

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Мы оцениваем доходность нового выпуска Банка Петрокоммерц на уровне 7.8-7.9%.  
(Подробнее стр. 3 ↗)

На фоне значительного предложения на первичном рынке, вряд ли стоит ожидать высокой активности на вторичном сегменте. При этом, котировки, скорее всего, консолидируются на текущих уровнях в преддверии еще одного события, способного дать новый импульс динамике курса доллара к евро и к рублю: заседания ЕЦБ по ставкам, которое состоится сегодня в 15.45 мск. (Подробнее стр.5 ↗)

На 10 марта намечено размещение пятилетних облигаций ООО «Куйбышевазот – Инвест» серии 02 объемом 2 млрд. руб.

3 марта состоится аукцион по доразмещению ОФЗ с амортизацией долга выпуска 46019 в объеме 10 млрд. руб. /Cbonds/

Предварительно на 15 марта запланировано размещение пятилетних облигаций ООО «Дикси – Финанс» на сумму 3 млрд. руб. /AK&M/

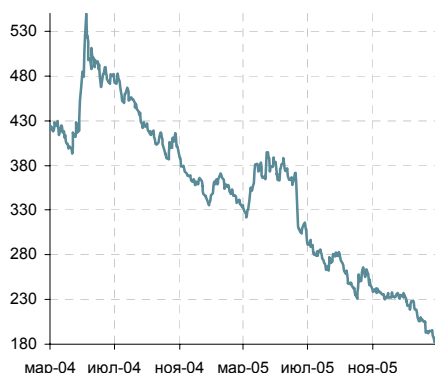
Совет директоров ОАО «ПАВА» утвердил решение о выпуске облигаций на серии 02 на сумму 1 млрд. руб. /Cbonds/

ФСФР зарегистрировала третий выпуск облигаций ОАО «Центральный телеграф» объемом 700 млн. руб. /Cbonds/

ООО «Арбат энд Ко», дочерняя компания ОАО «Арбат Престиж», планирует выпустить облигации первой серии на 1.5 млрд. руб. /Интерфакс/

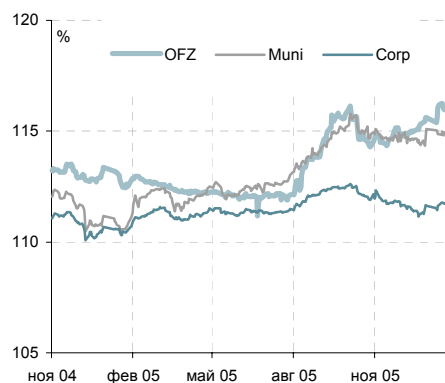
Внешторгбанк планирует во втором квартале размещать шестой выпуск 10-летних облигаций на сумму 15 млрд. руб., а также 20-летние облигации, обеспеченные портфелем ипотечных кредитов, на сумму 100 млн. долл. /Reuters/

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	3/1/2006	4,70	2	11	115
UST 10 yr	3/1/2006	4,59	3	3	21
UST 30 yr	3/1/2006	4,56	5	-14	-18
Bund 2 yr	3/1/2006	3,03	1	6	54
Bund 10 yr	3/1/2006	3,51	2	0	-26
Bund 30 yr	3/1/2006	3,74	3	-1	-52
Fed Fund	2/28/2006	4,50	0	0	200
Libor 1 mo	2/28/2006	4,63	1	6,9	192
Libor 6 mo	2/28/2006	4,99	-1	15,4	179
Libor 12 mo	2/28/2006	5,15	-3	17	155
S&P 500	3/2/2006	1291,24	0,83%	1,61%	6,71%
Nasdaq Composite	3/2/2006	2314,64	1,46%	1,45%	11,95%
RTS	3/1/2006	1450,82	-0,18%	8,69%	106,07%
EURUSD	3/2/2006	1,1921	-0,01%	-1,41%	-9,29%
USDJPY	3/2/2006	116,27	0,15%	-1,93%	11,00%
USDRUB	3/2/2006	28,03	-0,01%	-0,41%	1,06%
EURRUB	3/2/2006	33,42	-0,02%	-1,85%	-8,19%
Brent 1m Future	3/2/2006	62,82	0,59%	-0,10%	22,65%
Gold	3/2/2006	563,78	0,15%	-1,47%	30,22%

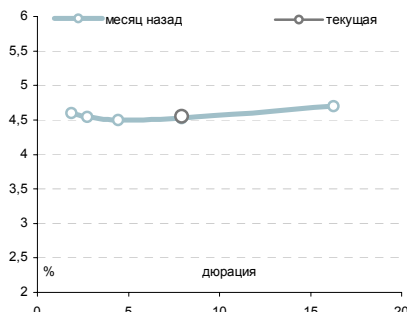
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



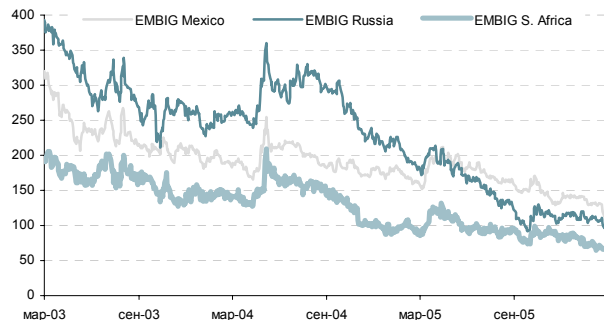
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	3/1/2006	112,85%	-16	31	103	790	5,56	UST10	98
UMS-31*	2/28/2006	129,75%	-87	150	275	945	6,00	UST30	145
Turkey-30*	3/1/2006	159,47%	84	187	627	1556	6,80	UST10	221
Venezuela-27*	2/28/2006	129,28%	-5	255	430	2522	6,67	UST10	316
EMBIG	3/1/2006	184	-3	-12	-3	-53	-	-	-
EMBIG Russia	3/1/2006	97	-3	-10	-3	-21	-	-	-
EMBIG Brazil	3/1/2006	214	-6	-13	-4	-94	-	-	-
EMBIG Mexico	3/1/2006	124	2	-6	2	-19	-	-	-
EMBIG Turkey	3/1/2006	176	-9	-18	-9	-47	-	-	-
EMBIG Venezuela	3/1/2006	214	-20	-28	-9	-99	-	-	-

\* - Указаны котировки

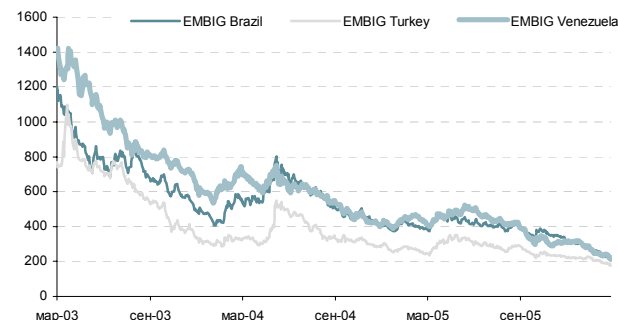
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Смешанный характер данных не позволяет казначейским бумагам сформировать единую тенденцию. После того, как днем ранее февральские предварительные индикаторы отразили ослабление экономики, индекс деловой активности в промышленности вырос сильнее ожиданий (56.7 п., прогноз 55.5 п.). Кроме этого, январское ускорение персональных доходов (0.7%, предыдущее 0.5%) и расходов (0.9% и 0.7%) повысило инфляционный градус и заставило инвесторов переосмыслить свое поведение накануне. В результате доходность 2-летних бумаг выросла на 2 б.п. до 4.7%, доходность 10-летних - на 3 б.п. до 4.56%. После двух насыщенных дней сегодня рынок Treasuries, вероятно, возьмет паузу: макроэкономический календарь составлен лишь из еженедельных обращений за пособиями по безработице.

### Развивающиеся рынки

После краткосрочной коррекции развивающиеся рынки возобновили сужение спрэдов, чему продолжали способствовать не теряющие силы новости о выкупе долга, а также высокая денежная ликвидность, направленная в рискованные активы. Спрэд Бразилии сузился на 6 б.п., спрэды Венесуэлы и Турции – на 9 б.п. В результате спрэд EMBIG сократился на 3 б.п. до 184 б.п.

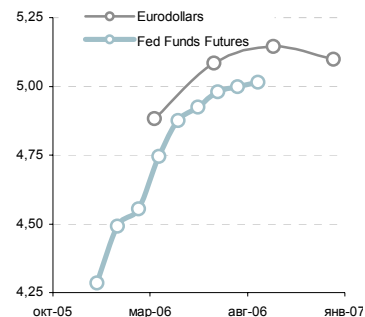
### Российский сегмент

Приостановившийся рост российских еврооблигаций перешел в снижение на фоне роста доходностей базовых активов. Россия-30 снизилась на 16 б.п. до 112.77-112.92% (YTM 5.56%), при этом спрэд к 10-летним бумагам сузился на 2 б.п. до 98 б.п. В корпоративном секторе негативные настроения затронули, прежде всего, длинные евробонды Газпрома-34 (-31 б.п., 129.687-129.812%, YTM 6.34%), а также бумаги Газпромбанка, потерявшие по 25 б.п. В остальных корпоративных выпусках снижение было менее чувствительным. Мы сохраняем рекомендации по покупке Синека-15, Евразхолдинга-15 и Промстройбанка-15, а также рекомендуем удерживать длинные позиции в Ситрониксе -09.

Сегодня начинается роад-шоу 3-летнего выпуска Банка Петрокоммерц (Ва3/В). Ключевым преимуществом банка является поддержка со стороны крупнейшего акционера в лице компании Лукойл. По состоянию на 1 декабря 2005 года банк занимал 19 место по размеру собственного капитала (9.5 млрд. р.) и 13 по размеру активов (69.3 млрд. р.). Сравнимым кредитным качеством обладают выпуски Банка АкБарс-08 (Ва3/В+, YTM 7.8%) и МБРР-08 (В1/В+, YTM 7.6%). Первый обладает поддержкой со стороны Республики Татарстан через крупнейших акционеров Татнефть, НКНХ и Синек, а второй принадлежит холдингу АФК Система. Учитывая существующую разницу в дюрациях, мы оцениваем доходность нового выпуска Банка Петрокоммерц на уровне 7.8-7.9%.

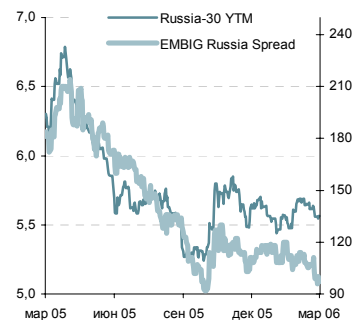
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

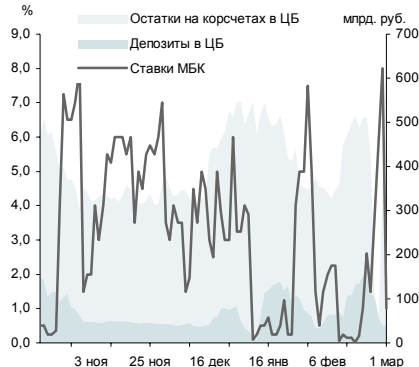
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

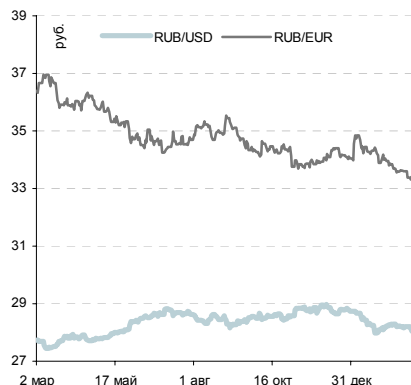
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



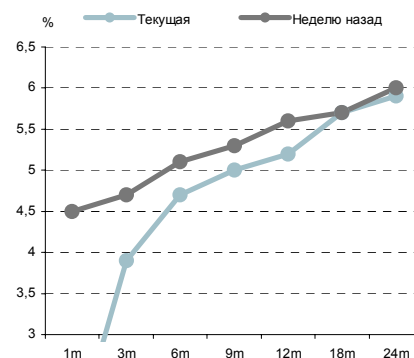
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

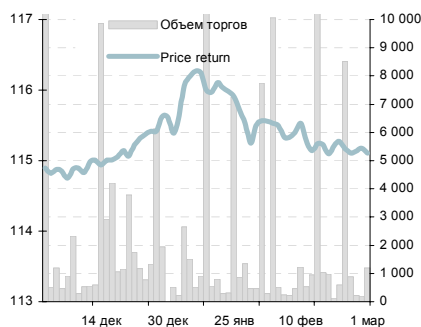


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,42	4,65	102,20	102,20	0,767	-	0,000
SU25060RMFS3	2,90	6,26	99,09	99,09	0,445	-	0,106
SU46018RMFS6	8,72	6,74	111,68	111,72	2,004	-	-0,055
SU46020RMFS2	12,94	6,96	100,65	100,75	0,267	0,114	0,545
МГор32-об	0,24	5,35	101,38	101,08	0,110	-	-0,26
МГор31-об	1,16	5,77	105,10	105,10	0,247	-	-0,1
МГор29-об	2,05	6,16	108,20	108,20	2,356	0,03	-0,07
МГор38-об	3,95	6,58	114,40	114,40	1,781	-	0,05
МГор39-об	6,11	6,75	111,74	111,75	1,069	-0,13	-0,02
ВТБ - 5 об	1,12	6,47	99,80	99,87	0,578	0,07	0,02
РЖД-02обл	1,66	6,63	101,99	101,99	1,784	-0,11	0,49
ГАЗПРОМ А6	3,10	6,88	100,41	100,54	0,381	-0,11	0,24
ФСК ЕЭС-02	3,68	7,29	104,00	103,96	1,447	-0,06	0,11
РЖД-07обл	5,28	7,28	101,97	102,06	2,172	-0,06	0,11

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



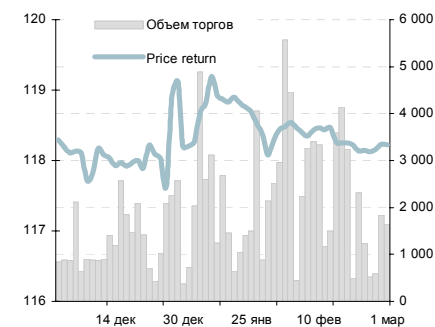
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

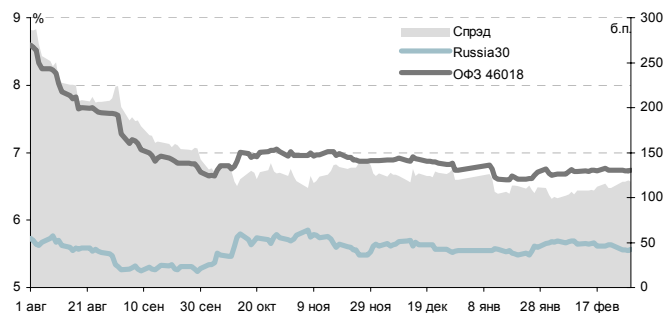
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
02/03/2006	Мель.комбинат в Сокольниках	1 000	Промсвязьбанк
02/03/2006	МИА-3	1 500	Уралсиб
02/03/2006	Амурметалл	1 500	Райффайзенбанк
02/03/2006	Мосэнерго (10 лет)	5 000	Газпромбанк
03/03/2006	Мет. завод им. Серова	2 000	Газпромбанк
06/03/2006	КБК Черемушки	700	РБР
10/03/2006	Куйбышеввазот-Инвест-2	2 000	ЗЕНИТ
14/03/2006	ЮТЭйр-2	1 000	ВТБ, НОМОС, Регион
15/03/2006	Дикси Финанс	3 000	Траст
март	Макси-Групп (НСММ3-2)	3 000	Тройка Диалог
март	Интегра Финанс	2 000	Тройка Диалог

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

Оптимистический настрой последнего дня зимы на рынке рублевого долга вчера не нашел продолжения: несмотря на продолжившееся укрепление курса рубля, вплотную приблизившегося к отметке 28 руб./долл., участники рынка, похоже, предпочли частично зафиксировать прибыль по выросшим накануне голубым фишкам и бумагам второго эшелона.

В результате некоторые ликвидные выпуски первого эшелона, в частности, 39 и 44 Москва, Мособласть-5, РЖД-6 и РЖД-7 подешевели на 11-26 б.п. по цене последней сделки. Кроме того, коррекция затронула выросшие серии второго эшелона (Волгателеком-3, Мегафон-3, Пятерочка-2) и длинные ОФЗ (46014, 46017, 46018).

Сегодня в центре внимания – первичный рынок, где размещается сразу пять корпоративных выпусков, в том числе облигации Мосэнерго на 5 млрд. рублей: справедливая доходность последних, на наш взгляд, не должна составлять менее 8% к шестилетней оферте.

На фоне столь значительного предложения на первичном рынке, вряд ли стоит ожидать высокой активности на вторичном сегменте. При этом, котировки, скорее всего, консолидируются на текущих уровнях в преддверии еще одного события, способного дать новый импульс динамике курса доллара к евро и к рублю: заседания ЕЦБ по ставкам, которое состоится сегодня в 15.45 мск.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	115,11	-0,06%	-0,06%
Zetbi Muni	114,27	-0,03%	-0,01%
Zetbi Corp	111,42	-0,03%	0,01%
Zetbi Corp10	118,23	-0,01%	0,07%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор39-об	579,06	-0,13
Мос.обл.5в	501,22	-0,08
МГор38-об	221,16	0,10
МГор36-об	166,72	-0,12
МГор44-об	149,71	-0,15

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ А5	1101,70	0,01
РЖД-06обл	593,76	-0,07
УралСвзИн4	321,71	0,66
ВлгТлкВТ-3	262,19	-0,29
МегаФон3об	256,72	-0,02

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

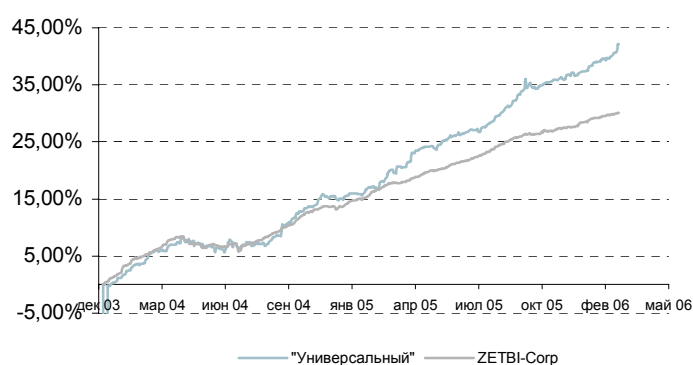
## ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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	201,83%	31,52%	-1,57%	18,00%	67,84%	120,68%	27,81	3,01
Универсальный	Сбалансированная	42,13%	3,67%	-0,01%	2,27%	9,69%	21,48%	10,08	1,18
RTSI		168,91%	28,89%	-0,18%	8,45%	69,00%	121,63%	28,42	2,42
ZETBI-Corp		30,08%	1,41%	0,00%	0,68%	4,69%	11,73%	7,34	0,88

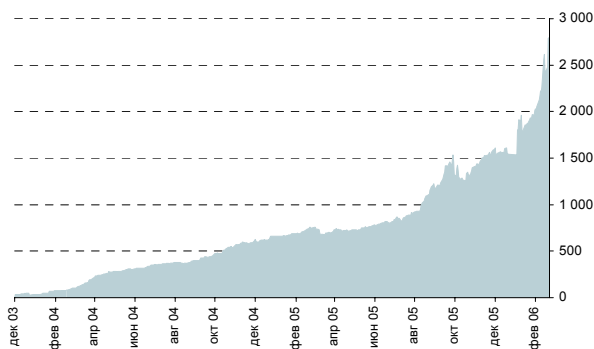
## ОФБУ "Доходный"



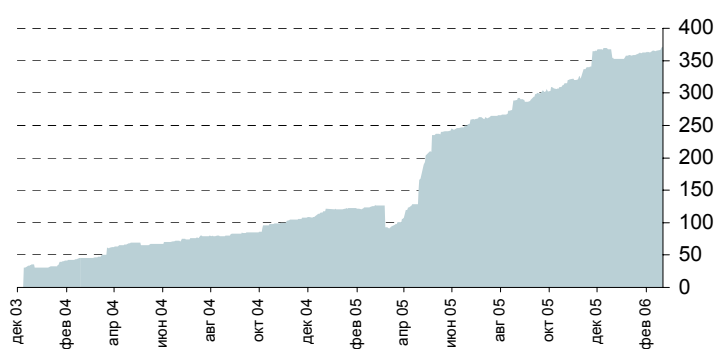
## ОФБУ "Универсальный"



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

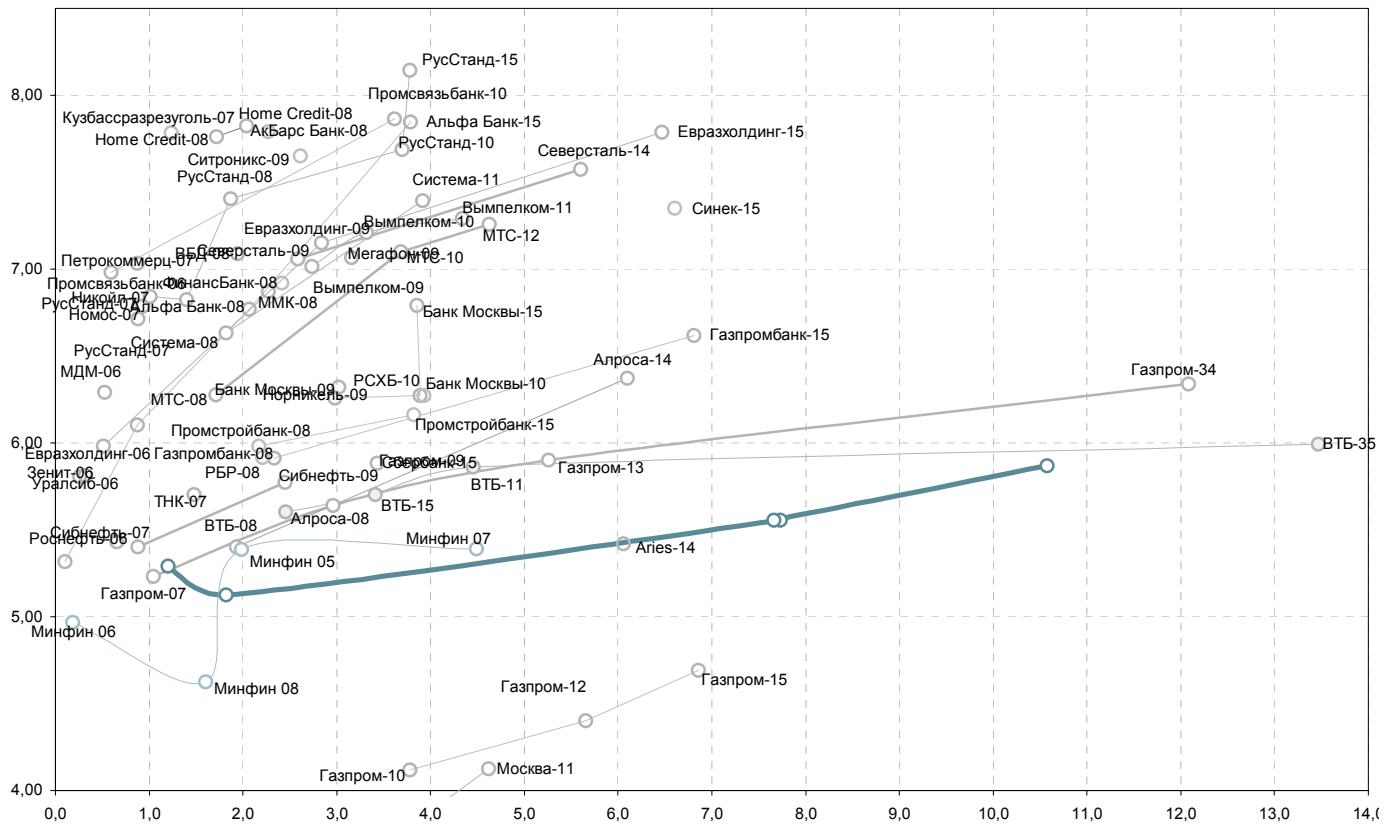


## Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



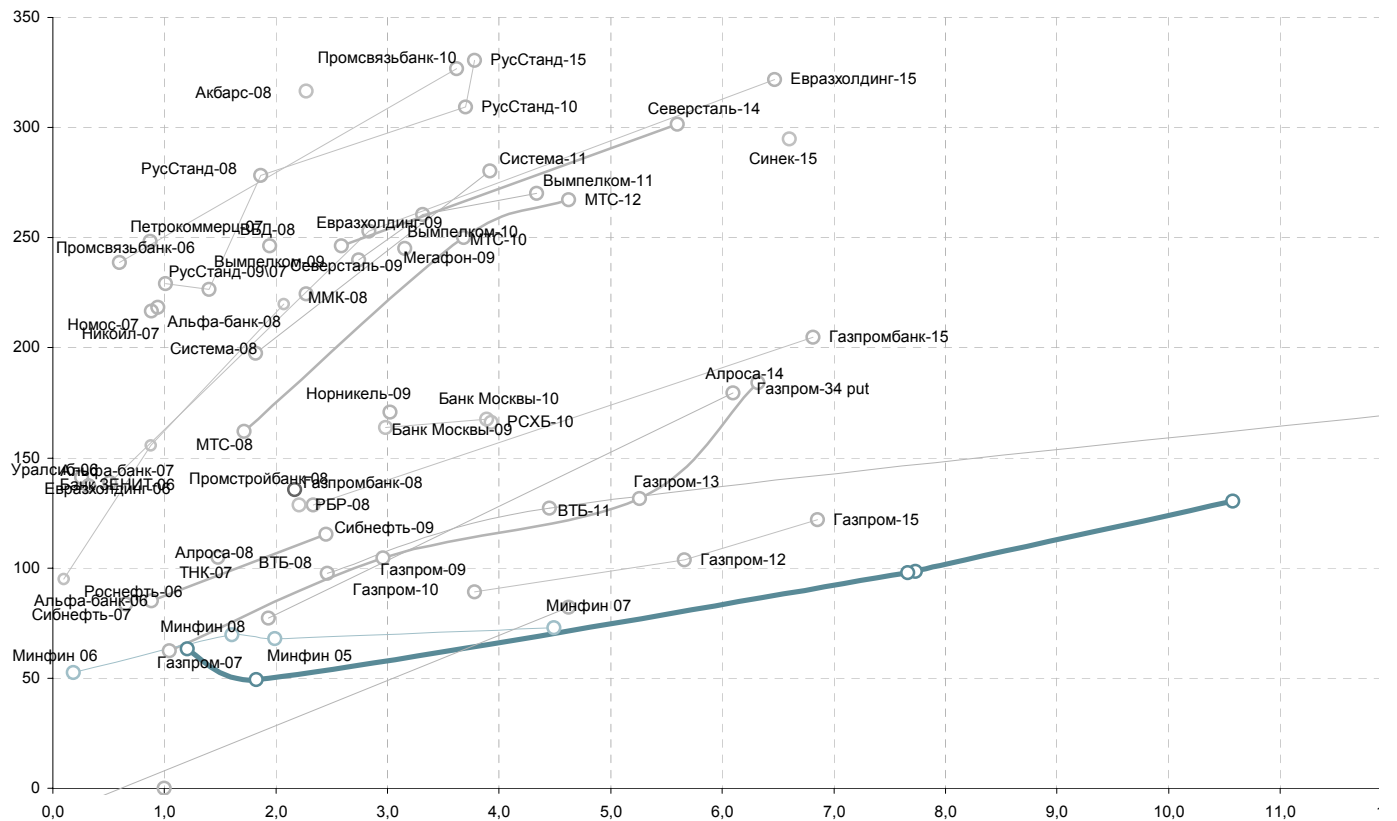
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

**Кривая доходности российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

**Кривая спредов российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg



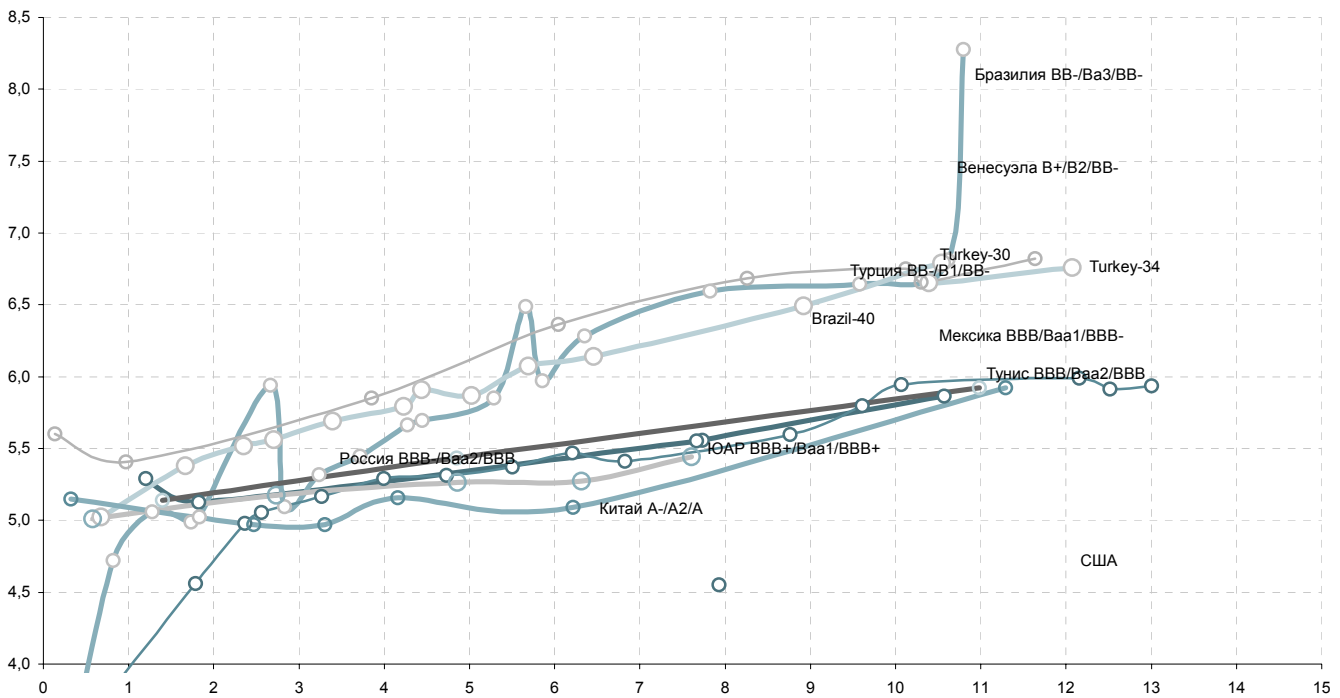
## Котировки российских еврооблигаций

	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	105,78	105,84	5,313	1,20	60
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	105,76	105,81	5,182	1,82	196
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	148,00	148,25	5,567	7,73	99
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	184,63	185,00	5,875	10,57	131
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	112,77	112,92	5,563	7,66	100
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,59	99,61	5,044	0,18	39
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,20	97,39	4,685	1,60	-2
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,99	95,19	5,439	1,99	68
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	89,22	89,42	5,414	4,49	73
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,75	104,88	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	113,66	113,91	3,626	3,14	42
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	128,27	128,52	5,434	6,06	84
<b>Regional</b>									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB/BBB	101,17	101,19	2,431	0,14	2
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	111,10	111,38	4,153	4,62	82
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	104,07	104,22	5,3	1,04	58
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	115,31	115,71	5,697	2,96	104
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	114,58	114,98	4,164	3,78	90
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	120,80	121,05	5,922	5,26	132
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	108,22	108,67	4,722	6,85	123
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	106,41	106,54	6,486	8,82	191
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	129,72	129,85	6,341	12,08	178
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	105,24	105,47	5,524	0,88	80
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	112,62	112,92	5,826	2,45	115
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	108,18	108,28	5,734	1,48	103
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	104,85	104,96	5,504	0,66	78
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	105,99	106,12	6,308	1,71	161
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,68	104,93	7,13	3,68	250
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	103,24	103,49	7,284	4,63	267
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	108,33	108,58	7,058	2,74	239
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	102,40	102,65	7,248	3,32	260
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	104,67	104,92	7,317	4,34	270
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/B+	102,77	103,02	7,104	3,16	245
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,85	106,98	6,664	1,82	197
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	105,76	105,97	7,42	3,92	280
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	102,27	102,52	6,36	3,03	170
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,41	102,66	6,923	2,27	224
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	103,72	104,12	7,134	2,59	246
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	109,52	110,02	7,612	5,60	302
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	102,57	102,82	7,148	1,94	246
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	105,23	105,48	5,459	1,93	77
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	116,25	116,50	6,389	6,10	180
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	101,46	101,54	6,056	0,513	133
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	110,84	111,07	7,186	2,836	252
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	102,09	102,34	7,368	6,602	278
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,38	A2/BBB	100,81	100,89	5,207	0,14	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	100,95	101,20	6,652	3,43	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	102,95	103,20	5,65	2,46	97
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	107,46	107,71	5,887	4,45	127
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	101,86	102,11	6,746	3,41	109
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	103,26	103,51	6,002	13,47	145
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	102,97	103,22	5,964	2,33	128
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	105,23	105,48	6,294	2,98	164
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	104,18	104,43	6,302	3,89	168
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	101,34	101,48	6,416	0,53	159
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,79	100,86	5,932	0,26	132
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,88	100,97	5,936	0,32	129
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,91	102,14	6,839	0,88	212
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,50	101,72	7,157	0,87	244
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	102,02	102,17	6,86	0,94	214
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,72	101,98	6,968	1,01	225
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	101,05	101,41	6,95	1,40	224
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,90	101,99	7,055	0,59	233
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	105,33	105,58	7,969	2,94	339

Источник: Bloomberg

# Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

## Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

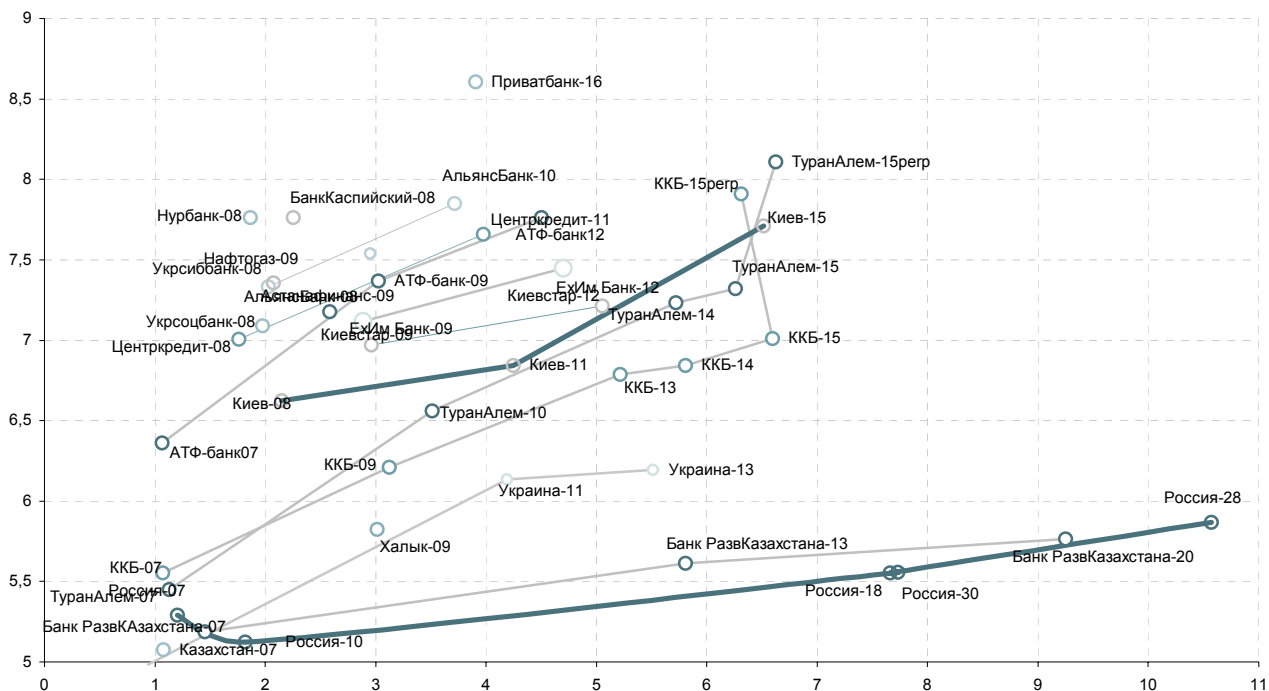
## Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	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/-	111,99	112,37	6,49	5,66
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	132,68	133,21	6,28	6,35
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	159,29	159,64	6,79	10,54

Источник: Bloomberg

# Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

## Котировки еврооблигаций стран СНГ

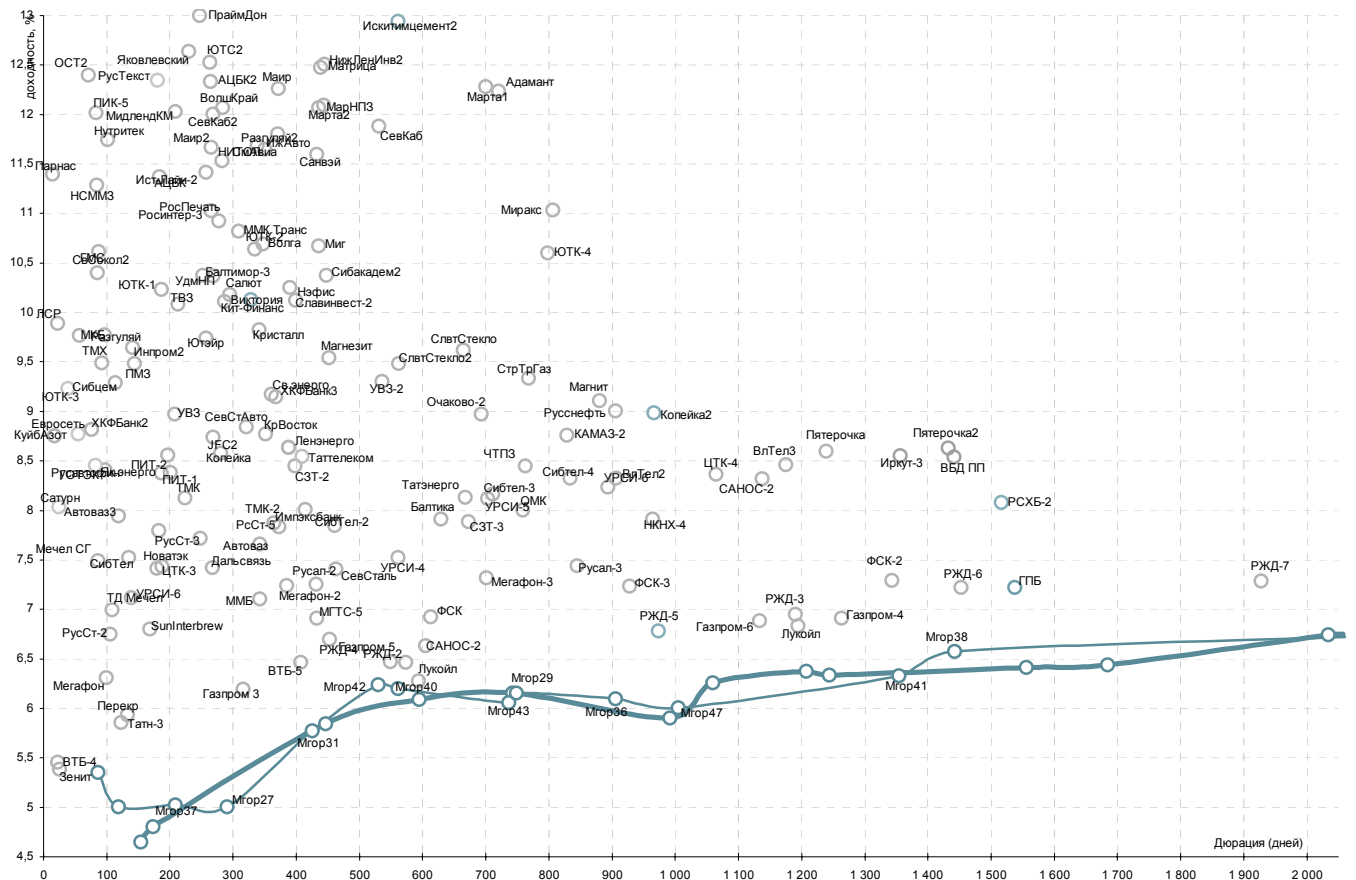
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
<b>Kazakhstan</b>								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	103,22	103,46	7,332	2,03
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	102,06	102,34	6,363	1,06
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	104,50	104,75	7,37	3,03
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	106,60	107,10	7,763	4,51
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,52	101,77	7,005	1,76
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	102,67	102,92	5,188	1,45
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	110,37	110,87	5,611	5,81
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	106,57	107,07	5,764	9,25
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa2/BB+	107,00	107,34	5,823	3,01
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	106,67	106,82	5,074	1,08
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa2/BB+	104,84	105,09	5,553	1,07
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa2/BB+	102,29	102,54	6,209	3,12
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa2/BB+	109,01	109,51	6,789	5,22
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa2/BB+	105,81	106,31	6,844	5,81
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	101,43	101,52	3,797	0,33
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Baa3/-	101,97	102,38	7,761	1,87
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa2/BB+	105,02	105,32	5,45	1,13
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa2/BB+	104,39	104,77	6,562	3,51
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa2/BB+	104,48	104,61	7,233	5,72
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa2/BB+	107,12	107,62	7,321	6,26
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,75	100,25	7,762	2,25
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	109,46	109,79	7,117	2,89
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	100,96	101,46	7,446	4,70
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	101,39	101,79	7,539	2,95
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	103,59	103,81	6,129	0,95
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,14	100,14	4,759	0,04
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,05	101,05	4,8	0,28
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,94	101,94	4,836	0,52
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	102,91	103,06	7,855	0,94
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	102,68	103,15	6,133	4,19
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	108,09	108,40	6,194	5,51
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	104,17	104,67	6,623	2,15
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	107,62	107,87	6,842	4,25
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	101,67	101,92	7,712	6,51
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	102,87	103,37	7,357	2,07
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,91	102,40	6,971	2,96
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	97,36	97,86	7,213	5,06

Источник: Bloomberg



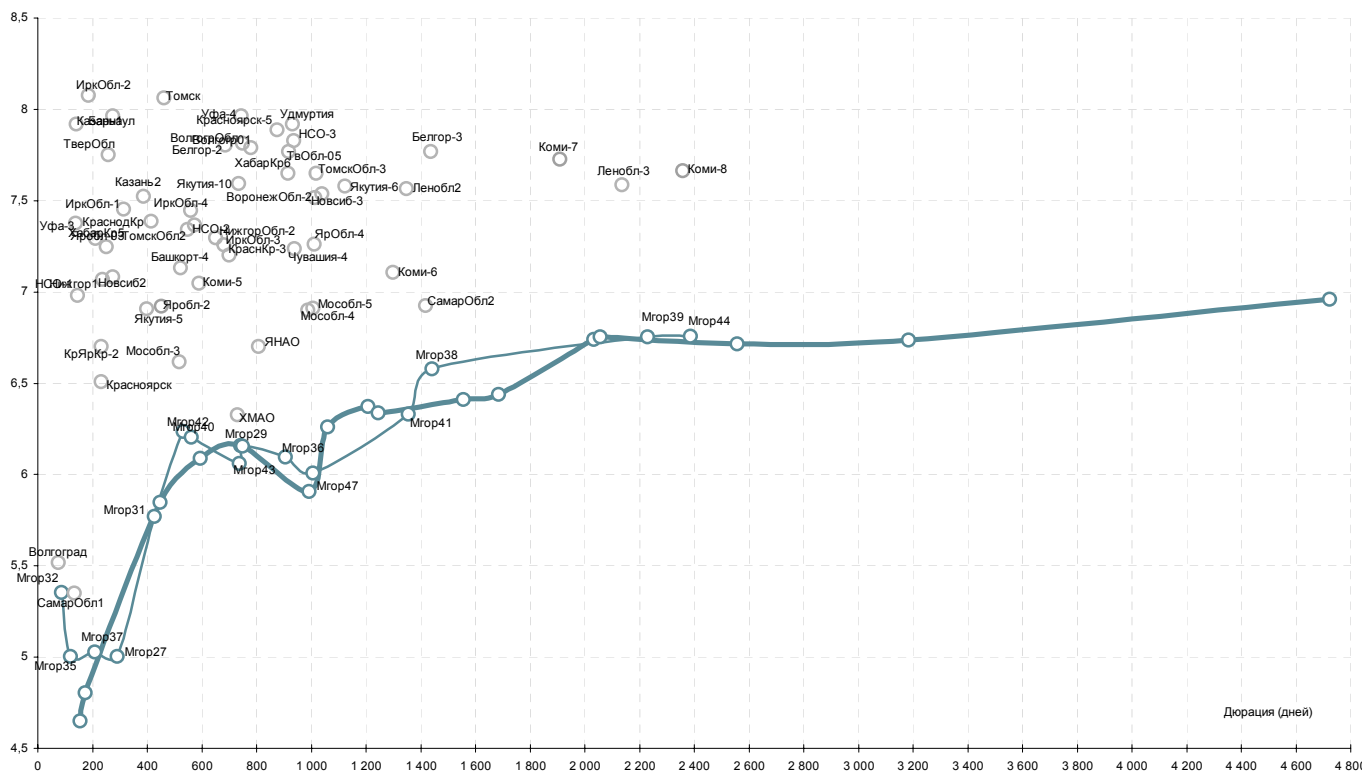
# Приложение 4. Российский долговой рынок

## 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		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	154		2	0,03	102,20	102,20	0,767	-	0,00	4,65		0,42
SU45001RMFS3	17/05/2006	10,00	259		0	0,00	102,48	102,48	0,384	-	0,00	4,80		0,47
SU27025RMFS4	15/03/2006	7,00	469		5	10,57	101,10	101,10	1,477	-0,11	-0,10	5,85		1,22
SU46001RMFS2	15/03/2006	10,00	924		0	0,00	106,77	106,77	2,109	-	-0,14	6,09		1,63
SU25058RMFS7	03/05/2006	6,30	791		4	5,71	100,56	100,57	0,483	-0,03	-0,01	6,16		2,03
SU27026RMFS2	15/03/2006	7,50	1106		0	0,00	102,90	102,90	1,582	-	0,60	5,91		2,72
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1596		5	0,63	112,50	112,60	1,151	-0,09	-0,15	6,37		3,31
SU25057RMFS9	26/04/2006	7,40	1421		1	0,00	104,15	104,15	0,710	0,05	0,70	6,34		3,41
SU25059RMFS5	26/04/2006	6,10	1785		0	0,00	99,32	99,32	0,585	-	0,00	6,41		4,26
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2352		5	6,06	111,40	111,34	0,384	0,01	0,18	6,44		4,61
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4564		10	38,18	109,52	109,52	4,602	-0,30	-0,36	6,75		5,63
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2438		3	13,33	96,05	96,08	1,923	-0,11	-0,06	6,74		5,57
SU46017RMFS8	17/05/2006	9,00	3808		14	519,60	106,62	106,68	0,345	-0,03	-0,16	6,72		7,00
SU46018RMFS6	15/03/2006	9,50	5747		16	547,89	111,68	111,72	2,004	-	-0,05	6,74		8,72
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10934		6	33,30	100,65	100,75	0,267	0,11	0,55	6,96		12,94
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор32-об	25/05/2006	10,00	85		0	0,00	101,38	101,08	0,110	-	-0,26	5,35		0,24
МГор35-об	18/03/2006	10,00	109		0	0,00	101,66	101,66	2,000	-	0,00	5,00		0,33
МГор27-об	20/03/2006	15,00	294		0	0,00	108,31	108,31	2,918	-	0,00	5,00		0,80
МГор31-об	20/05/2006	10,00	445		1	14,75	105,10	105,10	0,247	-	-0,10	5,77		1,16
МГор42-об	13/05/2006	10,00	530		0	0,00	105,90	105,80	0,438	-	-	6,24		1,45
МГор40-об	26/04/2006	10,00	604		4	107,50	106,15	106,15	0,932	-0,22	-0,21	6,20		1,54
МГор43-об	17/05/2006	10,00	808		7	36,90	108,00	108,03	0,329	0,03	-0,15	6,24		2,02
МГор29-об	05/06/2006	10,00	827		2	28,75	108,20	108,20	2,356	0,03	-0,07	6,16		2,05
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1612		0	0,00	111,15	111,15	0,822	-	0,10	6,33		3,71
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1761		10	221,16	114,40	114,40	1,781	-	0,05	6,58		3,95
МГор39-об	21/07/2006	10,00	3064		21	579,06	111,74	111,75	1,069	-0,13	-0,02	6,75		6,11
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3402		5	149,71	111,70	111,74	1,836	-0,15	-0,01	6,76		6,54
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	561		0	0,00	101,45	101,45	3,670	-	0,05	7,13		1,43
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	508		0	0,00	102,54	102,54	1,209	-	-0,03	7,45		0,86
ИркОбл-а02	07/03/2006	10,00	190		0	0,00	101,10	101,10	2,328	-	-0,20	8,08		0,51
ИркОбл31-1	23/03/2006	10,00	1387		2	0,45	104,31	104,31	1,890	-0,19	0,01	7,26		1,86
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	967		2	0,00	101,29	101,22	1,933	-0,03	0,12	7,45		1,53
Казань01об	20/04/2006	10,50	142		10	46,83	101,21	101,06	1,179	-0,05	0,05	7,92		0,38
КОМИ 5в об	24/03/2006	14,00	663		0	0,00	111,20	111,20	2,570	-	0,20	7,05		1,62
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1688		0	0,00	121,00	121,00	5,293	-	2,00	7,11		3,55
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2823		3	3,06	110,00	110,00	3,222	-	-0,46	7,73		5,23
КраснодКр	16/05/2006	10,50	440		0	0,00	103,20	103,20	3,049	-	-0,20	7,39		1,14
КрасЯрк04	26/04/2006	12,50	240		6	1,10	103,80	103,92	1,199	-	0,12	6,51		0,64
КраснЯркР2	25/04/2006	10,95	239		4	83,12	102,65	102,80	1,110	0,12	0,09	6,70		0,64
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	536		0	0,00	106,15	106,28	0,301	-	0,00	6,62		1,42
Мос.обл.4в	25/04/2006	11,00	1147		2	0,68	112,00	112,00	1,085	-0,19	0,10	6,90		2,70
Самара03-1	04/04/2006	12,00	125		0	0,00	102,49	102,49	1,874	-	0,00	5,35		0,37
Томск.об-1	27/07/2006	11,00	148		3	4,09	101,38	101,95	1,025	1,82	0,02	6,01		0,41
Томск.об-2	13/04/2006	11,00	591		0	0,00	104,83	104,85	4,189	-	0,00	7,34		1,50
Томск 1	25/05/2006	12,00	631		0	0,00	105,75	105,44	0,197	-	-	8,06		1,26
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	139		2	11,23	100,95	100,95	1,181	-	-0,10	7,38		0,38
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	825		8	11,75	104,50	104,49	2,335	0,06	-0,09	7,96		2,04
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	818		0	0,00	111,90	111,90	3,123	-	0,00	6,33		2,00
Якут-10 об	21/03/2006	12,00	839		5	2,63	109,67	109,67	2,334	-0,11	1,17	7,59		2,01
Якут-04 об	16/03/2006	13,00	15		0	0,00	100,50	100,50	2,707	-	0,15	1,55		0,04
Якут-05 об	20/04/2006	9,00	416		0	0,00	102,00	102,00	1,011	-	0,35	6,91		1,09
ЯрОбл-02	04/04/2006	13,28	489		0	0,00	107,60	107,84	2,074	-	0,24	6,92		1,23
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	261		2	1,49	103,30	103,32	3,419	-0,10	-0,09	7,25		0,69
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	896	350	4	21,73	101,60	101,52	0,353	0,05	-0,11	-	7,66	0,94
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1574	118	5	78,73	100,50	100,51	1,701	0,00	-0,03	-	7,95	0,32
АЦБК-Инв 1	09/03/2006	13,50	190	0	0	0,00	101,30	101,30	3,070	-	0,27	11,37		0,50
Балтмор03	18/05/2006	11,65	806	260	0	0,00	101,00	101,00	3,319	-	-0,23	-	10,37	0,69
БЕД ПП 2об	21/06/2006	9,00	1750	0	1	20,85	102,45	102,45	1,726	-	0,09	8,54		3,95
ВлГлкВТ-2	06/06/2006	8,20	1735	1009	1	0,00	100,05	100,05	1,910	-0,55	-0,25	-	8,33	2,48
ВлГлкВТ-3	06/06/2006	8,50	1735	0	11	262,19	100,65	100,64	1,979	-0,29	-0,36	8,46		3,22
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1114	22	2	1,13	99,99	100,00	2,455	-	-0,35	-	5,46	0,06
ВТБ - 5 об	27/04/2006	6,20	2787	421	8	221,05	99,80	99,87	0,578	0,07	0,02	-	6,47	1,12
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	76	0	0	0,00	101,50	101,50	2,875	-	1,00	2,67		0,21
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	323	5	5	141,40	101,70	101,70	0,822	0,01	0,18	6,19		0,87
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1442	1	1	31,52	105,00	104,87	0,315	-	0,02	6,91		3,46
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	587	22	22	1101,70	101,99	101,81	2,928	0,01	-0,29	6,47		1,50
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1254	3	3	10,09	100,41	100,54	0,381	-0,11	0,24	6,88		3,10
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	97	1	1	0,07	101,00	101,00	2,911	0,58	0,30	8,41		0,27
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	259	0	3	10,75	103,40	103,65	3,740	-	0,05	7,72		0,68
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	643	2	2	19,09	103,19	103,19	3,027	-0,01	0,15	-	8,74	0,73
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	55	7	7	10,00	101,00	101,05	5,682	0,19	0,01	8,77		0,15
Зенит 1обл	24/03/2006	8,50	388	23	0	0,00	100,20	100,20	3,726	-	0,00	-	5,38	0,07
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	255	0	0	0,00	99,00	99,00	1,808	-	-	7,40		0,80
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	361	0	3	20,82	102,70	102,70	0,158	-0,04	-0,26	8,77		0,96
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	344	0	0	0,00	102,15	102,15	0,658	-	0,00	9,83		0,93

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
			пога-щения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-щение	оферта	
Лукойл2обл	23/05/2006	7,25	1357	629	2	71,49	101,62	101,71	1,966	-	0,06	6,83	6,28	3,27
МаирИнв-01	04/04/2006	12,30	398	0	1	0,01	100,56	100,56	1,921	-	-0,81	12,26	-	1,02
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	813	85	4	3,83	105,50	105,50	3,944	0,15	-0,22	12,29	-	1,92
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	98	0	0	0,00	101,34	101,34	2,646	-	-0,06	6,31	-	0,27
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	406	0	0	0,00	102,25	102,27	3,559	-	-0,23	7,24	-	1,05
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	776	0	7	256,72	103,70	103,98	3,396	-0,02	0,40	7,32	-	1,92
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1199	107	1	3,11	101,30	101,33	2,414	-	0,00	-	7,00	0,30
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	201	0	0	0,00	103,45	103,45	6,066	-	0,00	7,32	-	0,54
Миракс 01	22/08/2006	12,50	902	0	2	1,02	101,25	101,25	0,274	0,00	0,20	11,04	9,73	2,21
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	646	0	3	74,11	100,97	100,97	2,244	-0,03	-0,03	9,34	-	1,64
НКНХ-03 об	02/03/2006	8,00	549	0	0	0,00	100,25	100,24	1,973	-	-	7,95	-	0,88
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2217	1125	0	0,00	106,00	106,00	4,078	-	-0,55	-	7,91	2,64
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	274	0	0	0,00	101,50	101,50	2,318	-	-0,05	7,42	-	0,73
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	417	0	2	0,18	100,50	100,50	3,768	-	0,30	10,25	-	1,07
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1093	183	0	0,00	103,60	103,51	7,066	-	0,00	-	7,41	0,49
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	834	0	0	0,00	102,75	102,75	2,092	-	0,40	8,01	-	2,08
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	799	71	9	28,40	100,15	100,13	4,136	-0,12	-0,15	-	12,40	0,19
Парнас-М 1	15/03/2006	12,75	14	0	3	2,26	100,05	100,04	2,690	-0,10	0,04	11,39	-	0,04
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	211	0	3	10,83	102,15	102,08	5,030	0,18	0,18	8,38	-	0,55
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1118	208	11	43,76	102,90	103,18	6,090	-0,14	-0,25	-	8,56	0,54
ПраймДон-1	12/05/2006	12,50	254	0	0	0,00	100,05	100,05	0,651	-	0,05	13,00	-	0,68
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	587	218	1	1,20	100,10	100,10	4,400	-	-	-	11,07	0,58
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1533	0	2	0,00	110,25	110,50	3,294	-0,25	-0,15	8,60	-	3,39
Пятерочка 2	20/06/2006	9,30	1749	0	14	227,16	103,25	103,26	1,809	-0,07	0,13	8,63	-	3,92
РазгуляйФ1	06/04/2006	11,50	946	400	4	3,38	100,00	100,00	4,600	0,20	0,00	-	11,80	1,02
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	644	0	2	93,40	101,99	101,99	1,784	-0,11	0,49	6,63	-	1,66
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1372	0	6	96,13	104,89	104,88	1,917	-0,01	0,19	6,95	-	3,26
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1715	0	19	593,76	100,99	100,99	2,114	-0,07	0,17	7,22	-	3,98
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2443	0	25	250,65	101,97	102,06	2,172	-0,06	0,11	7,28	-	5,28
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	445	0	3	106,46	101,00	101,00	2,214	-	0,00	7,25	-	1,18
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	105	3	3	58,73	102,00	102,00	2,962	-0,09	0,15	6,75	-	0,29
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	539	175	3	120,49	100,00	100,29	0,161	-	0,00	-	7,79	0,50
РусСтанд-4	02/03/2006	8,99	733	0	0	0,00	100,00	100,00	4,483	-	0,00	-	-	0,00
РусСтанд-5	16/03/2006	7,60	1653	379	0	0,00	99,90	99,90	3,477	-	0,00	-	7,84	1,02
РусТекстиль	14/03/2006	18,80	195	0	4	0,28	103,20	103,41	8,704	-0,09	-0,09	12,35	-	0,49
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1100	8	0	0,00	100,07	100,03	6,817	-	0,01	13,16	12,34	0,03
Святстекло	28/03/2006	11,60	755	209	0	0,00	104,00	104,04	4,926	-	0,19	9,62	4,45	1,82
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1350	622	4	11,41	105,80	105,77	2,904	0,04	0,07	8,32	6,46	3,12
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	167	0	0	0,00	102,75	102,75	0,534	-	-0,27	6,80	-	0,46
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	753	0	0	0,00	100,20	100,20	5,041	-	-0,15	-	8,04	0,07
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	484	0	4	102,53	100,81	101,01	1,376	-	0,21	7,41	-	1,27
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1422	330	0	0,00	102,20	102,20	1,048	-	-0,30	-	8,84	0,88
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	134	0	3	0,12	100,00	100,05	1,828	0,96	-0,30	13,51	-	0,37
СЗТелек2об	05/04/2006	7,50	581	0	0	0,00	99,25	99,25	1,151	-	-0,85	8,45	-	1,09
СЗТелек3об	02/03/2006	9,25	1821	729	0	0,00	102,95	102,95	2,281	-	0,00	-	7,89	1,84
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	135	0	9	12,01	102,30	102,46	1,867	-0,04	-0,03	7,52	-	0,37
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	491	0	4	129,46	106,00	106,00	1,884	-	0,06	7,85	-	1,26
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	834	0	1	5,17	100,90	100,90	2,603	-	0,00	-	9,29	0,31
СлавИнв 02	01/05/2006	10,00	971	0	1	1,55	100,10	100,10	3,315	-	-0,10	-	10,13	1,09
Содбизнес1	23/05/2006	15,00	83	0	0	0,00	88,00	88,00	0,329	-	-	53,54	-	0,45
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	785	239	0	0,00	99,90	99,90	4,315	-	0,33	-	13,10	0,63
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	122	0	0	0,00	101,99	101,99	2,005	-	-	5,86	-	0,34
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	743	0	0	0,00	103,10	103,10	4,415	-	-0,25	8,13	-	1,83
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	233	0	5	60,03	101,45	101,50	3,725	-	-0,10	8,13	-	0,61
Трансфлтр	10/05/2006	8,90	70	0	4	0,10	100,15	100,28	2,731	-	-0,22	7,22	-	0,19
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	944	216	0	0,00	102,60	102,60	5,417	-	0,20	-	8,97	0,57
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	139	0	2	2,40	102,60	102,60	1,679	-0,05	-0,13	7,12	-	0,38
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	610	0	3	321,71	104,00	104,00	3,230	0,66	0,56	7,52	-	1,54
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	778	0	1	0,00	102,35	102,35	3,324	-0,75	0,05	8,12	-	1,93
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	657	0	4	105,04	103,30	103,30	1,712	0,00	0,05	6,93	-	1,68
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1574	0	5	106,52	104,00	103,96	1,447	-0,06	0,11	7,29	-	3,68
ФСК ЕЭС-03	16/06/2006	7,10	1017	0	13	236,75	99,93	99,96	1,459	-0,02	0,02	7,24	-	2,54
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	594	0	0	0,00	100,00	100,00	0,367	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1532	76	4	29,68	99,90	99,89	2,468	0,01	0,09	-	8,82	0,21
ХКФ Банк-3	23/03/2006	8,25	1660	386	2	50,48	99,40	99,40	1,560	-0,20	-0,30	-	9,14	1,01
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	198	0	1	0,00	102,63	102,63	5,617	-0,06	0,13	7,43	-	0,51
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1269	260	5	15,23	116,65	116,64	0,454	-0,06	0,26	8,37	-	2,92
ЦНТ-01 обл	25/05/2006	16,00	176	0	1	0,10	103,90	103,90	0,351	-	-0,09	7,71	-	0,47
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	188	0	0	0,00	100,50	100,50	3,858	-	0,00	7,20	-	0,55
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	197	0	0	0,00	102,08	102,18	6,515	-	0,35	10,23	-	0,51
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	343	0	1	0,20	100,10	100,10	0,604	-0,10	-0,20	10,64	-	0,91
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1319	38	7	4,89	100,21	100,27	4,886	0,05	0,01	-	9,23	0,10
ЮТК-04 об.	15/03/2006	10,50	1379	0	4	5,48	99,76	99,92	2,215	0,00	-0,03	10,60	-	2,19
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	183	0	0	0,00	103,00	103,00	6,942	-	0,00	8,38	-	0,51

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

# Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9  
тел. 7 095 937 07 37, факс 7 095 937 07 36  
WEB: <http://www.zenit.ru>

Начальник Департамента  
Зам. Начальника Департамента

Роман Пивков  
Кирилл Копелович

roman.pivkov@zenit.ru  
kopelovich@zenit.ru

Управление продаж

sales@zenit.ru

Начальник управления  
Еврооблигации  
Рублевые облигации  
Рублевые облигации

Константин Поспелов  
Владислав Григорьев  
Алексей Третьяков  
Роман Попов

konstantin.pospelov@zenit.ru  
v.grigoriev@zenit.ru  
a.tretyakov@zenit.ru  
r.popov@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции  
Облигации

research@zenit.ru  
firesearch@zenit.ru

Рублевые облигации  
Еврооблигации  
Анализ кредитных рисков  
Акции  
Акции  
Акции

Яков Яковлев  
Александр Доткин  
Ольга Ефремова  
Евгений Суворов  
Мария Сулима  
Дмитрий Лукашов

y.yakovlev@zenit.ru  
a.dotkin@zenit.ru  
o.efremova@zenit.ru  
e.suvorov@zenit.ru  
m.sulima@zenit.ru  
d.lukashov@zenit.ru

Управление доверительного управления активами

Начальник управления

Сергей Матюшин

s.matyushin@zenit.ru

Управление организации долгового финансирования

ibcm@zenit.ru

Начальник управления

Валерий Голованов

v.golovanov@zenit.ru

Управление корпоративного финансирования

Начальник управления

Максим Васин

vasin@zenit.ru

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. Банк ЗЕНИТ не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение Банка может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые Банк ЗЕНИТ признает надежными, тем не менее, Банк не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен Банком ЗЕНИТ для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

Банк ЗЕНИТ может выступать маркетмейкером по одному или нескольким финансовым инструментам, упомянутым в данном обзоре и иметь по ним длинные или короткие позиции. Банк ЗЕНИТ также может предоставлять услуги финансового советника и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

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