

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	4
Российский долговой рынок	6
Приложение	8

Мы согласны с мнением тех инвесторов, которые считают, что сильная динамика рынка труда остается одним из фундаментальных факторов, способствующих дальнейшему повышению ставки. Сегодня подобный взгляд смогут подтвердить данные по состоянию рынка труда в январе. Кроме этого, ожидаются публикации мичиганского индекса потребительского доверия и индекса деловой активности ISM в сфере услуг. *(Подробнее стр. 4 ↗)*

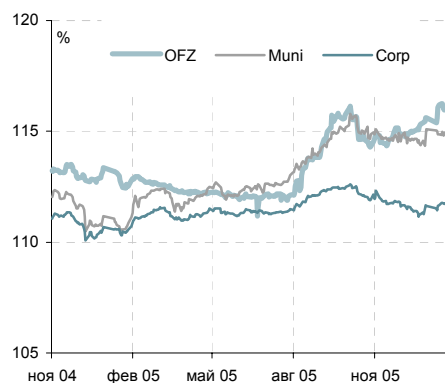
Учитывая растущий объем первичного предложения и отсутствие четкой поддержки со стороны валютного рынка, где курс доллара к рублю в последние дни проявляет тенденцию к росту, мы рекомендуем инвесторам искать возможности для покупок в выпусках 2-3 эшелонов. *(Подробнее стр.6 ↗)*

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

www.zenit.ru

НОВОСТИ

Ставка купона на весь период обращения по облигациям первого выпуска Газпромбанка установлена в размере 7.1% годовых, что соответствует доходности к погашению 7.23% годовых. При объеме эмиссии 5 млрд. руб. спрос при размещении составил 6.42 млрд. руб. /Cbonds/

Дебютный выпуск облигаций ООО «Виктория – Финанс» размещен полностью. Ставка первого купона составила 9.9% годовых. Доходность к оферте через 1 год – 10.14% годовых. /Cbonds/

На 9 февраля намечено размещение дебютного выпуска облигаций ООО «ТОП-Книга» объемом 700 млн. руб. /AK&M/

Во втором квартале текущего года управляющая компания «ГидроОГК» планирует разместить дебютный выпуск облигаций объемом 5 млрд. руб. /Интерфакс/

ФСФР зарегистрировала облигации первой серии ОАО «Мельничный комбинат в Сокольниках» объемом 1 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

Зарегистрирован дебютный выпуск четырехлетних облигаций ООО «Лаверна» на сумму 1 млрд. руб. /RBC/

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	2/2/2006	4,60	2	27	125
UST 10 yr	2/2/2006	4,56	0	19	39
UST 30 yr	2/2/2006	4,70	-1	15	11
Bund 2 yr	2/2/2006	2,97	-2	9	53
Bund 10 yr	2/2/2006	3,51	-2	18	-5
Bund 30 yr	2/2/2006	3,75	-3	16	-26
Fed Fund	2/1/2006	4,50	0	25	200
Libor 1 mo	2/1/2006	4,57	0	18,0	198
Libor 6 mo	2/1/2006	4,82	4	16,0	189
Libor 12 mo	2/1/2006	4,95	5	16	172
S&P 500	2/3/2006	1270,84	-0,91%	0,16%	6,80%
Nasdaq Composite	2/3/2006	2281,57	-1,25%	1,69%	10,88%
RTS	2/2/2006	1334,85	-0,35%	18,59%	103,84%
EURUSD	2/3/2006	1,2093	0,02%	0,62%	-6,79%
USDJPY	2/3/2006	118,44	-0,11%	1,95%	13,36%
USDRUB	2/3/2006	28,15	-0,01%	-2,07%	0,47%
EURRUB	2/3/2006	34,08	0,08%	-1,36%	-6,24%
Brent 1m Future	2/3/2006	62,95	0,11%	2,61%	43,56%
Gold	2/3/2006	572,70	0,09%	7,22%	37,27%

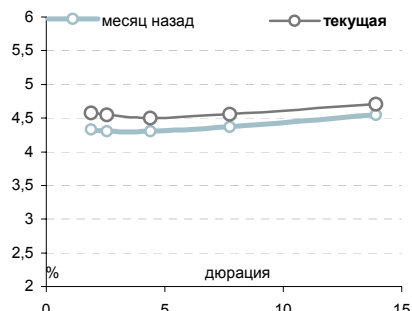
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



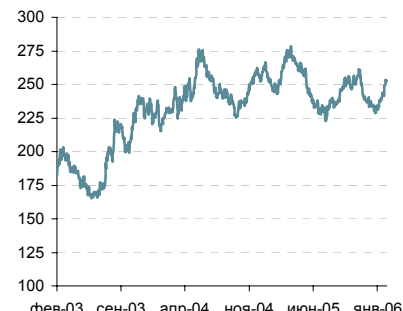
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



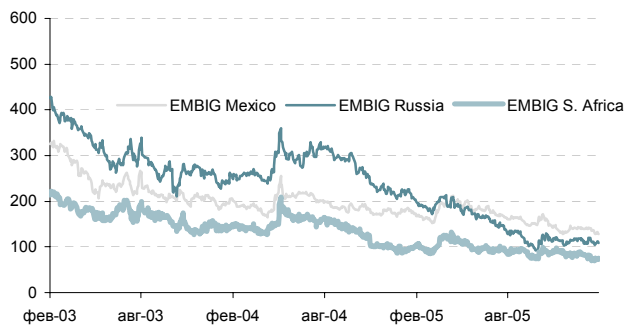
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	2/2/2006	111,82%	15	-62	-128	635	5,67	UST10	111
UMS-31*	2/1/2006	127,00%	-48	15	-119	566	6,18	UST30	149
Turkey-30*	2/2/2006	153,20%	16	-131	-69	926	7,19	UST10	263
Venezuela-27*	2/1/2006	124,98%	1	30	593	2281	6,99	UST10	348
EMBIG	2/2/2006	207	0	-1	-3	-30	-	-	-
EMBIG Russia	2/2/2006	109	-2	3	-3	-9	-	-	-
EMBIG Brazil	2/2/2006	261	1	-1	-3	-47	-	-	-
EMBIG Mexico	2/2/2006	129	-1	0	-3	-14	-	-	-
EMBIG Turkey	2/2/2006	204	-2	-1	-4	-19	-	-	-
EMBIG Venezuela	2/2/2006	247	0	-4	-1	-66	-	-	-

* - Указаны котировки

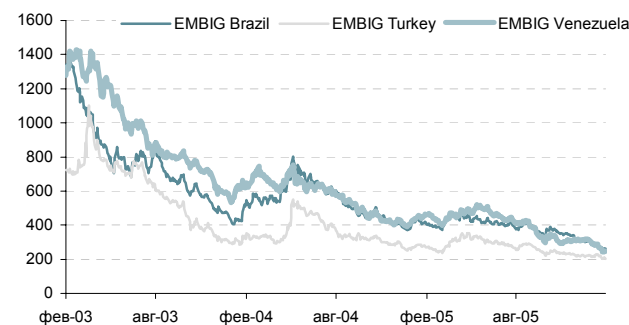
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Накануне публикации ежемесячной статистики по рынку труда рынок казначейских бумаг оставался в пессимистическом настроении. Ожидания сильных данных способствовали еженедельные данные по обращениям за пособиями по безработице: за предыдущую неделю их рост составил 273 тыс. (ожидания 295 тыс.). Таким образом, четырехнедельная средняя снизилась до минимального с июня 2000 уровня 284.25 тыс. Кроме того, впервые за пять лет в 4 квартале 2005 года производительность труда снизилась (-0.6%), в то время как рост издержек на единицу рабочей силы вышел на максимальный за год уровень 3.5% (предыдущее значение -0.5%). Тем не менее, доходности в длинном участке кривой оставались стабильными, и доходность 10-летних бумаг осталась на уровне 4.56%, притом что доходность 2-летних выросла на 2 б.п. до 4.6%.

Мы согласны с мнением тех инвесторов, которые считают, что сильная динамика рынка труда остается одним из фундаментальных факторов, способствующих дальнейшему повышению ставки. Сегодня подобный взгляд смогут подтвердить данные по состоянию рынка труда в январе. Кроме этого, ожидаются публикации мичиганского индекса потребительского доверия и индекса деловой активности ISM в сфере услуг.

Развивающиеся рынки

В преддверии данных по американскому рынку труда развивающиеся рынки балансировали на прежних уровнях, в связи с чем спрэд EMBIG устоял на отметке 207 б.п. Спрэд Бразилии расширился на 1 б.п., а спрэд мексиканских бумаг сузился на аналогичную величину.

Турецкие бумаги сократили спрэд на 2 б.п., несмотря на появившиеся в СМИ сообщения о том, что продажа Turgas консорциуму Kos Holding и RDS может быть приостановлена. Напомним, что приватизация турецких предприятий выступила одним из драйверов роста еврооблигаций в прошедшем году, а за Turgas было предложено \$4.14 млрд., что в тот момент на 80% превышало его рыночную стоимость.

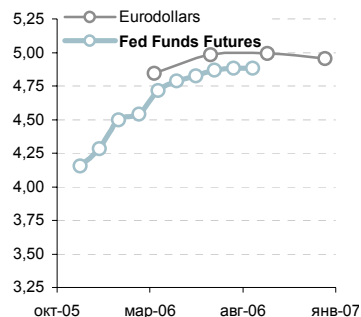
Российский сегмент

Российские еврооблигации на вчерашних торгах сохраняли нейтральную динамику, что на фоне снижения базовых активов привело к сокращению суверенного спреда на 2 б.п. до 109 б.п. Россия-30 закрылась на отметке 111.74-111.89% (YTM 5.66%), при этом спрэд к 10-летним казначейским бумагам сузился до 110 б.п. Сегодняшняя динамика бумаг будет определяться данными по рынку труда в США, и ожидаемое продолжение роста доходностей последних может оказать негативное влияние. Тем не менее, мы не ожидаем глубокого расширения спреда и полагаем возможным удерживать длинные позиции.

В корпоративных еврооблигациях четкой тенденции не наблюдалось: в частности, бумаги Газпрома-34 продолжили медленное сползание (-19 б.п., 126-126.125%, YTM 6.58%). В то же время, новость об изменении прогноза рейтинга Росбанка (B) со «стабильного» на «позитивный» способствовало росту бумаг с погашением в 2009 году на 27 б.п. до 105.16-105.41% (YTM 8.01%). Новость о результатах проверки Евраз Счетной палатой, показавшей минимизацию компанией налогов, не повлияла на еврооблигации, и пока мы не видим причин для фиксации прибыли в бумагах. Мы также сохраняем рекомендации по покупке бумаг Синека-15, а также Промсвязьбанка-10.

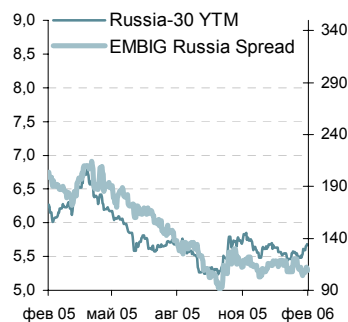
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

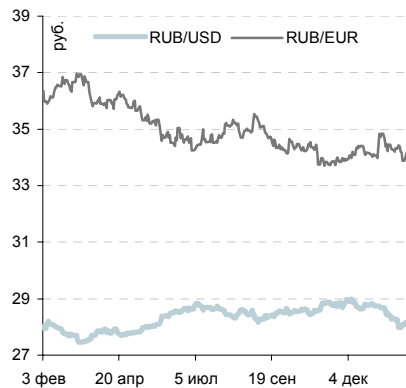
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



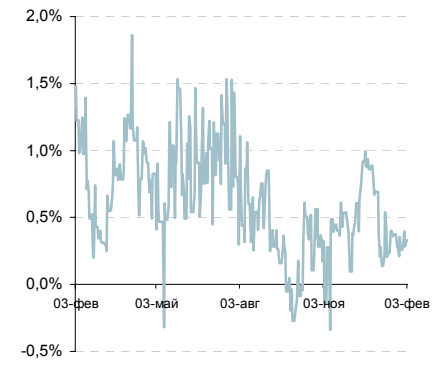
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу



Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,50	4,94	102,45	102,45	0,027	-	-0,082
SU25058RMFS7	2,11	6,12	100,65	100,67	0,017	0,070	0,103
SU46014RMFS5	5,73	6,61	110,60	110,59	3,863	-	-0,108
SU46017RMFS8	6,94	6,62	107,50	107,50	1,923	0,123	-0,048
МГор32-об	0,30	4,96	101,55	101,55	1,891	-0,35	-0,1
МГор31-об	1,25	5,72	105,65	105,60	2,028	-	0
МГор29-об	2,13	6,05	108,70	108,70	1,616	-	-0,1
МГор38-об	4,02	6,65	114,30	114,30	1,041	-0,22	-1,25
МГор39-об	6,19	6,68	112,38	112,40	0,329	0,08	-0,09
ГАЗПРОМ А3	0,94	6,99	101,12	101,13	0,222	-	-0,72
ГАЗПРОМ А5	1,58	6,40	102,00	102,00	2,367	-	-0,13
ГАЗПРОМ А6	3,08	6,75	101,10	100,95	3,332	-	0,06
ГАЗПРОМ А4	3,40	6,84	105,20	105,18	3,806	-0,08	-0,11
ФСК ЕЭС-02	3,75	7,20	104,35	104,35	0,836	-0,10	-0,16

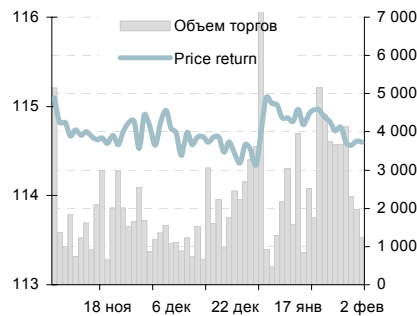
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



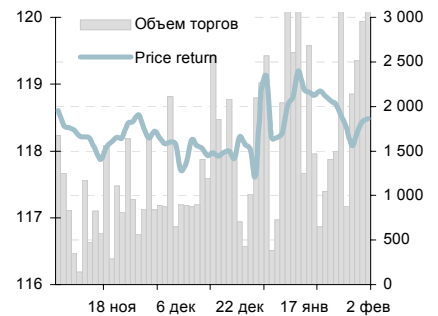
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



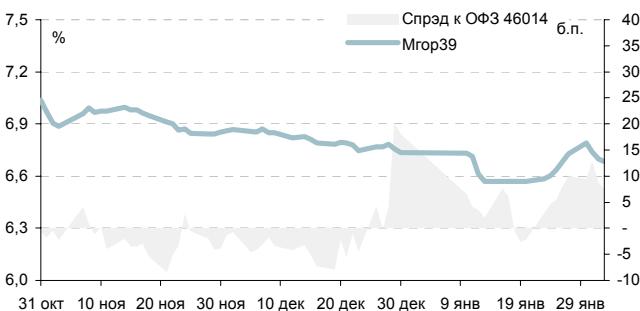
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



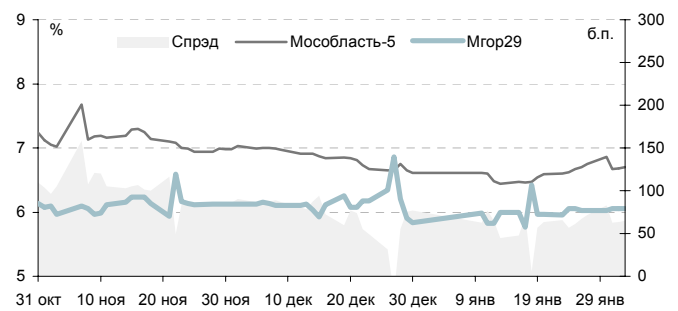
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика доходности облигаций Москвы-39 и их спреда по отношению к ОФЗ 46014



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ
объем торгов для ZETBI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам

Динамика доходности облигаций Московской области-5 и Москвы-29



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ



Российский долговой рынок

Вчера основное внимание участников рынка было сосредоточено на первичном сегменте, где размещался выпуск Газпромбанка на 5 млрд. рублей и облигации Виктория-Финанс на 1.5 млрд. руб. Оба размещения прошли довольно успешно, при этом выпуск Виктории разместился несколько лучше наших ожиданий – под 10.14% годовых к оферте (мы оценивали нижнюю границу диапазона доходности в 10.3% годовых).

На вторичном рынке день прошел в отсутствии единого тренда, при этом, в госбумагах и субфедеральном сегменте (кроме, пожалуй, Москвы-39) ликвидность была минимальной. В корпоративных бумагах присутствовал спрос в вышедших вчера на вторичный рынок бумагах Волгателекома: 2 и 3 серии выросли в пределах 25-29 б.п. Кроме того, облигации Импэксбанка-3 прибавили в цене еще 57 б.п., доходность к оферте опустилась до 7.82% годовых. Мы полагаем, что потенциал снижения доходности по бумаге этим не исчерпывается: после завершения сделки с Райффайзенбанком, и, как следствие, пересмотра кредитного рейтинга эмитента, доходность, на наш взгляд, может опуститься до 7-7.2% годовых. Выборочные покупки вчера также присутствовали в некоторых сериях третьего эшелона: Санвей (+12 б.п.), ЛСР (+37 б.п.), Адамант (+31 б.п.).

Сегодня мы ожидаем консолидации рынка на текущих уровнях в преддверии довольно важных экономических данных по рынку труда в США, способных вызвать заметное движение в базовых активах и динамике курса доллара на FOREX. В целом, учитывая растущий объем первичного предложения и отсутствие четкой поддержки со стороны валютного рынка, где курс доллара к рублю в последние дни проявляет тенденцию к росту, мы рекомендуем инвесторам искать возможности для покупок в выпусках 2-3 эшелонов. В частности, привлекательно выглядят облигации ЮТК-2 и ЮТК-4, Санвэя, ММК-Транса, Мидлэнда, Адаманта.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	115,56	-0,01%	-0,14%
Zetbi Muni	114,60	-0,01%	-0,11%
Zetbi Corp	111,58	0,01%	-0,05%
Zetbi Corp10	118,48	0,04%	-0,03%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор39-об	890,54	0,08
Мос.обл.4в	96,47	0,02
Мос.обл.5в	57,11	-0,06
КраснЯрКр3	50,93	-
МГор38-об	44,17	-0,22

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

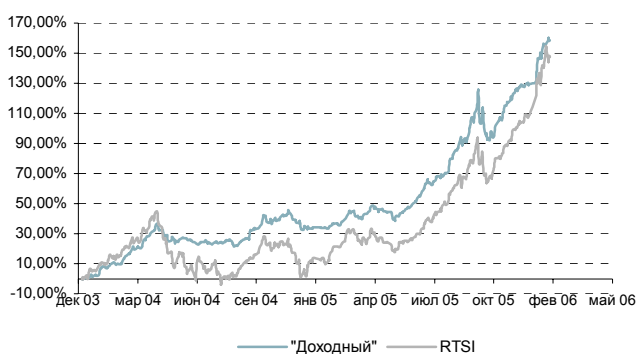
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ВТБ - 5 об	2842,13	0,23
РЖД-06обл	1289,22	-0,01
АИЖК 5об	981,57	1,25
ГАЗПРОМ А4	709,17	-0,08
РЖД-04обл	441,68	-0,2

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

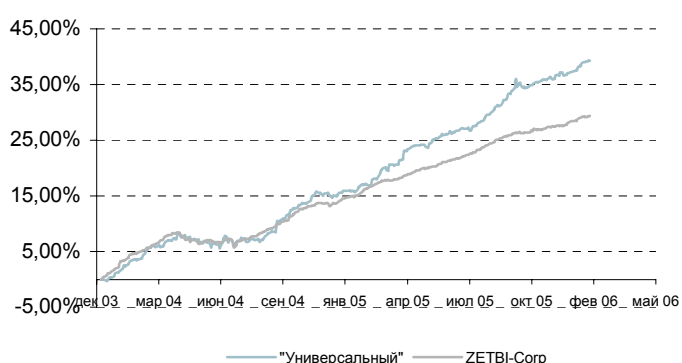
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	Изменение стоимости пая						Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа
		С начала работы Фонда 08.12.03	С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.		
Доходный	Агрессивная	158,62%	12,70%	0,26%	12,79%	54,41%	93,37%	24,58	2,71
Универсальный	Сбалансированная	39,28%	1,58%	0,05%	1,97%	9,37%	20,20%	9,80	1,14
RTSI		147,41%	18,59%	-0,35%	18,54%	73,23%	117,54%	24,55	2,50
ZETBI-Corp		29,36%	0,86%	0,04%	1,38%	5,48%	12,45%	7,14	0,93

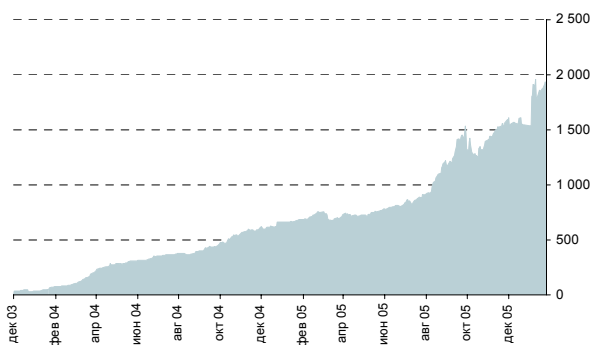
ОФБУ "Доходный"



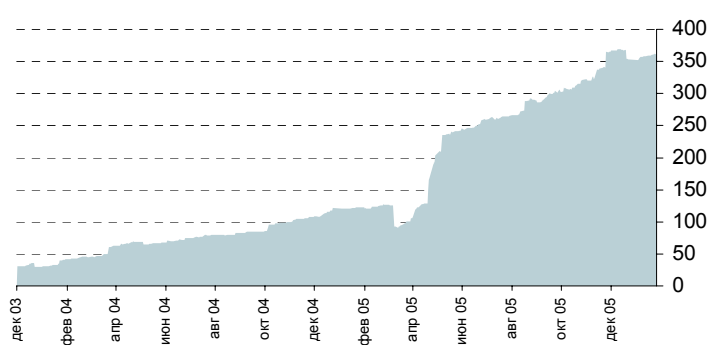
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



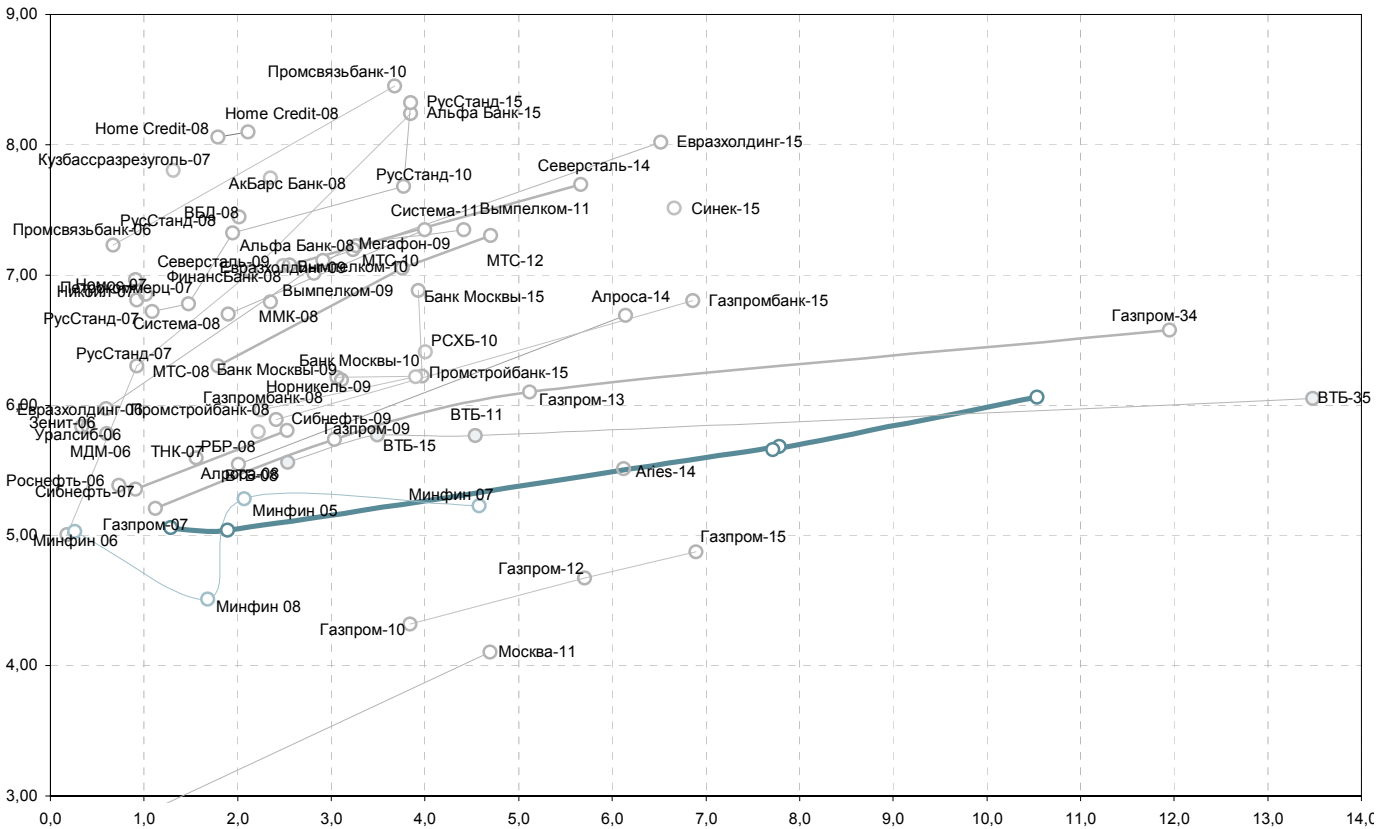
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ZETBI-Corp - Композитный индекс корпоративного сегмента представляет собой benchmark для инвестиционного портфеля, который состоит как из ликвидных, так и мало ликвидных инструментов, наиболее распространенного у внутренних участников рынка. Он предназначен для инвестора, который покупает бумаги и третьего, и первого эшелонов.

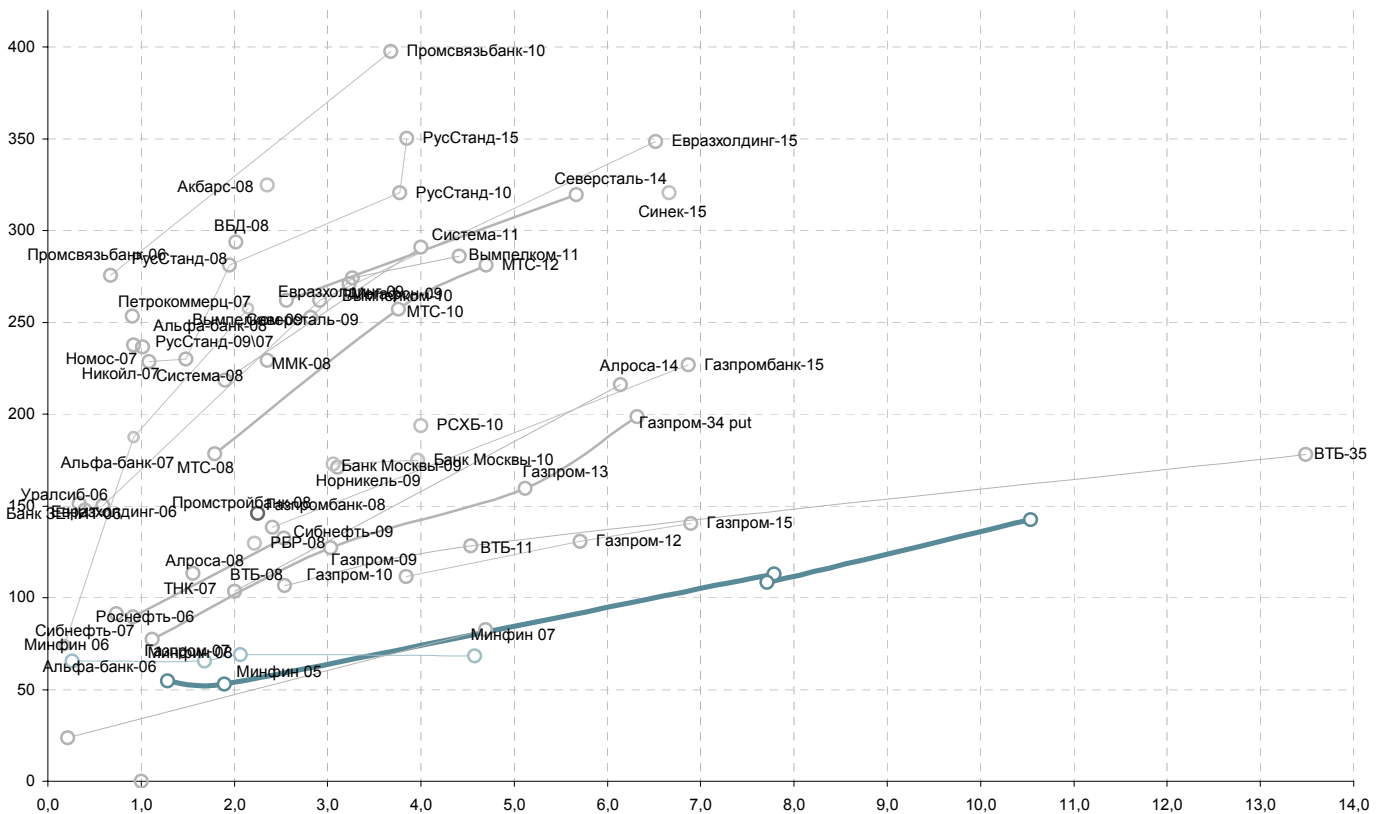
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



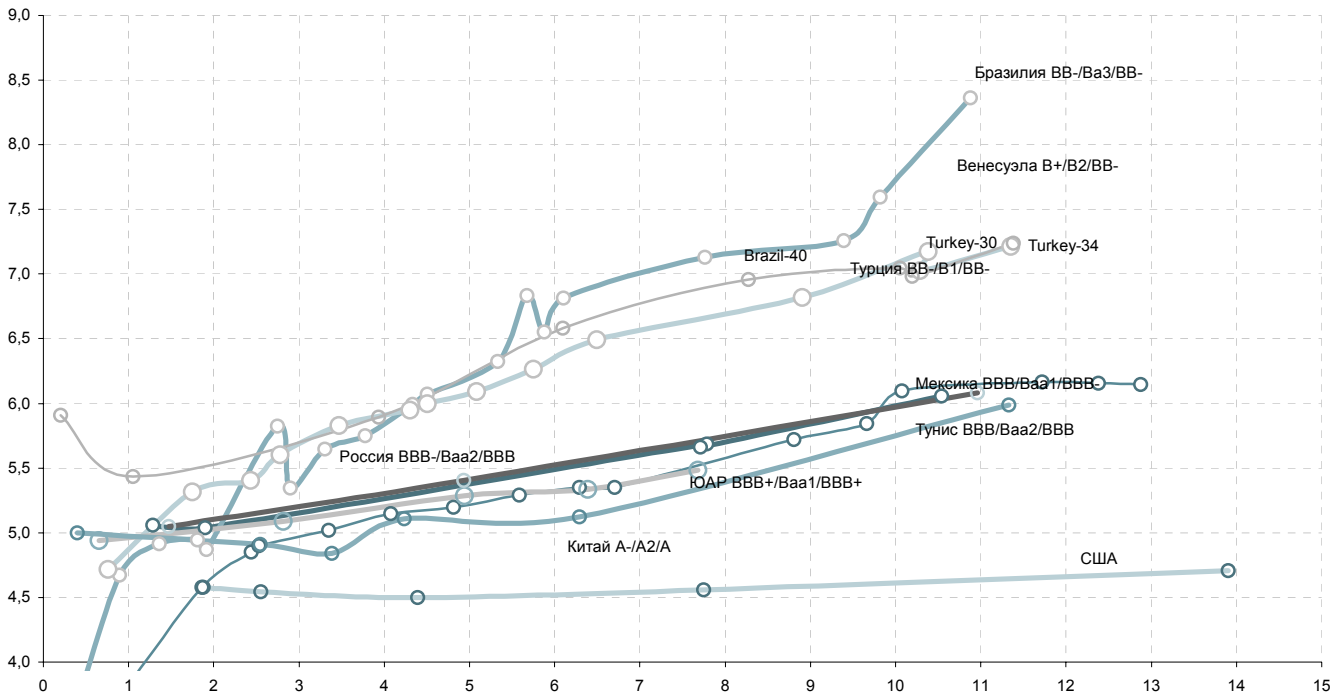
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB/BBB	106,36	106,51	5,114	1,28	52
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	106,25	106,38	5,012	1,90	196
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	146,62	147,00	5,701	7,78	112
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	180,88	181,38	6,072	10,54	140
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	111,74	111,89	5,668	7,71	98
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,42	99,44	5,066	0,26	52
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,21	97,46	4,585	1,68	0
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	95,03	95,23	5,329	2,07	69
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	89,75	89,95	5,253	4,58	68
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,86	105,00	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	113,66	113,91	3,696	3,21	54
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	127,55	127,96	5,539	6,13	99
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB/BBB	101,71	101,75	2,675	0,22	31
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	111,33	111,63	4,133	4,69	82
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	104,24	104,54	5,333	1,12	74
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	115,26	115,66	5,795	3,04	127
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	113,96	114,31	4,357	3,84	111
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	119,72	119,97	6,121	5,12	159
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	106,87	107,32	4,903	6,90	142
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	106,33	106,58	6,491	8,90	189
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	125,97	126,10	6,582	11,95	189
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	105,79	105,99	5,451	0,91	85
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	112,86	113,16	5,861	2,53	132
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	108,45	108,85	5,708	1,56	112
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	105,44	105,55	5,461	0,73	86
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	106,07	106,32	6,366	1,79	178
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,94	105,19	7,081	3,76	257
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	103,08	103,33	7,326	4,70	281
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	108,53	108,78	7,053	2,82	252
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	102,40	102,65	7,262	3,27	274
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	104,46	104,71	7,372	4,41	286
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/B+	102,39	102,64	7,232	3,23	271
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,83	107,08	6,759	1,90	218
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	105,84	106,26	7,398	4,00	289
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	102,74	102,99	6,232	3,11	170
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,68	102,93	6,841	2,35	229
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	103,76	104,16	7,15	2,56	261
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	108,82	109,32	7,733	5,66	319
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	101,91	102,16	7,505	2,02	293
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	105,11	105,36	5,605	2,01	103
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	114,08	114,33	6,705	6,14	216
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	101,67	101,76	6,046	0,592	145
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	111,19	111,44	7,149	2,914	262
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	101,01	101,26	7,531	6,659	297
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,38	A2/BBB	100,93	100,98	5,087	0,21	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	101,08	101,33	6,628	3,41	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	103,15	103,40	5,607	2,54	106
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	108,03	108,28	5,792	4,54	128
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	101,66	101,91	6,769	3,49	128
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	102,44	102,69	6,061	13,48	137
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	103,17	103,37	5,929	2,41	138
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	105,47	105,72	6,252	3,06	172
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	104,45	104,70	6,254	3,97	175
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	101,88	102,04	5,909	0,60	122
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	101,04	101,13	5,96	0,34	143
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	101,10	101,20	5,964	0,40	140
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,99	102,23	6,934	0,92	234
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,70	101,94	7,089	0,91	249
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	102,09	102,26	6,925	1,02	233
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,97	102,26	6,846	1,09	225
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	101,25	101,55	6,874	1,48	228
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,95	102,06	7,303	0,67	270
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	105,16	105,41	8,053	3,02	361

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

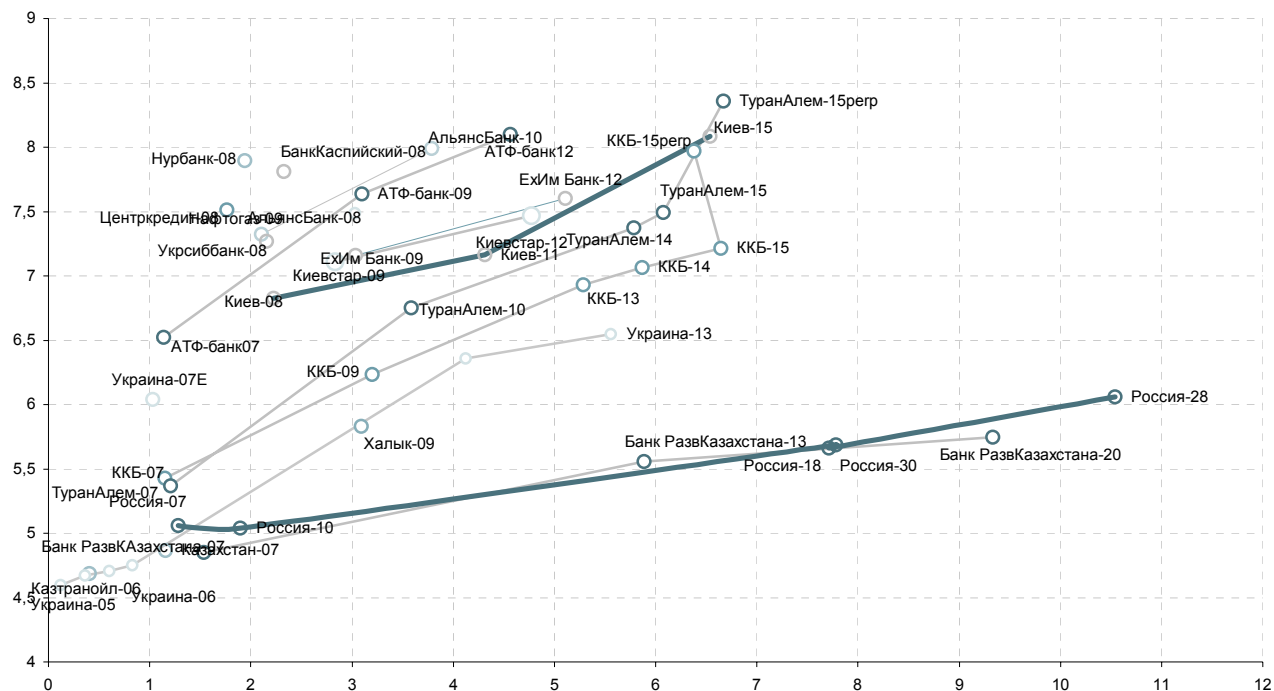
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/Ba3/-	109,04	109,42	6,83	5,67
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	128,87	128,97	6,81	6,10
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	153,02	153,37	7,18	10,38

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	103,13	103,59	7,324	2,11
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	102,00	102,30	6,523	1,14
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	103,46	103,96	7,635	3,10
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	104,98	105,48	8,101	4,56
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	100,70	100,89	7,514	1,77
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	103,25	103,60	4,85	1,54
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	110,88	111,33	5,556	5,89
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	106,77	107,27	5,747	9,33
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB+	106,97	107,47	5,829	3,09
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	107,34	107,54	4,864	1,16
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB+	105,28	105,59	5,427	1,15
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB+	102,16	102,51	6,232	3,20
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB+	108,26	108,76	6,929	5,29
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB+	104,60	104,94	7,065	5,87
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	101,42	101,52	4,687	0,40
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Baa3/-	101,74	102,19	7,897	1,94
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB+	105,46	105,76	5,369	1,21
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB+	103,73	104,13	6,752	3,58
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB+	103,28	103,78	7,372	5,78
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB+	106,15	106,52	7,492	6,08
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,63	100,13	7,813	2,33
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	109,69	110,02	7,11	2,83
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	100,87	101,37	7,468	4,78
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	101,61	101,98	7,489	3,03
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	103,97	104,19	6,04	1,03
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,46	100,46	4,595	0,12
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,39	101,39	4,671	0,36
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,30	102,30	4,706	0,60
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,17	103,17	4,75	0,83
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	101,74	102,21	6,356	4,12
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	105,84	106,33	6,547	5,56
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,88	104,36	6,825	2,23
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	106,24	106,49	7,162	4,31
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	99,17	99,42	8,085	6,54
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	103,18	103,68	7,267	2,15
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,59	101,84	7,161	3,04
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	95,61	95,86	7,602	5,11

Источник: Bloomberg

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU27022RMFS1	15/02/2006	8,00	13		0	0,00	100,25	100,25	1,710	-	-0,25	1,46		0,04
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	181		1	3,13	102,45	102,45	0,027	-	-0,08	4,94		0,50
SU45001RMFS3	15/02/2006	10,00	286		3	1,57	102,60	102,50	2,138	-0,19	-0,07	5,31		0,52
SU27025RMFS4	15/03/2006	7,00	496		2	2,08	101,40	101,40	0,959	-	-0,02	5,68		1,30
SU46001RMFS2	15/03/2006	10,00	951		9	33,64	107,25	107,21	1,370	0,21	-0,04	5,98		1,70
SU25058RMFS7	03/05/2006	6,30	818		21	79,81	100,65	100,67	0,017	0,07	0,10	6,12		2,11
SU27026RMFS2	15/03/2006	7,50	1133		0	0,00	102,37	102,37	1,027	-	-0,20	6,15		2,80
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1623		5	0,67	112,70	112,97	0,411	-	-0,33	6,33		3,38
SU25057RMFS9	26/04/2006	7,40	1448		0	0,00	104,10	104,10	0,162	-	-0,40	6,37		3,48
SU25059RMFS5	26/04/2006	6,10	1812		3	3,39	99,45	99,45	0,134	0,05	0,05	6,38		4,31
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2379		0	0,00	111,62	111,61	4,630	-	0,11	6,43		4,49
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4591		8	28,51	110,60	110,59	3,863	-	-0,11	6,61		5,73
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2465		0	0,00	96,35	96,43	1,479	-	-0,40	6,67		5,65
SU46017RMFS8	15/02/2006	9,00	3835		3	2,79	107,50	107,50	1,923	0,12	-0,05	6,62		6,94
SU46018RMFS6	15/03/2006	9,50	5774		11	129,33	112,50	112,47	1,301	-0,06	-0,14	6,67		8,81
Субфедеральные облигации														
МГор32-об	25/02/2006	10,00	112		1	0,62	101,55	101,55	1,891	-0,35	-0,10	4,96		0,30
МГор35-об	18/03/2006	10,00	136		2	0,02	101,84	101,84	1,260	-0,35	-0,10	5,07		0,37
МГор27-об	20/03/2006	15,00	321		0	0,00	108,60	108,60	1,808	-	-0,10	5,06		0,83
МГор31-об	20/02/2006	10,00	472		0	0,00	105,65	105,60	2,028	-	0,00	5,72		1,25
МГор42-об	13/02/2006	10,00	557		0	0,00	105,90	105,80	2,220	-	0,00	6,24		1,45
МГор40-об	26/04/2006	10,00	631		0	0,00	105,80	105,80	0,192	-	-1,50	6,59		1,61
МГор43-об	17/02/2006	10,00	835		2	0,00	109,30	109,40	2,110	0,65	1,40	5,71		2,05
МГор29-об	05/06/2006	10,00	854		0	0,00	108,70	108,70	1,616	-	-0,10	6,05		2,13
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1639		0	0,00	111,60	111,60	0,082	-	-0,05	6,28		3,79
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1788		2	44,17	114,30	114,30	1,041	-0,22	-1,25	6,65		4,02
МГор39-об	21/07/2006	10,00	3091		80	890,54	112,38	112,40	0,329	0,08	-0,09	6,68		6,19
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	588		0	0,00	101,00	101,30	3,077	-	0,11	7,27		1,50
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	535		0	0,00	102,85	102,85	0,431	-	-0,10	7,36		0,94
ИркОбл-а02	07/03/2006	10,00	217		1	0,65	101,75	101,75	1,588	-	-0,15	7,15		0,58
ИркОбл31-1	23/03/2006	10,00	1414		0	0,00	104,64	104,65	1,151	-	0,00	7,20		1,96
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	994		0	0,00	101,42	101,42	1,304	-	-0,28	7,37		1,61
Казань01об	20/04/2006	10,50	169		0	0,00	101,50	101,55	0,403	-	-0,16	7,27		0,46
КОМИ 5в об	24/03/2006	14,00	690		2	0,36	111,00	111,00	1,534	-	-0,24	7,40		1,69
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1715		0	0,00	119,00	119,00	4,258	-	-0,84	7,68		3,61
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2850		0	0,00	111,20	110,80	2,334	-	0,60	7,63		5,31
КраснодКр	16/05/2006	10,50	467		0	0,00	103,50	103,50	2,273	-	-0,02	7,33		1,21
КрасЯрск04	26/04/2006	12,50	267		3	0,11	104,01	103,91	0,274	-	-0,26	7,15		0,71
КраснЯрКр2	25/04/2006	10,95	266		0	0,00	102,80	102,80	0,300	-	-0,51	7,19		0,71
Мос. обл. 3в	19/02/2006	11,00	563		0	0,00	107,00	106,86	5,003	-	0,56	6,37		1,40
Мос. обл. 4в	25/04/2006	11,00	1174		12	96,47	112,90	112,88	0,271	0,02	0,08	6,69		2,78
Самара03-1	04/04/2006	12,00	152		0	0,00	102,40	102,40	0,986	-	0,00	6,55		0,43
Томск. об-1	27/07/2006	11,00	175		0	0,00	103,95	103,95	0,211	-	-	2,92		0,50
Томск. об-2	13/04/2006	11,00	618		4	0,57	105,20	104,97	3,375	-	-0,03	7,37		1,55
Томск 1	23/02/2006	13,00	658		0	0,00	105,75	105,44	2,493	-	-	8,06		1,26
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	166		0	0,00	101,30	101,30	0,440	-	-0,10	7,10		0,46
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	852		1	0,60	105,00	105,00	1,593	-	0,90	7,79		2,11
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	845		2	0,57	111,90	111,90	2,236	-	0,42	6,48		2,06
Якут-10 об	21/03/2006	12,00	866		11	2,03	109,00	109,00	1,447	-	-1,39	8,04		2,09
Якут-04 об	16/03/2006	13,00	42		0	0,00	100,80	100,90	1,745	-	-0,05	6,01		0,13
Якут-05 об	20/04/2006	9,00	443		0	0,00	101,35	101,35	0,345	-	-0,80	7,63		1,16
ЯрОбл-02	04/04/2006	13,28	516		0	0,00	108,10	107,93	1,092	-	0,03	7,20		1,31
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	288		2	0,01	103,81	103,81	2,531	-	0,11	7,04		0,76
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	923	377	4	4,79	101,60	101,55	4,260	-0,07	-0,23	-	7,75	0,97
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1601	145	4	40,73	100,75	100,75	0,983	-	-0,30	-	7,68	0,40
АЦБК-Инв 1	09/03/2006	13,50	217		11	5,18	101,50	101,50	2,071	-0,15	-0,30	11,29		0,57
Балтимор01	05/03/2006	1,00	215	0	4	0,61	94,00	94,00	0,167	-	0,90	12,21		0,59
Балтимор03	18/05/2006	11,65	833	287	0	0,00	101,00	101,00	2,458	-	-0,25	-	10,52	0,77
БЕД ПП 1об	11/04/2006	11,24	68		3	0,57	100,95	100,94	3,511	0,08	0,28	5,93		0,19
ВолТел43об	21/02/2006	13,00	19		2	0,03	100,38	100,38	2,600	-	-0,02	5,54		0,05
ВиналИнв-1	14/02/2006	13,30	194	0	1	0,02	100,00	100,00	6,195	-	0,02	13,72		0,50
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	20		0	0,00	100,69	100,69	9,704	-	0,06	2,76		0,06
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1141	49	0	0,00	99,90	99,92	2,041	-	-0,03	-	6,04	0,14
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	103		1	30,88	100,70	100,75	2,143	-	-0,31	7,09		0,29
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	350		4	5,85	101,12	101,13	0,222	-	-0,72	6,99		0,94
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1469		16	709,17	105,20	105,18	3,806	-0,08	-0,11	6,84		3,40
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	614		0	0,00	102,00	102,00	2,367	-	-0,13	6,40		1,58
ГАЗПРОМ А6	09/02/2006	6,95	1281		0	0,00	101,10	100,95	3,332	-	0,06	6,75		3,08
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	124		0	0,00	101,00	101,00	1,986	-	-0,20	9,31		0,34
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	286	0	0	0,00	104,15	104,12	2,778	-	-0,28	7,61		0,76
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	670		2	20,99	102,81	102,89	2,066	-	-0,33	-	9,55	0,82
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	82		17	6,56	101,11	101,24	4,474	-0,05	-0,08	10,23		0,22
Зенит 1обл	24/03/2006	8,50	415	50	0	0,00	100,15	100,30	3,097	-	0,05	-	6,15	0,14
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	282	0	0	0,00	99,00	99,00	1,364	-	0,00	7,40		0,80
КрВост-Инв	24/02/2006	11,50	388	22	10	47,04	102,83	102,75	5,073	0,15	-0,07	8,91	-	0,88
КристалФ-1	09/02/2006	12,00	371	0	0	0,00	102,45	102,45	5,753	-	0,35	9,67		0,95

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			пога-щения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	пога-щение	оферта	
Лукойл2обл	23/05/2006	7,25	1384	656	13	125,74	101,91	102,00	1,430	0,06	0,18	6,75	6,14	3,34
МаирИнв-01	04/04/2006	12,30	425	0	2	0,13	100,25	100,25	1,011	-	-0,05	12,62	-	1,09
Мартафин 1	25/05/2006	14,84	840	112	1	0,10	106,00	106,00	2,846	-	0,15	12,11	-	1,99
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	125	0	0	0,00	101,55	101,55	1,796	-	-0,35	6,79	-	0,35
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	433	0	6	52,70	102,13	102,12	2,873	-	-0,08	7,50	-	1,12
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	803	0	3	47,69	103,20	103,20	2,712	0,00	-0,25	7,78	-	1,99
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1226	134	5	31,46	101,50	101,62	1,545	0,09	0,01	-	7,11	0,37
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	228	0	0	0,00	103,70	101,14	5,067	-	-2,01	11,83	-	0,60
Миракс 01	21/02/2006	12,50	929	0	0	0,00	101,20	101,20	5,582	-	-0,32	11,12	10,45	0,52
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	673	0	7	2,12	100,75	100,75	1,523	-0,06	-0,08	9,50	-	1,71
НКНХ-03 об	02/03/2006	8,00	576	0	0	0,00	100,25	100,24	1,381	-	-	7,95	-	0,88
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2244	1152	4	40,26	104,80	104,89	3,339	-1,29	-1,26	-	8,36	2,71
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	301	0	0	0,00	101,55	101,55	1,622	-	0,00	7,63	-	0,84
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	444	0	1	1,03	100,20	100,20	2,992	-0,10	-0,50	10,56	-	1,14
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1120	210	3	1,77	100,01	102,76	6,012	-0,54	-0,61	-	9,39	0,54
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	861	0	2	0,57	102,55	102,39	1,412	-0,16	-0,11	8,22	-	2,15
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	826	98	0	0,00	100,00	100,18	3,130	-	-0,09	-	12,52	0,27
Парнас-М 1	15/03/2006	12,75	41	0	5	3,59	100,48	100,42	1,747	-0,03	-0,06	8,82	-	0,11
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	238	0	1	2,13	102,50	102,50	4,142	-	0,03	8,11	-	0,62
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1145	235	0	0,00	104,05	104,05	5,036	-	0,06	-	7,81	0,61
ПраймДон-1	10/02/2006	12,50	281	0	0	0,00	100,10	100,04	2,842	-	0,00	13,03	-	0,74
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	614	245	0	0,00	100,25	100,25	3,586	-	-0,05	-	10,84	0,65
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1560	0	0	0,00	111,00	109,32	2,447	-	-2,08	8,97	-	3,46
Пятерочка 2	20/06/2006	9,30	1776	0	11	342,07	103,60	103,59	1,121	-0,01	1,31	8,56	-	4,00
Разгуляй-1	05/06/2006	14,00	123	0	2	0,15	100,51	100,72	2,301	0,72	-0,55	11,52	-	0,34
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	671	0	5	40,23	102,10	102,05	1,210	-	0,03	6,65	-	1,73
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1399	0	1	51,24	105,40	105,45	1,301	-	0,00	6,81	-	3,34
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1742	0	29	1289,22	101,65	101,63	1,571	-0,01	0,15	7,06	-	4,06
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2470	0	5	43,25	102,85	102,86	1,613	0,01	0,30	7,13	-	5,36
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	472	0	3	6,47	101,15	101,07	1,622	-	0,09	7,23	-	1,24
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	132	0	0	0,00	102,27	102,27	1,923	-	-0,08	7,55	-	0,37
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	566	202	0	0,00	100,05	100,08	3,728	-	-	-	8,40	0,54
РусСтанд-4	02/03/2006	8,99	760	24	0	0,00	100,00	100,00	3,818	-	-0,10	-	8,66	0,07
РусСтанд-5	16/03/2006	7,60	1680	406	1	51,46	100,15	100,15	2,915	-	0,00	-	7,59	1,08
РусТекстиль	14/03/2006	18,80	222	0	6	2,07	103,88	103,67	7,314	-0,05	-0,19	12,65	-	0,57
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1127	35	3	0,11	100,20	100,19	5,759	-0,06	0,10	-	11,62	0,10
Слэстекло	28/03/2006	11,60	782	236	0	0,00	103,85	103,85	4,068	-	-0,55	9,79	5,53	1,89
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	11	0	4	0,17	100,14	100,14	6,597	-	-0,35	8,77	-	0,03
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1377	649	13	78,40	105,95	105,94	2,164	-0,04	-0,05	8,30	6,50	3,19
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	194	0	1	72,11	103,26	103,26	6,055	-	0,00	6,99	-	0,52
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	780	0	0	0,00	100,55	100,56	4,190	-	0,00	-	7,57	0,16
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	511	0	0	0,00	101,00	101,00	0,777	-	0,00	7,48	-	1,38
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1449	357	0	0,00	103,60	103,60	0,216	-	0,00	-	7,51	0,95
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	161	0	0	0,00	100,65	100,62	0,800	-	0,82	12,34	-	0,45
СЗТелек2об	05/04/2006	7,50	608	0	0	0,00	99,70	99,70	0,596	-	-0,15	7,99	-	1,17
СЗТелек3об	02/03/2006	9,25	1848	756	2	20,88	102,25	102,25	1,597	-0,74	-0,90	-	8,30	1,88
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	162	0	2	16,60	103,00	103,00	0,795	-	-0,21	7,50	-	0,45
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	518	0	2	0,00	106,60	106,15	0,959	0,50	-0,20	7,98	-	1,34
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	861	0	7	13,03	100,95	100,92	1,678	-0,06	-0,18	-	9,72	0,36
СлавИнв 02	01/05/2006	10,00	998	0	5	23,62	100,15	100,15	2,575	-	0,15	-	10,08	1,17
Содбизнес1	21/02/2006	15,00	110	0	0	0,00	88,00	88,00	2,959	-	-	53,54	-	0,45
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	812	266	4	0,55	99,61	99,97	3,383	0,37	0,47	-	12,97	0,70
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	149	0	0	0,00	102,70	102,70	1,118	-	0,00	5,27	-	0,41
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	770	0	0	0,00	103,35	103,35	3,701	-	-0,16	8,05	-	1,90
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	260	0	6	0,51	101,75	101,77	2,963	-	0,11	7,96	-	0,69
ТНКБв1т-об	29/05/2006	15,00	299	0	0	0,00	109,48	109,48	2,712	-	-	4,93	-	0,94
Трансфлтр	10/05/2006	8,90	97	0	0	0,00	100,70	100,61	2,073	-	0,00	6,72	-	0,30
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	971	243	8	9,62	103,10	103,02	4,429	0,11	0,02	-	8,73	0,64
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	166	0	6	52,14	103,30	103,30	0,625	-	-0,04	6,73	-	0,45
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	637	0	4	2,44	103,80	103,80	2,491	0,05	-0,20	7,75	-	1,61
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	805	0	0	0,00	102,85	102,85	2,644	-	-0,11	7,90	-	2,00
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	684	0	3	21,81	103,70	103,66	1,061	0,02	0,01	6,79	-	1,75
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1601	0	7	84,22	104,35	104,35	0,836	-0,10	-0,16	7,20	-	3,75
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	621	0	0	0,00	100,00	100,00	0,293	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1559	103	1	1,02	99,95	99,95	1,840	-	0,12	-	8,52	0,28
ХКФ Банк-3	23/03/2006	8,25	1687	413	4	44,33	99,80	99,65	0,949	-0,08	-0,10	-	8,85	1,08
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	225	0	3	1,07	102,70	102,68	4,703	0,07	-0,12	7,93	-	0,59
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1296	287	4	4,06	116,85	116,76	6,352	0,04	-0,08	8,42	-	2,82
ЦНТ-01 обл	23/02/2006	16,00	203	0	0	0,00	102,00	102,00	3,156	-	-1,53	12,62	-	0,53
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	215	0	0	0,00	100,35	100,32	3,266	-	-0,18	7,56	-	0,58
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	224	0	9	11,01	102,20	102,20	5,462	-0,01	0,00	10,66	-	0,58
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	370	0	0	0,00	99,98	100,00	5,786	-	-0,02	10,82	11,38	0,03
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1346	65	13	25,44	100,35	100,31	3,976	0,06	0,01	-	10,13	0,18
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	210	0	0	0,00	103,50	103,50	5,907	-	0,00	8,21	-	0,59

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

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

Начальник Департамента
Зам. Начальника Департамента

Роман Пивков
Кирилл Копелович

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

Управление продаж

sales@zenit.ru

Начальник управления
Еврооблигации
Рублевые облигации
Рублевые облигации

Константин Поспелов
Владислав Григорьев
Алексей Третьяков
Роман Попов

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

Аналитическое управление

Акции
Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Рублевые облигации
Еврооблигации
Анализ кредитных рисков
Акции
Акции
Акции

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

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

Управление доверительного управления активами

Начальник управления

Сергей Матюшин

s.matyushin@zenit.ru

Управление организации долгового финансирования

ibcm@zenit.ru

Начальник управления

Валерий Голованов

v.golovanov@zenit.ru

Управление корпоративного финансирования

Начальник управления

Максим Васин

vasin@zenit.ru

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

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

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

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