

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

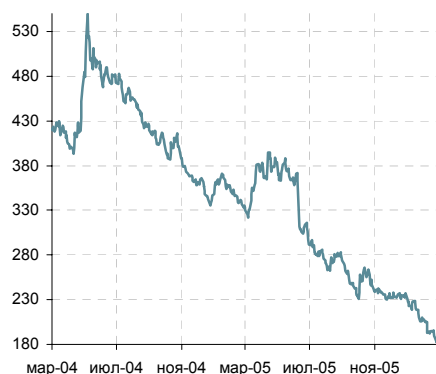
Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	4
Российский долговой рынок	6
Приложение	8

Мы сохраняем пессимистические оценки перспектив рынка Treasuries, ожидая продолжения роста доходностей. Сегодня порцию негатива могут добавить индикаторы деловой активности в секторе услуг и мичиганский индекс потребительского доверия. (Подробнее стр. 3 ↗)

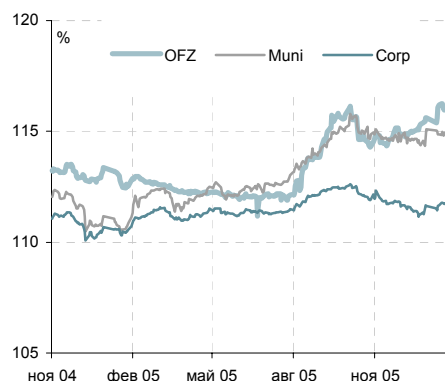
Мы рекомендуем инвесторам сосредоточиться на недооцененных выпусках второго-третьего эшелонов. В частности, на коротком и среднем отрезках дюрации интересно смотрятся выпуски Мидлэнда, Санвэя, Группы Нитол, ЮТК-2 и ЮТК-4, на более длинном – облигации ритейлеров: обоих выпусков Пятерочки и Магнита. (Подробнее стр.5 ↗)

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 первого купона по облигациям ОАО «Мосэнерго» серии 02 утверждена в размере 7.65% годовых, что соответствует доходности к шестилетней оферте 7.8% годовых. Выпуск размещен полностью. /Интерфакс/

Ставка первого купона по облигациям третьего выпуска КБ «Московское ипотечное агентство» утверждена в размере 9.4% годовых, что соответствует доходности к полуторалетней оферте 9.74% годовых. Спрос при размещении составил 2.086 млрд. руб. Выпуск размещен полностью. /Cbonds/

Полностью размещен дебютный выпуск ОАО «Амурметалл». Ставка купона на три года обращения бумаг зафиксирована на уровне 9.8% годовых, что соответствует доходности к погашению 10.04% годовых. /Cbonds/

Ставка первого купона по облигациям ОАО «Мельничный комбинат в Сокольниках» установлена в размере 11.5% годовых, что соответствует доходности к оферте через 1.5 года 11.83% годовых. /Rusbonds/

На 10 марта намечено размещение дебютного выпуска облигаций ООО «Талосто-Финанс» объемом 1 млрд. руб. /Cbonds/

ЦБ РФ зарегистрировал второй выпуск облигаций Банка Союз объемом 2 млрд. руб. /Cbonds/

Ставка первого купона по облигациям ООО «ВМК-Финанс» установлена в размере 13.5% годовых, что соответствует доходности к полуторалетней оферте 14.2% годовых. /Rusbonds/

Наблюдательный совет ОАО «Уралвнешторгбанк» принял решение о размещении двухлетних облигаций на сумму 1.5 млрд. руб. /AK&M/

В третьем квартале текущего года администрация Уфы планирует размещать пятый выпуск облигаций объемом 400 млн. руб. /Башинформ/

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	3/2/2006	4,71	1	14	114
UST 10 yr	3/2/2006	4,63	4	11	25
UST 30 yr	3/2/2006	4,61	5	-1	-13
Bund 2 yr	3/2/2006	3,09	6	13	62
Bund 10 yr	3/2/2006	3,57	6	8	-19
Bund 30 yr	3/2/2006	3,79	5	5	-47
Fed Fund	3/1/2006	4,50	0	0	200
Libor 1 mo	3/1/2006	4,64	2	9,0	194
Libor 6 mo	3/1/2006	4,98	1	13,0	180
Libor 12 mo	3/1/2006	5,12	2	14	157
S&P 500	3/3/2006	1289,14	-0,16%	1,99%	6,50%
Nasdaq Composite	3/3/2006	2311,11	-0,15%	2,14%	12,28%
RTS	3/2/2006	1466,87	1,11%	12,13%	108,78%
EURUSD	3/3/2006	1,2028	-0,09%	0,03%	-8,25%
USDJPY	3/3/2006	116,45	0,49%	-2,10%	10,60%
USDRUB	3/3/2006	28,03	0,02%	-0,74%	1,06%
EURRUB	3/3/2006	33,71	-0,07%	-0,71%	-7,23%
Brent 1m Future	3/3/2006	64,44	0,58%	1,66%	24,04%
Gold	3/3/2006	569,42	-0,08%	0,09%	32,53%

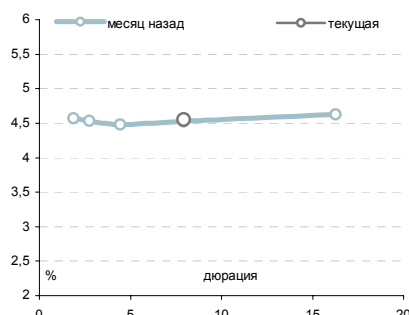
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



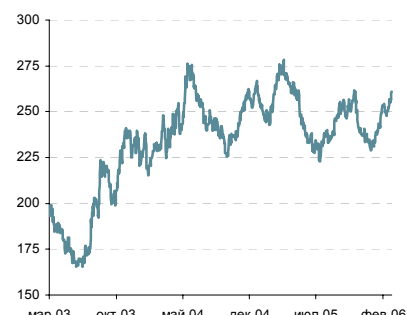
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



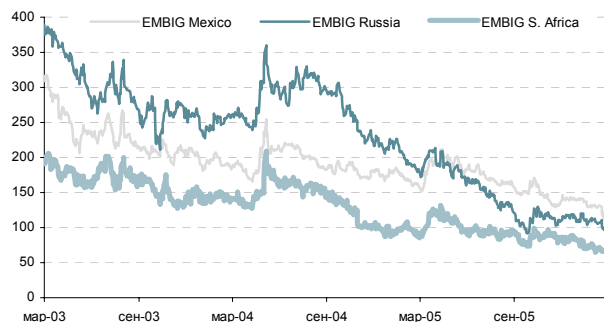
Источник: Bloomberg

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	93
UMS-31*	2/28/2006	129,75%	-87	150	275	945	6,00	UST30	139
Turkey-30*	3/1/2006	159,47%	84	187	627	1556	6,80	UST10	217
Venezuela-27*	2/28/2006	129,28%	-5	255	430	2522	6,67	UST10	310
EMBIG	3/2/2006	183	-1	-6	-4	-54	-	-	-
EMBIG Russia	3/2/2006	97	0	-10	-3	-21	-	-	-
EMBIG Brazil	3/2/2006	214	0	-14	-4	-94	-	-	-
EMBIG Mexico	3/2/2006	125	1	5	3	-18	-	-	-
EMBIG Turkey	3/2/2006	172	-4	-14	-13	-51	-	-	-
EMBIG Venezuela	3/2/2006	208	-6	-32	-15	-105	-	-	-

* - Указаны котировки

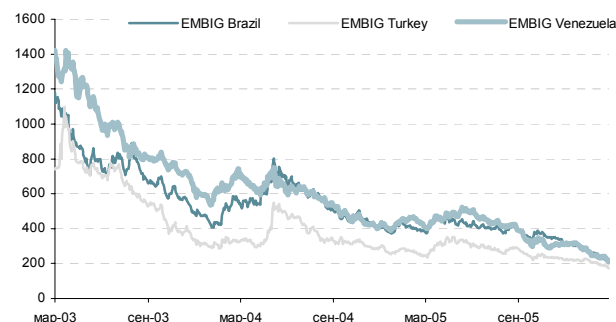
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Изменение финансового климата в Еврозоне не позволило перевести дух инвесторам в казначейские бумаги. Решение о повышении ставки ЕЦБ на 25 б.п. до 2.5% сопровождалось словами Трише о возросших инфляционных рисках, что подняло планку ожиданий к концу года по ставке до 3%. Кроме того, впервые с 2000 года Банк Японии, крупнейший держатель Treasuries, может повысить ставку на своем мартовском заседании. Сокращение дифференциала ставок создает опасения относительно возможного снижения интереса к долларovým бумагам, что к тому же подогревается рекордными объемами заимствований со стороны Казначейства для финансирования дефицита. В какой степени реализуются подобные страхи, покажет время, однако, очевидно, что ФРС будет вынуждена со своей стороны предпринимать соответствующие действия для поддержки национальной валюты и сохранения аппетитов к американским активам.

Дополнительные тревоги доставляет инвесторам рынок труда. Несмотря на то, что еженедельное количество обращений за пособиями оказалось выше ожиданий (294 тыс. против 285 тыс.), уровень ниже 300 тыс. говорит участникам рынка о его позитивном состоянии. В результате доходность 10-летних бумаг выросла на 4 б.п. до 4.63%, доходность 30-летних – на 5 б.п. до 4.61%. Мы сохраняем пессимистические оценки перспектив рынка Treasuries, ожидая продолжения роста доходностей. Сегодня порцию негатива могут добавить индикаторы деловой активности в секторе услуг и мичиганский индекс потребительского доверия.

Развивающиеся рынки

Опасения глобального роста процентных ставок в различной степени повлияли на развивающиеся рынки. Так спрэд Бразилии не изменился, а спрэд мексиканских бумаг расширился на 1 б.п. В то же время, турецкие и венесуэльские бумаги сократили спрэд на 4 б.п. и 6 б.п. соответственно. В итоге спрэд EMBIG сузился на 1 б.п. до 183 б.п.

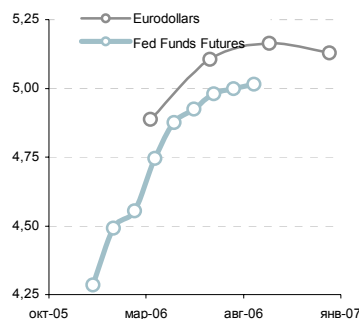
Российский сегмент

Российские еврооблигации не смогли противостоять росту доходностей базовых активов. Россия-30 снизилась на 50 б.п. до 112.188-112.43% (YTM 5.61%), при этом спрэд сохранился на уровне 98 б.п.

Динамика корпоративных выпусков мало отличалась от поведения суверенных бумаг. Газпром-34 снизился на 89 б.п. до 128.793-129.043% (YTM 6.39%), Газпром-13 - на 31 б.п. до 120.444-120.744% (YTM 5.95%). Однако менее существенное падение относительно базовых активов позволило спреду индекса RUBI сузиться на 1 б.п. до 189 б.п. Мы сохраняем рекомендации по покупке Синека-15, Евразхолдинга-15 и Промстройбанка-15, а также рекомендуем удерживать длинные позиции в Ситрониксе -09.

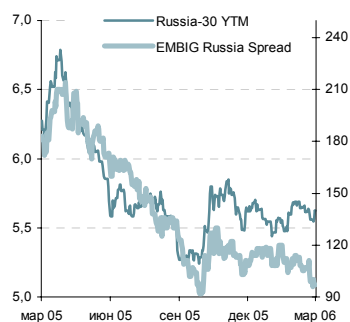
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

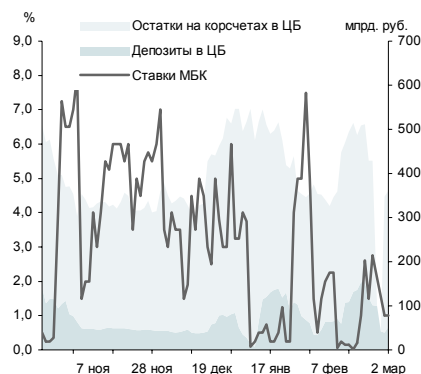
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

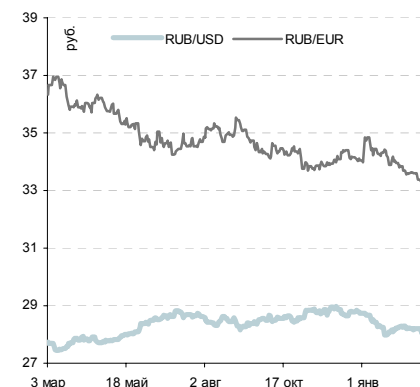
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



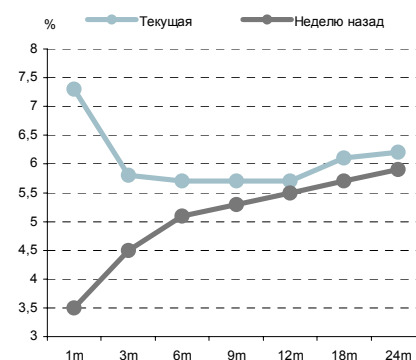
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

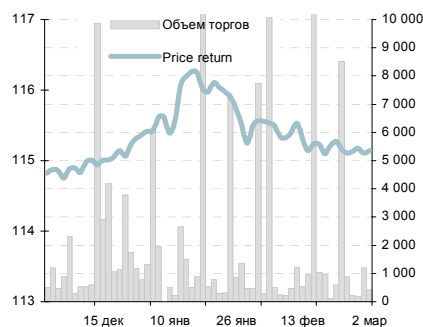


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, %	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,42	4,65	102,20	102,20	0,793	-	0,000
SU25060RMFS3	2,90	6,26	99,09	99,09	0,461	-	0,109
SU46018RMFS6	8,72	6,73	111,60	111,75	2,030	0,027	-0,028
SU46020RMFS2	12,94	6,95	100,82	100,82	0,286	0,065	0,610
МГор32-об	0,24	5,35	101,38	101,08	0,137	-	-0,26
МГор31-об	1,16	5,67	105,75	105,19	0,274	-	-0,01
МГор29-об	2,05	6,16	108,20	108,20	2,383	-	-0,07
МГор38-об	3,95	6,58	114,40	114,40	1,808	-	0,05
МГор39-об	6,10	6,79	111,74	111,50	1,096	-0,25	-0,27
ВТБ - 5 об	1,11	6,38	99,96	99,96	0,595	0,09	0,11
РЖД-02обл	1,65	6,66	101,95	101,95	1,805	-0,04	0,45
ГАЗПРОМ А6	3,10	6,93	100,40	100,41	0,400	-0,13	0,11
ФСК ЕЭС-02	3,68	7,25	104,00	104,10	1,469	0,14	0,25
РЖД-07обл	5,28	7,29	102,00	102,02	2,193	-0,04	0,07

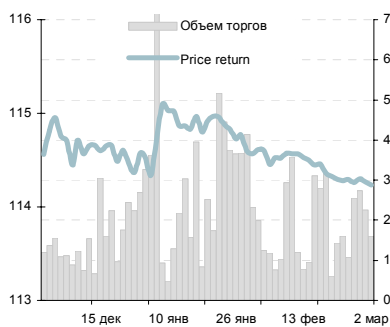
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

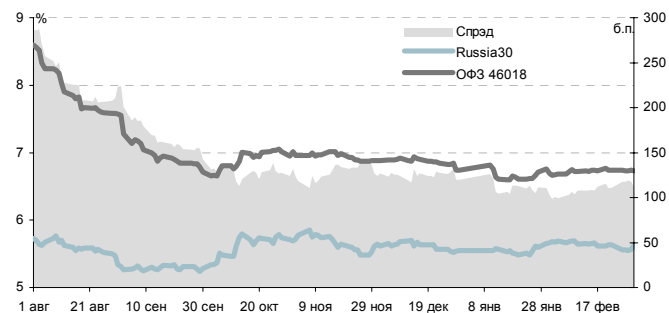
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
03/03/2006	Мет. завод им. Серова	2 000	Газпромбанк
06/03/2006	КБК Черемушки	700	РБР
10/03/2006	Куйбышевгазот-Инвест-2	2 000	ЗЕНИТ
10/03/2006	Талосто-Финанс	1 000	Кит Финанс
14/03/2006	ЮТЭйр-2	1 000	ВТБ, НОМОС, Регион
15/03/2006	Дикси Финанс	3 000	Траст
март	Макси-Групп (НСММЗ-2)	3 000	Тройка Диалог
март	Главмосстрой-2	4 000	Банк Союз
март	Интегра Финанс	2 000	Тройка Диалог
март	ТД Лаверна	1 000	Уралсиб
март	Моторостроитель Финанс	800	Кит Финанс

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

В четверг основные события в рублевых облигациях происходили на первичном сегменте, где размещалось 4 корпоративных выпуска объемом более 9 млрд. рублей. На этом фоне вторичный рынок практически замер: активность участников свелась к эпизодическим сделкам во втором эшелоне и некоторых голубых фишках, при этом цены по большинству бумаг остались на уровне предыдущего закрытия.

В корпоративном сегменте относительно активно торговались длинные серии второго эшелона - Пятерочка-2 (+1 б.п.) и Русснефть (-1 б.п.), а также Газпром-5 (+6 б.п. по последней сделке). В субфедеральных бумагах на общем фоне выделялись облигации Мособласти, в которых наблюдались продажи: 4 и 5 выпуск по цене последней сделки подешевели в пределах 17-21 б.п.

Наиболее интересные события с точки зрения возможного эффекта на настроения инвесторов в рублевые долги происходили вчера во второй половине дня. Повышение ставки ЕЦБ до 2.5%, как и ожидалось, дало новый стимул росту курсу евро, выросшего почти на 1 цент до 1.202-1.203 долл. Как следствие, сегодня после одного дня паузы рубль продолжил укрепление: курс доллара опустился еще на 8 копеек до 27.92 руб., что потенциально должно было бы позитивно сказаться на настроениях инвесторов в рублевые облигации. В то же время, вместе с падением доллара, довольно существенное снижение вчера наблюдалось в базовых активах, а вслед за ними – и в российских еврооблигациях.

Учитывая наличие таких противоречивых факторов, мы рекомендуем инвесторам сосредоточиться на недооцененных выпусках второго-третьего эшелонов. В частности, на коротком и среднем отрезках дюрации интересно смотрятся выпуски Мидлэнда, Санвэя, Группы Нитол, ЮТК-2 и ЮТК-4, на более длинном – облигации ритейлеров: обоих выпусков Пятерочки и Магнита.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	115,14	0,03%	-0,03%
Zetbi Muni	114,23	-0,03%	-0,04%
Zetbi Corp	111,47	0,05%	0,06%
Zetbi Corp10	118,27	0,03%	0,10%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.5в	440,65	-0,23
Мос.обл.4в	315,12	-0,06
ТверОбл 05	143,72	0,15
БелгОб 3об	138,71	0,13
МГор42-об	84,94	-0,10

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

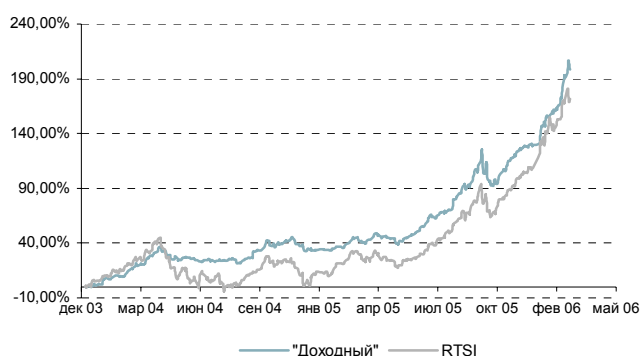
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РусАлФ-2в	213,88	-0,05
ГАЗПРОМ А5	210,15	0,37
РосселхозБ	161,52	-
ПятерочФ 2	150,85	0,01
РуссНефть1	147,55	-0,01

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

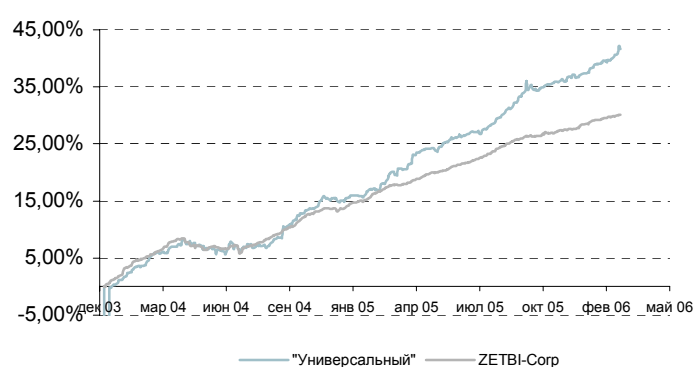
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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	198,47%	30,06%	-1,11%	16,61%	64,14%	119,37%	27,98	2,93
Универсальный	Сбалансированная	41,58%	3,27%	-0,39%	1,78%	9,21%	21,05%	10,08	1,15
RTSI		171,88%	30,32%	1,11%	6,82%	70,29%	123,94%	28,63	2,44
ZETBI-Corp		30,08%	1,41%	0,00%	0,71%	4,61%	11,63%	7,35	0,88

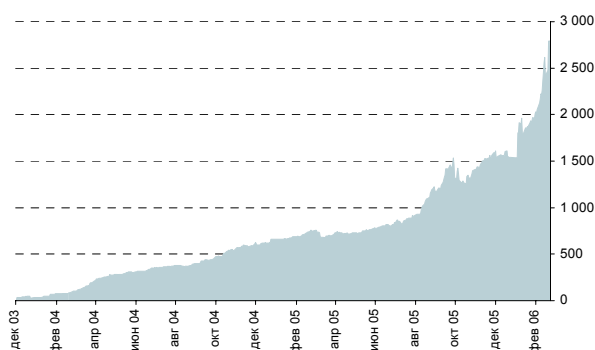
ОФБУ "Доходный"



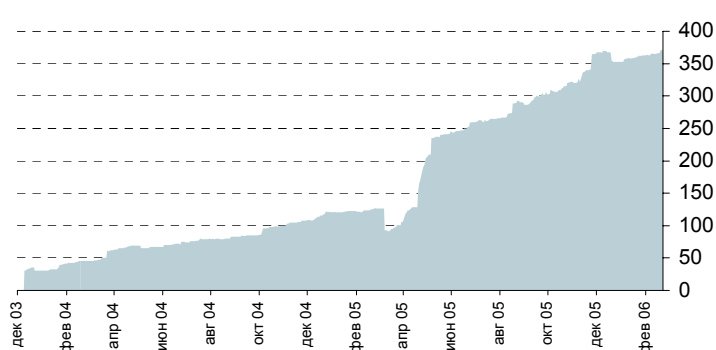
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.

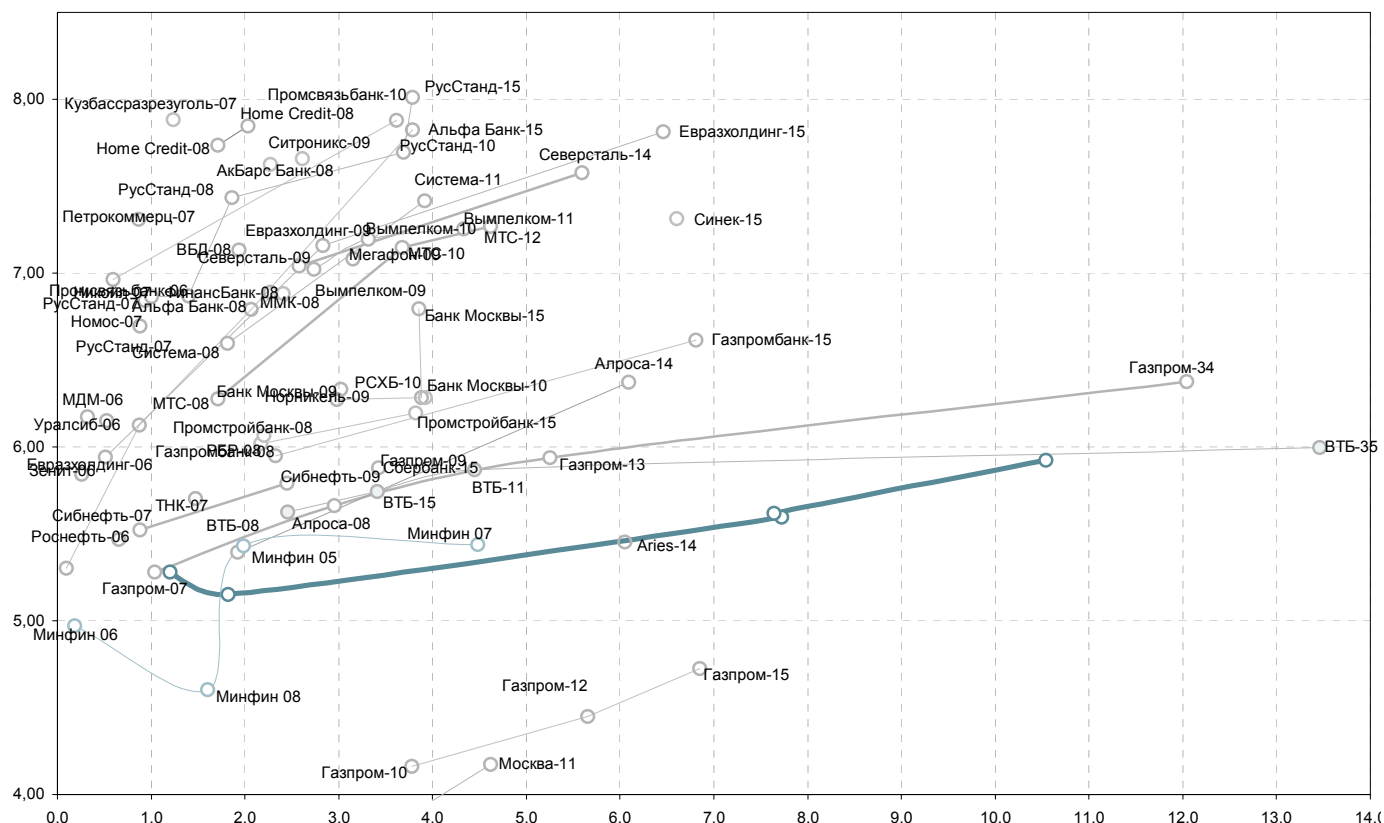


Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



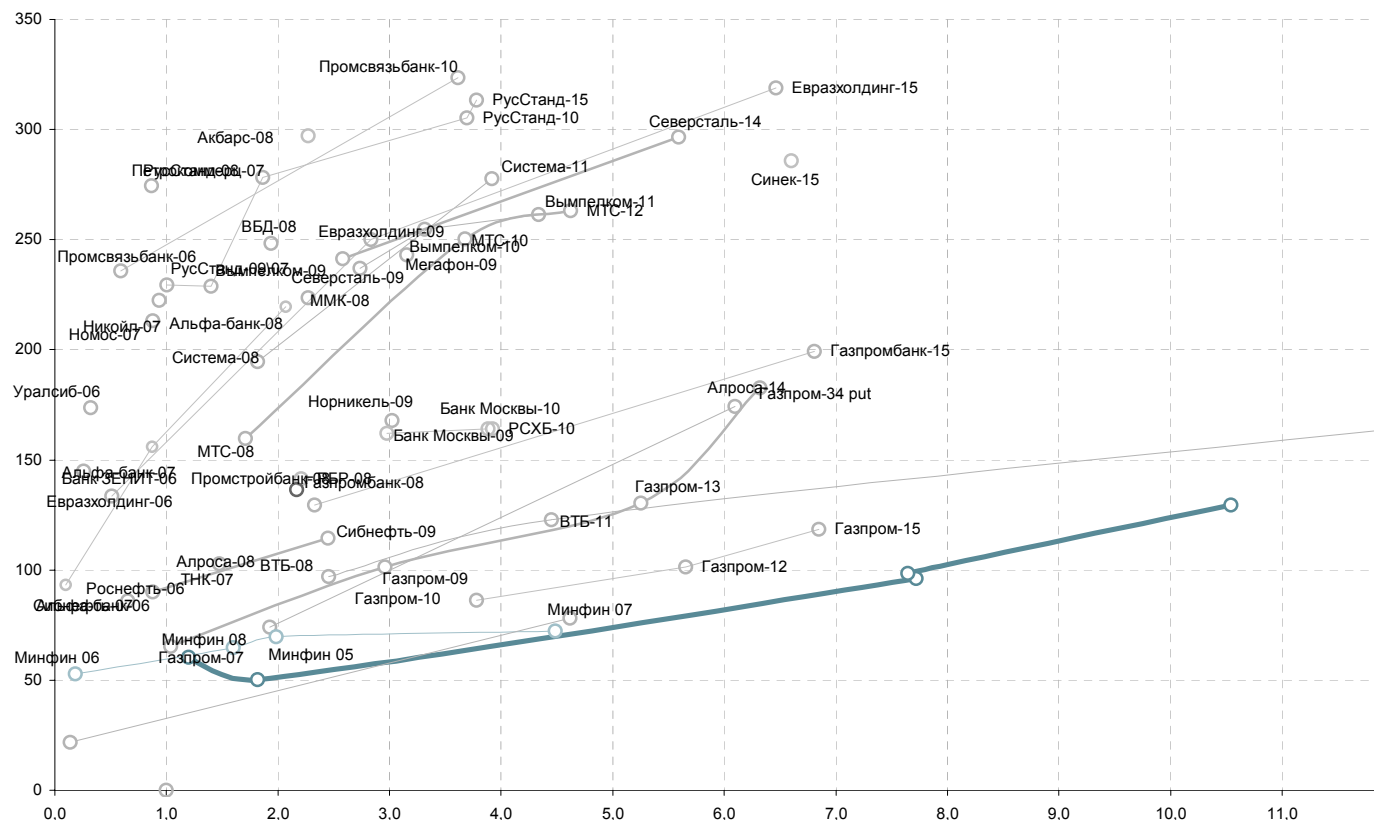
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

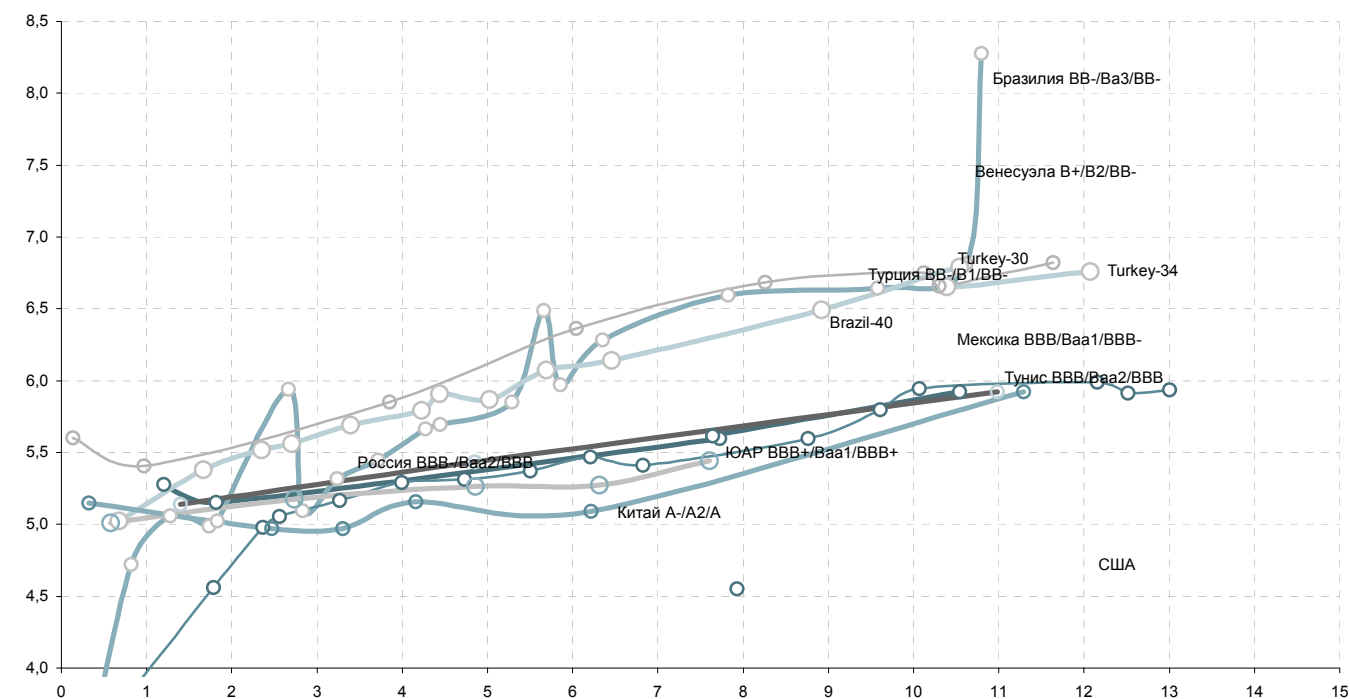
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB/BBB	105,78	105,84	5,303	1,20	57
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	105,73	105,78	5,194	1,82	193
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	147,72	147,79	5,599	7,72	96
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	183,75	183,87	5,926	10,54	130
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	112,24	112,39	5,624	7,64	100
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,59	99,62	5,045	0,18	39
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,24	97,43	4,663	1,60	-6
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,91	95,11	5,482	1,99	69
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	89,03	89,23	5,461	4,48	72
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,70	104,83	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	113,54	113,79	3,656	3,14	39
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	128,00	128,25	5,467	6,05	82
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB/BBB	101,10	101,12	2,738	0,14	29
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	111,00	111,13	4,185	4,62	78
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	104,01	104,16	5,347	1,04	61
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	115,32	115,62	5,706	2,96	101
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	114,38	114,78	4,206	3,78	86
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	120,52	120,82	5,962	5,25	131
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	107,98	108,43	4,753	6,85	120
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	106,34	106,49	6,492	8,82	186
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	129,01	129,26	6,382	12,04	176
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	105,22	105,34	5,588	0,88	85
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	112,55	112,85	5,845	2,45	114
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	108,16	108,26	5,734	1,48	101
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	104,81	104,92	5,542	0,65	80
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	105,98	106,10	6,311	1,71	159
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,48	104,73	7,179	3,68	250
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	103,20	103,45	7,294	4,62	263
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	108,30	108,55	7,064	2,74	237
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	102,45	102,70	7,232	3,31	255
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	104,85	105,10	7,278	4,34	261
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/B+	102,72	102,97	7,118	3,15	243
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,79	107,04	6,659	1,82	194
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	105,68	105,89	7,439	3,92	277
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	102,24	102,49	6,369	3,02	168
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,36	102,61	6,941	2,27	223
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	103,76	104,16	7,114	2,58	241
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	109,48	109,98	7,617	5,59	297
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	102,47	102,72	7,195	1,94	248
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	105,24	105,49	5,453	1,93	74
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	116,25	116,50	6,388	6,10	174
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	101,47	101,55	6,017	0,511	128
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	110,81	111,04	7,194	2,833	250
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	102,35	102,60	7,33	6,604	269
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,38	A2/BBB	100,82	100,88	5,214	0,14	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	100,96	101,21	6,651	3,43	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	102,89	103,14	5,673	2,46	97
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	107,43	107,68	5,893	4,45	123
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	101,72	101,97	6,766	3,41	109
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	103,24	103,49	6,004	13,46	139
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	102,88	103,13	5,999	2,33	129
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	105,17	105,42	6,312	2,98	162
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	104,13	104,38	6,315	3,88	164
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	101,41	101,55	6,275	0,52	144
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,78	100,84	5,968	0,26	136
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,76	100,84	6,297	0,32	165
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,92	102,15	6,821	0,88	209
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,25	101,47	7,433	0,87	270
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	101,96	102,11	6,917	0,94	218
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,69	101,95	6,99	1,00	226
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,98	101,35	6,993	1,40	227
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,90	101,99	7,039	0,59	230
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	105,22	105,47	8,001	2,94	339

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

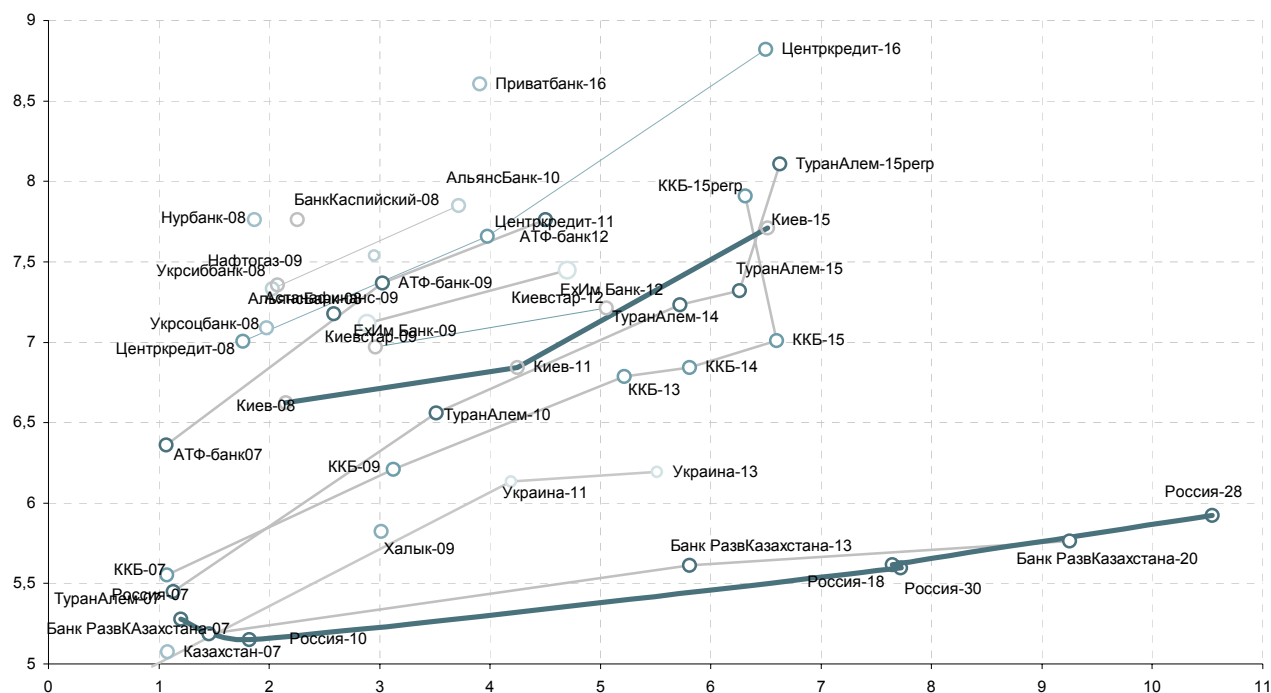
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
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
Turkey								
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
Kazakhstan								
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-/Ba3/-	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
Ukraine								
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

Кривая доходности корпоративных 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	погашения	оферта	
Государственные облигации														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	153		0	0,00	102,20	102,20	0,793	-	0,00	4,65		0,42
SU45001RMFS3	17/05/2006	10,00	258		0	0,00	102,48	102,48	0,412	-	0,00	4,80		0,47
SU27025RMFS4	15/03/2006	7,00	468		2	2,06	101,30	101,35	1,496	0,25	0,15	5,64		1,22
SU46001RMFS2	15/03/2006	10,00	923		0	0,00	106,77	106,77	2,137	-	-0,14	6,09		1,63
SU25058RMFS7	03/05/2006	6,30	790		4	4,75	100,58	100,58	0,501	0,01	0,01	6,15		2,03
SU27026RMFS2	15/03/2006	7,50	1105		0	0,00	102,90	102,90	1,603	-	0,60	5,91		2,72
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1595		0	0,00	112,50	112,60	1,178	-	-0,15	6,37		3,31
SU25057RMFS9	26/04/2006	7,40	1420		1	157,17	104,05	104,05	0,730	-0,10	0,60	6,37		3,40
SU25059RMFS5	26/04/2006	6,10	1784		0	0,00	99,32	99,32	0,602	-	0,00	6,41		4,26
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2351		2	0,11	111,34	111,34	0,411	0,00	0,18	6,44		4,61
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4563		6	216,20	109,70	109,70	4,630	0,18	-0,18	6,72		5,64
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2437		0	0,00	96,05	96,08	1,940	-	-0,06	6,74		5,57
SU46017RMFS8	17/05/2006	9,00	3807		1	0,21	106,65	106,65	0,370	-0,03	-0,19	6,72		7,00
SU46018RMFS6	15/03/2006	9,50	5746		3	20,37	111,60	111,75	2,030	0,03	-0,03	6,73		8,72
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10933		2	3,23	100,82	100,82	0,286	0,06	0,61	6,95		12,94
Субфедеральные облигации														
МГор32-об	25/05/2006	10,00	84		0	0,00	101,38	101,08	0,137	-	-0,26	5,35		0,24
МГор35-об	18/03/2006	10,00	108		0	0,00	101,66	101,66	2,028	-	0,00	5,00		0,33
МГор27-об	20/03/2006	15,00	293		1	0,63	107,50	107,50	2,959	-	-0,81	5,50		0,75
МГор31-об	20/05/2006	10,00	444		2	2,83	105,75	105,19	0,274	-	-0,01	5,67		1,16
МГор42-об	13/05/2006	10,00	529		3	84,94	105,70	105,70	0,466	-	-	6,00		1,36
МГор40-об	26/04/2006	10,00	603		1	0,00	106,30	106,30	0,959	0,15	-0,06	6,10		1,53
МГор43-об	17/05/2006	10,00	807		0	0,00	108,00	108,03	0,356	-	-0,15	6,24		2,02
МГор29-об	05/06/2006	10,00	826		0	0,00	108,20	108,20	2,383	-	-0,07	6,16		2,05
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1611		0	0,00	111,15	111,15	0,849	-	0,10	6,33		3,71
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1760		0	0,00	114,40	114,40	1,808	-	0,05	6,58		3,95
МГор39-об	21/07/2006	10,00	3063		7	69,32	111,74	111,50	1,096	-0,25	-0,27	6,79		6,10
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3401		4	56,78	111,45	111,67	1,863	-0,07	-0,08	6,76		6,54
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	560		0	0,00	101,45	101,45	3,692	-	0,05	7,13		1,43
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	507		0	0,00	102,54	102,54	1,237	-	-0,03	7,45		0,86
ИркОбл-а02	07/03/2006	10,00	189		0	0,00	101,10	101,10	2,357	-	-0,20	8,08		0,51
ИркОбл31-1	23/03/2006	10,00	1386		1	1,06	104,25	104,25	1,918	-0,06	-0,05	7,28		1,86
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	966		0	0,00	101,29	101,22	1,956	-	0,12	7,45		1,53
Казань01об	20/04/2006	10,50	141		7	9,72	101,25	101,25	1,208	0,19	0,24	7,37		0,38
КОМИ 5в об	24/03/2006	14,00	662		0	0,00	111,20	111,20	2,608	-	0,20	7,05		1,62
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1687		2	17,54	119,10	119,05	5,332	-	0,05	7,57		3,54
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2822		3	11,21	110,25	110,00	3,255	0,00	-0,46	7,73		5,23
КраснодКр	16/05/2006	10,50	439		0	0,00	103,20	103,20	3,078	-	-0,20	7,39		1,14
КрасЯрк04	26/04/2006	12,50	239		0	0,00	103,80	103,92	1,233	-	0,12	6,51		0,64
КраснЯркР2	25/04/2006	10,95	238		0	0,00	102,65	102,80	1,140	-	0,09	6,70		0,64
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	535		0	0,00	106,15	106,28	0,332	-	0,00	6,62		1,42
Мос.обл.4в	25/04/2006	11,00	1146		15	315,12	111,83	111,94	1,115	-0,06	0,04	6,92		2,70
Самара03-1	04/04/2006	12,00	124		0	0,00	102,49	102,49	1,907	-	0,00	5,35		0,37
Томск.об-1	27/07/2006	11,00	147		0	0,00	101,38	101,95	1,055	-	0,02	6,01		0,41
Томск.об-2	13/04/2006	11,00	590		0	0,00	104,83	104,85	4,219	-	0,00	7,34		1,50
Томск 1	25/05/2006	12,00	630		3	3,68	104,90	104,90	0,230	-	-	7,83		1,12
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	138		14	28,58	100,80	100,87	1,209	-0,08	-0,18	7,57		0,38
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	824		9	5,60	104,50	104,50	2,363	0,01	-0,08	7,96		2,04
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	817		0	0,00	111,90	111,90	3,156	-	0,00	6,33		2,00
Якут-10 об	21/03/2006	12,00	838		0	0,00	109,67	109,67	2,367	-	1,17	7,59		2,01
Якут-04 об	16/03/2006	13,00	14		1	0,20	100,18	100,18	2,742	-	-0,17	8,08		0,04
Якут-05 об	20/04/2006	9,00	415		0	0,00	102,00	102,00	1,036	-	0,35	6,91		1,09
ЯрОбл-02	04/04/2006	13,28	488		3	0,44	107,82	107,65	2,110	-	0,05	7,05		1,23
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	260		1	0,75	103,20	103,20	3,451	-0,12	-0,21	7,40		0,68
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	895	349	3	0,97	101,50	101,49	0,378	-0,03	-0,14	-	7,69	0,93
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1573	117	1	3,07	100,53	100,53	1,727	0,02	-0,01	-	7,87	0,32
АЦБК-Инв 1	09/03/2006	13,50	189		0	0,00	101,30	101,30	3,107	-	0,27	11,37		0,50
Балтмор03	18/05/2006	11,65	805	259	0	0,00	101,00	101,00	3,351	-	-0,23	-	10,37	0,69
БЕД ПП 2об	21/06/2006	9,00	1749		1	0,21	102,50	102,50	1,751	-	0,14	8,53		3,94
ВлгТлкВТ-2	06/06/2006	8,20	1734	1008	2	10,24	100,48	100,48	1,932	0,43	0,18	-	8,14	2,48
ВлгТлкВТ-3	06/06/2006	8,50	1734	0	1	0,00	101,10	101,10	2,003	0,46	0,10	8,31		3,22
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1113	21	0	0,00	99,99	100,00	2,470	-	-0,35	-	5,46	0,06
ВТБ - 5 об	27/04/2006	6,20	2786	420	2	50,28	99,96	99,96	0,595	0,09	0,11	-	6,38	1,11
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	75		1	2,07	100,65	100,65	2,902	-	0,15	6,50		0,21
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	322		1	0,15	101,80	101,80	0,844	0,10	0,28	6,07		0,86
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1441		11	118,25	104,85	104,85	0,338	-	0,00	6,91		3,45
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	586		8	210,15	102,05	102,18	2,949	0,37	0,08	6,22		1,50
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1253		8	50,91	100,40	100,41	0,400	-0,13	0,11	6,93		3,10
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	96		0	0,00	101,00	101,00	2,945	-	0,30	8,41		0,27
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	258	0	0	0,00	103,40	103,65	3,775	-	0,05	7,72		0,68
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	642		1	3,18	103,19	103,19	3,063	-	0,15	-	8,74	0,73
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	54		7	2,79	100,89	100,90	5,727	-0,15	-0,14	9,61		0,15
Зенит 1обл	24/03/2006	8,50	387	22	0	0,00	100,20	100,20	3,749	-	0,00	-	5,38	0,07
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	254	0	0	0,00	99,00	99,00	1,825	-	-	7,40		0,80
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	360	0	3	15,94	102,60	102,65	0,189	-0,05	-0,31	8,82		0,96
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	343	0	3	0,00	102,20	102,25	0,690	-	0,10	9,65		0,91

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-шения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-шение	оферта	
Лукойл2обл	23/05/2006	7,25	1356	628	0	0,00	101,62	101,71	1,986	-	0,06	6,83	6,28	3,27
МаирИнв-01	04/04/2006	12,30	397	0	6	16,00	101,00	100,80	1,955	0,24	-0,57	12,00	-	1,02
Мартафин 1	25/05/2006	14,84	812	84	5	2,99	105,55	105,54	3,984	0,04	-0,18	12,26	-	1,91
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	97		1	10,59	101,34	101,34	2,678	-	-0,06	6,31	-	0,27
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	405		0	0,00	102,25	102,27	3,585	-	-0,23	7,24	-	1,05
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	775		4	107,43	103,00	103,63	3,421	-0,35	0,05	7,50	-	1,92
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1198	106	6	86,53	101,25	101,29	2,447	-	-0,04	-	7,04	0,29
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	200		0	0,00	103,45	103,45	6,103	-	0,00	7,32	-	0,54
Миракс 01	22/08/2006	12,50	901		4	67,44	101,25	101,25	0,308	-	0,20	11,04	9,73	2,21
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	645	0	15	4,81	101,06	101,06	2,271	0,09	0,06	9,28	-	1,63
НКНХ-03 об	01/06/2006	8,00	548	0	0	0,00	100,25	100,24	0,000	-	-	7,95	-	0,88
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2216	1124	1	24,03	106,13	106,13	4,105	-	-0,42	-	7,86	2,64
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	273		2	35,48	101,60	101,60	2,344	-	0,05	7,26	-	0,73
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	416	0	4	5,28	100,40	100,40	3,797	-0,10	0,20	10,35	-	1,07
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	1092	182	10	70,16	103,49	103,50	0,000	-	-0,01	-	6,99	0,50
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	833	0	0	0,00	102,75	102,75	2,117	-	0,40	8,01	-	2,08
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	798	70	8	6,70	100,14	100,15	4,173	0,02	-0,13	-	12,29	0,19
Парнас-М 1	15/03/2006	12,75	13		1	13,21	100,05	100,04	2,725	-	0,04	11,39	-	0,04
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	210		0	0,00	102,15	102,08	5,063	-	0,18	8,38	-	0,55
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1117	207	4	64,57	102,90	103,18	6,129	-	-0,25	-	8,56	0,54
ПраймДон-1	12/05/2006	12,50	253	0	0	0,00	100,05	100,05	0,685	-	0,05	13,00	-	0,68
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	586	217	0	0,00	100,10	100,10	4,430	-	-	-	11,07	0,58
ПятёрочкаФ	17/05/2006	11,45	1532		2	0,00	110,00	110,40	3,325	-0,10	-0,25	8,63	-	3,39
Пятёрочка 2	20/06/2006	9,30	1748		21	150,85	103,25	103,27	1,835	0,01	0,14	8,63	-	3,92
РазгуляйФ1	06/04/2006	11,50	945	399	3	4,19	100,00	100,00	4,632	0,00	0,00	-	11,80	1,01
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	643		1	1,04	101,95	101,95	1,805	-0,04	0,45	6,66	-	1,65
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1371		1	0,00	104,89	104,89	1,940	0,01	0,20	6,94	-	3,26
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1714		7	47,05	100,90	100,93	2,135	-0,06	0,11	7,24	-	3,98
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2442		8	31,47	102,00	102,02	2,193	-0,04	0,07	7,29	-	5,28
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	444	0	7	213,88	100,95	100,95	2,236	-	-0,05	7,28	-	1,16
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	104		0	0,00	102,00	102,00	3,000	-	0,15	6,75	-	0,29
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	538	174	0	0,00	100,00	100,29	0,184	-	0,00	-	7,79	0,50
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	732	0	0	0,00	100,00	100,00	0,000	-	0,00	-	-	0,00
РусСтанд-5	16/03/2006	7,60	1652	378	0	0,00	99,90	99,90	3,498	-	0,00	-	7,84	1,02
РусТекстиль	14/03/2006	18,80	194		6	0,16	103,50	103,53	8,756	0,12	0,03	12,07	-	0,49
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1099	7	0	0,00	100,07	100,03	6,856	-	0,01	13,16	12,34	0,03
Слэстекло	28/03/2006	11,60	754	208	0	0,00	104,00	104,04	4,958	-	0,19	9,62	4,45	1,82
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1349	621	5	20,76	105,80	105,78	2,932	0,01	0,08	8,32	6,45	3,11
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	166	0	0	0,00	102,75	102,75	0,570	-	-0,27	6,80	-	0,46
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	752		3	59,91	100,22	100,22	5,073	-	-0,13	-	7,45	0,06
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	483	0	1	8,82	100,81	101,01	1,398	-	0,21	7,41	-	1,27
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1421	329	0	0,00	102,20	102,20	1,079	-	-0,30	-	8,84	0,88
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	133	0	11	1,32	101,00	100,40	1,866	0,35	0,05	12,52	-	0,36
СЗТелек2об	05/04/2006	7,50	580	0	6	5,44	100,00	100,00	1,171	-	-0,10	7,71	-	1,09
СЗТелек3об	01/06/2006	9,25	1820	728	0	0,00	102,95	102,95	0,000	-	0,00	-	7,89	1,84
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	134		0	0,00	102,30	102,46	1,907	-	-0,03	7,52	-	0,37
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	490		1	4,31	105,75	105,75	1,918	-0,25	-0,19	8,04	-	1,26
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	833		0	0,00	100,90	100,90	2,637	-	0,00	-	9,29	0,31
СлавИнв 02	01/05/2006	10,00	970		5	19,65	100,05	100,06	3,342	-0,04	-0,14	-	10,17	1,09
Содбизнес1	23/05/2006	15,00	82		0	0,00	88,00	88,00	0,370	-	-	53,54	-	0,45
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	784	238	1	0,01	99,85	99,85	4,350	-	0,28	-	13,19	0,62
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	121		0	0,00	101,99	101,99	2,038	-	-	5,86	-	0,34
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	742		2	21,54	103,10	103,10	4,442	-	-0,25	8,13	-	1,83
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	232		0	0,00	101,45	101,50	3,753	-	-0,10	8,13	-	0,61
Трансфлтр	10/05/2006	8,90	69		4	11,42	100,40	100,17	2,755	-0,11	-0,33	7,78	-	0,19
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	943	215	0	0,00	102,60	102,60	5,454	-	0,20	-	8,97	0,57
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	138		2	6,26	102,60	102,60	1,718	0,00	-0,13	7,07	-	0,38
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	609		3	139,44	103,80	103,80	3,257	-0,20	0,36	7,65	-	1,53
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	777		0	0,00	102,35	102,35	3,349	-	0,05	8,12	-	1,93
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	656		6	138,19	103,20	103,20	1,736	-0,10	-0,05	6,98	-	1,68
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1573		6	129,84	104,00	104,10	1,469	0,14	0,25	7,25	-	3,68
ФСК ЕЭС-03	16/06/2006	7,10	1016		3	10,14	99,80	99,93	1,478	-0,03	-0,01	7,25	-	2,54
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	593		0	0,00	100,00	100,00	0,370	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1531	75	0	0,00	99,90	99,89	2,492	-	0,09	-	8,82	0,21
ХКФ Банк-3	23/03/2006	8,25	1659	385	2	2,07	99,40	99,40	1,582	0,00	-0,30	-	9,15	1,01
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	197	0	0	0,00	102,63	102,63	5,651	-	0,13	7,43	-	0,51
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1268	259	6	51,66	116,50	118,82	0,492	2,18	2,44	7,68	-	2,92
ЦНТ-01 обл	25/05/2006	16,00	175		1	0,04	103,89	103,89	0,395	-0,01	-0,10	7,68	-	0,47
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	187	0	0	0,00	100,50	100,50	3,879	-	0,00	7,20	-	0,55
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	196		11	113,74	102,25	102,20	6,554	-	0,37	10,15	-	0,50
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	342	0	7	6,17	100,20	100,19	0,633	0,09	-0,11	10,53	-	0,91
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1318	37	4	16,31	100,27	100,27	4,920	0,00	0,01	-	9,16	0,10
ЮТК-04 об.	15/03/2006	10,50	1378	0	4	6,69	100,00	100,00	2,244	0,08	0,05	10,56	-	2,18
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	182		0	0,00	103,00	103,00	0,000	-	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.