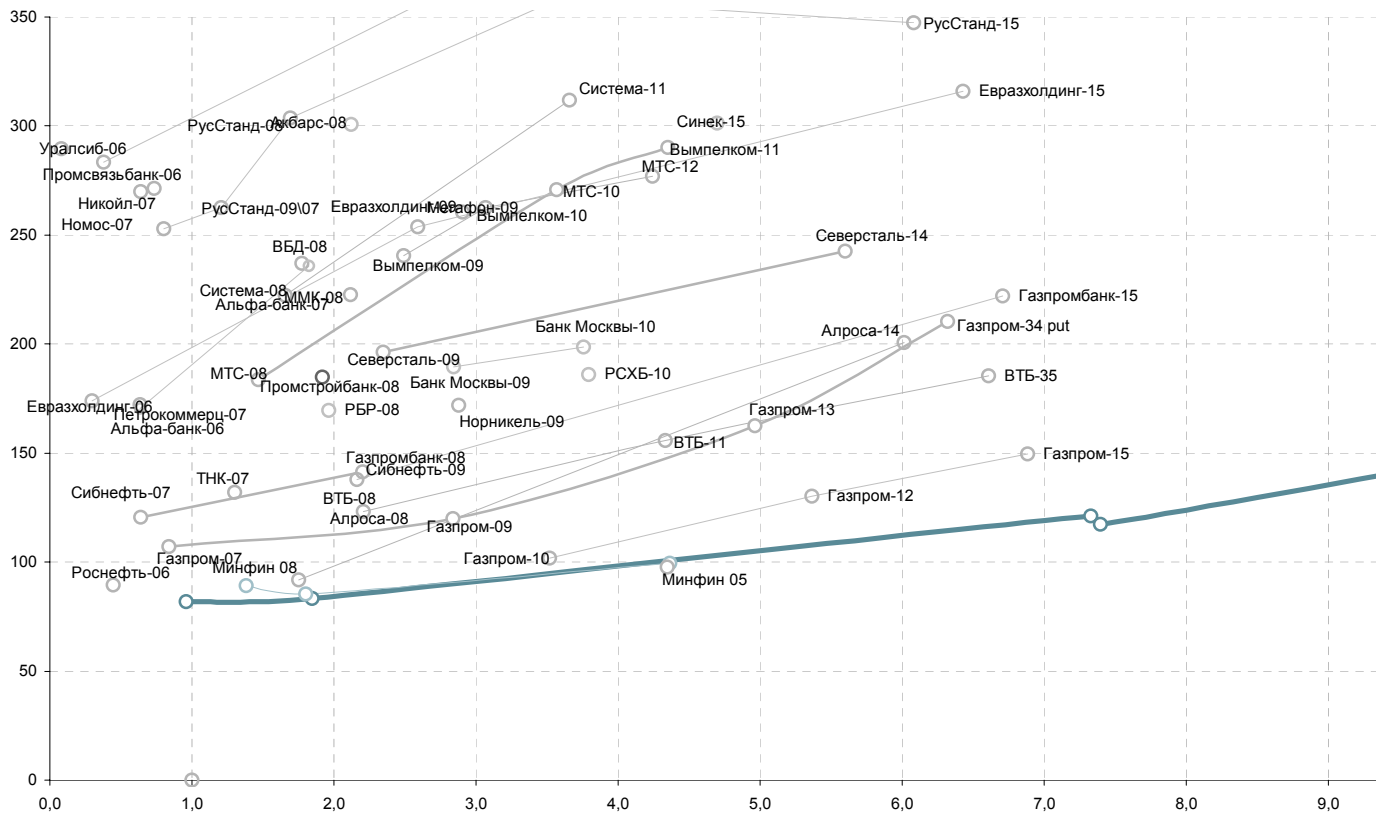
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

**Кривая доходности российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

**Кривая спредов российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

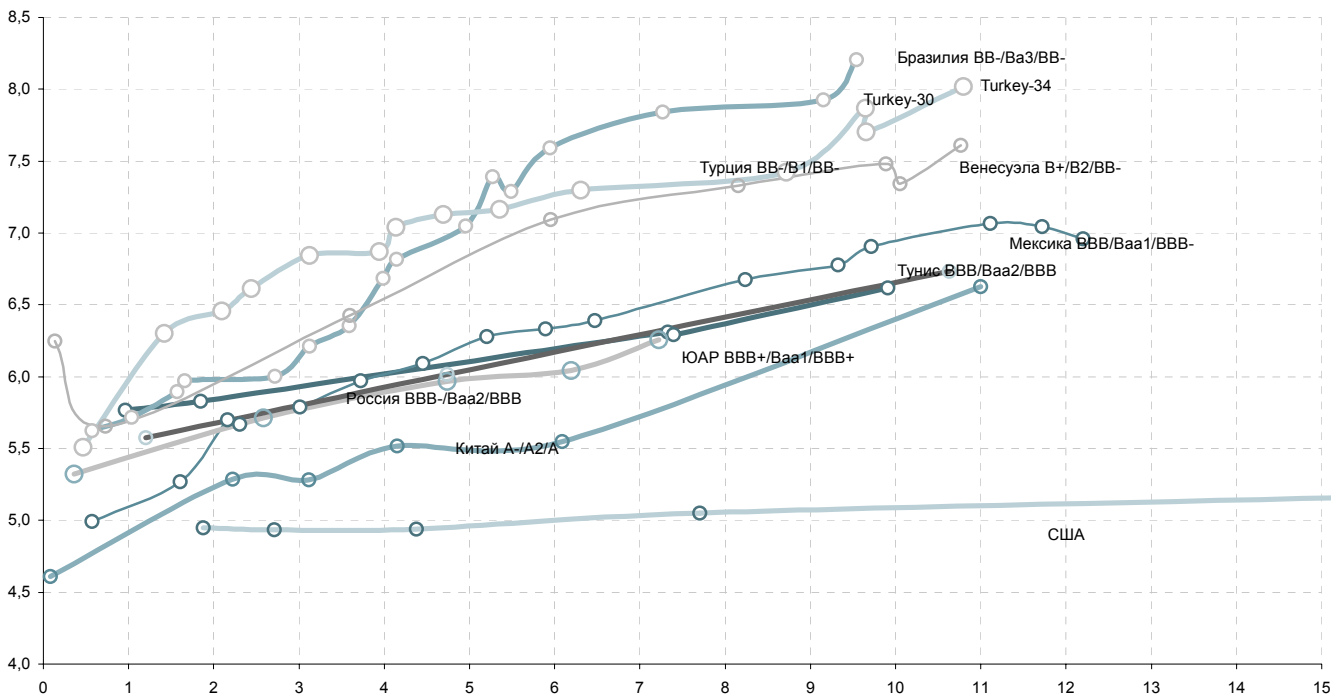
## Котировки российских еврооблигаций

	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	104,14	104,27	5,828	0,96	77
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	104,49	104,64	5,786	1,85	183
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	138,82	139,32	6,335	7,33	120
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	170,28	170,63	6,626	9,91	144
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	106,98	107,08	6,3	7,40	110
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,30	97,50	4,892	1,38	-16
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,59	94,79	5,979	1,80	85
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	86,90	87,10	6,129	4,36	100
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	103,96	104,09	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	111,12	111,37	4,112	2,88	56
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	123,19	123,44	6,017	5,98	92
<b>Regional</b>									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	107,84	108,19	4,713	4,35	98
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	102,49	102,67	6,074	0,84	102
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	112,59	112,95	6,241	2,84	120
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	111,70	112,10	4,677	3,52	103
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	115,49	115,89	6,69	4,96	162
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	102,74	103,14	5,452	6,88	152
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	102,56	102,66	6,901	8,47	176
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	117,29	117,54	7,172	11,54	195
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	103,40	103,57	6,201	0,64	114
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	110,02	110,27	6,454	2,20	141
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB /*+/BB+	106,16	106,26	6,342	1,30	129
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	103,01	103,08	5,845	0,44	81
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	104,29	104,53	6,866	1,47	182
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	102,13	102,38	7,75	3,57	271
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	100,08	100,33	7,951	4,35	290
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	106,69	106,94	7,441	2,49	240
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	100,91	101,16	7,667	3,07	263
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	102,29	102,54	7,813	4,24	277
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	100,94	101,19	7,647	2,91	261
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	104,96	105,21	7,258	1,66	221
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	102,66	103,05	8,12	3,66	308
Normickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	100,97	101,18	6,754	2,88	172
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,44	101,69	7,264	2,12	222
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2 /*+/B+ /*+	103,73	104,13	7,003	2,35	196
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2 /*+/B+ /*+/BB- /*+	109,95	110,45	7,508	5,60	242
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B2/B+	101,82	102,07	7,41	1,78	236
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B+	103,74	103,99	5,955	1,75	91
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B+	111,01	111,26	7,099	6,01	200
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	100,64	100,68	6,533	0,297	164
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	108,96	109,21	7,578	2,589	254
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,00	-/-	-	-	-	-	-
Amtel-07	6/30/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7,70	Ba1/BB	98,90	99,15	7,849	4,699	284
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,86	A2/BBB	100,37	100,43	5,917	0,14	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A2/BBB-	98,77	99,02	7,003	3,18	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	101,26	101,51	6,271	2,21	123
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	103,85	104,10	6,603	4,33	156
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A2/BBB-	99,26	99,28	7,181	3,15	150
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	96,54	96,79	6,506	6,61	164
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	A3/BB	101,69	101,94	6,416	2,16	137
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	A3	102,98	103,23	6,93	2,84	189
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	A3	101,18	101,43	7,029	3,76	199
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	100,71	100,79	6,373	0,29	138
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,12	100,13	1,673	0,02	-316
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,07	100,10	7,568	0,08	274
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,84	101,00	7,694	0,64	263
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,38	101,55	6,717	0,63	166
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	100,89	101,00	7,711	0,74	265
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	100,87	101,08	7,531	0,80	247
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,06	100,30	7,643	1,21	259
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	100,91	100,96	7,707	0,38	273
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	103,81	104,06	8,372	2,76	342

Источник: Bloomberg

# Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

## Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

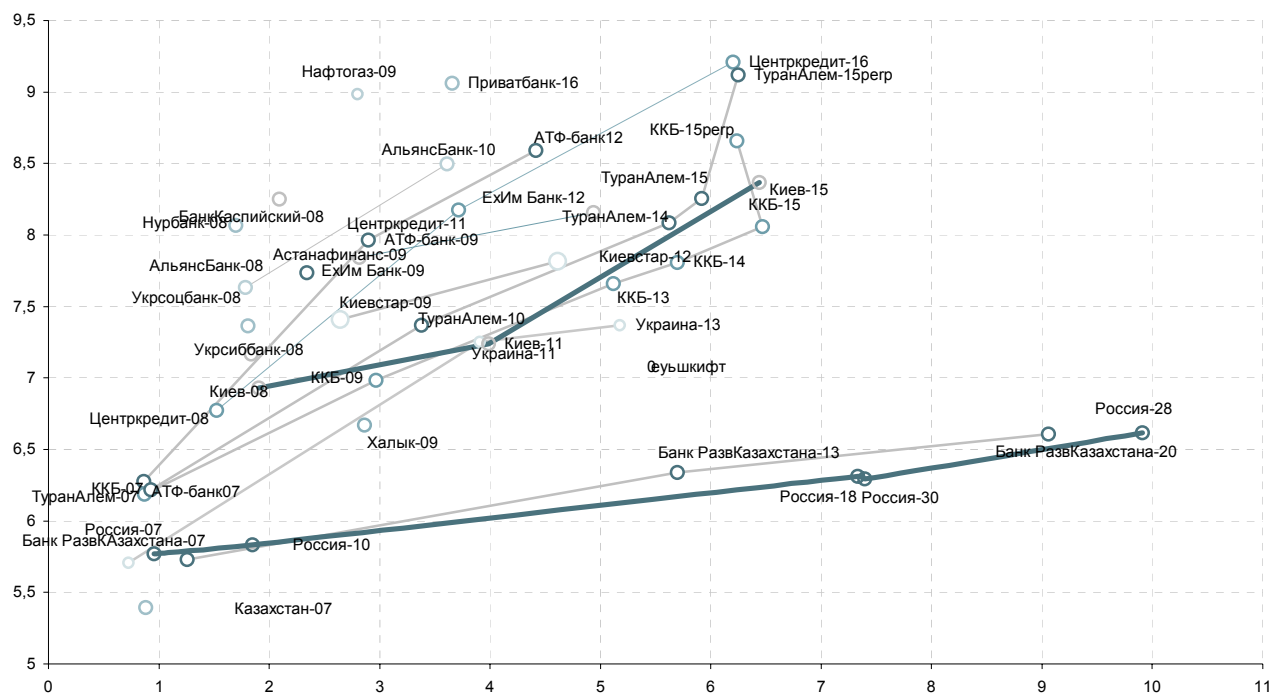
## Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	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/-	104,43	104,68	7,39	5,27
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB-	122,15	122,25	7,59	5,95
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	142,24	142,65	7,87	9,65

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-	102,07	102,55	7,633	1,79
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,71	101,93	6,274	0,86
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	102,23	102,68	7,962	2,90
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	102,45	102,95	8,593	4,42
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,58	101,91	6,773	1,53
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	101,52	101,77	5,731	1,26
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	105,56	106,06	6,338	5,70
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	98,53	99,03	6,607	9,06
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa1/BB+	103,77	104,27	6,67	2,86
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	104,98	105,13	5,392	0,88
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	103,24	103,47	6,185	0,87
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	99,73	100,04	6,983	2,97
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	104,04	104,41	7,659	5,12
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	99,88	100,38	7,807	5,70
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	100,49	100,51	2,274	0,08
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	101,22	101,59	8,067	1,70
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	103,30	103,54	6,218	0,93
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	101,42	101,72	7,37	3,38
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	99,01	99,51	8,083	5,62
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	100,98	101,48	8,255	5,92
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,73	99,19	8,25	2,09
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	107,79	108,28	7,41	2,64
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	99,19	99,69	7,815	4,62
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	97,30	97,55	8,987	2,80
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	103,52	103,68	5,129	0,73
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,13	100,13	5,188	0,04
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,94	100,94	5,239	0,28
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	102,56	102,71	7,372	0,72
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	97,99	98,49	7,253	3,91
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	101,03	101,53	7,367	5,18
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,15	103,59	6,932	1,91
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	105,38	105,82	7,239	3,99
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	97,14	97,64	8,366	6,44
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,92	103,41	7,168	1,84
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	99,42	99,71	7,844	2,82
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	92,91	93,37	8,158	4,94

Источник: Bloomberg





## Котировки российских облигаций

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	
<b>Государственные облигации</b>														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	63		3	1,87	100,80	100,79	3,260	0,29	-0,34	5,22		0,17
SU45001RMFS3	16/08/2006	10,00	168		0	0,00	102,30	102,30	0,384	-	-0,30	5,03		0,46
SU27025RMFS4	14/06/2006	7,00	378		10	42,49	100,80	100,80	1,477	0,06	0,01	5,85		0,99
SU46001RMFS2	14/06/2006	10,00	833		15	35,47	105,70	105,67	2,109	0,03	-0,03	6,22		1,41
SU25058RMFS7	02/08/2006	6,30	700		9	26,32	100,49	100,49	0,483	0,05	0,13	6,17		1,81
SU27026RMFS2	14/06/2006	7,50	1015		3	15,23	101,30	101,30	1,582	0,00	0,00	6,40		2,51
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1505		10	27,37	111,42	111,47	3,644	0,10	0,33	6,49		3,06
SU25057RMFS9	26/07/2006	7,40	1330		5	63,05	102,57	103,50	0,710	-0,01	0,04	6,47		3,21
SU25059RMFS5	26/07/2006	6,10	1694		5	30,87	98,51	98,58	0,585	-0,09	0,17	6,61		4,05
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2261		3	0,80	109,90	109,71	2,877	0,00	0,09	6,63		4,36
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4473		2	3,35	108,80	108,80	2,109	0,07	0,19	6,76		5,64
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2347		1	0,50	96,04	96,04	3,419	0,02	0,23	6,77		5,32
SU46017RMFS8	16/08/2006	9,00	3717		15	60,44	105,80	105,76	0,345	0,03	0,32	6,78		6,89
SU46018RMFS6	14/06/2006	9,50	5656		3	33,80	110,65	110,65	2,004	-0,05	0,30	6,80		8,64
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10843		18	147,11	99,79	99,57	1,999	-0,28	0,01	7,06		12,61
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор35-об	18/06/2006	10,00	18		0	0,00	100,62	100,62	2,028	-	0,00	3,96		0,10
МГор27-об	20/06/2006	15,00	203		0	0,00	105,45	105,52	2,959	-	-0,21	5,01		0,53
МГор31-об	20/08/2006	10,00	354		7	5,09	104,40	104,23	0,301	-	1,12	5,61		0,93
МГор42-об	13/08/2006	10,00	439		14	15,68	105,40	105,45	0,493	-	-0,05	5,40		1,14
МГор40-об	26/07/2006	10,00	513		2	63,88	105,50	105,50	0,959	-	0,00	6,08		1,34
МГор43-об	17/08/2006	10,00	717		0	0,00	107,10	107,10	0,384	-	-	6,29		1,81
МГор29-об	05/06/2006	10,00	736		0	0,00	107,10	107,10	4,849	-	0,20	6,30		1,81
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1521		0	0,00	109,50	109,68	3,315	-	-	6,52		3,46
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1670		2	16,31	113,45	113,30	4,274	1,94	-0,10	6,69		3,70
МГор39-об	21/07/2006	10,00	2973		12	1499,62	110,18	110,17	3,562	0,04	0,10	6,90		5,85
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3311		11	51,58	110,05	110,03	4,329	0,02	0,27	6,92		6,27
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	470		0	0,00	101,15	101,15	1,670	-	0,06	7,19		1,23
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	417		0	0,00	102,65	102,65	3,826	-	0,00	6,29		0,65
ИркОбл-а02	06/06/2006	10,00	99		0	0,00	100,62	100,61	2,328	-	-0,23	8,04		0,28
ИркОбл31-1	22/06/2006	10,00	1296		1	9,40	102,70	102,70	1,890	-	-0,20	7,85		1,65
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	876		1	1,01	100,50	100,50	0,815	-	-0,20	7,80		1,32
Казань01об	21/07/2006	10,50	51		0	0,00	100,54	100,54	1,179	-	0,17	6,94		0,16
КОМИ 5в об	24/06/2006	14,00	572		0	0,00	109,00	109,00	2,608	-	0,07	7,50		1,42
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1597		2	0,09	116,15	116,15	1,803	-	-3,85	8,00		3,49
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2732		1	0,08	109,00	109,00	0,263	1,90	1,45	7,75		5,25
КраснодКр	14/11/2006	10,00	349		1	2,05	102,20	102,20	0,411	-	-0,22	7,71		0,93
КрасЯрск04	27/07/2006	12,50	149		0	0,00	102,23	102,23	1,199	-	0,08	7,27		0,41
КрасЯрКр2	26/07/2006	10,95	148		3	0,00	101,83	101,72	1,080	-	-0,08	6,77		0,40
Мос. обл. 3в	20/08/2006	11,00	445		1	1,63	105,30	105,30	3,044	0,65	-0,36	6,50		1,15
Мос. обл. 4в	25/07/2006	11,00	1056		15	593,88	110,60	110,64	1,085	-0,21	-0,34	7,09		2,52
Мос. обл. 5в	03/10/2006	10,00	1399		8	471,28	107,75	107,77	1,561	-0,21	-0,03	7,16		2,62
Мос. обл. 6в	24/10/2006	9,00	1784		10	766,45	106,90	106,90	0,888	-0,08	0,25	7,43		4,06
Самара03-1	04/07/2006	12,00	34		0	0,00	100,40	100,40	1,874	-	-0,06	7,66		0,10
Томск.об-1	27/07/2006	11,00	57		8	0,83	100,54	100,52	3,767	-0,40	-	7,36		0,16
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	500		2	19,04	104,35	104,35	1,447	-	-0,40	7,01		1,30
Томск 1	24/08/2006	12,00	540		0	0,00	104,25	104,25	0,197	-	-	7,96		0,99
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	48		0	0,00	100,30	100,30	3,681	-	-0,08	7,67		0,15
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	734		0	0,00	104,40	104,23	4,835	-	0,00	7,89		1,82
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	727		0	0,00	108,00	108,00	0,099	-	0,00	7,80		1,77
Якут-10 об	20/06/2006	12,00	748		6	15,91	108,90	108,90	2,334	-	-0,10	7,49		1,82
Якут-05 об	20/07/2006	9,00	325		6	23,49	101,03	101,11	1,011	0,06	-0,12	7,33		0,86
ЯрОбл-02	04/07/2006	13,28	398		3	3,73	106,00	106,09	2,074	0,09	-0,01	7,15		1,02
ЯрОбл-03	17/11/2006	12,00	170		1	0,07	102,20	102,20	0,427	-0,07	0,00	7,09		0,47
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	805	259	6	11,26	101,05	101,23	2,647	-0,06	0,08	-	7,49	0,69
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1483	27	2	26,07	100,11	100,11	4,119	-0,04	-0,07	-	7,89	0,07
АЦБК-Инв 1	08/06/2006	13,50	99		0	0,00	101,00	101,00	3,070	-	0,12	10,11		0,27
Балтимор03	16/11/2006	11,65	715	169	3	22,09	101,34	101,35	0,415	0,00	-0,10	-	8,58	0,46
БЕД ПП 2об	21/06/2006	9,00	1659		2	0,00	102,55	102,53	3,970	-	-0,22	8,49		3,70
ВлгТлкВТ-2	06/06/2006	8,20	1644	918	0	0,00	100,00	100,00	3,954	-	0,00	-	8,35	2,25
ВлгТлкВТ-3	06/06/2006	8,50	1644		0	0,00	100,35	100,35	4,099	-	0,35	8,56		2,99
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	1023	295	4	31,05	100,30	100,30	1,229	0,05	0,27	-	6,19	0,79
ВТБ - 5 об	27/07/2006	6,20	2696	330	2	10,07	100,14	100,12	0,578	0,07	0,40	-	6,20	0,88
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	232		5	29,42	101,45	101,40	2,844	0,05	0,44	5,90		0,62
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1351		10	526,81	104,00	104,01	2,365	-0,17	0,23	7,09		3,21
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	496		2	0,31	101,75	101,73	1,038	0,31	-0,24	6,32		1,31
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1163		16	521,28	100,10	100,10	2,114	-0,06	0,35	7,03		2,85
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	6		0	0,00	100,05	100,05	6,027	-	-0,20	10,25		0,03
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	168		3	12,33	102,24	102,24	0,499	-	0,03	7,92		0,46
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	552		0	0,00	102,00	102,00	6,268	-	0,03	-	9,23	0,50
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	297		3	13,20	100,08	100,08	1,490	-0,11	0,15	8,03		0,79
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	992		3	102,25	99,80	99,80	2,437	-	0,30	8,64		2,43
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	164		1	4,94	98,40	98,40	0,312	-	-	9,69		0,45
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1570	841	0	0,00	99,40	99,40	1,574	-	0,00	-	8,92	2,13
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	270		4	82,54	102,00	101,97	3,025	0,07	-0,18	8,84		0,71
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	253		0	0,00	102,00	102,00	3,649	-	0,00	9,13		0,67

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	1743		1	5,10	100,00	100,00	1,977	-	-0,10	8,99		3,92
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1266	538	10	266,80	101,00	101,00	0,159	0,00	0,02	7,04	6,63	3,13
МаирИнв-01	04/07/2006	12,30	307		0	0,00	100,60	100,21	1,921	-	-0,29	12,58		0,80
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	722		2	2,10	104,70	104,70	0,244	-0,03	0,10	12,46		1,79
Максиг 01	14/09/2006	11,25	1016	470	6	1,23	99,25	99,22	2,342	-0,03	-0,03	-	12,24	1,21
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	7		0	0,00	100,00	100,00	5,513	-	-0,29	10,90		0,02
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	315		0	0,00	101,50	101,50	1,246	-	0,00	7,62		0,86
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	685		4	6,20	103,12	103,10	1,090	-	0,00	7,58		1,75
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1108	16	6	529,97	100,12	100,14	5,344	-	-0,07	5,62	8,11	0,04
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	110		0	0,00	101,84	101,84	2,700	-	0,00	7,18		0,31
Миракс 01	22/08/2006	12,50	811		0	0,00	101,04	101,01	3,390	-	0,51	10,94	7,77	1,96
МСельПром1	16/06/2006	13,00	926		8	105,12	99,55	99,53	5,912	0,00	0,03	-	13,94	0,95
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	555		0	0,00	101,25	101,25	4,675	-	0,14	9,05		1,40
НКНХ-03 об	01/06/2006	8,00	458		0	0,00	99,75	99,75	1,972	-	0,00	8,59		0,76
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2126	1034	5	86,83	104,25	104,35	1,587	-	-0,35	-	8,40	2,51
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	183		0	0,00	101,35	101,35	4,661	-	0,00	6,91		0,52
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	326		0	0,00	100,55	100,55	1,122	-	0,05	10,06		0,87
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	1002	92	6	102,07	102,50	102,27	3,514	-	0,47	-	4,95	0,25
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	743		9	23,14	102,35	102,26	4,386	0,06	-0,09	8,13		1,83
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	708	344	20	17,29	100,35	100,33	0,707	-0,10	-0,16	-	12,89	0,91
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	120		0	0,00	101,90	101,90	2,038	-	-	7,69		0,46
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	1027	117	16	125,33	102,00	102,00	2,538	0,34	0,00	-	7,66	0,32
ПраймДон-1	11/08/2006	12,50	163		38	1,00	100,00	100,00	0,651	-	0,00	13,08		0,44
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	496	127	15	0,32	100,50	100,50	1,658	-	0,44	-	9,36	0,35
ПятерочкаФ	15/11/2006	11,45	1442		3	0,00	109,70	109,75	0,439	-0,24	-0,10	8,67		3,31
ПятерочФ 2	20/06/2006	9,30	1658		1	0,00	103,10	103,10	4,128	0,24	0,40	8,64		3,67
РазгуляйФ1	05/10/2006	11,50	855	309	12	10,72	100,40	100,40	1,733	0,15	0,43	-	11,25	0,82
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	553		0	0,00	101,74	101,74	3,716	-	0,29	6,63		1,41
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1281		0	0,00	104,20	104,19	3,994	-	0,14	7,09		3,02
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1624		17	909,15	100,80	100,86	0,282	0,06	0,48	7,25		3,87
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2352		13	745,78	101,78	101,74	0,290	0,07	0,39	7,34		5,22
РосселлБ 2	23/08/2006	7,85	1722		15	231,31	100,30	100,22	0,151	-0,05	0,01	8,02		3,98
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	354		3	1,05	100,65	100,70	0,241	0,08	0,00	7,37		0,95
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	14		0	0,00	100,15	100,15	6,462	-	-0,25	9,75		0,04
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	448	84	1	15,59	100,10	100,10	2,255	-	-	-	7,79	0,24
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	642		0	0,00	100,15	99,93	2,034	-	0,01	8,45		1,65
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1562	288	0	0,00	99,75	99,75	1,582	-	0,00	-	8,06	0,80
Святстекло	26/09/2006	11,60	664	118	1	1,16	103,50	103,50	2,034	-	-0,25	9,67	0,73	1,66
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1259	531	2	0,74	104,85	104,89	0,411	-0,06	-0,11	8,51	6,52	3,00
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	76		1	52,55	101,00	101,00	3,775	-	-0,36	7,88		0,21
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	662		0	0,00	100,45	100,45	1,677	-	0,05	-	8,57	0,79
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	393		0	0,00	101,60	101,60	3,395	-	0,49	6,64		1,03
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1331	239	0	0,00	102,50	102,40	3,853	-	-	-	7,89	0,70
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	43		3	0,10	100,00	100,04	5,293	-	0,04	12,88		0,12
СЗТелек2об	05/07/2006	7,50	490		1	8,89	99,95	99,95	1,151	-	-2,05	7,77		0,86
СЗТелек3об	01/06/2006	9,25	1730	638	0	0,00	102,50	102,50	2,281	-	-0,10	-	7,94	1,61
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	400		2	1,54	104,80	104,84	5,000	0,09	-0,04	7,94		1,01
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	695		9	124,75	101,60	101,57	0,832	-	0,07	8,45		1,78
СибТлк-6об	21/09/2006	7,85	1569		4	60,30	98,45	98,68	1,484	0,08	-0,32	-	8,66	2,12
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	743		2	63,43	100,05	100,05	5,719	-	-0,05	-	9,98	0,96
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	880		1	0,00	100,20	100,20	0,822	0,20	0,05	-	9,98	0,89
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	694	148	3	7,02	100,00	100,00	1,174	0,15	0,06	-	12,45	0,41
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	31		1	1,01	100,30	100,30	4,997	-	-0,40	8,04		0,08
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	652		0	0,00	103,10	103,10	2,009	-	-0,10	7,90		1,66
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	142		2	56,17	100,90	100,90	1,157	-	-0,10	7,97		0,39
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	1028		0	0,00	101,78	101,77	1,769	-	-0,07	-	7,96	0,80
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1721		4	40,83	99,85	99,89	2,156	-0,06	0,04	-	8,17	1,61
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	853	125	1	0,26	101,45	101,45	2,086	0,02	-0,10	-	8,82	0,34
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	48		13	30,83	100,85	100,83	5,232	-0,07	-0,07	7,48		0,13
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	519		6	13,94	102,95	102,95	0,739	0,00	0,25	7,90		1,35
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	687		2	10,70	101,90	101,90	1,032	-	0,12	8,24		1,76
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	566		17	167,11	103,10	103,01	3,906	0,06	0,26	6,83		1,43
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1483		14	797,59	102,95	102,90	3,503	0,10	0,63	7,55		3,43
ФСК ЕЭС-03	16/06/2006	7,10	926		3	51,54	99,85	99,85	3,229	-0,02	0,12	7,29		2,29
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	503		0	0,00	100,00	100,00	0,118	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1441	349	2	40,13	99,95	99,95	0,349	-	-0,01	-	8,73	0,94
ХКФ Банк-3	22/06/2006	8,25	1569	295	5	44,72	100,05	99,85	1,560	-0,10	-0,20	-	8,71	0,78
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	107		8	74,61	101,35	101,25	2,538	-0,05	0,01	7,79		0,29
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1178	169	25	477,14	114,30	114,24	3,894	0,00	0,11	8,82	-	2,66
ЦНТ-01 обл	24/08/2006	16,00	85		3	35,96	100,52	100,01	0,351	-1,37	-0,09	15,52		0,23
ЭФКО-02 об	28/07/2006	10,50	1332		18	15,96	100,45	100,45	3,567	0,09	0,25	-	9,97	0,63
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	106		1	0,26	101,40	101,40	2,965	-0,28	0,18	9,02		0,29
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	252		2	12,12	100,55	100,55	3,222	-	-0,35	9,85		0,67
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1228	496	7	73,28	102,15	102,08	1,583	0,22	0,10	-	9,43	1,28
ЮТК-04 об.	14/06/2006	10,50	1288		5	96,70	101,65	101,65	2,215	-0,05	2,85	9,64		2,00
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	92		0	0,00	101,50	101,50	3,452	-	0,00	8,46		0,29

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  
Брокерское обслуживание  
Брокерское обслуживание

Константин Поспелов  
Владислав Григорьев  
Алексей Третьяков  
Роман Попов  
Ирина Киреева  
Тимур Мухаметшин

konstantin.pospelov@zenit.ru  
v.grigoriev@zenit.ru  
a.tretyakov@zenit.ru  
r.popov@zenit.ru  
i.kireeva@zenit.ru  
t.mukhametshin@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.