

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Мы ожидаем продолжения роста доходностей Treasuries до 4.9% в ближайшей перспективе. Подобной динамике на текущей неделе могут способствовать ожидаемые сегодня данные по индексу деловой активности в промышленности и традиционно публикуемая в первую неделю месяца статистика по рынку труда. *(Подробнее стр. 3 ↵)*

Мы полагаем, что справедливый уровень для выпуска Башкирэнерго-2 (к оферте на 3 года), с учетом разницы в дюрации и премии за кредитное качество к Татэнерго, складывается на уровне 8.4% - 8.7% годовых. *(Подробнее стр.5 ↵)*

Кредитный комментарий: Сувар-Казань *(Подробнее стр. 6 ↵)*

Совет директоров ОАО «Нэфис Косметикс» утвердил решение о выпуске облигаций серии 02 в объеме 1.5 млрд. руб.

В апреле-мае Тульская область планирует размещать дебютный выпуск облигаций объемом 1.5 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

На вторую половину апреля запланировано размещение очередного выпуска облигаций Якутии на сумму 2.5 млрд. руб. со сроком обращения 7 лет. /Прайм-ТАСС/

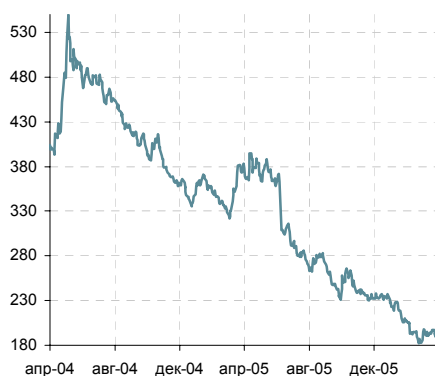
Наблюдательный Совет Номос-Банка принял решение о выпуске трехлетних облигаций на сумму 3 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

Банк Петрокоммерц планирует разместить второй выпуск облигаций объемом 3 млрд. руб. /Cbonds/

Совет директоров ОАО «ТД «Копейка» утвердил решение о третьем выпуске облигаций на сумму 4 млрд. руб. /AK&M/

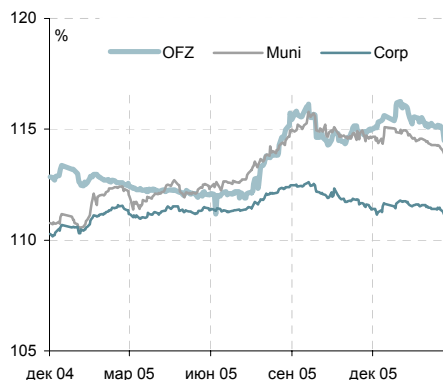
Глобэксбанк планирует разместить трехлетние облигации на 2 млрд. руб. /Cbonds/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Кредитный комментарий	6
Приложение	8

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	3/31/2006	4,82	-2	7	109
UST 10 yr	3/31/2006	4,85	-1	17	40
UST 30 yr	3/31/2006	4,89	-1	23	17
Bund 2 yr	3/31/2006	3,29	-2	18	82
Bund 10 yr	3/31/2006	3,77	-2	18	16
Bund 30 yr	3/31/2006	3,99	-2	19	-12
Fed Fund	3/30/2006	4,75	0	25	200
Libor 1 mo	3/30/2006	4,83	0	19,6	196
Libor 6 mo	3/30/2006	5,12	2	15,0	174
Libor 12 mo	3/30/2006	5,25	4	14	144
S&P 500	3/31/2006	1294,83	-0,42%	0,59%	10,39%
Nasdaq Composite	3/31/2006	2339,79	-0,04%	1,62%	17,88%
RTS	3/31/2006	1434,99	0,26%	-3,50%	110,91%
EURUSD	4/3/2006	1,2046	-0,60%	0,01%	-6,24%
USDJPY	4/3/2006	118,56	0,67%	1,88%	9,47%
USDRUB	4/3/2006	27,77	0,24%	-0,34%	-0,45%
EURRUB	4/3/2006	33,45	-0,35%	-0,32%	-6,69%
Brent 1m Future	3/31/2006	65,91	-0,83%	6,72%	21,40%
Gold	4/3/2006	584,83	0,20%	3,44%	37,20%

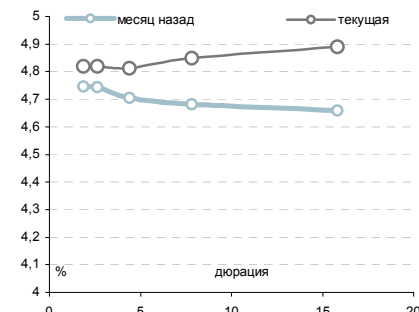
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



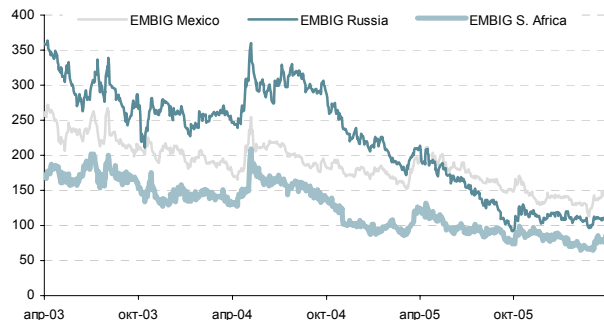
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	3/31/2006	109,78%	5	-91	-185	693	5,93	UST10	108
UMS-31*	3/30/2006	122,00%	37	-90	-550	674	6,52	UST30	162
Turkey-30*	3/31/2006	154,53%	6	-101	-329	2009	7,09	UST10	225
Venezuela-27*	3/30/2006	127,25%	2	68	-135	2798	6,81	UST10	304
EMBIG	3/31/2006	191	1	-6	4	-46	-	-	-
EMBIG Russia	3/31/2006	105	-3	-5	5	-13	-	-	-
EMBIG Brazil	3/31/2006	232	0	0	14	-76	-	-	-
EMBIG Mexico	3/31/2006	140	-1	-8	18	-3	-	-	-
EMBIG Turkey	3/31/2006	182	-2	-7	-3	-41	-	-	-
EMBIG Venezuela	3/31/2006	190	-9	-31	-33	-123	-	-	-

* - Указаны котировки

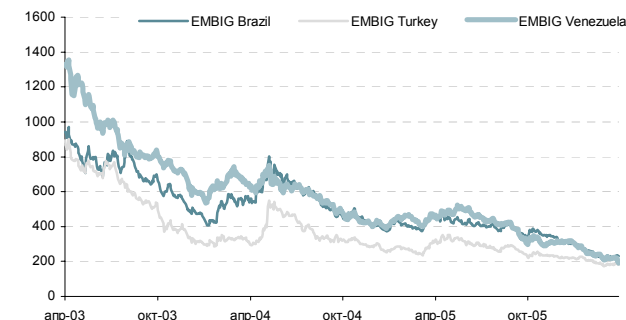
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

После достижения 2-летнего максимума по доходности инвесторы в казначейские бумаги взяли паузу. Базовый индекс потребительских расходов, наиболее предпочтительный для ФРС инфляционный индикатор, вырос в феврале на 0.1%, совпав с ожиданиями и оказавшись ниже январского уровня. Тем самым участники рынка вновь получили повод для спекуляций о низких инфляционных ожиданиях. В результате доходность 2-летних бумаг снизилась на 2 б.п. до 4.82%, доходность 10-летних - на 1 б.п. до 4.85%.

В то же время, мы отмечаем, что чикагский индекс менеджеров по закупкам (60.4 п., прогноз 57 п.) и мичиганский индекс потребительского доверия (88.9 п., прогноз 86.9 п.) оказались проигнорированными рынком. Мы полагаем, что дополнительные сигналы об устойчивости экономики повышают шансы на более агрессивную политику ФРС, в связи с чем мы ожидаем продолжения роста доходностей Treasuries до 4.9% в ближайшей перспективе. Подобной динамике на текущей неделе могут способствовать ожидаемые сегодня данные по индексу деловой активности в промышленности и традиционно публикуемая в первую неделю месяца статистика по рынку труда.

Развивающиеся рынки

Отсутствие нового негатива в базовых активах позволило перевести дух инвесторам в развивающиеся рынки. Бразилия-40 торговалась на уровне предыдущего закрытия 128.35% (YTM 6.85%), при этом суверенный спрэд оставался стабильным на отметке 232 б.п. Спрэды венесуэльских и турецких бумаг сократились на 9 б.п. и 2 б.п. соответственно.

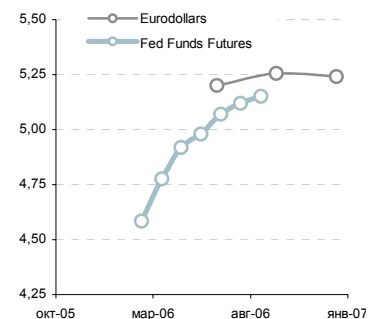
Российский сегмент

Поведение российского сегмента четко отражало динамику базовых активов. Россия-30 выросла на 34 б.п. до 109.75-109.875% (YTM 5.92%), при этом спрэд к 10-летним казначейским бумагам сузился на 1 б.п. до 107 б.п. В корпоративных еврооблигациях активность была невысокой, и коррекция вслед за суверенными выпусками наблюдалась в длинных евробондах. Газпром-20 вырос на 44 б.п. до 104.75-105.25% (YTM 6.04%), Газпром-34 и Северсталь-14 – на 13 б.п. до 123.125-123.687% (YTM 6.74%) и 107.961-108.211% (YTM 7.85%).

Мы полагаем, что в ближайшее время ситуация в российском сегменте не претерпит существенных изменений. Мы не видим оснований для того, чтобы российские евробонды выглядели лучше рынка, поэтому суверенный спрэд будет находиться вблизи 110 б.п. В корпоративных бумагах мы рекомендуем искать инвестиционные возможности в коротких бумагах, их которых мы выделяем Ситроникс-09 и Абсолют-банк-09.

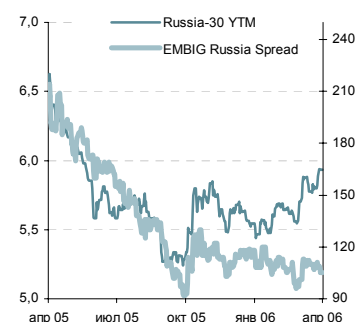
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

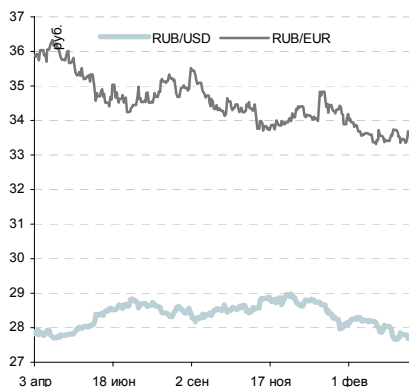
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



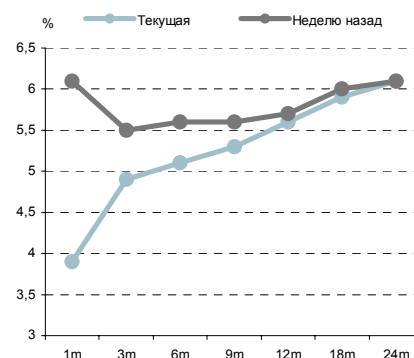
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

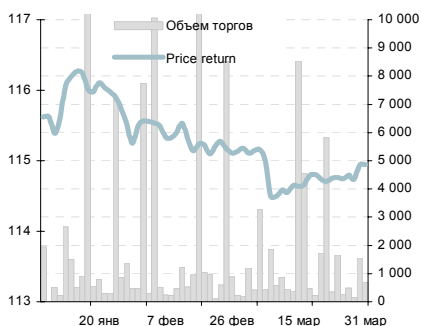


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, %	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			год	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,34	4,86	101,69	101,69	1,590	-	-0,310
SU25060RMFS3	2,82	6,31	98,99	98,99	0,922	-0,030	0,210
SU46018RMFS6	8,79	6,86	110,54	110,46	0,416	-0,103	0,030
SU46020RMFS2	12,84	6,98	100,55	100,55	0,838	0,050	0,007
МГор32-об	0,15	5,74	100,77	100,64	0,931	-	-
МГор31-об	1,08	5,09	105,50	105,50	1,068	-	0,64
МГор29-об	1,97	6,23	107,77	107,76	3,178	0,31	0,1
МГор38-об	3,87	6,64	113,70	113,93	2,603	0,03	0,03
МГор39-об	6,02	6,86	111,00	110,89	1,890	-0,04	-0,69
ВТБ - 5 об	1,03	6,42	99,95	99,93	1,087	-	0,13
РЖД-02обл	1,58	6,87	101,55	101,55	2,421	-	-0,05
ГАЗПРОМ А6	3,02	7,02	100,20	100,12	0,952	-0,13	0,12
ФСК ЕЭС-02	3,59	7,56	102,90	102,95	2,125	-0,15	-0,13
РЖД-07обл	5,19	7,46	100,95	101,13	2,792	-0,06	0,42

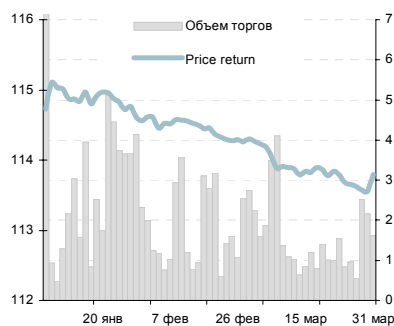
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



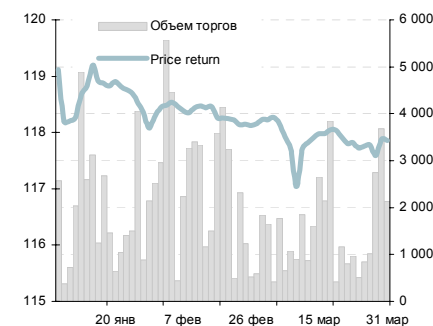
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

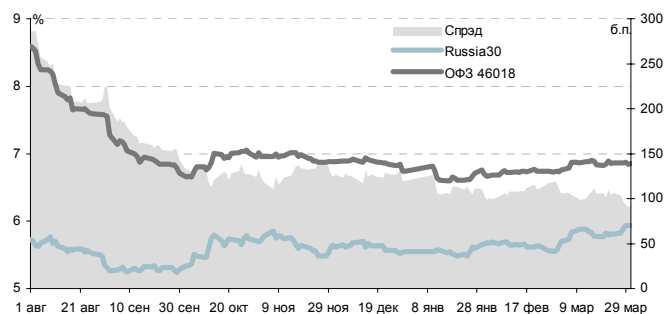
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
04/04/2006	Башкирэнерго	1 500	Внешторгбанк
04/04/2006	Сувар-Казань	900	Ак Барс
04/04/2006	Ренинс Финанс	750	Атон
05/04/2006	Центральный Телеграф	700	Связь Банк
13/04/2006	Дикая Орхидея	1 000	Банк Союз
19/04/2006	ИК Элемтэ-2	600	ВТБ Розничные услуги
апрель	ТД Лаверна	1 000	Уралсиб
апрель	Арнест-Финанс	600	Уралсиб
апрель	Техносила-Инвест	2 000	Банк Москвы
апрель	РКС	1 500	Газпромбанк
апрель	Столичные Гастрономы	1 500	Росбанк

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 пятницу рынок рублевых облигаций не смог вновь проигнорировать внешний негативный фон в лице растущих доходностей Treasuries, и в голубых фишках преобладало умеренное снижение котировок. В частности, продажи наблюдались в выпусках ФСК (потеряли в цене 0-25 б.п. по последней сделке), Лукойла (-8 б.п.), РЖД-7 (-20 б.п.), Мгор-38 (-15 б.п.), а также в длинных ОФЗ 46018 (-10 б.п.).

На фоне снижения в голубых фишках присутствовал спрос в среднесрочных сериях второго эшелона: ЮТК-2 (+17 б.п.), ЮТК-4 (+19 б.п.), НижГорОбл-2 (+26 б.п.), Ленэнерго (+29 б.п.). В отношении Ленэнерго в пятницу появилась достаточно позитивная с точки зрения кредитного профиля компании новость: Совет директоров компании принял решение продать на аукционе 12.5% акций Петербургской Генерирующей Компании, оставшихся на балансе Ленэнерго после реорганизации, за 2.7 млрд. рублей (см. сегодняшний выпуск «Ведомостей»). Вырученные средства планируется направить на сокращение долговой нагрузки – погашение кредитов, ранее взятых на выкуп акций дочерних компаний в ходе реорганизации. По состоянию на 01.10.2005 общий объем долга эмитента составлял около 8.5 млрд. рублей – погашение долгов на 2.7 млрд. означает сокращение кредитного портфеля почти на треть. Мы полагаем, что текущая доходность Ленэнерго (8.84% к погашению в апреле 2007) является довольно привлекательной – в то же время, потенциал ее снижения ограничивается отсутствием достаточной финансовой истории по эмитенту в его новом статусе сетевой компании. Скорее всего, можно ожидать роста интереса к долгам компании после выхода отчетности за год и первый квартал.

На этой неделе на первичном рынке ожидается определенное оживление: общий объем корпоративных выпусков должен составить около 4 млрд. рублей. В частности, во вторник размещается выпуск Башкирэнерго-2 на 1.5 млрд. рублей и облигации Сувар-Казань на 900 млн. руб.

Башкирэнерго – одна из крупнейших энергетических компаний в стране, по масштабам деятельности близкая к ОАО «Татэнерго». Кроме того, обе компании проходят реформирование по особой схеме, сохраняя производственную целостность – без выделения компаний по видам деятельности. При близких масштабах бизнеса, Башкирэнерго значительно уступает Татэнерго по рентабельности (норма чистой прибыли за 3 кв. 2005 – 1%, против 6% у Татэнерго) и показателям долговой нагрузки, что должно найти отражение в определенной премии в доходности. Облигации Татэнерго по состоянию на 31.03.2005 торговались с доходностью 7.92% при дюрации около 2 лет. Мы полагаем, что справедливый уровень для выпуска Башкирэнерго-2 (к оферте на 3 года), с учетом разницы в дюрации и премии за кредитное качество к Татэнерго, складывается на уровне 8.4% - 8.7% годовых.

По выпуску Сувар-Казань ориентир доходности организатора – 13%-13.5% к годовой оферте, что представляется нам справедливым уровнем (см. «Кредитный комментарий»).

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,94	0,00%	0,16%
Zetbi Muni	113,80	0,21%	0,10%
Zetbi Corp	111,26	-0,03%	0,12%
Zetbi Corp10	117,86	-0,02%	0,12%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.4в	328,59	0,16
МГор47-об	273,59	-0,19
МГор38-об	237,88	0,03
КрасЯрск05	208,76	0,05
МГор31-об	148,93	0,64

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РусАлФ-3в	560,66	-
ФСК ЕЭС-02	476,23	-0,15
РЖД-04обл	306,61	0,14
Лукойл2обл	211,13	-0,08
ФСК ЕЭС-03	170,81	-0,11

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кредитный комментарий

Наталья Толстошеина
n.tolstosheina@zenit.ru

Основными видами деятельности ООО «Сувар-Казань» является привлечение инвестиций в строительство крупных коммерческих и жилых объектов в Казани, сдача в аренду недвижимости, принадлежащей компании на праве собственности (обеспечивает порядка 40% оборотов компании), а также посредническая деятельность по реализации нефти и нефтепродуктов (50% выручки).

Реализацию большей части заказов на выполнение строительных работ для эмитента осуществляет строительная компания Оримекс-Сувар. Инвестиционные взносы на строительство проектов поручитель отражает как выручку, а реализованные ООО «Оримекс-Сувар» для ООО «Сувар-Казань» объекты недвижимости переходят в собственность эмитента: по состоянию на 1 октября 2005 г. основные средства ООО «Сувар-Казань» составили 2.4 млрд. руб., объем незавершенного строительства – 503.7 млн. руб. При этом, рыночная стоимость находящихся в собственности ООО «Сувар-Казань» объектов по состоянию на начало 2006 г. составила порядка 3.8 млрд. руб.

Заказы на строительство объектов, переходящих в собственность ООО «Сувар-Казань», обеспечивают в настоящее время порядка 50% оборотов Оримекс-Сувар. По итогам 2004 г. суммарная выручка эмитента и поручителя, очищенная от внутренних оборотов, составила около 1 млрд. руб., за 9 мес. 2005 г. – 1.5 млрд. руб.

Специфика деятельности Сувар-Казань (привлечение инвестиций в строительство) обуславливает его высокую долговую нагрузку: debt ratio составил 72% при общей сумме финансовых обязательств в размере 3.3 млрд. руб. (по состоянию на 1.10.2005 г.). Размещение облигационного займа, средства от которого будут направлены на финансирование строительства гостиничного торгово-развлекательного комплекса с аквапарком в г. Казани, приведет к увеличению финансовых обязательств с 4 млрд. руб. (данные на февр. 06) до 5.1 млрд. руб. (в конце 2006 г.). Вместе с тем, ООО «Сувар-Казань» планирует постепенно отказаться от финансирования объектов недвижимости для приобретения их в собственность и сдачи в аренду в пользу инвестирования строительства для дальнейшей продажи, что должно увеличить денежные потоки компании и привести к снижению долговой нагрузки.

В результате ввода в эксплуатацию одного из крупнейших объектов коммерческой недвижимости (торгово-развлекательный центр «Сувар-Плаза») в феврале 2006 г., а также завершения строительства гостиничного торгово-развлекательного комплекса с аквапарком в 2007 г., к 2008 г. поступления ООО «Сувар-Казань» от сдачи в аренду помещений вырастут, по прогнозам эмитента, с 146.5 млн. руб. (за 2004 г.) до 1 млрд. руб. Помимо этого, увеличению чистых оборотов эмитента и поручителя в будущем может способствовать рост портфеля заказов ООО «Оримекс-Сувар» от сторонних заказчиков. В целом, реализация планов двух компаний может привести к увеличению показателей покрытия финансовых обязательств, которые пока находятся на довольно низком уровне: по состоянию на 1.10.2005 г. отношение чистая выручка/debt составило 0.57%

Принимая во внимание очень высокую долговую нагрузку ООО «Сувар-Казань» и довольно скромные (относительно других строительных компаний, представленных на рынке) масштабы бизнеса эмитента и поручителя, но при этом вероятный рост чистых оборотов ООО «Сувар-Казань» и ООО «Оримекс-Сувар» в результате увеличения количества сдаваемых в аренду объектов и роста портфеля заказов, мы считаем справедливым прогноз организаторов по доходности выпуска на уровне 13%-13.5% к годовой оферте.

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

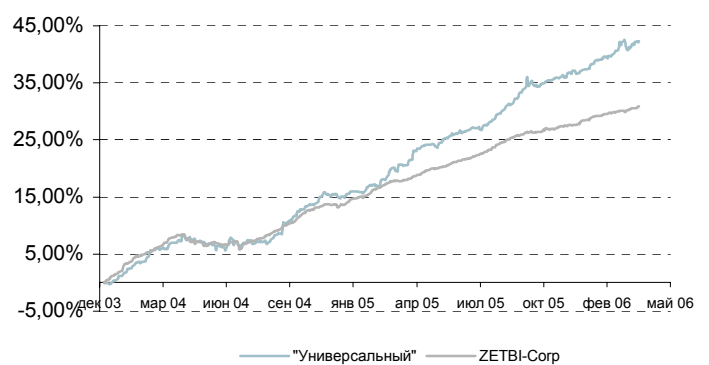
Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	Изменение стоимости пая				Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа	
			С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.			
Доходный	Агрессивная	196,43%	29,17%	-0,13%	-3,12%	48,70%	108,62%	31,12	2,51
Универсальный	Сбалансированная	42,29%	3,78%	0,12%	0,27%	7,48%	19,08%	10,53	1,07
RTSI		165,98%	27,49%	0,26%	-5,41%	51,85%	105,38%	31,44	2,06
ZETBI-Corp		30,89%	2,05%	-0,01%	0,68%	4,09%	11,02%	7,55	0,84

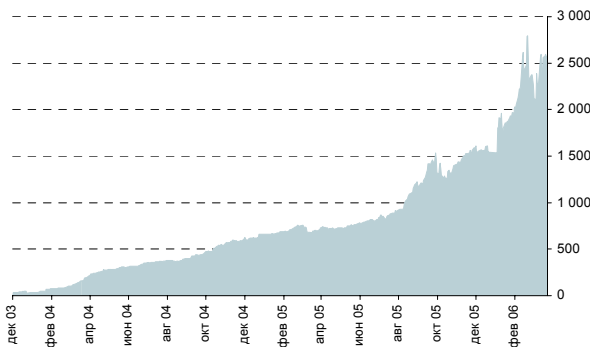
ОФБУ "Доходный"



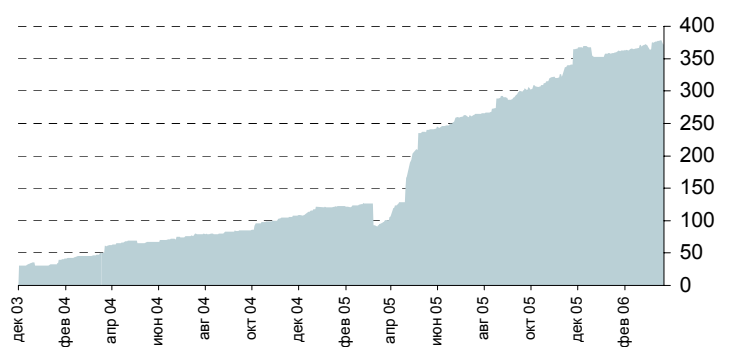
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.

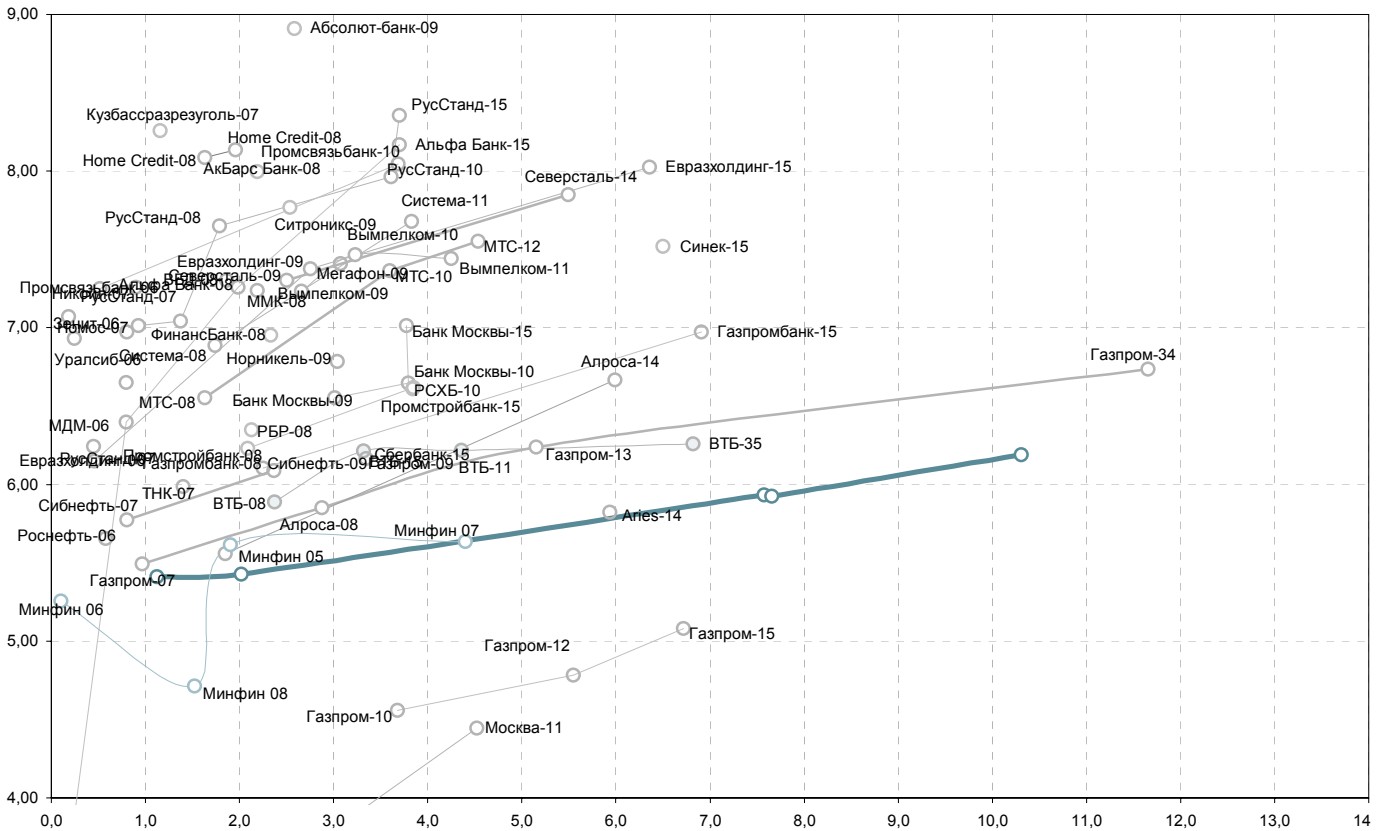


Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



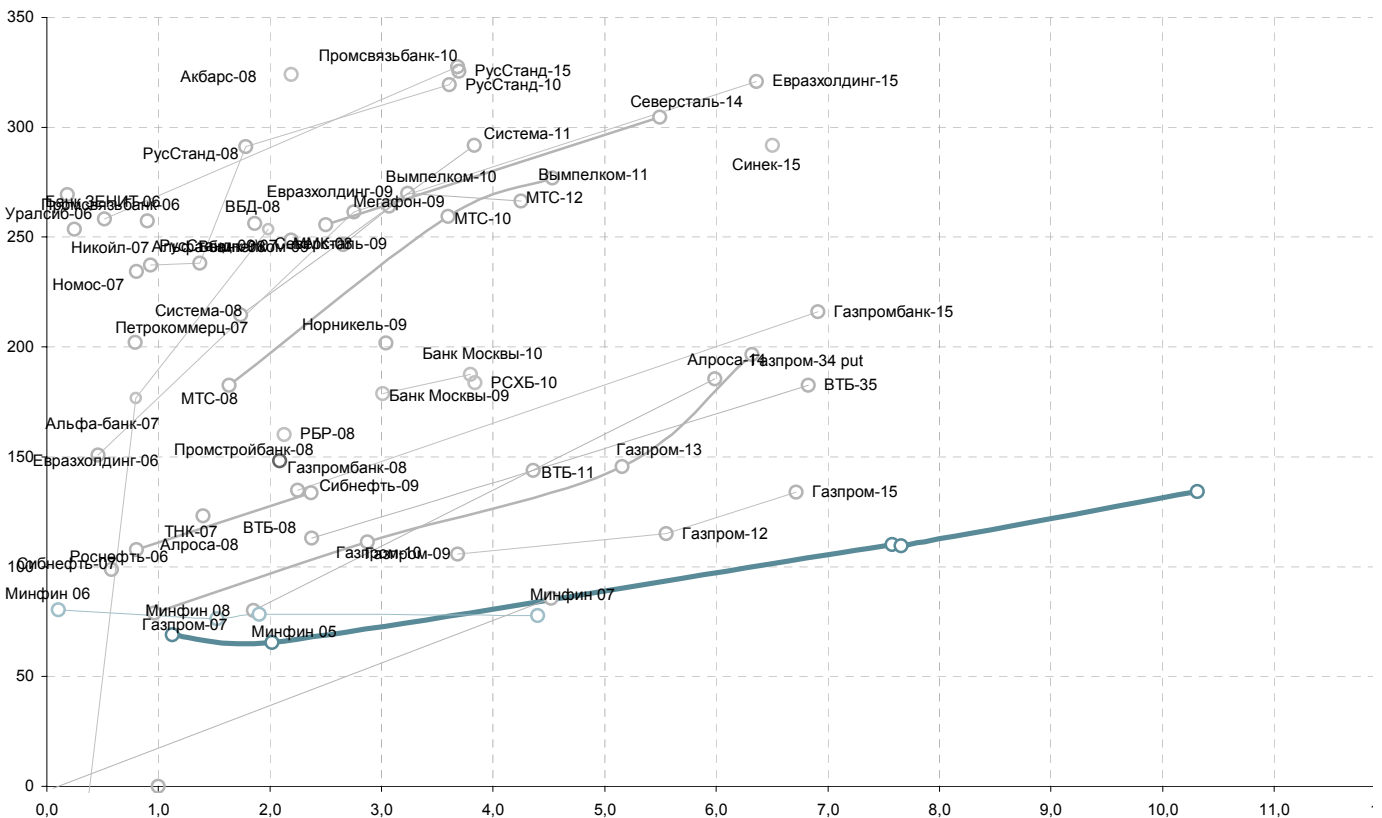
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

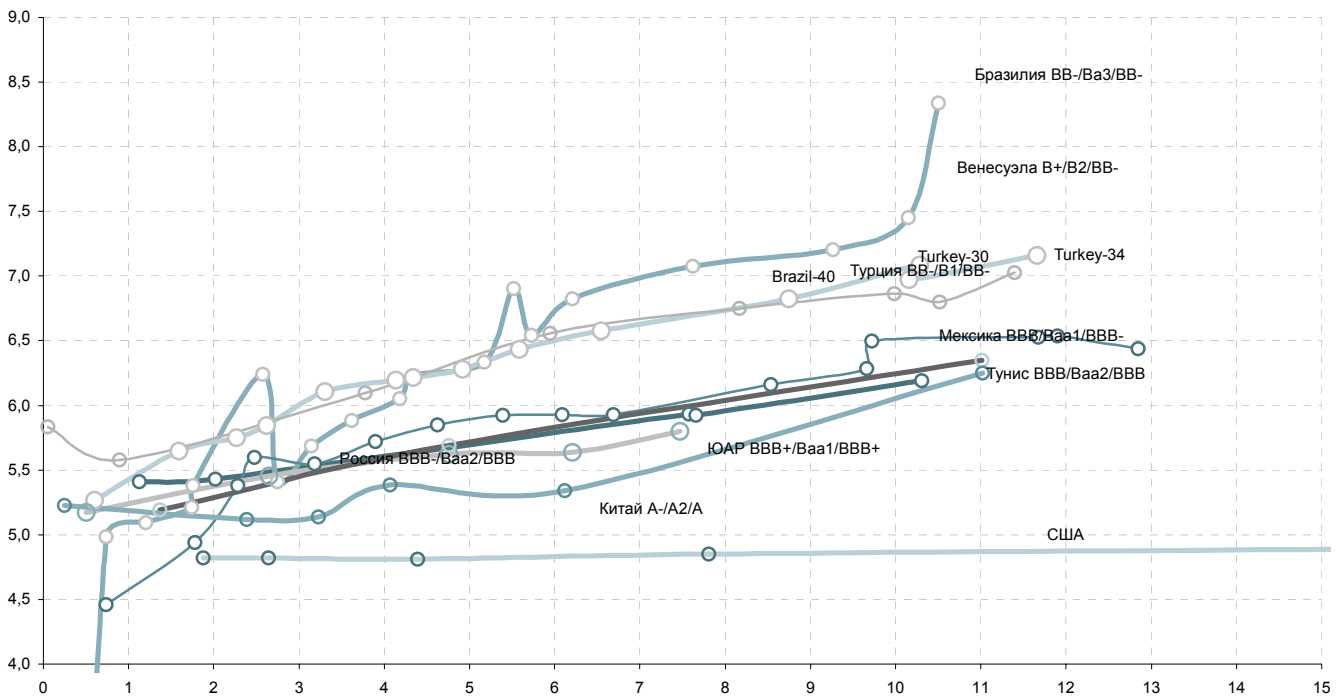
Котировки российских еврооблигаций

	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	105,22	105,34	5,462	1,12	65
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	105,74	105,89	5,373	2,02	176
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	143,63	143,75	5,941	7,57	110
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	178,25	178,56	6,2	10,31	134
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	109,70	109,85	5,933	7,65	107
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,73	99,75	5,334	0,11	64
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,25	97,38	4,755	1,53	-6
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,73	94,93	5,67	1,91	78
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	88,38	88,58	5,659	4,40	78
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,54	104,67	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	111,93	112,18	4,029	3,05	57
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	124,89	125,14	5,841	5,94	101
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB/BBB	100,48	100,49	2,621	0,06	14
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	109,40	109,60	4,462	4,52	85
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	103,53	103,66	5,556	0,96	75
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	114,22	114,67	5,917	2,88	111
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	112,41	112,81	4,607	3,68	106
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	118,35	118,75	6,271	5,15	145
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	105,24	105,69	5,11	6,72	136
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	104,65	104,85	6,668	8,70	182
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	123,42	123,67	6,744	11,65	187
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	104,58	104,68	5,833	0,80	103
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	111,42	111,72	6,145	2,37	133
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	107,36	107,46	6,019	1,40	121
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	104,17	104,26	5,731	0,58	93
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	105,13	105,38	6,624	1,63	181
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	103,57	103,82	7,397	3,59	259
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	101,81	102,06	7,578	4,53	277
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	107,49	107,74	7,276	2,66	246
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	101,48	101,73	7,506	3,23	270
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	103,91	104,16	7,472	4,25	266
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	101,60	101,85	7,449	3,07	264
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	105,99	106,24	6,953	1,74	214
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	104,50	104,72	7,704	3,83	290
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	100,78	101,03	6,828	3,04	202
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,49	101,74	7,291	2,19	248
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	103,06	103,36	7,362	2,50	255
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	107,99	108,24	7,868	5,49	304
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	102,05	102,30	7,367	1,86	255
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	104,78	104,98	5,608	1,85	80
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	114,04	114,29	6,684	5,99	185
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	101,17	101,24	6,224	0,456	143
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	109,87	110,12	7,419	2,753	261
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	100,92	101,17	7,54	6,503	270
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,38	A2/BBB	100,65	100,73	5,472	0,06	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	99,96	100,21	6,806	3,35	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	102,15	102,40	5,939	2,38	113
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	105,66	105,91	6,244	4,36	144
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	100,08	100,33	7,018	3,32	144
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	99,60	99,85	6,27	6,82	145
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	102,43	102,68	6,156	2,25	134
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	104,19	104,44	6,592	3,01	178
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	102,60	102,85	6,679	3,80	187
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	101,15	101,27	6,37	0,45	148
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,31	100,36	7,197	0,18	257
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,38	100,44	7,06	0,25	242
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,53	101,73	7,1	0,80	229
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,67	101,88	6,777	0,79	197
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	101,43	101,57	7,335	0,90	253
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,44	101,68	7,136	0,93	233
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,70	101,05	7,165	1,37	236
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,52	101,60	7,326	0,52	252
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	105,13	105,38	7,998	2,93	327

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

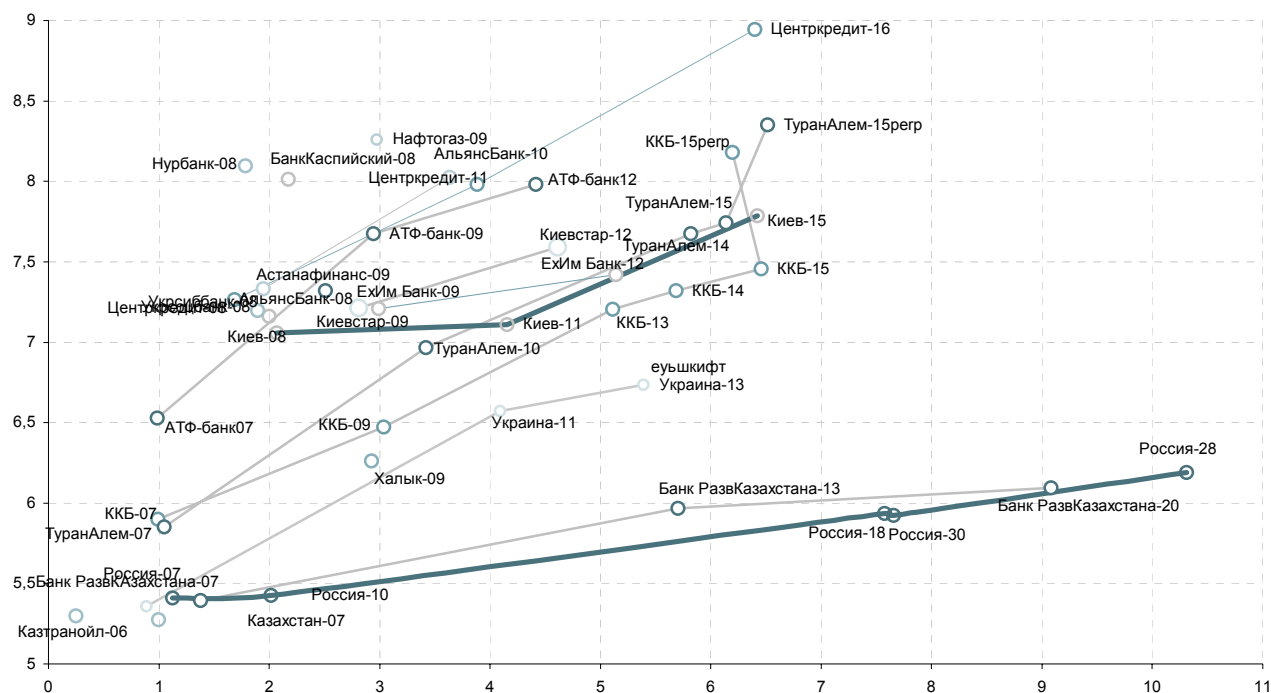
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/Ba3/-	108,50	108,75	6,90	5,52
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	128,43	128,53	6,82	6,21
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	154,29	154,64	7,09	10,28

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

Котировки еврооблигаций стран СНГ

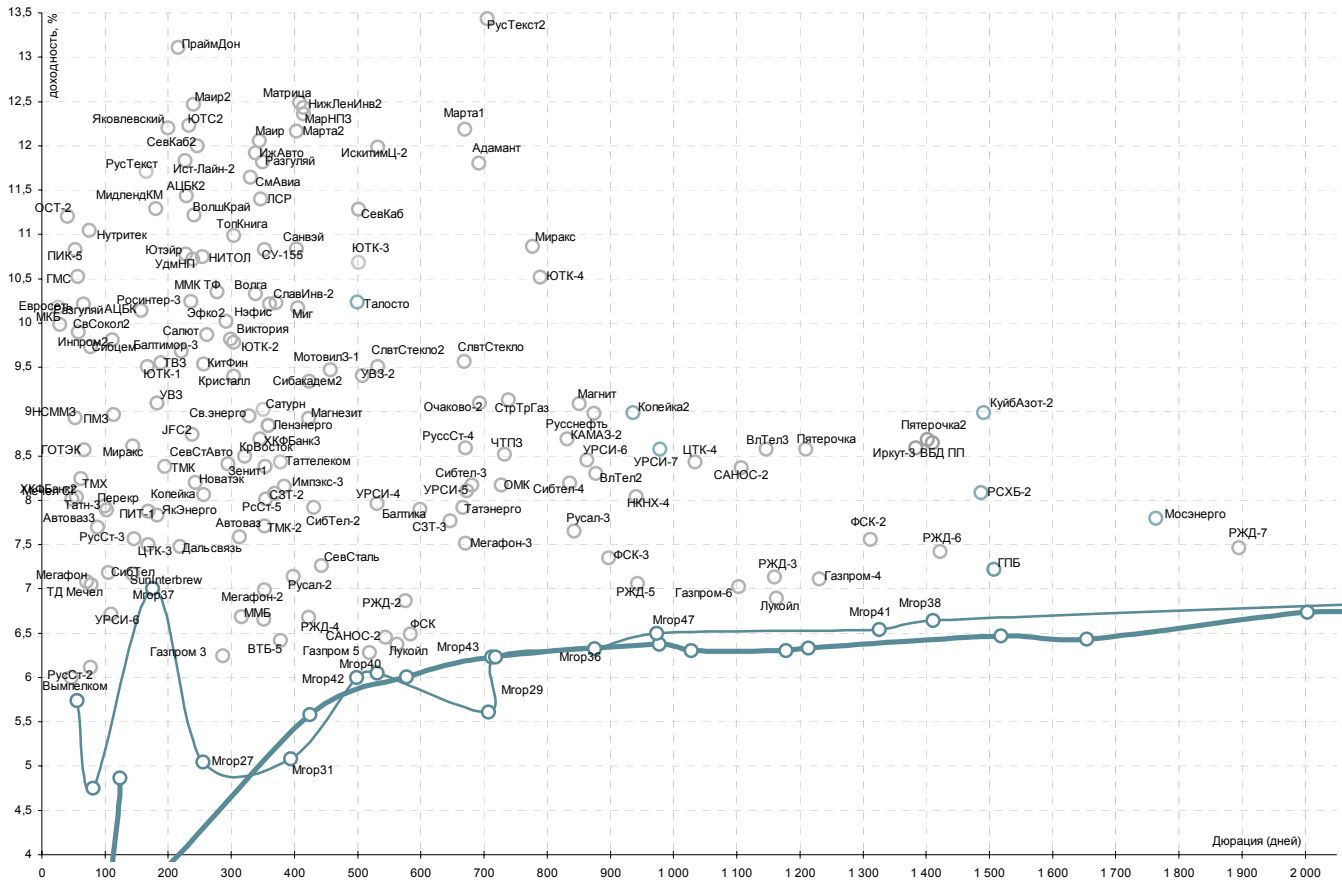
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,85	103,35	7,331	1,95
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,76	102,02	6,527	0,99
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	103,36	103,70	7,673	2,95
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	105,46	105,96	7,983	4,42
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	100,96	101,24	7,266	1,69
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	102,23	102,48	5,396	1,38
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	108,20	108,50	5,966	5,70
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	103,28	103,78	6,096	9,08
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa2/BB+	105,30	105,79	6,26	2,93
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	106,00	106,15	5,276	1,00
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa2/BB+	104,14	104,39	5,898	0,99
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa2/BB+	101,28	101,66	6,471	3,04
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa2/BB+	106,72	107,05	7,204	5,11
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa2/BB+	102,81	103,31	7,32	5,69
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	100,70	100,76	5,297	0,25
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	101,38	101,68	8,096	1,78
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa2/BB+	104,27	104,52	5,853	1,05
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa2/BB+	102,84	103,22	6,966	3,42
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa2/BB+	101,65	101,90	7,676	5,82
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa2/BB+	104,27	104,77	7,743	6,14
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,18	99,68	8,014	2,17
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,78	109,28	7,214	2,81
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	100,24	100,74	7,593	4,61
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	99,30	99,60	8,26	2,97
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	104,39	104,61	4,96	0,90
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,73	100,73	4,935	0,21
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,56	101,56	5,042	0,45
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	103,64	103,79	6,804	0,89
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	100,78	101,25	6,572	4,09
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	104,83	105,13	6,734	5,39
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,33	103,58	7,056	2,07
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	106,18	106,55	7,109	4,16
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	100,92	101,42	7,786	6,42
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	103,17	103,67	7,16	2,00
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,15	101,63	7,207	2,99
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	96,36	96,86	7,419	5,14

Источник: Bloomberg



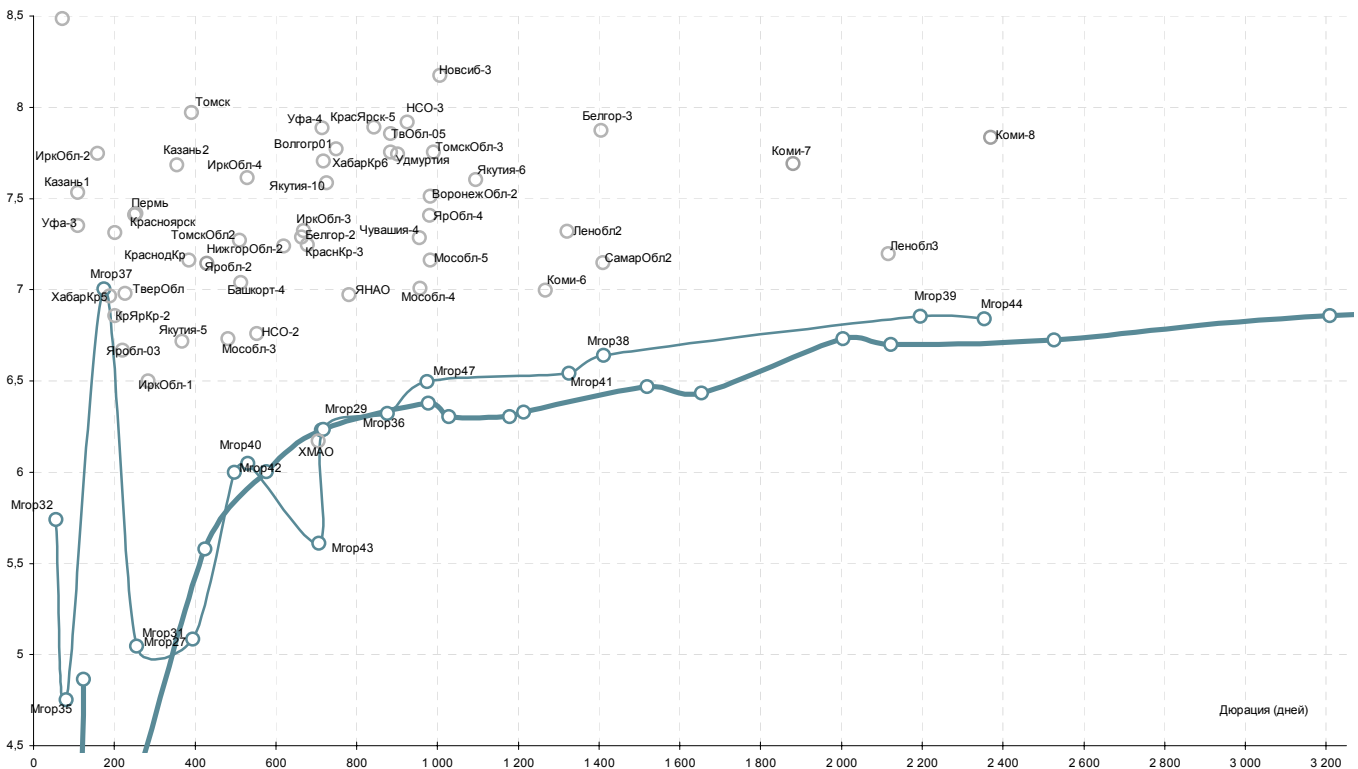
Приложение 4. Российский долговой рынок

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	
			пога-шения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	пога-шение		оферта
Государственные облигации														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	124		1	30,98	101,69	101,69	1,590	-	-0,31	4,86	0,34	
SU45001RMFS3	17/05/2006	10,00	229		1	3,86	102,44	102,44	1,206	-	0,44	3,49	0,37	
SU27025RMFS4	14/06/2006	7,00	439		5	13,35	101,70	101,30	0,307	-0,40	0,10	5,58	1,16	
SU46001RMFS2	14/06/2006	10,00	894		11	0,69	106,60	106,60	0,438	0,03	0,15	6,00	1,58	
SU25058RMFS7	03/05/2006	6,30	761		6	132,64	100,45	100,41	1,001	-0,07	0,01	6,23	1,95	
SU27026RMFS2	14/06/2006	7,50	1076		1	0,00	101,55	101,55	0,329	-0,90	-1,15	6,38	2,68	
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1566		10	0,58	112,50	112,60	1,972	0,47	0,31	6,30	3,23	
SU25057RMFS9	26/04/2006	7,40	1391		11	3,86	104,10	104,10	1,318	0,18	0,29	6,33	3,32	
SU25059RMFS5	26/04/2006	6,10	1755		0	0,00	99,10	99,10	1,086	-	-0,02	6,47	4,16	
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2322		26	99,87	111,11	111,12	1,205	-0,08	0,29	6,43	4,53	
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4534		8	18,68	109,65	109,62	0,438	0,09	0,23	6,70	5,82	
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2408		3	9,86	96,15	96,15	2,416	0,01	0,17	6,73	5,49	
SU46017RMFS8	17/05/2006	9,00	3778		16	107,16	106,43	106,46	1,085	0,00	0,35	6,72	6,92	
SU46018RMFS6	14/06/2006	9,50	5717		12	234,68	110,54	110,46	0,416	-0,10	0,03	6,86	8,79	
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10904		5	11,55	100,55	100,55	0,838	0,05	0,01	6,98	12,84	
Субфедеральные облигации														
МГор32-об	25/05/2006	10,00	55		0	0,00	100,77	100,64	0,931	-	-	5,74	0,15	
МГор35-об	18/06/2006	10,00	79		0	0,00	101,20	101,15	0,356	-	-	4,75	0,22	
МГор27-об	20/06/2006	15,00	264		0	0,00	107,12	107,12	0,452	-	-0,18	5,05	0,70	
МГор31-об	20/05/2006	10,00	415		3	148,93	105,50	105,50	1,068	-	0,64	5,09	1,08	
МГор42-об	13/05/2006	10,00	500		0	0,00	105,70	105,70	1,260	-	-	6,00	1,36	
МГор40-об	26/04/2006	10,00	574		7	47,04	105,50	106,09	1,754	0,32	-0,51	6,05	1,45	
МГор43-об	17/05/2006	10,00	778		1	0,01	109,00	109,00	1,151	-	1,35	5,61	1,94	
МГор29-об	05/06/2006	10,00	797		3	0,11	107,77	107,76	3,178	0,31	0,10	6,23	1,97	
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1582		0	0,00	110,10	110,10	1,644	-	-0,02	6,54	3,63	
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1731		16	237,88	113,70	113,93	2,603	0,03	0,03	6,64	3,87	
МГор39-об	21/07/2006	10,00	3034		3	15,81	111,00	110,89	1,890	-0,04	-0,69	6,86	6,02	
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3372		3	21,24	110,95	110,95	2,657	-0,05	-0,05	6,84	6,45	
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	531		0	0,00	101,55	101,50	0,330	-	0,10	7,04	1,40	
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	478		1	1,03	103,01	103,01	2,071	0,66	0,25	6,50	0,78	
ИркОбл-а02	06/06/2006	10,00	160		1	0,12	101,05	101,05	0,658	-0,15	0,10	7,75	0,43	
ИркОбл31-1	22/06/2006	10,00	1357		0	0,00	104,00	104,00	0,219	-	-0,35	7,32	1,83	
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	937		1	0,21	100,90	100,90	2,632	0,10	-0,10	7,61	1,45	
Казань01об	20/04/2006	10,50	112		1	1,24	100,95	100,95	2,042	-0,05	-0,10	7,53	0,30	
КОМИ 5в об	24/06/2006	14,00	633		2	0,22	108,15	108,08	0,269	-1,87	-2,52	8,65	1,58	
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1658		1	0,64	121,00	121,00	6,444	3,00	2,12	7,00	3,47	
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2793		2	0,35	109,90	109,90	4,208	-	0,70	7,69	5,15	
КраснодКр	16/05/2006	10,50	410		0	0,00	103,20	103,20	3,912	-	0,10	7,16	1,06	
КрасЯрк04	26/04/2006	12,50	210		1	0,53	103,00	103,00	2,226	-	-0,20	7,31	0,55	
КраснЯркР2	25/04/2006	10,95	209		1	0,38	102,37	102,37	2,010	-	-0,63	6,86	0,55	
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	506		0	0,00	105,75	105,72	1,205	-	0,05	6,73	1,32	
Мос.обл.4в	25/04/2006	11,00	1117		13	328,59	111,26	111,42	1,989	0,16	-0,08	7,01	2,62	
Самара03-1	04/04/2006	12,00	95		0	0,00	104,98	104,90	2,860	-	0,00	-	0,00	
Томск.об-1	27/07/2006	11,00	118		2	4,15	101,94	101,92	1,929	0,72	0,72	4,87	0,32	
Томск.об-2	13/04/2006	11,00	561		0	0,00	104,70	104,61	5,093	-	-0,06	7,27	1,40	
Томск 1	25/05/2006	12,00	601		0	0,00	104,55	104,55	1,183	-	0,00	7,97	1,07	
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	109		5	5,65	100,65	100,74	2,005	-	-0,03	7,35	0,30	
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	795		1	0,00	104,49	104,49	3,159	-	0,10	7,89	1,96	
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	788		0	0,00	110,00	111,89	4,110	-	0,00	6,17	1,93	
Якут-10 об	20/06/2006	12,00	809		3	0,49	109,15	109,37	0,329	0,49	1,27	7,59	1,99	
Якут-05 об	20/04/2006	9,00	386		1	3,00	102,00	102,00	1,751	-	0,10	6,72	1,00	
ЯрОбл-02	04/04/2006	13,28	459		0	0,00	107,20	107,23	3,165	-	0,00	7,14	1,18	
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	231		1	0,23	103,30	103,30	4,406	0,10	0,09	6,67	0,61	
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	866	320	0	0,00	101,55	101,45	1,109	-	-0,04	-	7,59	0,86
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1544	88	4	133,83	100,43	100,43	2,498	-0,11	-0,07	-	7,69	0,24
АЦБК-Инв 1	08/06/2006	13,50	160		4	0,88	101,87	101,57	0,814	0,31	0,22	10,15	0,43	
Балтимор03	18/05/2006	11,65	776	230	0	0,00	101,29	101,29	4,277	-	0,02	-	9,68	0,61
ВБД ПП 2об	21/06/2006	9,00	1720		12	98,64	102,20	102,01	2,466	-0,39	-0,19	8,65	3,86	
ВлгТлкВТ-2	06/06/2006	8,20	1705	979	4	92,42	99,90	100,10	2,584	-	0,05	-	8,30	2,40
ВлгТлкВТ-3	06/06/2006	8,50	1705	0	0	0,00	100,28	100,28	2,678	-	0,02	8,58	3,14	
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	1084	356	0	0,00	99,95	99,95	0,142	-	-0,03	-	6,66	0,96
ВТБ - 5 об	27/04/2006	6,20	2757	391	2	10,10	99,95	99,93	1,087	-	0,13	-	6,42	1,03
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	46		0	0,00	100,47	100,47	3,689	-	-0,04	6,00	0,13	
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	293		3	3,59	101,50	101,50	1,489	-0,10	0,28	6,25	0,78	
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1412		10	128,71	104,20	104,09	0,991	-0,07	-0,01	7,11	3,37	
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	557		3	158,13	102,00	102,00	3,551	-	0,45	6,28	1,42	
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1224		14	12,34	100,20	100,12	0,952	-0,13	0,12	7,02	3,02	
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	67		1	0,00	100,65	100,65	3,938	-	0,10	8,57	0,18	
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	229	0	0	0,00	103,39	103,40	4,808	-	0,20	7,48	0,60	
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	613		3	32,28	102,85	102,85	4,096	-	-0,13	-	8,74	0,65
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	25		24	7,62	100,40	100,37	7,024	-0,06	-0,09	10,18	0,07	
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	358	0	0	0,00	99,80	99,80	0,153	-	-0,20	8,38	0,97	
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	225	0	0	0,00	99,00	99,00	2,301	-	-	7,40	0,80	
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	331	0	4	41,10	102,75	102,70	1,103	0,00	0,02	8,50	0,88	
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	314	0	15	1,28	102,25	102,25	1,644	-	-0,10	9,40	0,83	

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			пога-щения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-щение	оферта	
Лукойл2обл	23/05/2006	7,25	1327	599	11	211,13	101,55	101,48	2,562	-0,08	-0,12	6,90	6,38	3,19
МаирИнв-01	04/04/2006	12,30	368	0	0	0,00	100,71	100,71	2,932	-	-0,32	12,06	-	0,94
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	783	55	15	23,07	105,60	105,51	5,164	0,01	0,51	12,18	-	1,84
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	68		0	0,00	100,80	100,80	3,592	-	0,14	7,08	-	0,19
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	376		2	3,45	102,35	102,35	4,322	-	-0,03	6,99	-	0,97
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	746		7	24,76	103,55	103,48	4,156	0,25	0,03	7,52	-	1,84
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1169	77	3	91,26	100,95	100,94	3,380	-	-0,05	-	7,05	0,21
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	171		8	0,84	102,39	102,36	0,444	0,01	2,35	8,23	-	0,47
Миракс 01	22/08/2006	12,50	872		5	53,44	101,45	101,44	1,301	-	0,09	10,87	8,62	2,13
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	616	0	3	0,30	101,28	101,28	3,045	0,13	0,16	9,10	-	1,55
НКНХ-03 об	01/06/2006	8,00	519	0	0	0,00	100,25	100,24	0,636	-	-	7,95	-	0,88
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2187	1095	0	0,00	105,55	105,55	4,899	-	0,00	-	8,04	2,58
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	244		0	0,00	100,30	100,87	3,090	-	0,00	8,20	-	0,67
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	387	0	1	3,15	100,51	100,51	4,632	-0,54	-0,19	10,21	-	0,99
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	1063	153	24	102,51	102,95	104,64	1,132	2,08	3,04	-	3,01	0,42
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	804	0	11	7,36	102,49	102,33	2,848	-0,02	0,23	8,17	-	1,99
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	769	41	4	5,06	100,22	100,20	5,254	0,12	0,13	-	11,20	0,11
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	181		0	0,00	102,00	102,00	0,033	-	0,01	7,83	-	0,50
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	1088	178	17	41,00	104,99	104,98	0,156	1,81	1,98	-	3,84	0,49
ПраймДон-1	12/05/2006	12,50	224	0	4	2,13	100,00	99,98	1,678	-0,24	-0,52	13,11	-	0,59
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	557	188	0	0,00	100,00	100,00	5,304	-	0,00	-	11,29	0,50
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1503		0	0,00	110,25	110,42	4,235	-	0,41	8,58	-	3,31
ПятерочФ 2	20/06/2006	9,30	1719		13	9,21	103,00	103,00	2,573	0,03	0,09	8,69	-	3,84
РазгуляйФ1	06/04/2006	11,50	916	370	0	0,00	100,00	100,00	5,545	-	0,00	-	11,82	0,96
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	614		0	0,00	101,55	101,55	2,421	-	-0,05	6,87	-	1,58
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1342		2	42,80	104,20	104,21	2,602	-	0,31	7,13	-	3,18
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1685		3	133,61	100,20	100,23	2,718	-	0,25	7,42	-	3,90
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2413		10	113,18	100,95	101,13	2,792	-0,06	0,42	7,46	-	5,19
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	415	0	0	0,00	101,09	101,05	2,871	-	-0,10	7,14	-	1,09
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	75		0	0,00	101,60	101,60	4,115	-	0,20	6,11	-	0,21
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	509	145	0	0,00	100,30	100,30	0,852	-	0,06	-	7,56	0,40
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	703	0	0	0,00	99,70	99,70	0,655	-	0,00	8,59	-	1,84
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1623	349	0	0,00	99,75	99,75	0,312	-	-	-	8,01	0,97
РусТекстил	12/09/2006	18,80	165		3	0,61	103,00	103,00	0,876	0,20	0,53	11,71	-	0,45
РусТекс 2	07/09/2006	12,75	1070	0	3	0,58	99,50	99,50	0,768	0,46	0,45	13,44	-	1,93
Святстекло	26/09/2006	11,60	725	179	5	10,91	104,00	104,00	0,095	0,03	0,25	9,56	3,31	1,83
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1320	592	3	5,46	105,50	105,52	3,726	0,02	0,12	8,37	6,46	3,03
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	137		0	0,00	102,28	102,20	1,603	-	0,00	7,17	-	0,39
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	723		10	31,74	100,15	100,15	0,173	0,00	0,05	-	9,03	0,96
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	454	0	0	0,00	101,15	101,13	2,042	-	0,00	7,27	-	1,21
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1392	300	2	5,82	102,35	102,35	1,973	-	-0,63	-	8,41	0,81
СЗПК -1 об	13/07/2006	13,90	104	0	3	0,52	100,90	100,90	2,970	-	-0,08	10,34	-	0,28
СЗТелек2об	05/04/2006	7,50	551	0	0	0,00	99,50	99,65	1,767	-	-0,14	8,08	-	1,01
СЗТелек3об	01/06/2006	9,25	1791	699	0	0,00	103,00	103,00	0,735	-	0,00	-	7,77	1,77
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	105		9	1,22	102,00	102,00	3,059	-	-0,08	7,18	-	0,29
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	461		8	27,66	105,65	105,56	2,911	-	-0,03	7,92	-	1,18
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	804		0	0,00	100,50	100,50	3,630	-	-0,30	-	9,73	0,21
СлавИнв 02	01/05/2006	10,00	941		1	20,79	100,00	100,00	4,137	-	-0,05	-	10,23	1,02
Содбизнес1	23/05/2006	15,00	53		0	0,00	88,50	88,50	1,562	-	-	78,04	-	0,21
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	755	209	0	0,00	99,55	99,55	5,351	-	-0,20	-	13,84	0,55
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	92		0	0,00	101,02	101,02	2,992	-	0,00	7,94	-	0,27
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	713		0	0,00	103,40	103,35	0,397	-	0,20	7,92	-	1,83
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	203		2	2,00	101,20	101,20	4,572	-0,35	-0,20	8,38	-	0,53
Трансфптр	10/05/2006	8,90	40		0	0,00	100,15	100,15	3,462	-	0,00	7,66	-	0,15
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	914	186	0	0,00	102,25	102,25	6,515	-	0,00	-	9,09	0,50
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	109		6	50,55	102,20	102,15	2,850	-0,17	-0,05	6,71	-	0,30
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	580		7	56,45	103,20	103,18	4,051	0,01	0,18	7,97	-	1,45
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	748		1	5,32	102,30	102,30	4,079	0,25	0,30	8,10	-	1,84
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	627		8	120,53	103,00	103,85	2,435	0,60	1,48	6,49	-	1,60
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1544		14	476,23	102,90	102,95	2,125	-0,15	-0,13	7,56	-	3,59
ФСК ЕЭС-03	16/06/2006	7,10	987		10	170,81	99,70	99,70	2,042	-0,11	-0,05	7,35	-	2,46
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	564	0	0	0,00	100,00	100,00	0,449	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1502	46	0	0,00	100,05	100,03	3,167	-	0,01	-	8,01	0,13
ХКФ Банк-3	22/06/2006	8,25	1630	356	6	4,50	99,85	99,84	0,181	-0,01	0,11	-	8,69	0,95
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	168	0	5	50,04	102,14	102,14	0,474	0,00	-0,10	7,50	-	0,46
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1239	230	5	13,38	116,10	116,07	1,588	0,02	0,07	8,44	-	2,83
ЦНТ-01 обл	25/05/2006	16,00	146		2	2,09	103,04	103,02	1,666	0,84	2,01	8,25	-	0,39
ЭФКО-01 об	05/09/2006	8,00	158	0	0	0,00	100,50	100,50	0,526	-	-	7,20	-	0,55
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	167		6	14,51	102,38	102,05	0,585	-0,02	-0,22	9,51	-	0,46
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	313	0	15	53,86	100,80	100,74	1,467	0,17	0,34	9,78	-	0,83
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1289	557	0	0,00	100,75	100,70	5,897	-	0,54	-	10,69	1,37
ЮТК-04 об.	14/06/2006	10,50	1349	0	17	58,56	100,00	100,06	0,460	0,19	0,55	10,52	-	2,16
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	153		0	0,00	102,70	102,70	1,112	-	0,00	7,88	-	0,46

Источник: ИМББ, 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.