

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Учитывая скупость макроэкономического календаря следующей недели, можно предположить, что сегодняшние данные по рынку труда определяют настроения инвесторов на ближайшую перспективу вплоть до публикаций майских инфляционных индикаторов PPI и CPI. *(Подробнее стр. 3 ↗)*

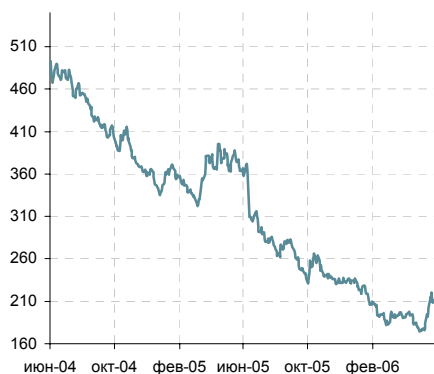
Сегодня на динамику котировок потенциально могут повлиять выходящие в США данные по рынку труда, в случае какой-либо существенной реакции на них со стороны базовых активов и российских евробондов. Рекомендуем инвесторам в рублевые бумаги придерживаться защитной тактики и искать возможности для покупок во втором-третьем эшелонах рынка. *(Подробнее стр.5 ↗)*

Ставка первого купона по облигациям ООО «Техносила-Инвест» утверждена в размере 10% годовых, что соответствует доходности к двухлетней оферте 10.25% годовых. /Rusbonds/

«Интер РАО ЕЭС» планирует до конца текущего года разместить дебютный выпуск облигаций на сумму до 3 млрд. руб. /Cbonds/

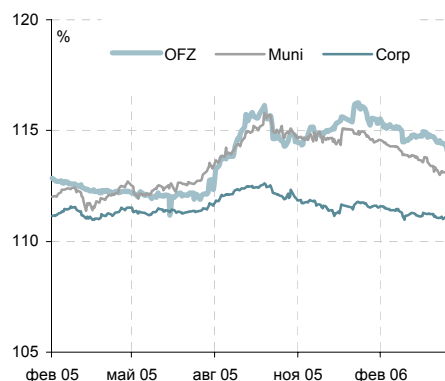
Ориентировочно 20 июня Группа Агроком планирует размещать облигации на сумму 1.5 млрд. руб. /Cbonds/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

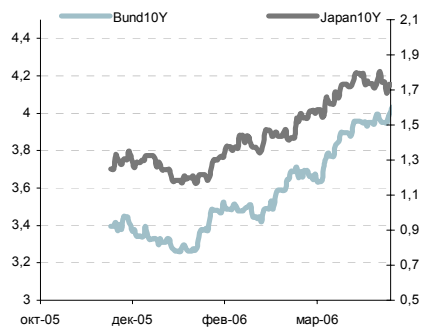
www.zenit.ru

# Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	6/1/2006	5,02	-2	11	149
UST 10 yr	6/1/2006	5,10	-2	-1	120
UST 30 yr	6/1/2006	5,19	-4	-1	95
Bund 2 yr	6/1/2006	3,37	2	-3	127
Bund 10 yr	6/1/2006	4,00	1	1	78
Bund 30 yr	6/1/2006	4,28	1	6	54
Fed Fund	5/31/2006	5,00	0	25	200
Libor 1 mo	5/31/2006	5,11	2	8,9	199
Libor 6 mo	5/31/2006	5,33	6	16,8	185
Libor 12 mo	5/31/2006	5,43	8	18	175
S&P 500	6/2/2006	1285,71	1,23%	-2,09%	6,76%
Nasdaq Composite	6/2/2006	2219,86	1,88%	-3,90%	5,82%
RTS	6/1/2006	1459,99	-0,08%	-14,95%	115,89%
EURUSD	6/2/2006	1,2820	0,12%	1,63%	4,50%
USDJPY	6/2/2006	112,60	-0,09%	-0,66%	3,98%
USDRUB	6/2/2006	27,01	-0,05%	-0,60%	-4,71%
EURRUB	6/2/2006	34,63	0,07%	1,02%	-0,46%
Brent 1m Future	6/2/2006	69,55	0,23%	-6,82%	32,73%
Gold	6/2/2006	622,44	-1,14%	-6,93%	47,57%

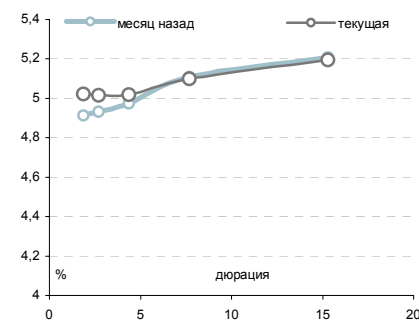
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских облигаций



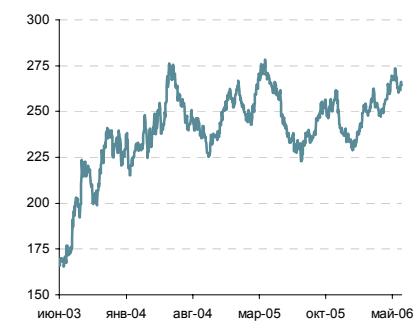
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



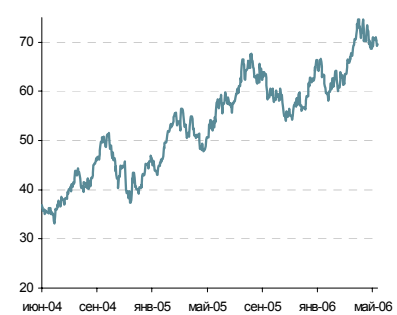
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	6/1/2006	107,03%	0	-41	-122	-466	6,30
UMS-31*	5/31/2006	115,13%	-75	-2	-382	-930	7,01
Turkey-30*	6/1/2006	143,13%	68	-66	-887	-32	7,84
Venezuela-27*	5/31/2006	121,21%	-35	33	-505	1908	7,27
EMBIG	6/1/2006	206	-4	-4	-4	-31	-
EMBIG Russia	6/1/2006	118	0	1	0	0	-
EMBIG Brazil	6/1/2006	263	-7	-4	-7	-45	-
EMBIG Mexico	6/1/2006	154	-3	-2	-3	11	-
EMBIG Turkey	6/1/2006	226	-6	-9	-6	3	-
EMBIG Venezuela	6/1/2006	203	-9	-19	-9	-110	-

\* - Указаны котировки

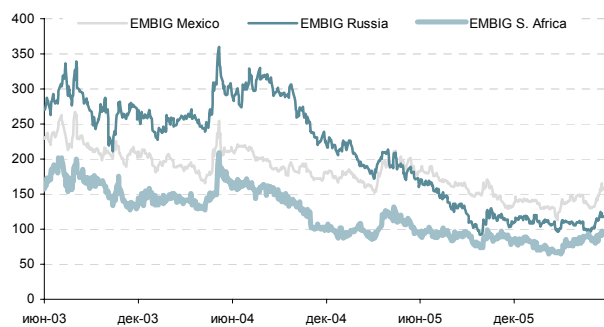
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



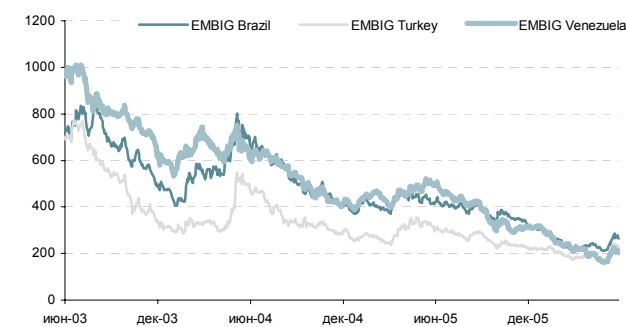
Источник: Bloomberg

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

Макроэкономический фон продолжает раскачивать маятник настроений на рынке казначейских бумаг. В первой половине дня Treasuries продолжали отыгрывать стенограмму заседания ФРС, и доходность UST10 поднималась до 5.15%. Однако выход данных по росту издержек на единицу труда в первом квартале (1.6% против предварительных 1.8%) и еженедельные обращения за пособиями по безработице (336 тыс., ожидания 320 тыс.) оказал рынку поддержку. Окончательный расклад сил определил индекс деловой активности в промышленном секторе. Хотя его ценовая составляющая достигла максимального значения 77.4 п., сам индекс снизился сильнее прогнозного уровня – 54.4 п. против 55.7 п., поддержав мнение о замедлении экономического роста и необходимости перерыва в действиях регулятора. В результате доходности 2-летних и 10-летних бумаг снизились на 2 б.п. до 5.02% и 5.1% соответственно.

Учитывая скупость макроэкономического календаря следующей недели, можно предположить, что сегодняшние данные по рынку труда определяют настроения инвесторов на ближайшую перспективу вплоть до начала публикации майских инфляционных индикаторов PPI и CPI.

### Развивающиеся рынки

Рост базовых активов во второй половине дня позитивно сказался на настроениях инвесторов в развивающиеся рынки, что привело к сужению спреда EMBIG на 4 б.п. до 206 б.п. Бразилия-40 выросла до 123.48% (YTM 7.41%), при этом суверенный спред сократился на 7 б.п. Спреды Венесуэлы и Турции сузились на 9 б.п. и 6 б.п. соответственно.

### Российский сегмент

Российский сегмент, отреагировав с лагом на стенограмму ФРС, во второй половине дня сумел вернуть утраченные позиции на фоне начавшегося роста базовых активов. Россия-30 закрылась на прежнем уровне 106.98-107.08% (YTM 6.32%), а спред к 10-летним казначейским бумагам расширился до 122 б.п. Несмотря на то, что ситуация остается неопределенной, что оставит спреды на развивающихся рынках широкими, в среднесрочной перспективе мы ожидаем сужение российского спреда до 80-90 б.п.

Открытие в корпоративном секторе, впрочем, как и в суверенных бумагах, проходило на уровнях ниже предыдущего закрытия. Однако во второй половине дня отмечался слабый рост на фоне повышения активности операторов, тем не менее, его сила укладывалась в рамки 10-15 б.п.

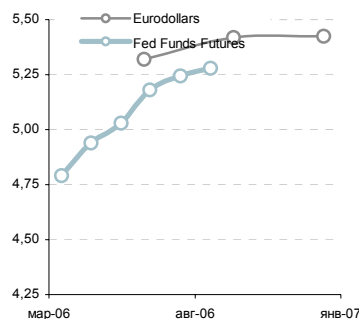
Противоречивый новостной фон сложился вокруг Вымпелкома. Выход квартальной отчетности, показавшей рост выручки на 3% и рентабельности по OIBDA до рекордных 51.6%, обусловил рост котировок, но поступившее затем заявление об отзыве предложения о покупке Киевстара вернуло бумаги на предыдущие уровни.

Промсвязьбанк объявил о намерении изменить ковенанты в своих выпусках облигаций: вместо необходимости поддерживать достаточность капитала первого уровня выше 12%, банк намерен поддерживать достаточность всего капитала выше озвученного уровня. За это банк предлагает выкупить выпуск с погашением в текущем году по цене 101.5%, что соответствует текущим котировкам евробонда. Держателям 10-летнего выпуска Промсвязьбанк предлагает компенсацию в размере 0.5 п.п. и повышении ставки купона на 25 б.п. до 8.75%. В случае отказа банк готов выкупить бумаги досрочно. Хотя предложение при текущих котировках 98.9-99% выглядит вполне привлекательно, реакция была умеренной, что, скорее всего, связано с общими сдержанными настроениями на развивающихся рынках.

Учитывая высокую степень неопределенности, мы по-прежнему рекомендуем инвесторам сосредоточиться на коротком участке, выделяя к покупке евробонды Абсолют-банка-09 и Ситроникса-09.

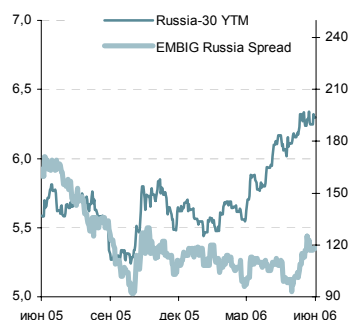
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

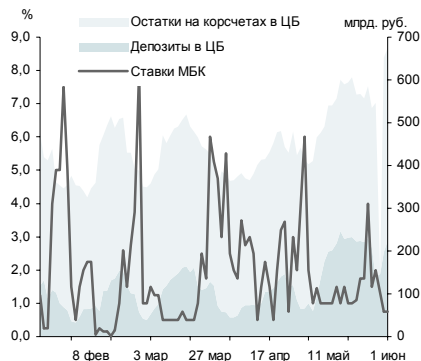
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

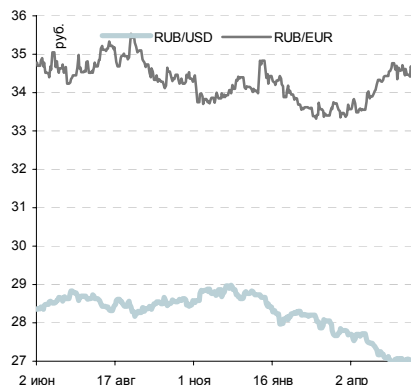
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



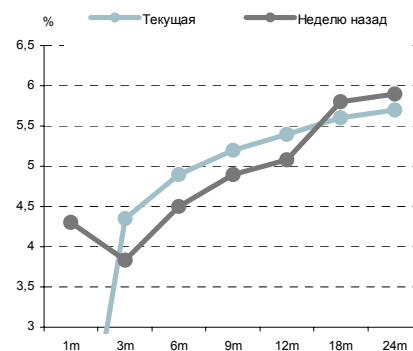
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

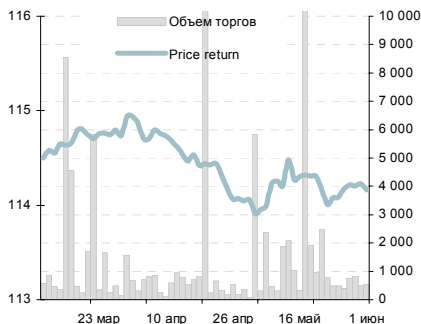


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,17	5,22	100,80	100,79	3,287	-	-0,337
SU25060RMFS3	2,69	6,47	98,62	98,62	0,461	-0,030	-0,071
SU46018RMFS6	8,64	6,80	110,58	110,60	2,030	-0,052	0,245
SU46020RMFS2	12,62	7,04	99,75	99,75	2,018	0,184	0,189
МГор35-об	0,10	3,96	100,62	100,62	2,055	-	0
МГор31-об	0,93	5,61	104,40	104,23	0,329	-	1,12
МГор29-об	1,81	6,30	107,10	107,10	4,876	-	0,1
МГор38-об	3,70	6,72	113,18	113,18	4,301	-0,12	-0,21
МГор39-об	5,84	6,92	110,07	110,07	3,589	-0,1	-0,03
ВТБ - 5 об	0,88	6,20	100,14	100,12	0,595	-	0,32
РЖД-02обл	1,41	6,63	101,74	101,74	3,737	-	0,24
ГАЗПРОМ А6	2,85	7,02	100,14	100,12	2,133	0,02	0,27
ФСК ЕЭС-02	3,42	7,57	102,88	102,83	3,526	-0,07	-0,02
РЖД-07обл	5,21	7,35	101,70	101,70	0,310	-0,04	0,25

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



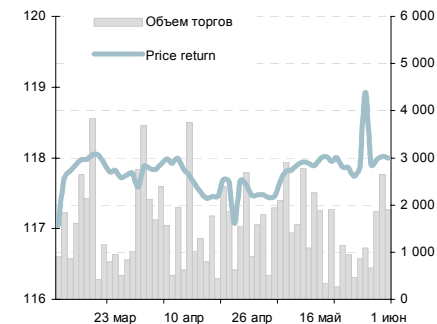
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

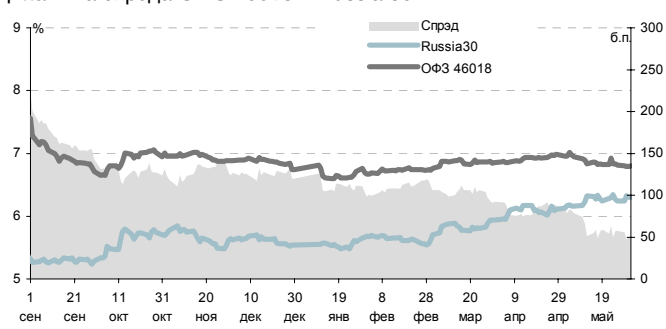
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р	Организатор
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
20/06/06	Группа Агроком	1 500	Банк Москвы
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

Четверг в рублевых бумагах, как, впрочем, и несколько предыдущих дней недели, был небогат на события. Волатильность в базовых активах продолжает давить на нервы инвесторам, а вчера «масла в огонь» подбавил и рост доллара к рублю выше отметки 27 руб. на фоне колебаний FOREX. С другой стороны, определенную поддержку рынку оказывают растущие с каждым днем объемы денежной ликвидности (вчера сумма остатков на корр. счетах и депозитах достигла впечатляющей величины 675 млрд. руб.). В итоге цены по большинству ликвидных бумаг колеблются в пределах 10-20 б.п. на фоне в целом невысокой активности инвесторов.

В корпоративном сегменте вчера наблюдалось небольшое снижение котировок в длинных голубых фишках, в частности, ФСК-2 (-7 б.п.), РЖД-6 (-16 б.п.) и РЖД-7 (-4 б.п.), а также выборочных сериях 2-3 эшелонов (ЮТК-3 и ЮТК-4). На общем фоне лучше других выглядели облигации СтройТрансГаза (+21 б.п.) и РСХБ-2 (+21 б.п.). В субфедеральном сегменте единственным относительно ликвидным выпуском была Мособласть-6, потерявшая в стоимости по итогам дня 11 б.п.

Сегодня на динамику котировок потенциально могут повлиять выходящие в США данные по рынку труда, в случае какой-либо существенной реакции на них со стороны базовых активов и российских евробондов. Рекомендуем инвесторам в рублевые бумаги придерживаться защитной тактики и искать возможности для покупок во втором-третьем эшелонах рынка.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,16	-0,06%	0,07%
Zetbi Muni	112,96	-0,02%	0,14%
Zetbi Corp	111,12	0,00%	0,09%
Zetbi Corp10	117,99	-0,03%	0,12%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.6в	474,02	-0,11
ЯрОбл-06	99,41	-
МГор39-об	80,74	-0,10
МГор44-об	57,53	0,02
НижгорОбл2	47,92	0,03

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
АЛФИН 02об	958,62	-
ФСК ЕЭС-02	595,17	-0,07
Финанс-02	508,90	-
РЖД-06обл	437,69	-0,16
ГлМосСтрой	396,79	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

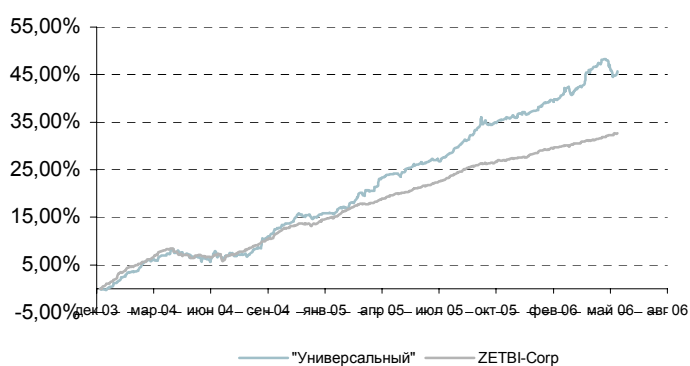
## ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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	174,00%	19,40%	-0,65%	-14,01%	27,48%	96,11%	35,77	1,77
Универсальный	Сбалансированная	45,67%	6,25%	0,17%	-0,82%	7,14%	17,72%	11,46	0,99
RTSI		170,61%	29,71%	-0,08%	-10,21%	43,99%	130,39%	37,42	1,65
ZETBI-Corp		32,64%	3,41%	0,00%	0,92%	4,46%	10,49%	7,95	0,77

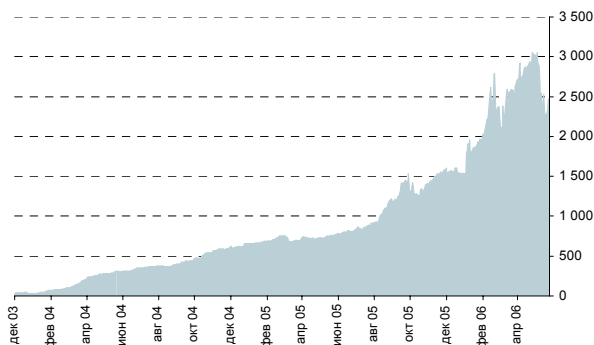
## ОФБУ "Доходный"



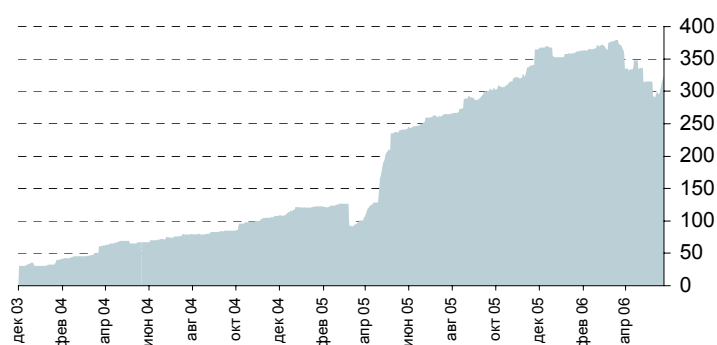
## ОФБУ "Универсальный"



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

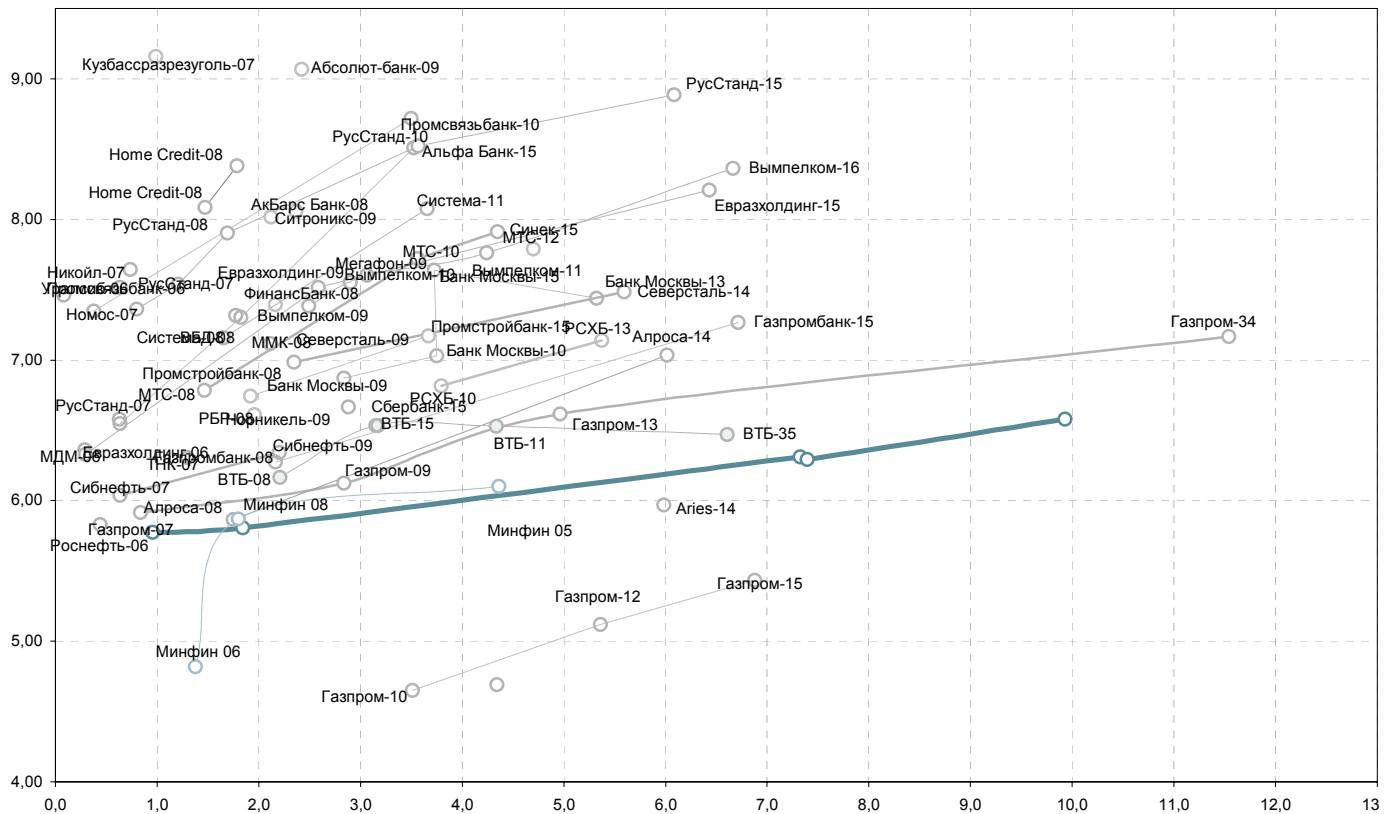


## Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



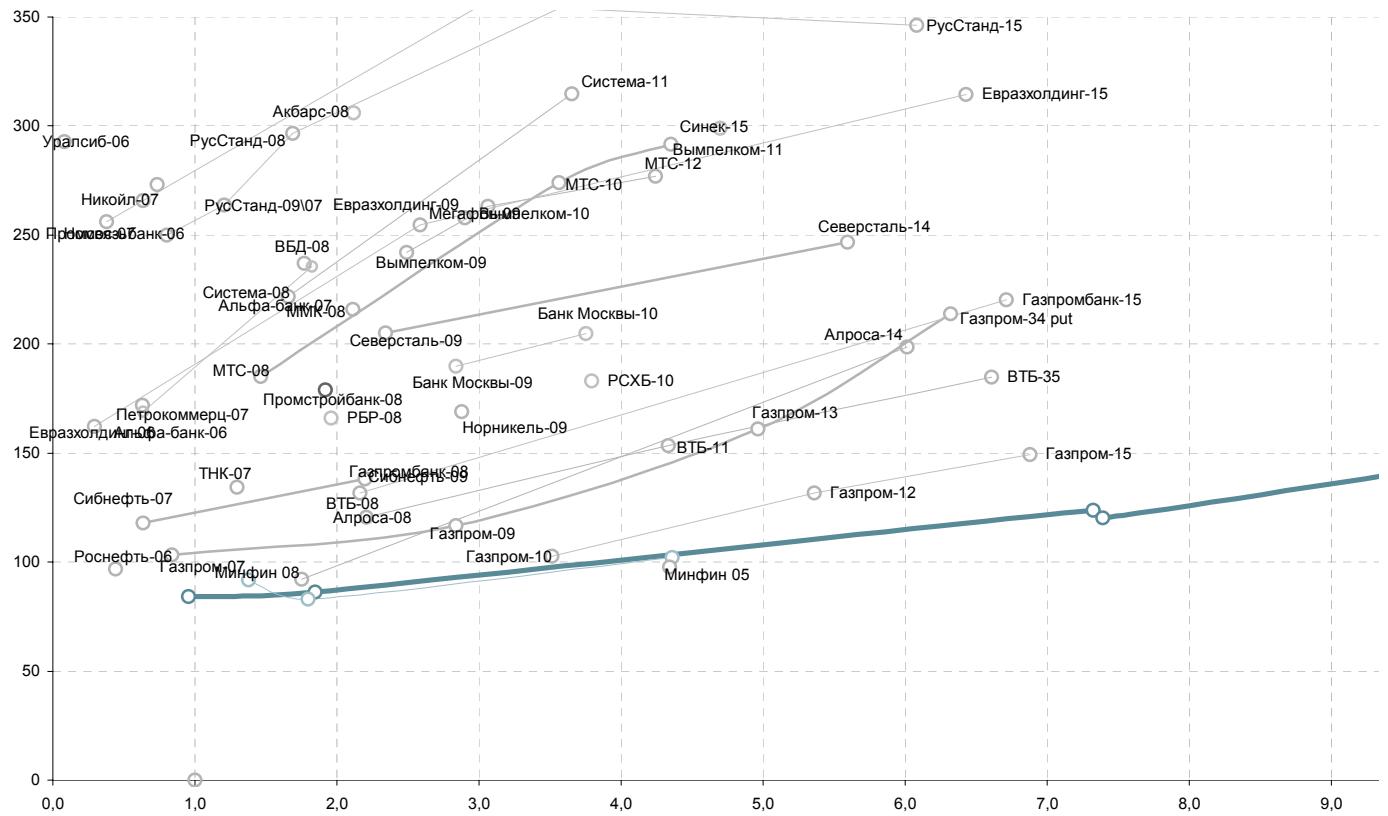
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

**Кривая доходности российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

**Кривая спредов российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

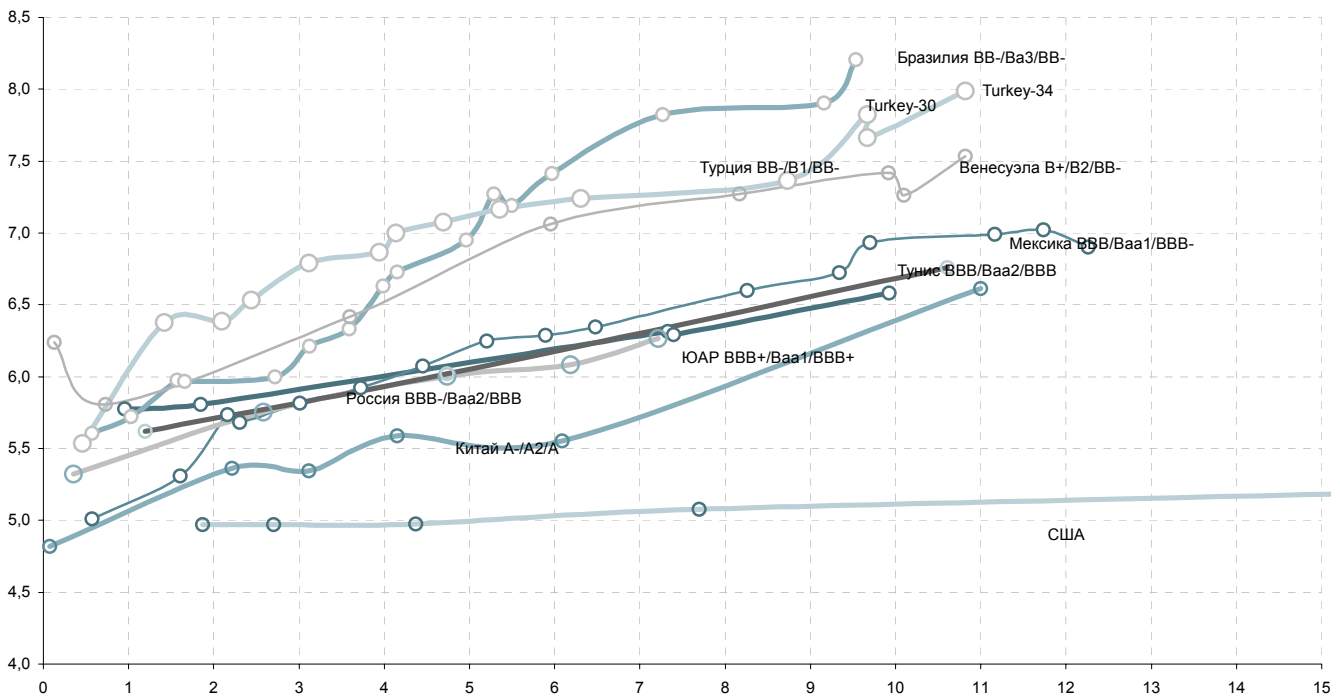
## Котировки российских еврооблигаций

	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	104,12	104,25	5,836	0,96	80
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	104,49	104,64	5,783	1,85	185
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	138,80	139,30	6,336	7,33	123
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	171,00	171,25	6,588	9,93	143
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	106,98	107,08	6,301	7,39	114
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,30	97,50	4,895	1,38	-14
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,68	94,88	5,93	1,80	82
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	86,90	87,10	6,13	4,36	102
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,01	104,14	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	111,12	111,37	4,111	2,88	54
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	123,41	123,66	5,987	5,98	92
<b>Regional</b>									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	107,77	108,12	4,726	4,34	98
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	102,53	102,71	6,02	0,84	98
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	112,77	113,14	6,181	2,84	117
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	111,60	112,00	4,7	3,51	104
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	115,71	116,11	6,652	4,96	161
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	102,67	103,07	5,462	6,88	152
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	102,80	103,05	6,867	8,48	175
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	117,26	117,51	7,174	11,54	199
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	103,41	103,58	6,163	0,64	112
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	110,16	110,41	6,395	2,20	138
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB /*+/BB+	106,14	106,24	6,344	1,30	131
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	102,97	103,04	5,904	0,44	88
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	104,30	104,54	6,858	1,47	183
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	102,11	102,36	7,756	3,56	274
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	100,12	100,37	7,942	4,35	291
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	106,72	106,97	7,431	2,49	242
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	100,98	101,23	7,645	3,07	263
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	102,38	102,63	7,793	4,24	277
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	101,11	101,36	7,593	2,90	258
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	105,01	105,26	7,228	1,66	220
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	102,63	103,02	8,129	3,65	311
Normickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	101,12	101,33	6,702	2,88	169
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,64	101,89	7,172	2,11	216
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2 /*+/B+ /*+	103,58	103,98	7,063	2,34	205
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2 /*+/B+ /*+/BB- /*+	109,84	110,34	7,525	5,60	246
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B2/B+	101,86	102,11	7,386	1,77	236
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B+	103,77	104,02	5,935	1,75	91
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B+	111,31	111,56	7,054	6,02	198
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	100,67	100,72	6,405	0,294	152
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	109,01	109,26	7,558	2,587	255
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,00	-/-	-	-	-	-	-
Amtel-07	6/30/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7,70	Ba1/BB	99,16	99,41	7,808	4,699	281
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,86	A2/BBB	100,37	100,43	5,937	0,14	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A2/BBB-	98,76	99,01	7,004	3,17	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	101,38	101,63	6,219	2,21	120
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	104,06	104,31	6,556	4,33	153
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A2/BBB-	99,23	99,29	7,183	3,15	153
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	96,85	97,10	6,482	6,61	162
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	A3/BB	101,88	102,13	6,332	2,16	132
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	A3	103,03	103,28	6,911	2,84	190
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	A3	101,04	101,29	7,065	3,75	205
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	100,67	100,75	6,488	0,29	151
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,12	100,13	0,239	0,01	-458
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,07	100,09	7,59	0,08	277
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,87	101,03	7,641	0,64	260
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,39	101,55	6,703	0,63	166
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	100,88	100,99	7,717	0,73	267
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	100,91	101,11	7,487	0,80	244
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,06	100,30	7,637	1,21	260
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,01	101,06	7,425	0,38	246
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/BB-	104,01	104,26	8,304	2,76	338

Источник: Bloomberg

# Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

## Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

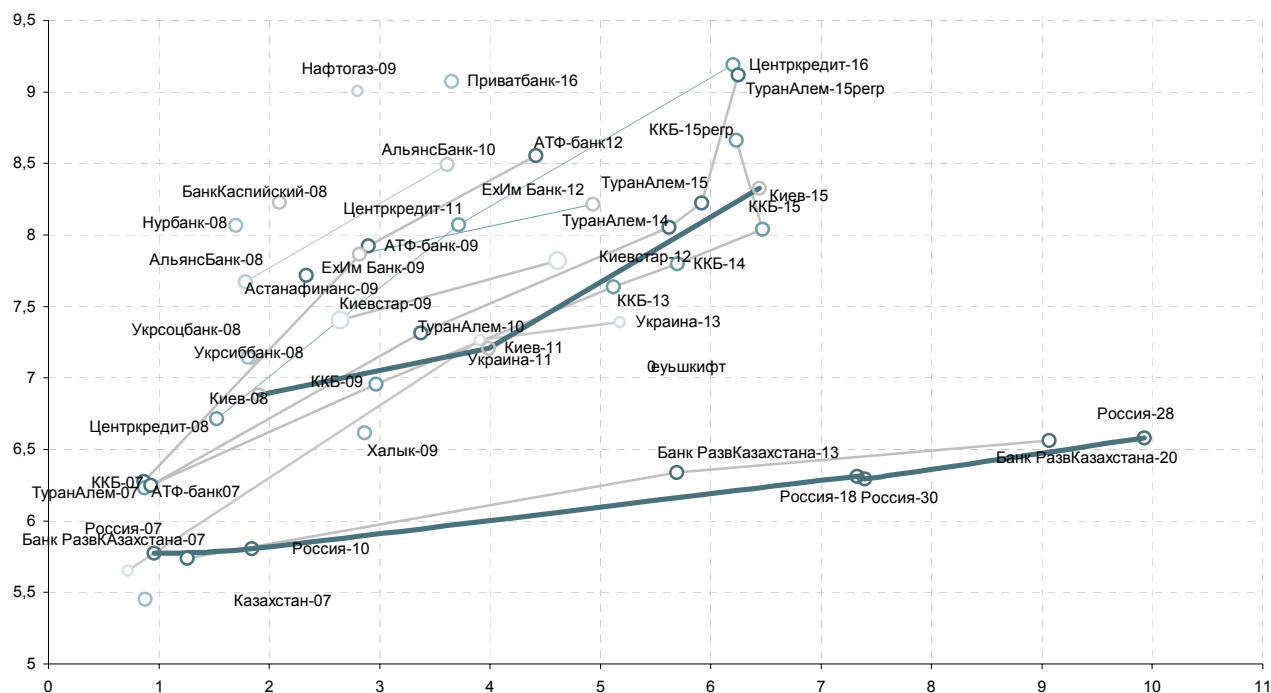
## Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
<b>Brazil</b>								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/Ba3/-	105,38	105,63	7,27	5,29
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	123,48	123,58	7,41	5,97
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	142,92	143,33	7,82	9,67

Источник: Bloomberg

## Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

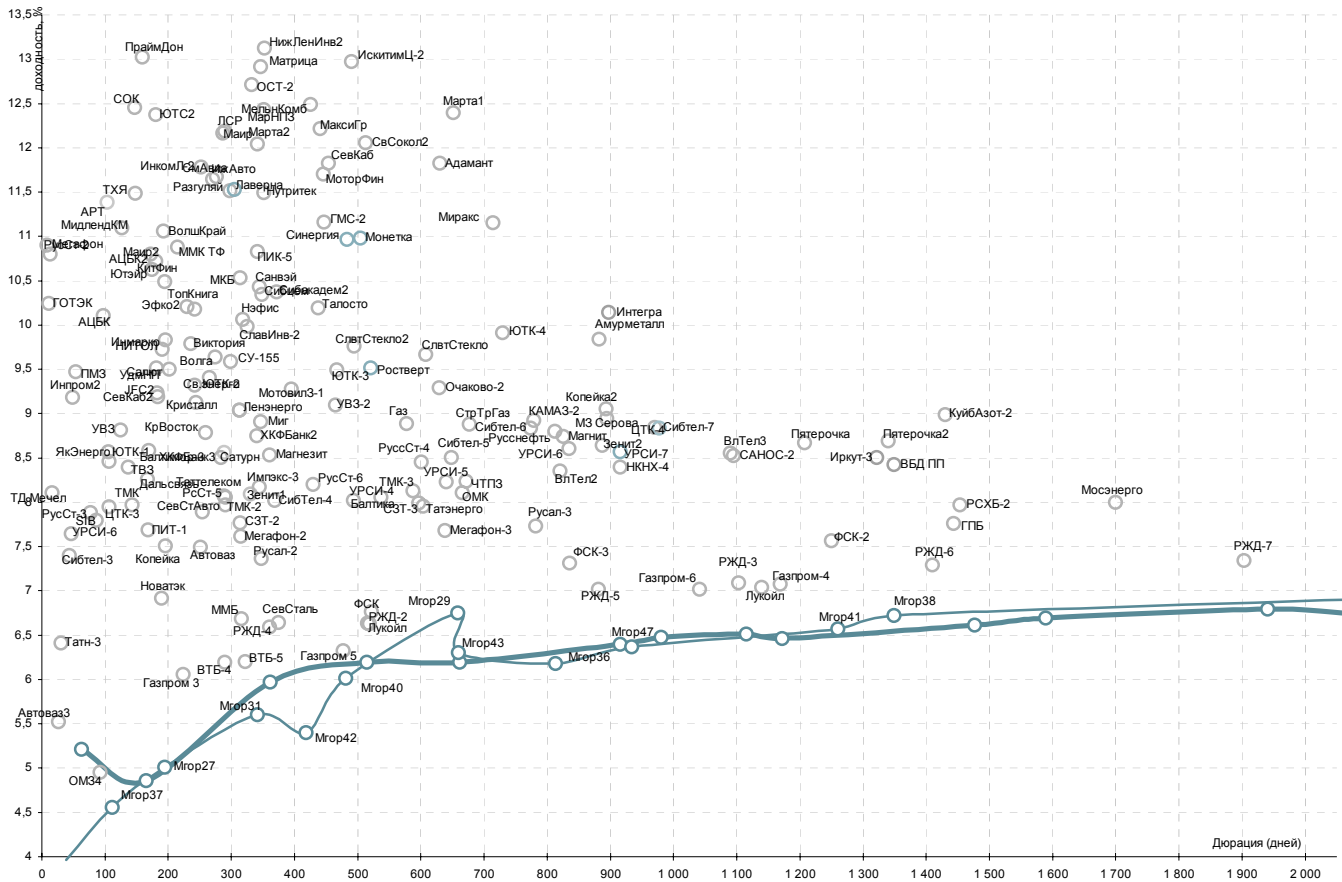
## Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
<b>Kazakhstan</b>								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,00	102,47	7,674	1,78
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,70	101,92	6,277	0,86
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	102,35	102,80	7,922	2,90
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	102,63	103,13	8,554	4,41
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,84	102,00	6,717	1,52
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	101,51	101,76	5,739	1,26
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	105,54	106,04	6,341	5,69
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	98,92	99,42	6,564	9,07
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa1/BB+	103,93	104,43	6,618	2,86
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	104,91	105,06	5,45	0,88
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	103,19	103,42	6,23	0,87
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	99,80	100,12	6,957	2,97
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	104,14	104,51	7,639	5,12
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	99,94	100,44	7,797	5,70
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	100,49	100,51	2,074	0,08
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Baa3/-	101,22	101,59	8,065	1,70
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	103,26	103,50	6,248	0,93
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	101,61	101,91	7,314	3,38
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	99,18	99,68	8,053	5,62
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	101,18	101,68	8,222	5,92
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,79	99,24	8,229	2,09
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	107,81	108,30	7,403	2,64
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	99,16	99,66	7,821	4,61
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	97,25	97,50	9,006	2,80
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	103,50	103,66	5,134	0,73
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,13	100,13	5,164	0,04
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,93	100,93	5,214	0,28
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	102,57	102,72	7,339	0,72
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	97,94	98,44	7,267	3,91
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	101,16	101,41	7,389	5,18
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,25	103,69	6,88	1,91
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	105,51	105,95	7,208	3,99
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	97,37	97,87	8,329	6,44
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	103,05	103,45	7,147	1,84
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	99,37	99,65	7,866	2,81
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	92,66	93,12	8,214	4,93

Источник: Bloomberg

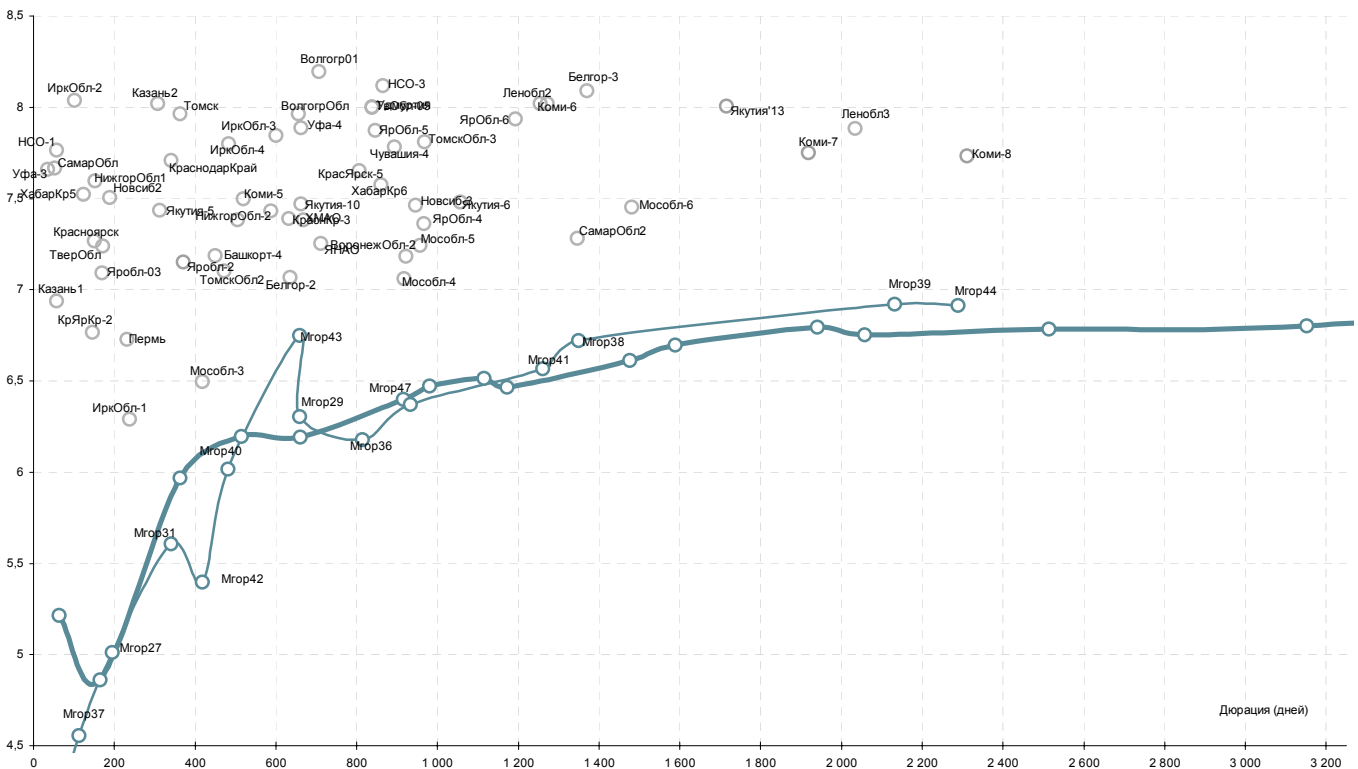
# Приложение 4. Российский долговой рынок

## Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет	
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение		оферта
<b>Государственные облигации</b>														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	62		0	0,00	100,80	100,79	3,287	-	-0,34	5,22	0,17	
SU45001RMFS3	16/08/2006	10,00	167		2	0,33	102,35	102,35	0,412	-	-0,25	4,86	0,45	
SU27025RMFS4	14/06/2006	7,00	377		3	0,21	100,68	100,68	1,496	-0,12	-0,08	5,97	0,99	
SU46001RMFS2	14/06/2006	10,00	832		3	22,65	105,69	105,69	2,137	0,02	-0,01	6,20	1,41	
SU25058RMFS7	02/08/2006	6,30	699		12	68,97	100,40	100,44	0,501	-0,05	0,06	6,19	1,81	
SU27026RMFS2	14/06/2006	7,50	1014		1	0,92	101,30	101,30	1,603	0,00	-0,55	6,40	2,51	
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1504		2	8,63	111,40	111,40	3,671	-0,07	0,26	6,51	3,06	
SU25057RMFS9	26/07/2006	7,40	1329		6	156,35	103,47	103,51	0,730	0,00	0,05	6,47	3,21	
SU25059RMFS5	26/07/2006	6,10	1693		8	74,49	98,55	98,59	0,602	0,01	0,17	6,61	4,05	
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2260		4	1,20	109,50	109,40	2,904	-0,30	-0,11	6,69	4,35	
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4472		2	0,27	108,80	108,83	2,137	0,03	0,27	6,75	5,64	
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2346		1	49,68	95,92	95,92	3,436	-0,11	0,07	6,79	5,32	
SU46017RMFS8	16/08/2006	9,00	3716		8	10,93	105,70	105,72	0,370	-0,04	0,21	6,78	6,89	
SU46018RMFS6	14/06/2006	9,50	5655		2	0,62	110,58	110,60	2,030	-0,05	0,25	6,80	8,64	
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10842		11	114,06	99,75	99,75	2,018	0,18	0,19	7,04	12,62	
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор35-об	18/06/2006	10,00	17		0	0,00	100,62	100,62	2,055	-	0,00	3,96	0,10	
МГор27-об	20/06/2006	15,00	202		0	0,00	105,45	105,52	3,000	-	0,52	5,01	0,53	
МГор31-об	20/08/2006	10,00	353		0	0,00	104,40	104,23	0,329	-	1,12	5,61	0,93	
МГор42-об	13/08/2006	10,00	438		0	0,00	105,40	105,45	0,521	-	-0,05	5,40	1,14	
МГор40-об	26/07/2006	10,00	512		11	1,06	105,50	105,50	0,986	-	0,00	6,02	1,32	
МГор43-об	17/08/2006	10,00	716		3	0,00	102,51	106,24	0,411	-	-	6,75	1,80	
МГор29-об	05/06/2006	10,00	735		0	0,00	107,10	107,10	4,876	-	0,10	6,30	1,81	
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1520		11	1,13	109,50	109,50	3,343	-	-	6,57	3,45	
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1669		1	0,00	113,18	113,18	4,301	-0,12	-0,21	6,72	3,70	
МГор39-об	21/07/2006	10,00	2972		7	80,74	110,07	110,07	3,589	-0,10	-0,03	6,92	5,84	
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3310		7	57,53	110,09	110,05	4,356	0,02	0,29	6,91	6,27	
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	469		0	0,00	101,15	101,15	1,692	-	0,00	7,19	1,23	
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	416		0	0,00	102,65	102,65	3,854	-	0,00	6,29	0,65	
ИркОбл-а02	06/06/2006	10,00	98		0	0,00	100,62	100,61	2,357	-	0,01	8,04	0,28	
ИркОбл31-1	22/06/2006	10,00	1295		2	0,00	102,70	102,70	1,918	-	-0,20	7,84	1,65	
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	875		0	0,00	100,50	100,50	0,838	-	-0,20	7,80	1,32	
Казань01об	21/07/2006	10,50	50		0	0,00	100,54	100,54	1,208	-	0,00	6,94	0,16	
КОМИ 5в об	24/06/2006	14,00	571		0	0,00	109,00	109,00	2,647	-	0,05	7,50	1,42	
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1596		1	0,22	116,05	116,05	1,841	-0,10	-3,95	8,02	3,48	
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2731		0	0,00	109,00	109,00	0,296	-	1,47	7,75	5,25	
КраснодКр	14/11/2006	10,00	348		0	0,00	102,20	102,20	0,438	-	-0,05	7,71	0,93	
КрасЯрск04	27/07/2006	12,50	148		0	0,00	102,23	102,23	1,233	-	0,18	7,27	0,41	
КраснЯрКр2	26/07/2006	10,95	147		0	0,00	101,83	101,72	1,110	-	-0,08	6,77	0,40	
Мос. обл. 3в	20/08/2006	11,00	444		0	0,00	105,30	105,30	3,074	-	-0,45	6,50	1,15	
Мос. обл. 4в	25/07/2006	11,00	1055		2	39,14	110,70	110,70	1,115	0,06	-0,13	7,06	2,51	
Мос. обл. 5в	03/10/2006	10,00	1398		2	17,63	107,54	107,54	1,589	-0,23	-0,02	7,24	2,62	
Мос. обл. 6в	24/10/2006	9,00	1783		32	474,02	106,80	106,79	0,912	-0,11	0,23	7,45	4,66	
Самара03-1	04/07/2006	12,00	33		0	0,00	100,40	100,40	1,907	-	10,40	7,66	0,10	
Томск.об-1	27/07/2006	11,00	56		0	0,00	100,54	100,52	3,797	-	-	7,36	0,16	
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	499		2	1,48	104,20	104,21	1,477	-	-0,14	7,10	1,29	
Томск 1	24/08/2006	12,00	539		0	0,00	104,25	104,25	0,230	-	-	7,96	0,99	
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	47		0	0,00	100,30	100,30	3,709	-	-0,08	7,67	0,15	
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	733		0	0,00	104,40	104,23	4,863	-	0,00	7,89	1,82	
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	726		21	1,65	109,50	108,65	0,132	-	0,65	7,38	1,83	
Якут-10 об	20/06/2006	12,00	747		6	0,23	109,00	108,92	2,367	0,02	-0,05	7,47	1,82	
Якут-05 об	20/07/2006	9,00	324		4	8,16	101,00	101,02	1,036	-0,09	-0,13	7,43	0,86	
ЯрОбл-02	04/07/2006	13,28	397		0	0,00	106,00	106,09	2,110	-	-0,01	7,15	1,02	
ЯрОбл-03	17/11/2006	12,00	169		0	0,00	102,20	102,20	0,460	-	-0,10	7,09	0,47	
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	804	258	1	1,46	101,05	101,23	2,672	-	0,28	-	7,49	0,69
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1482	26	3	20,88	100,10	100,28	4,146	0,17	0,16	-	5,53	0,07
АЦБК-Инв 1	08/06/2006	13,50	98		0	0,00	101,00	101,00	3,107	-	0,12	10,11	0,27	
Балтимор03	16/11/2006	11,65	714	168	0	0,00	101,34	101,35	0,447	-	-0,10	-	8,58	0,46
БЕД ПП 2об	21/06/2006	9,00	1658		2	0,00	102,80	102,78	3,995	0,25	0,03	8,42	3,70	
ВлГТлкВТ-2	06/06/2006	8,20	1643	917	0	0,00	100,00	100,00	3,976	-	-0,10	-	8,35	2,25
ВлГТлкВТ-3	06/06/2006	8,50	1643		0	0,00	100,35	100,35	4,122	-	0,00	8,56	2,99	
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	1022	294	0	0,00	100,30	100,30	1,247	-	0,27	-	6,19	0,79
ВТБ - 5 об	27/07/2006	6,20	2695	329	0	0,00	100,14	100,12	0,595	-	0,32	-	6,20	0,88
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	231		3	161,78	101,28	101,30	2,867	-0,10	0,20	6,06	0,61	
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1350		5	1,49	104,05	104,05	2,387	0,04	0,18	7,08	3,20	
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	495		0	0,00	101,75	101,73	1,059	-	0,38	6,32	1,31	
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1162		14	374,85	100,14	100,12	2,133	0,02	0,27	7,02	2,85	
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	5		0	0,00	100,05	100,05	6,062	-	0,00	10,25	0,03	
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	167		5	26,08	102,01	102,07	0,534	-0,17	-0,14	8,26	0,46	
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	551		0	0,00	102,00	102,00	6,304	-	-0,05	-	9,23	0,50
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	296		1	1,02	100,05	100,05	1,512	-0,03	0,12	8,07	0,79	
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	991		0	0,00	99,80	99,80	2,460	-	0,30	8,64	2,43	
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	163		0	0,00	98,40	98,40	0,329	-	-	9,69	0,45	
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1569	840	0	0,00	99,40	99,40	1,597	-	0,00	-	8,92	2,13
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	269		5	239,54	102,00	102,00	3,056	0,03	-0,20	8,78	0,71	
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	252		0	0,00	102,00	102,00	3,682	-	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	
КуйБазот-2	08/09/2006	8,80	1742		0	0,00	100,00	100,00	2,001	-	0,10	8,99	3,92
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1265	537	5	139,80	101,00	101,00	0,179	0,00	-0,10	7,04	3,12
МаирИнв-01	04/07/2006	12,30	306		3	1,02	100,30	100,49	1,955	-	-0,21	12,19	0,79
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	721		2	1,12	104,80	104,80	0,285	0,10	0,14	12,40	1,78
Максиг 01	14/09/2006	11,25	1015	469	1	2,03	99,25	99,25	2,373	0,03	-0,01	-	1,21
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	6		0	0,00	100,00	100,00	5,545	-	-0,29	10,90	0,02
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	314		0	0,00	101,50	101,50	1,271	-	0,00	7,62	0,86
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	684		3	15,61	102,92	102,92	1,115	-0,18	-0,18	7,68	1,75
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1107	15	0	0,00	100,12	100,14	5,376	-	-0,06	5,62	0,04
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	109		0	0,00	101,84	101,84	2,737	-	0,00	7,18	0,31
Миракс 01	22/08/2006	12,50	810		3	239,76	100,60	100,60	3,425	-	-0,10	11,15	1,96
МСельПром1	16/06/2006	13,00	925		4	6,91	99,60	99,58	5,948	0,05	0,07	-	13,88
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	554		0	0,00	101,25	101,25	4,701	-	-0,05	9,05	1,40
НКНХ-03 об	01/09/2006	8,00	457		0	0,00	99,75	99,75	0,000	-	0,00	8,59	0,76
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2125	1033	1	33,85	104,25	104,35	1,615	-	-0,09	-	8,40
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	182		0	0,00	101,35	101,35	0,000	-	0,00	6,91	0,52
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	325		0	0,00	100,55	100,55	1,151	-	0,05	10,06	0,87
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	1001	91	0	0,00	102,50	102,27	3,553	-	0,77	-	4,95
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	742		4	21,39	102,30	102,30	4,411	0,04	0,05	8,11	1,82
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	707	343	7	3,56	100,41	100,47	0,742	0,14	-0,02	-	12,71
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	119		0	0,00	101,90	101,90	2,071	-	-	7,69	0,46
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	1026	116	2	10,43	101,60	101,60	2,577	-0,40	-0,40	-	8,84
ПраймДон-1	11/08/2006	12,50	162		14	0,72	100,04	100,02	0,685	0,02	0,02	13,02	0,44
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	495	126	0	0,00	100,50	100,50	1,688	-	0,40	-	9,36
ПятерочкаФ	15/11/2006	11,45	1441		0	0,00	109,70	109,75	0,471	-	-0,10	8,67	3,31
ПятерочФ 2	20/06/2006	9,30	1657		4	2,21	102,90	102,90	4,153	-0,20	0,10	8,70	3,67
РазгуляйФ1	05/10/2006	11,50	854	308	3	15,70	100,20	100,20	1,764	-0,20	0,23	-	11,52
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	552		0	0,00	101,74	101,74	3,737	-	0,24	6,63	1,41
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1280		0	0,00	104,20	104,19	4,017	-	0,14	7,09	3,02
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1623		17	437,69	100,74	100,70	0,302	-0,16	0,22	7,29	3,86
РЖД-07обл	15/11/2006	6,75	2351		6	120,36	101,70	101,70	0,310	-0,04	0,25	7,35	5,21
РосселхБ 2	23/08/2006	7,85	1721		6	105,91	100,43	100,43	0,172	0,21	0,23	7,97	3,98
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	353		0	0,00	100,65	100,70	0,263	-	-0,10	7,37	0,95
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	13		4	0,12	100,30	100,09	6,500	-	-0,31	10,80	0,04
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	447	83	0	0,00	100,10	100,10	2,278	-	-	-	7,79
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	641		0	0,00	100,15	99,93	2,057	-	0,01	8,45	1,65
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1561	287	0	0,00	99,75	99,75	1,603	-	0,00	-	8,06
Святстекло	26/09/2006	11,60	663	117	0	0,00	103,50	103,50	2,066	-	-0,25	9,67	0,73
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1258	530	3	5,27	104,85	104,85	0,438	-0,04	-0,19	8,52	6,55
СанИнТБрюФ	15/08/2006	13,00	75		0	0,00	101,00	101,00	3,811	-	-0,16	7,88	0,21
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	661		1	0,51	100,45	100,45	1,701	-	0,05	-	8,56
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	392		0	0,00	101,60	101,60	3,418	-	0,49	6,64	1,03
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1330	238	0	0,00	102,50	102,40	3,884	-	-	-	7,89
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	42		2	0,24	100,19	100,01	5,332	-0,03	0,06	13,11	0,12
СЗТелек2об	05/07/2006	7,50	489		0	0,00	99,95	99,95	1,171	-	-2,05	7,77	0,86
СЗТелек3об	31/08/2006	9,25	1729	637	3	61,47	102,40	102,40	0,000	-	-0,20	-	7,99
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	399		2	33,49	104,75	104,75	5,034	-0,09	-0,13	8,02	1,01
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	694		6	77,29	101,50	101,49	0,857	-0,08	-0,01	8,50	1,78
СибТлк-6об	21/09/2006	7,85	1568		3	10,55	98,65	98,50	1,505	-0,18	0,35	-	8,76
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	742		3	53,96	99,72	99,72	5,753	-	-0,46	-	10,35
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	879		0	0,00	100,20	100,20	0,849	-	0,19	-	9,98
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	693	147	3	5,06	100,00	100,00	1,208	0,00	0,22	-	12,45
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	30		1	1,01	100,43	100,43	5,030	0,13	0,33	6,41	0,08
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	651		1	5,25	103,00	103,00	2,036	-	-0,19	7,96	1,65
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	141		1	35,73	100,90	100,90	1,185	-	-0,10	7,97	0,39
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	1027		3	12,52	101,75	101,75	1,797	-	-0,09	-	7,97
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1720		5	45,74	99,95	99,95	2,178	0,06	0,04	-	8,13
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	852	124	0	0,00	101,45	101,45	2,123	-	-0,10	-	8,82
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	47		2	27,58	100,79	100,79	5,271	-0,04	-0,09	7,64	0,13
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	518		9	49,69	102,75	102,79	0,766	-0,16	-0,07	8,02	1,35
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	686		3	25,73	102,00	101,90	1,057	0,00	0,12	8,23	1,75
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	565		2	2,78	103,10	103,10	3,930	0,09	0,32	6,77	1,43
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1482		22	595,17	102,88	102,83	3,526	-0,07	-0,02	7,57	3,42
ФСК ЕЭС-03	16/06/2006	7,10	925		9	163,09	99,85	99,80	3,248	-0,05	0,02	7,31	2,29
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	502		0	0,00	100,00	100,00	0,121	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1440	348	6	25,42	100,00	99,93	0,373	-	0,03	-	8,75
ХКФ Банк-3	22/06/2006	8,25	1568	294	1	0,00	100,00	100,00	1,582	0,15	-0,05	-	8,50
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	106		35	21,38	101,25	101,19	2,572	-0,06	0,04	7,95	0,29
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1177	168	10	72,53	114,17	114,16	3,932	-0,08	0,01	8,85	-
ЦНТ-01 обл	24/08/2006	16,00	84		1	0,08	101,79	101,79	0,395	1,78	0,77	7,67	0,23
ЭФКО-02 об	28/07/2006	10,50	1331		7	19,75	100,28	100,31	3,596	-0,14	0,00	-	10,20
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	105		7	17,50	101,55	101,52	3,004	0,12	-0,22	8,57	0,29
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	251		5	13,69	100,50	100,88	3,251	0,33	-0,02	9,32	0,66
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1227	495	22	125,49	102,02	102,00	1,613	-0,08	-0,06	-	9,49
ЮТК-04 об.	14/06/2006	10,50	1287		5	77,88	101,50	101,13	2,244	-0,52	2,33	9,91	2,00
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	91		0	0,00	101,50	101,50	3,490	-	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.