

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

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

Вышедшая статистика подтверждает наше мнение о возможности паузы на июньском заседании. Между тем, мы не видим оснований для продолжения роста казначейских бумаг. Скорее всего, доходности Treasuries на предстоящей неделе будут консолидироваться в узком диапазоне в преддверии инфляционных индикаторов, которые, собственно, и сформируют более полное представление о возможных действиях регулятора на июньском заседании. *(Подробнее стр. 3 ↗)*

Мы рекомендуем облигации Дикси-Финанс к покупке и ожидаем сужения спреда к Пятерочке-2 до уровня Копейки-2 в среднесрочной перспективе, что по текущим уровням соответствует доходности 9.25% годовых. *(Подробнее стр.5 ↗)*

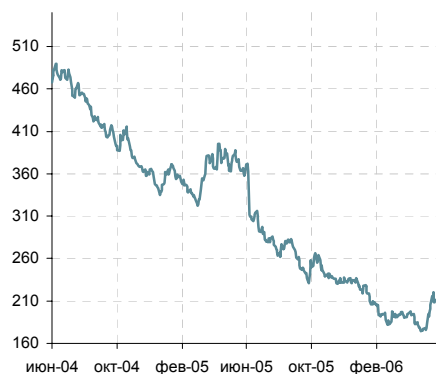
Кредитный комментарий: ОАО «Группа Черкизово». *(Подробнее стр.6 ↗)*

На 15 июня запланировано размещение облигаций дебютного выпуска ЗАО «Метар Финанс» объемом 500 млн. руб. /AK&M/

Совет Директоров ЗАО «КБ Дельта Кредит» принял решение о размещении облигаций на сумму 1.5 млрд. руб. /Cbonds/

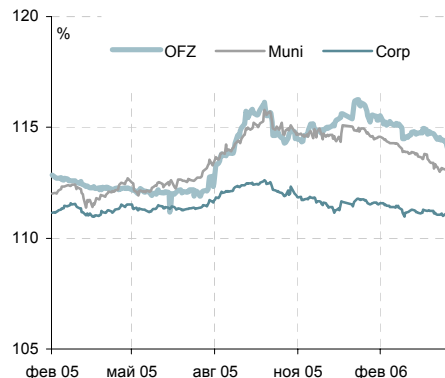
Группа компаний «Осло Марин» планирует до конца года разместить облигации на сумму 1 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

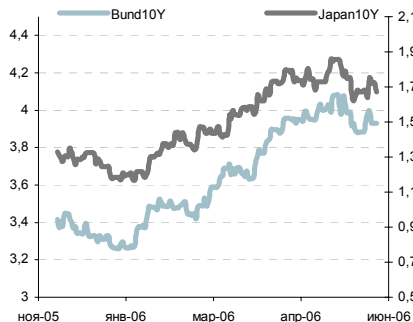
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	6/2/2006	4,91	-11	-2	135
UST 10 yr	6/2/2006	4,99	-11	-11	102
UST 30 yr	6/2/2006	5,10	-10	-9	81
Bund 2 yr	6/1/2006	3,37	2	-2	126
Bund 10 yr	6/1/2006	4,00	1	-1	76
Bund 30 yr	6/1/2006	4,28	1	3	53
Fed Fund	6/1/2006	5,00	0	25	200
Libor 1 mo	6/1/2006	5,13	1	8,6	199
Libor 6 mo	6/1/2006	5,39	-1	12,8	186
Libor 12 mo	6/1/2006	5,51	-2	10	178
S&P 500	6/2/2006	1288,22	0,20%	-2,83%	7,71%
Nasdaq Composite	6/2/2006	2219,41	-0,02%	-5,26%	7,14%
RTS	6/2/2006	1535,38	5,16%	-12,24%	127,07%
EURUSD	6/5/2006	1,2941	0,17%	1,68%	5,56%
USDJPY	6/5/2006	111,62	-0,09%	-0,86%	4,37%
USDRUB	6/5/2006	26,76	-0,03%	-1,23%	-5,83%
EURRUB	6/5/2006	34,62	0,15%	0,55%	-0,62%
Brent 1m Future	6/5/2006	72,04	1,42%	1,54%	32,99%
Gold	6/5/2006	643,52	0,83%	-5,89%	52,33%

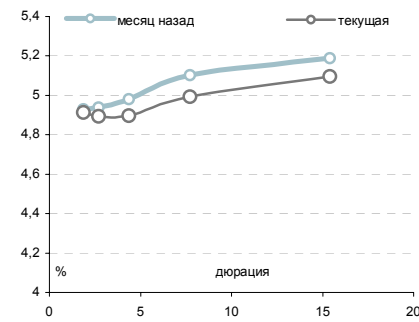
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских облигаций



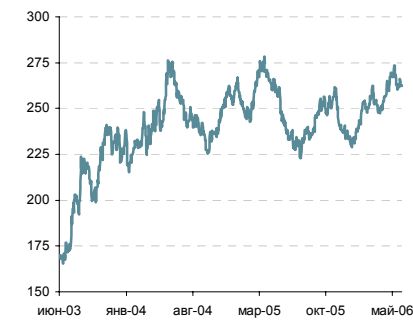
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	6/2/2006	107,38%	35	-6	-69	-436	6,26
UMS-31*	6/1/2006	116,05%	98	60	-280	-759	6,94
Turkey-30*	6/2/2006	141,63%	-150	-253	-1045	-129	7,94
Venezuela-27*	6/1/2006	121,63%	108	17	-438	2026	7,24
EMBIG	6/2/2006	215	9	7	5	-22	-
EMBIG Russia	6/2/2006	124	6	7	6	6	-
EMBIG Brazil	6/2/2006	272	9	6	2	-36	-
EMBIG Mexico	6/2/2006	159	5	3	2	16	-
EMBIG Turkey	6/2/2006	246	20	14	14	23	-
EMBIG Venezuela	6/2/2006	213	10	4	1	-100	-

* - Указаны котировки

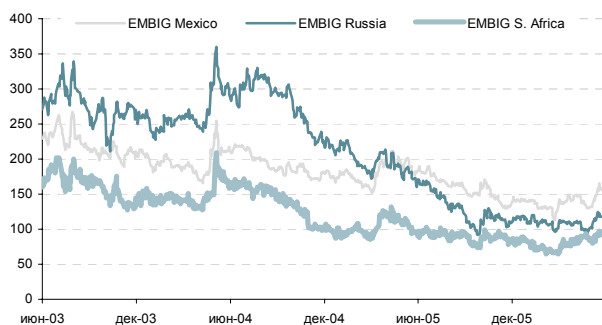
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



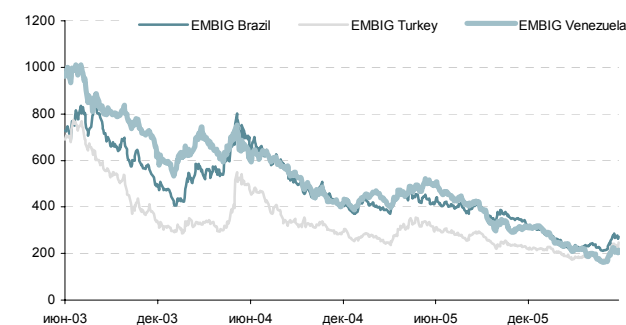
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Рынок еврооблигаций

Динамика базовых активов

Выход статистики по рынку труда приободрил инвесторов в казначейские бумаги. Хотя уровень безработицы снизился до нового минимума 4.6%, количество созданных рабочих мест оказалось гораздо ниже прогнозов – 75 тыс. против 170 тыс. Кроме этого, рост средней почасовой оплаты труда составил лишь 0.1% (ожидания 0.3%), и таким образом, в годовом выражении показатель замедлился с 3.9% до 3.7%. В результате доходности 2-летних и 10-летних бумаг снизились на 11 б.п. до 4.91% и 4.99% соответственно.

Вышедшая статистика подтверждает наше мнение о возможности паузы на июньском заседании. Между тем, мы не видим оснований для продолжения роста казначейских бумаг. Скорее всего, доходности Treasuries на предстоящей неделе будут консолидироваться в узком диапазоне в преддверии инфляционных индикаторов, которые, собственно, и сформируют более полное представление о возможных действиях регулятора на июньском заседании.

Развивающиеся рынки

Рост развивающихся рынков как реакция на ралли в базовых активах ближе к закрытию был остановлен падением фондовых индексов, что привело к расширению спрэдов. Спрэды Бразилии и Венесуэлы расширились на 9 б.п. и 10 б.п. соответственно.

Хуже остальных выглядели турецкие бумаги после опубликования разочаровывающих данных по инфляции (CPI 1.9%, прогноз 0.9%), способных заставить правительство повышать ставку. В результате Турция-30 упала на 150 б.п. до 141.625% (YTM 7.94%), а суверенный спрэд расширился на 20 б.п.

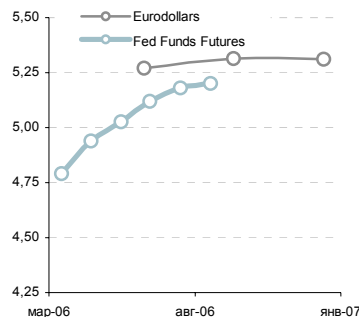
Российский сегмент

Российские еврооблигации на фоне базовых активов демонстрировали сдержанный рост. Россия-30 выросла на 38 б.п. до 107.312-107.5% (YTM 6.24%), при этом спрэд к 10-летним казначейским бумагам расширился до 125 б.п. В корпоративном секторе реакция на суверенный сегмент наблюдалась, прежде всего, в евробонде Газпрома-34, выросшем на 97 б.п. до 118.08-118.33% (YTM 7.11%). В остальных выпусках инвесторы занимали выжидательную позицию, и, как следствие, спрэд индекса RUBI расширился на 6 б.п. до 214 б.п.

В ближайшее время ситуация на развивающихся рынках сохранит высокую степень неопределенности и спрэды останутся широкими. Тем не менее, в среднесрочной перспективе мы ожидаем сужения российского спрэда до 80-90 б.п., поэтому считаем текущие уровни привлекательными для покупки. В корпоративных бумагах мы по-прежнему считаем преждевременным открытие новых позиций на длинном участке кривой (исключение лишь Евразхолдинг-15) и рекомендуем искать инвестиционные возможности в евробондах короткой дюрации.

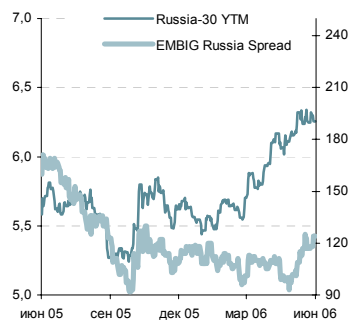
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

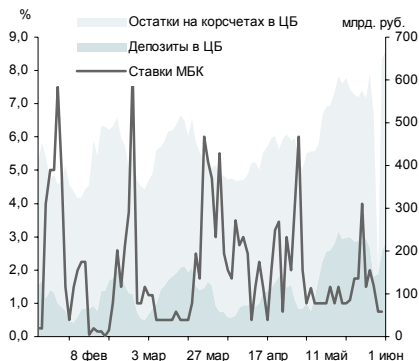
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

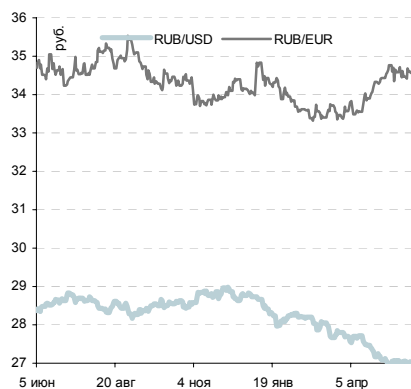
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



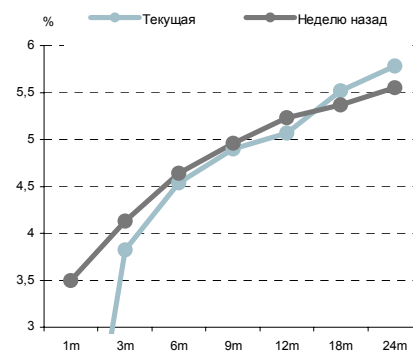
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

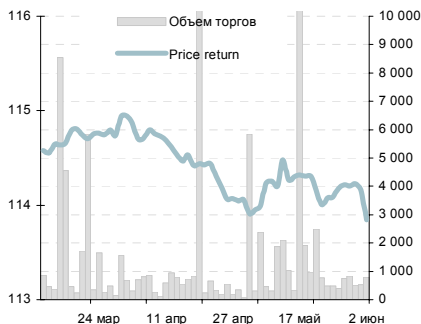


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,17	5,22	100,80	100,79	3,317	-	-
SU25060RMFS3	2,69	6,47	98,62	98,62	0,477	-	-0,071
SU46018RMFS6	8,44	7,49	110,68	104,57	2,056	-6,028	-5,930
SU46020RMFS2	12,62	7,03	99,90	99,86	2,037	0,112	0,020
МГор35-об	0,10	3,96	100,62	100,62	2,083	-	-
МГор31-об	0,93	5,61	104,40	104,23	0,356	-	1,12
МГор29-об	1,81	6,30	107,10	107,10	4,904	-	0,1
МГор38-об	3,69	6,66	113,35	113,42	4,329	0,24	0,12
МГор39-об	5,84	6,90	110,20	110,20	3,617	0,13	0,12
ВТБ - 5 об	0,88	6,34	100,00	100,00	0,612	-	0,18
РЖД-02обл	1,41	6,63	101,74	101,74	3,758	-	0,24
ГАЗПРОМ А6	2,85	7,01	100,19	100,15	2,152	0,03	0,07
ФСК ЕЭС-02	3,42	7,51	103,15	103,02	3,549	0,19	0,23
РЖД-07обл	5,21	7,31	101,95	101,88	0,331	0,18	0,34

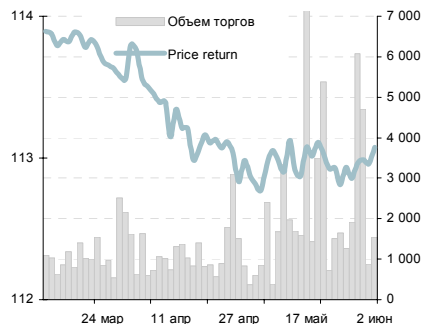
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



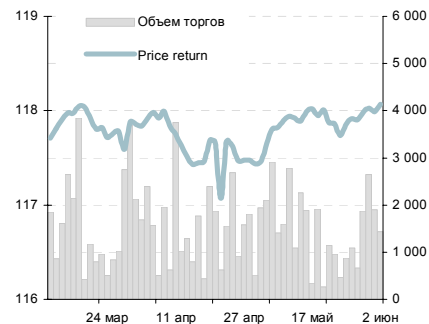
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

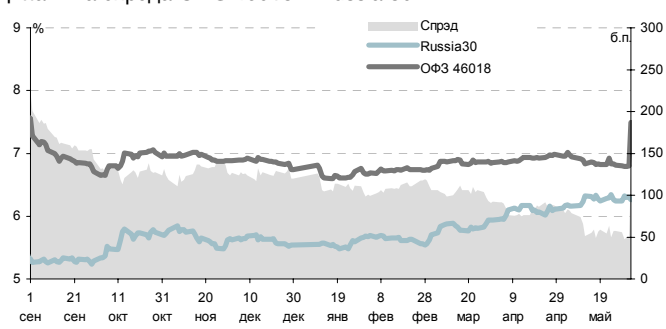
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р	Организатор
06/06/06	Группа Черкизово	2 000	Газпромбанк
06/06/06	ТД Евросеть	3 000	Банк Москвы, Промсвязьбанк
07/06/06	Дальсвязь-2	2 000	Связь-Банк, Номос-Банк
07/06/06	Дальсвязь-3	1 500	Связь-Банк, Номос-Банк
07/06/06	Карелия	500	Банк Москвы
07/06/06	Белон-1	1 500	Внешторгбанк
08/06/06	МКБ-2	1 000	МКБ
08/06/06	Сибкадембанк-3	3 000	Газпромбанк, Ситибанк
15/06/06	Метар Финанс	500	ИК Ист Кэпитал
20/06/06	Группа Агроком	1 500	Банк Москвы
22/06/06	Юнимилк Финанс	2 000	Райффайзенбанк

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

объем торгов для ZETBI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ



Российский долговой рынок

Завершение недели в рублевых облигациях прошло в позитивном ключе. Светлых красок в общую картину рынка добавила позитивная динамика Treasuries и российских евробондов после выхода данных по рынку труда в США, добавивших очков идее о возможной паузе в процессе повышения ставок. Кроме того, вновь воодушевляет ситуация на валютном рынке, где курс рубля в пятницу уверенно опустился ниже 26.9 руб. (не без помощи растущего евро на FOREX). Усилившиеся ожидания дальнейшего укрепления рубля подталкивают банки к открытию новых коротких позиций по доллару, что обеспечивает дополнительный приток денежной ликвидности.

В целом, относительно позитивный фон в пятницу обеспечил рост котировок в ликвидных сериях первого эшелона, в частности, РЖД-6 (+22 б.п.), РЖД-7 (+18 б.п.), ФСК-2 (+19 б.п.), Мосobl-6 (+29 б.п.), Мосobl-5 (+40 б.п.) и 39 серии Москвы (+13 б.п.).

Во втором эшелоне лидером по оборотам стал выпуск Дикси-Финанс, вчера начавший вторичное обращение: в первый день торгов бумага снизилась в цене до 99.84% от номинала. Доходность к погашению составила 9.5% годовых, что соответствует спреду к ОФЗ порядка 295 б.п., аналогичный спред Пятерочки-2 и Копейки-2 – около 220 б.п. и 270 б.п. Т.о., скорректированная на дюрацию премия Дикси к бэнчмарку ритэйлеров Пятерочке – порядка 75 б.п., на 25 б.п. выше премии Копейки-2 к Пятерочке-2. При этом, Дикси примерно в 1.5 раза крупнее Копейки по масштабам бизнеса, и, несмотря на меньшую рентабельность (EBITDA margin Копейки в 2005 г. – 5.8%, Дикси – 4.1%), по итогам 2005 года характеризовался меньшей долговой нагрузкой (DEBT/EBITDA Копейки на конец прошлого года - 3.4, у Дикси, по предварительным данным, 2.28). После размещения займов в 2006 году общий объем долга у обеих компаний примерно сравнялся. В целом, наиболее существенным плюсом в кредитном качестве Копейки по сравнению с Дикси является более высокий уровень прозрачности благодаря наличию отчетности МСФО. В то же время, учитывая планы Дикси относительно IPO во втором полугодии 2006, можно ожидать, что это различие в среднесрочной перспективе будет нивелировано. Мы рекомендуем облигации Дикси-Финанс к покупке и ожидаем сужения спреда к Пятерочке-2 до уровня Копейки в среднесрочной перспективе, что по текущим уровням соответствует доходности 9.25% годовых.

На этой неделе в центре внимания на рублевом рынке будет первичный сегмент, где ожидается 9 размещений (7 корпоративных) общим объемом 15.5 млн. рублей. При этом, на вторичном рынке скорее всего обойдется без резких колебаний на фоне довольно спокойной внешней конъюнктуры, где мы не ожидаем существенных изменений вплоть до выхода данных по инфляции в США на следующей неделе (см. «Еврооблигации»).

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	113,84	-0,28%	-0,29%
Zetbi Muni	113,07	0,10%	0,12%
Zetbi Corp	111,13	0,01%	0,06%
Zetbi Corp10	118,07	0,07%	0,13%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.obl.6в	821,58	0,29
МГор39-об	239,59	0,13
Мос.obl.4в	165,74	0,03
Мос.obl.5в	100,15	0,40
КраснЯрКр3	60,92	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ДиксиФин-1	1036,98	-0,16
РЖД-06obl	599,45	0,22
ГлМосСтрой	363,05	-
РосселхБ 2	244,17	-0,09
ТЧМ 02obl	235,75	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кредитный комментарий

6 июня 2006 г. состоится дебютное размещение облигаций ОАО «Группа Черкизово» объемом 2 млрд. руб. сроком на 5 лет и offerтой через 3 года.

Наталья Толстошеина
n.tolstosheina@zenit.ru

Черкизово является крупнейшим игроком российского мясного рынка, при этом особенно сильные позиции холдинг занимает в секторе колбасных изделий, мясных полуфабрикатов, мяса птицы и свинины. Мясопереработка является основным направлением бизнеса Группы, формирует более 75% выручки и, следовательно, определяет ее динамику. Так, в результате благоприятной конъюнктуры рынка выручка от мясопереработки в 2005 г. выросла на 17.7%, что во многом повлияло на рост совокупной выручки Черкизово на 17.8% до 546.2 млн. долл.

Вместе с тем, мясоперерабатывающее направление характеризуется невысокой рентабельностью: 5% против 20% в секторе птицеводства. Направление «свинина» формирует только 4% выручки, и пока не оказывает существенного влияния на итоговые финансовые результаты Группы «Черкизово». Вместе с тем, высокая операционная рентабельность свиноводства (порядка 30%), совместно со стремлением эмитента снизить зависимость от импортной продукции, определяет приоритетность данного направления в бизнес-планах компании: из 160 млн. долл. капитальных вложений на 2006 г. на сектор «свинина» приходится 132 млн. долл. Строительство новых свинокомплексов, а также запуск предприятия «Липецкмясопром» позволит Черкизово начать продажу высокорентабельных продуктов из охлажденной свинины высшего качества.

В настоящее время внимание Группы Черкизово также сконцентрировано на дальнейшем развитии птицеводства (формирует 52% операционной прибыли Группы), инвестиции в данное направление за 2006 г. составят 20 млн. долл. Несмотря на угрозу распространения птичьего гриппа, сегмент «птицеводство» продемонстрировал в прошлом году неплохие темпы роста: выручка выросла на 15%, операционная прибыль – в 2.3 раза. В целом, успешная реализация планов компании на фоне роста потребления мясной продукции, главным образом охлажденного мяса и продукции с высокой добавленной стоимостью, будет способствовать, по прогнозам эмитента, удвоению к 2008 году оборотов компании до 1.2 млрд. долл. и рентабельности по EBITDA до 25%.

Вместе с тем, реализация инвестиционной программы может привести к усилению и без того высокой долговой нагрузки Черкизово. В настоящее время объем чистых финансовых обязательств эмитента составляет 231 млн. долл., debt ratio - 55%, debt/EBITDA – 3.5. Помимо предстоящего выпуска, средства от которого предполагается направить преимущественно на рефинансирование существующего долга, планами компании предусмотрено размещение второго выпуска облигаций на сумму 3 млрд. руб., а также привлечение кредитной линии Газпромбанка в 2006 г. объемом 2.8 млрд. руб. для проектов по строительству свинокомплексов. В данной ситуации положительным моментом является невысокая стоимость обслуживания долга в результате субсидирования государством части ставки по банковским кредитам, занимаемым на развитие животноводства, а также предоставления в конце 2004 года льготного кредита от ЕБРР на общую сумму 52 млн. долл.

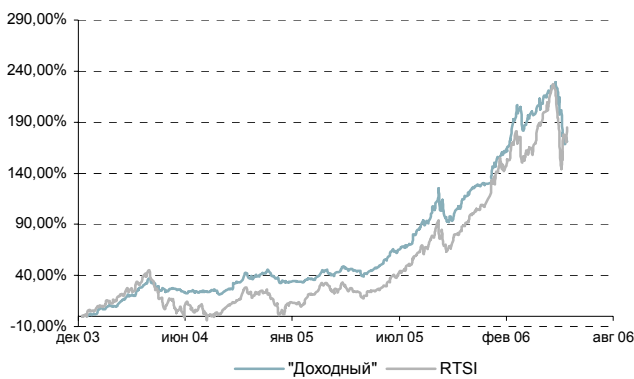
Принимая во внимание сильные рыночные позиции и известность бренда «Черкизово», существенные масштабы бизнеса Группы, а также прозрачную структуру холдинга и наличие отчетности по МСФО, но при этом учитывая относительно высокую долговую нагрузку Черкизово и потенциальную подверженность птицеводческого направления рискам распространения птичьего гриппа, мы считаем справедливым прогноз организаторов по доходности выпуска на уровне 9.4%-9.7% к трехлетней offerте.

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

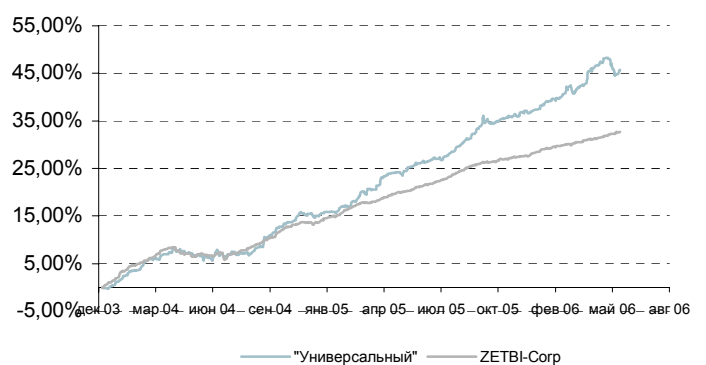
Изменение стоимости пая

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	171,25%	18,20%	-1,00%	-15,47%	26,22%	95,55%	35,78	1,73
Универсальный	Сбалансированная	45,74%	6,30%	0,05%	-1,13%	7,23%	17,93%	11,47	0,99
RTSI		184,58%	36,41%	5,16%	-7,36%	50,38%	140,76%	37,50	1,79
ZETBI-Corp		32,73%	3,48%	0,03%	0,99%	4,43%	10,64%	7,96	0,78

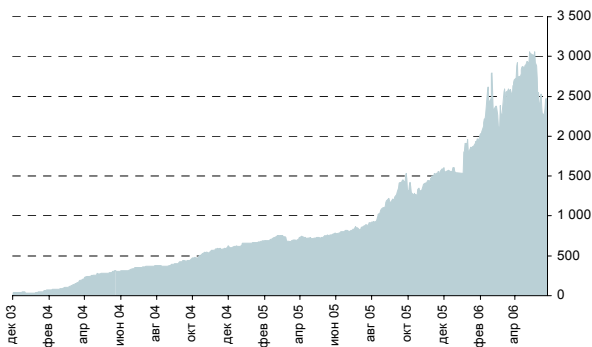
ОФБУ "Доходный"



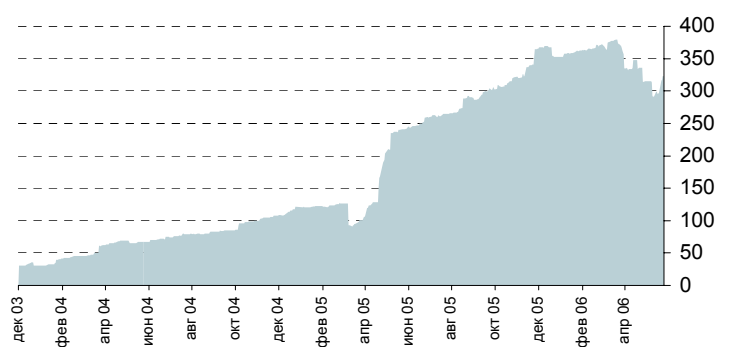
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.

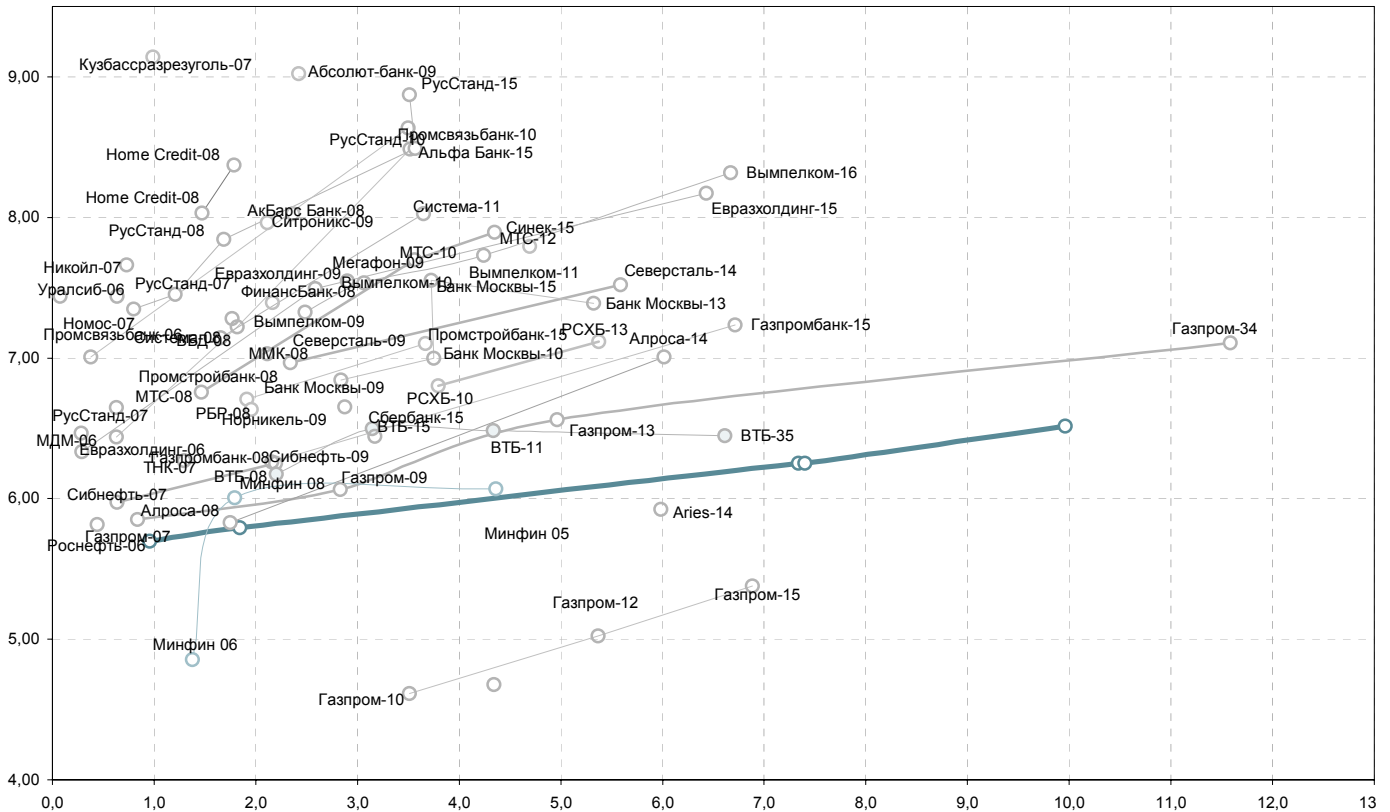


Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



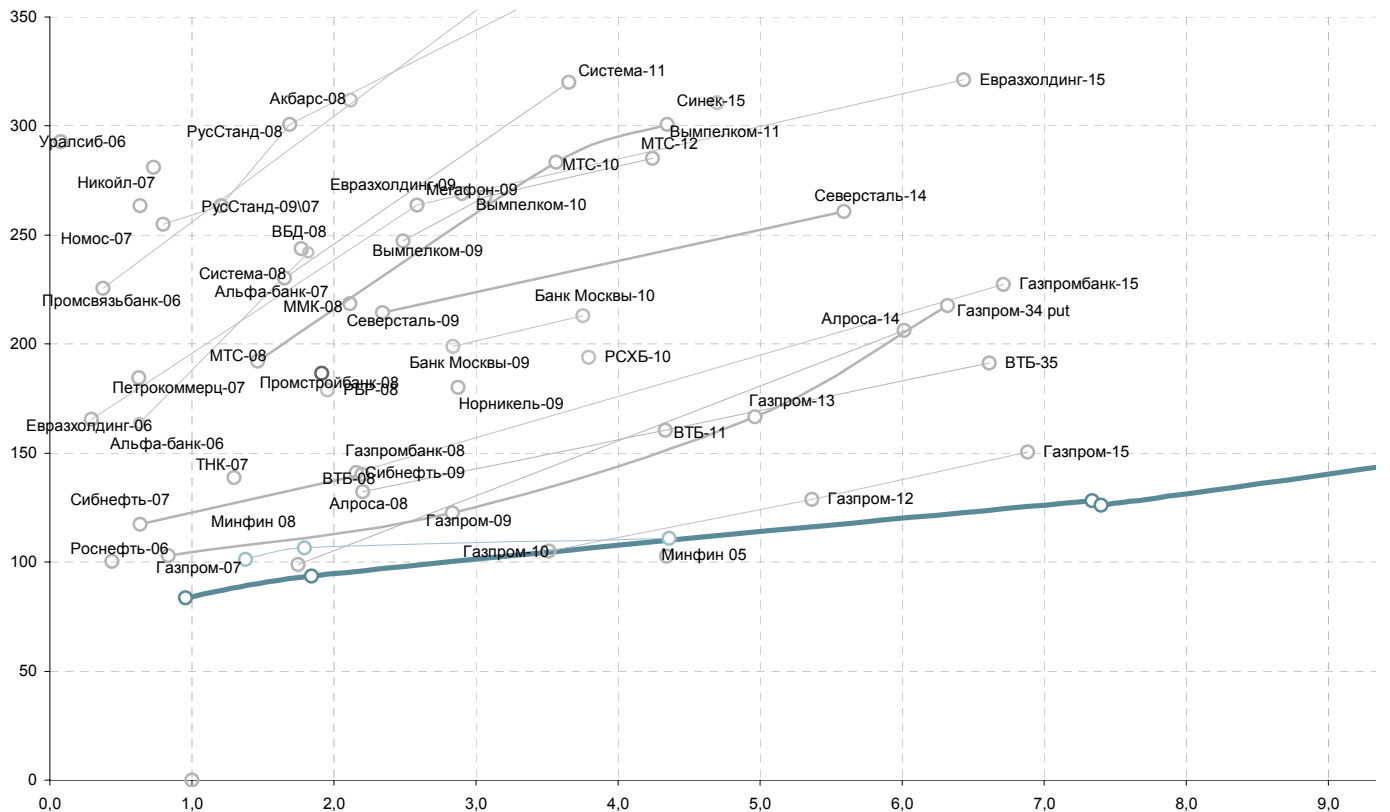
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



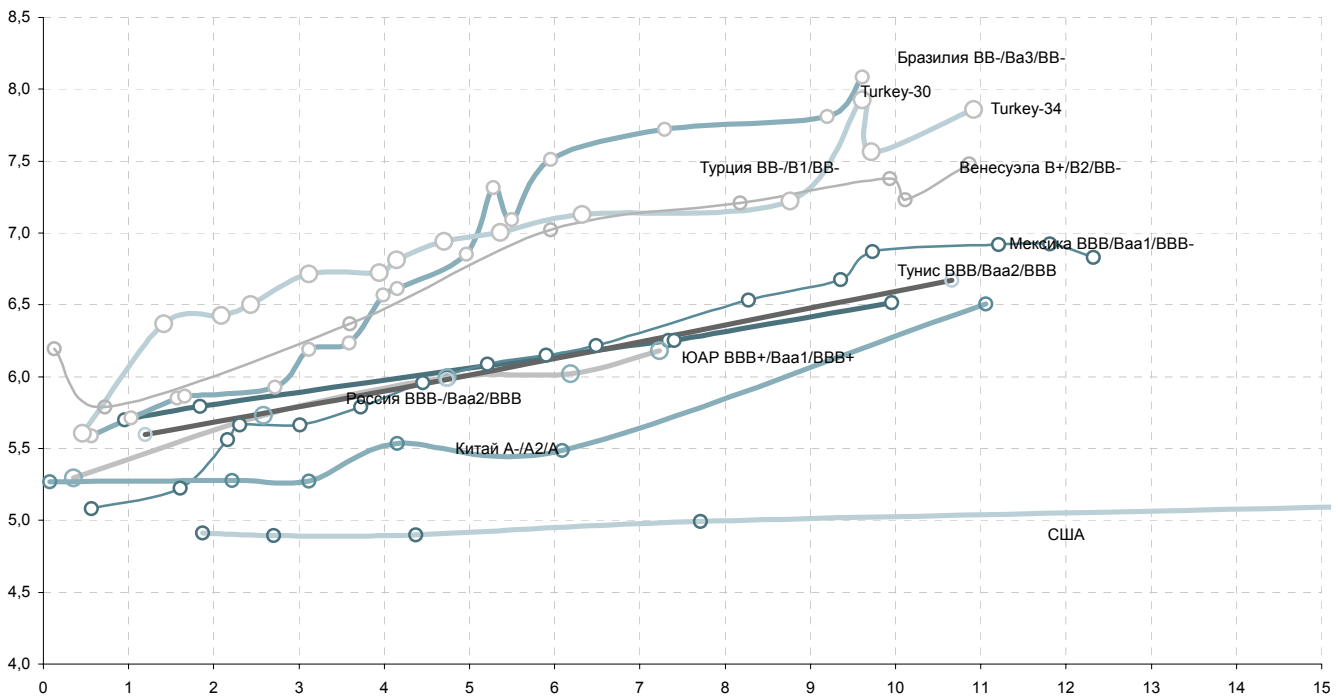
Котировки российских еврооблигаций

	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	104,19	104,32	5,759	0,95	79
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	104,54	104,69	5,755	1,84	195
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	139,43	139,93	6,276	7,34	127
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	172,02	172,37	6,527	9,96	147
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	107,33	107,43	6,257	7,40	119
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,34	97,46	4,899	1,38	-5
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,46	94,66	6,063	1,80	105
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	87,03	87,23	6,098	4,36	111
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	103,93	104,06	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	111,16	111,41	4,096	2,88	57
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	123,73	123,98	5,943	5,98	98
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	107,83	108,18	4,713	4,34	103
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	102,58	102,76	5,955	0,83	98
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	112,94	113,31	6,124	2,83	122
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	111,74	112,14	4,664	3,51	106
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	116,03	116,43	6,596	4,96	166
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	103,06	103,46	5,407	6,88	153
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	103,01	103,21	6,845	8,48	183
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	118,05	118,30	7,116	11,58	203
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	103,44	103,61	6,099	0,64	111
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	110,39	110,64	6,302	2,20	140
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB /*+/BB+	106,18	106,28	6,304	1,30	136
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	102,96	103,02	5,892	0,44	92
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	104,33	104,57	6,833	1,46	190
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	102,19	102,44	7,734	3,56	283
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	100,22	100,47	7,92	4,35	301
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	106,88	107,13	7,37	2,49	247
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	101,20	101,45	7,574	3,06	268
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	102,53	102,78	7,757	4,24	285
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	101,12	101,37	7,588	2,90	269
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	105,03	105,28	7,213	1,65	229
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	102,82	103,21	8,077	3,65	318
Normickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	101,11	101,36	6,697	2,88	180
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,82	102,07	7,09	2,11	218
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2 /*+/B+ /*+	103,62	104,02	7,045	2,34	214
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2 /*+/B+ /*+/BB- /*+	109,62	110,12	7,559	5,59	260
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B2/B+	101,93	102,18	7,348	1,77	243
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B+	103,84	104,09	5,898	1,75	97
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B+	111,50	111,75	7,024	6,02	206
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	100,66	100,71	6,408	0,292	156
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	109,07	109,32	7,536	2,585	264
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,00	-/-	-	-	-	-	-
Amtel-07	6/30/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7,70	Ba1/BB	99,12	99,37	7,815	4,696	293
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,86	A2/BBB	100,37	100,43	5,922	0,13	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A2/BBB-	99,06	99,31	6,959	3,17	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	101,36	101,61	6,227	2,20	132
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	104,27	104,52	6,511	4,33	161
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A2/BBB-	99,26	99,41	7,172	3,15	162
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	97,15	97,40	6,459	6,61	168
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	A3/BB	101,91	102,16	6,315	2,16	140
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	A3	103,10	103,35	6,886	2,84	199
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	A3	101,17	101,42	7,03	3,75	213
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	100,63	100,71	6,59	0,29	164
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,12	100,13	-1,911	0,01	-671
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,07	100,09	7,567	0,08	277
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,92	101,08	7,562	0,64	258
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,34	101,50	6,774	0,63	179
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	100,86	100,98	7,736	0,73	276
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	100,91	101,12	7,475	0,80	250
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,17	100,41	7,551	1,21	260
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,13	101,19	7,082	0,38	216
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/BB-	103,98	104,23	8,31	2,76	350

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

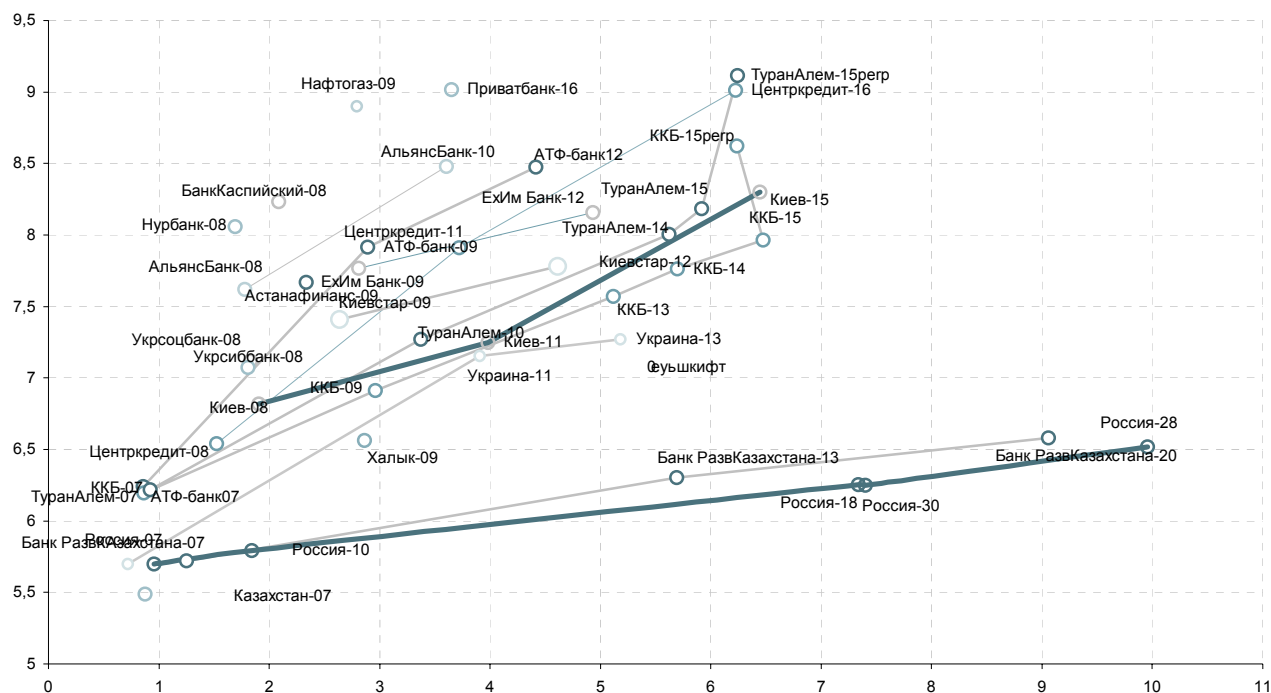
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3/-	105,03	105,28	7,32	5,28
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB-	122,73	122,83	7,51	5,95
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	141,42	141,83	7,93	9,61

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

Котировки еврооблигаций стран СНГ

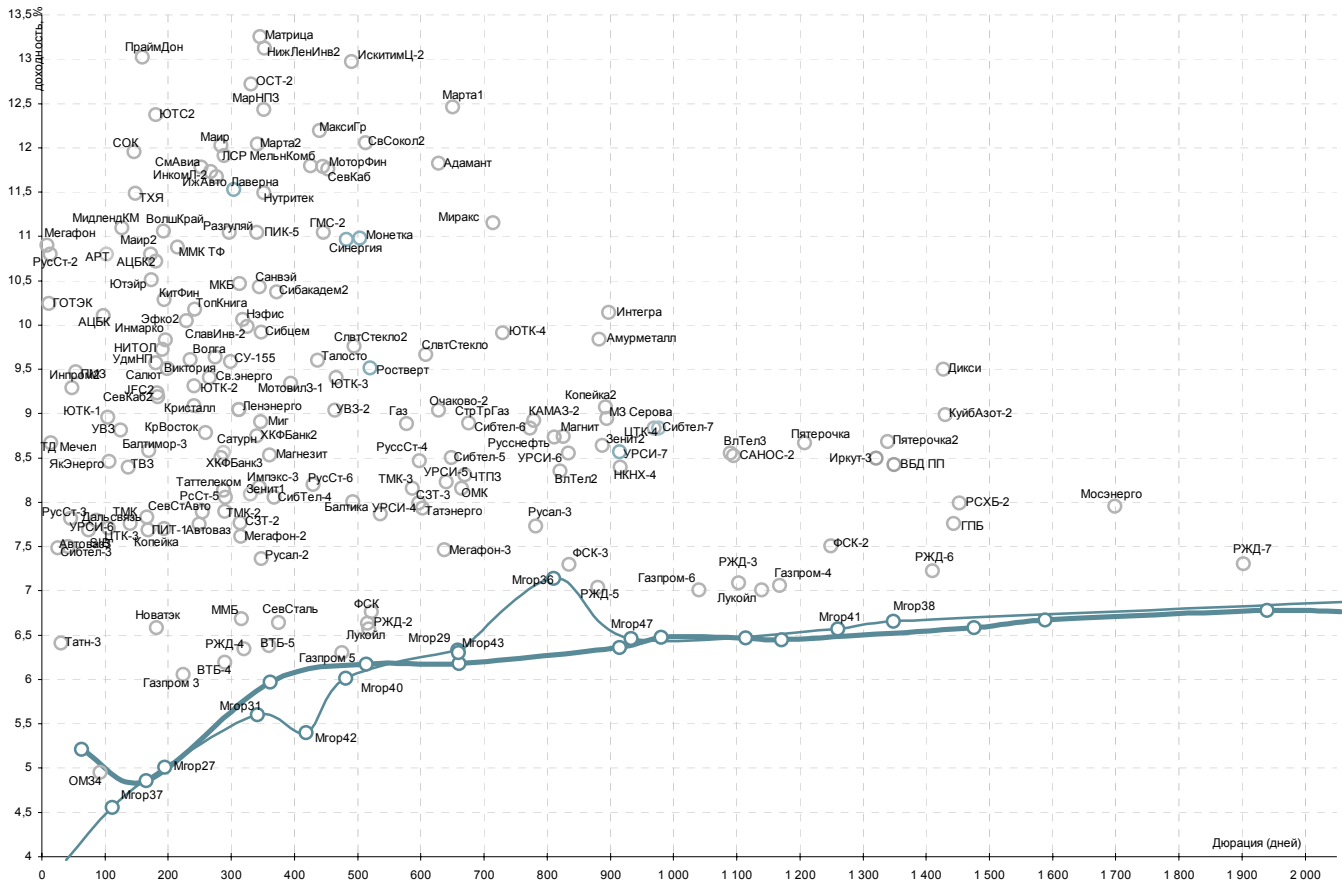
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,10	102,57	7,618	1,78
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,73	101,95	6,242	0,86
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	102,37	102,82	7,913	2,89
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	103,00	103,50	8,474	4,42
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	102,11	102,28	6,54	1,52
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	101,53	101,78	5,719	1,25
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	105,78	106,28	6,303	5,69
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	98,77	99,27	6,581	9,06
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa1/BB+	104,10	104,60	6,561	2,86
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	104,86	105,01	5,488	0,88
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	103,22	103,44	6,194	0,87
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	99,93	100,25	6,913	2,96
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	104,52	104,89	7,569	5,12
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	100,13	100,63	7,763	5,70
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	100,49	100,51	1,861	0,08
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Baa3/-	101,23	101,60	8,058	1,70
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	103,28	103,52	6,217	0,92
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	101,81	102,06	7,271	3,37
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	99,45	99,95	8,005	5,62
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	101,43	101,93	8,182	5,92
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,77	99,23	8,235	2,09
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	107,77	108,27	7,41	2,64
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	99,35	99,85	7,779	4,61
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	97,55	97,80	8,901	2,80
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	103,46	103,62	5,167	0,73
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,12	100,12	5,175	0,04
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,92	100,92	5,218	0,28
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	102,53	102,68	7,378	0,72
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	98,39	98,89	7,153	3,91
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	101,82	102,07	7,268	5,18
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,39	103,82	6,816	1,90
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	105,28	105,78	7,248	3,98
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	97,81	98,06	8,299	6,44
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	103,10	103,50	7,117	1,83
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	99,64	99,93	7,769	2,81
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	93,16	93,39	8,157	4,93

Источник: Bloomberg



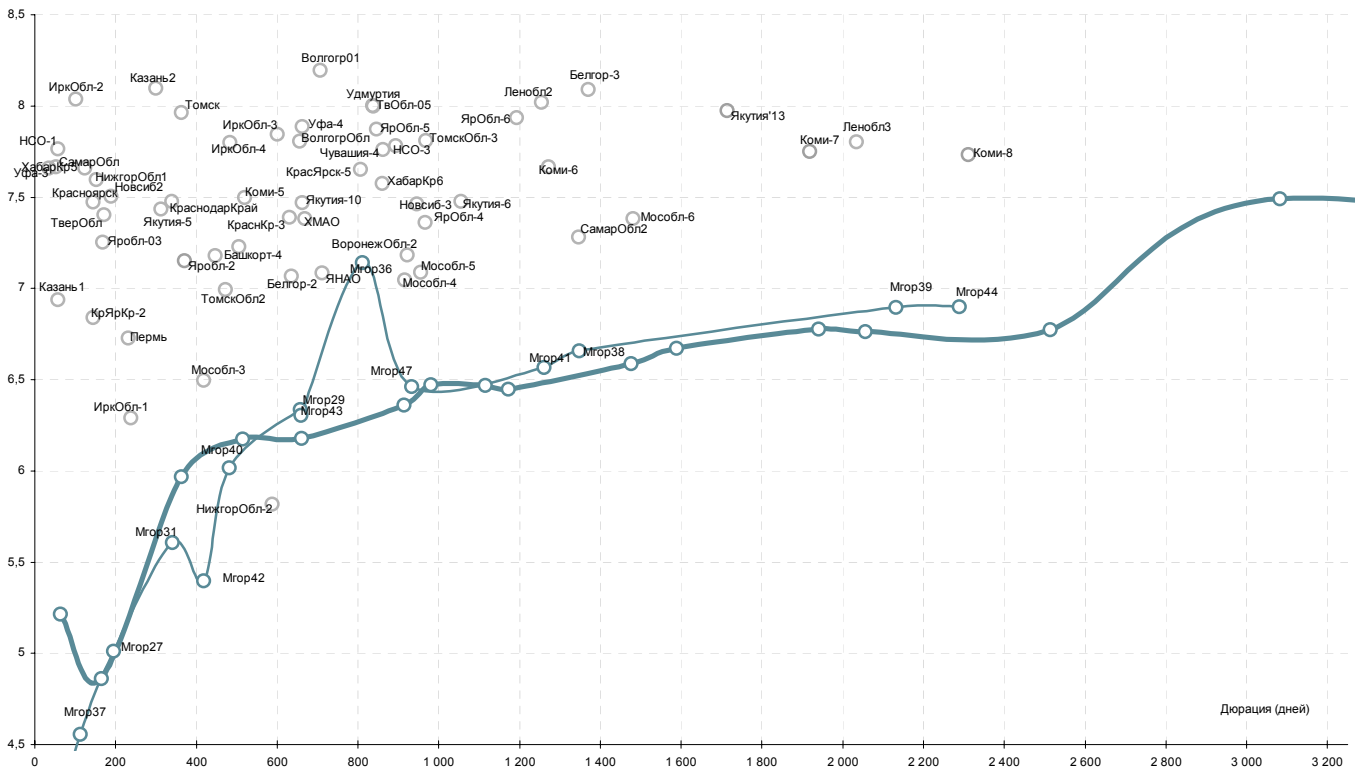
Приложение 4. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ



Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	61		0	0,00	100,80	100,79	3,317	-	-	5,22		0,17
SU45001RMFS3	16/08/2006	10,00	166		0	0,00	102,35	102,35	0,440	-	-0,25	4,86		0,45
SU27025RMFS4	14/06/2006	7,00	376		0	0,00	100,68	100,68	1,515	-	-0,21	5,97		0,99
SU46001RMFS2	14/06/2006	10,00	831		14	2,82	105,77	105,71	2,164	0,02	-0,15	6,17		1,41
SU25058RMFS7	02/08/2006	6,30	698		14	71,60	100,45	100,47	0,518	0,02	0,00	6,18		1,81
SU27026RMFS2	14/06/2006	7,50	1013		3	2,71	101,40	101,39	1,623	0,09	-0,46	6,36		2,51
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1503		11	2,31	111,54	111,54	3,698	0,14	0,54	6,47		3,05
SU25057RMFS9	26/07/2006	7,40	1328		16	26,84	103,56	103,55	0,750	0,05	0,11	6,45		3,21
SU25059RMFS5	26/07/2006	6,10	1692		10	111,22	98,70	98,69	0,618	0,09	0,04	6,59		4,04
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2259		1	0,56	109,50	109,50	2,931	0,10	-0,20	6,67		4,35
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4471		2	11,09	108,85	108,75	2,164	-0,08	0,05	6,76		5,63
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2345		3	19,89	96,02	96,01	3,452	0,09	0,16	6,78		5,31
SU46017RMFS8	16/08/2006	9,00	3715		10	42,39	105,76	105,76	0,395	0,05	0,16	6,77		6,88
SU46018RMFS6	14/06/2006	9,50	5654		10	23,47	110,68	104,57	2,056	-6,03	-5,93	7,49		8,44
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10841		22	52,97	99,90	99,86	2,037	0,11	0,02	7,03		12,62
Субфедеральные облигации														
МГор35-об	18/06/2006	10,00	16		0	0,00	100,62	100,62	2,083	-	-	3,96		0,10
МГор27-об	20/06/2006	15,00	201		0	0,00	105,45	105,52	3,041	-	0,01	5,01		0,53
МГор31-об	20/08/2006	10,00	352		0	0,00	104,40	104,23	0,356	-	1,12	5,61		0,93
МГор42-об	13/08/2006	10,00	437		0	0,00	105,40	105,45	0,548	-	-0,05	5,40		1,14
МГор40-об	26/07/2006	10,00	511		0	0,00	105,50	105,50	1,014	-	0,00	6,02		1,32
МГор43-об	17/08/2006	10,00	715		2	0,00	109,30	106,98	0,438	0,74	-2,32	6,33		1,80
МГор29-об	05/06/2006	10,00	734		0	0,00	107,10	107,10	4,904	-	0,10	6,30		1,81
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1519		0	0,00	109,50	109,50	3,370	-	0,50	6,57		3,45
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1668		3	5,89	113,35	113,42	4,329	0,24	0,12	6,66		3,69
МГор39-об	21/07/2006	10,00	2971		22	239,59	110,20	110,20	3,617	0,13	0,12	6,90		5,84
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3309		4	25,19	110,15	110,12	4,383	0,07	0,22	6,90		6,27
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	468		11	0,53	101,15	101,15	1,714	-	0,00	7,18		1,23
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	415		0	0,00	102,65	102,65	3,883	-	0,00	6,29		0,65
ИркОбл-а02	06/06/2006	10,00	97		0	0,00	100,62	100,61	2,383	-	0,00	8,04		0,28
ИркОбл31-1	22/06/2006	10,00	1294		0	0,00	102,70	102,70	1,945	-	-0,20	7,84		1,65
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	874		0	0,00	100,50	100,50	0,862	-	-0,20	7,80		1,32
Казань01об	21/07/2006	10,50	49		0	0,00	100,54	100,54	1,237	-	0,00	6,94		0,16
КОМИ 5в об	24/06/2006	14,00	570		0	0,00	109,00	109,00	2,685	-	0,00	7,50		1,42
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1595		1	0,04	117,40	117,40	1,879	1,35	1,40	7,67		3,49
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2730		0	0,00	109,00	109,00	0,329	-	1,47	7,75		5,25
КраснодКр	14/11/2006	10,00	347		27	37,65	102,40	102,39	0,466	-	0,14	7,48		0,93
КрасЯрск04	27/07/2006	12,50	147		1	0,72	102,05	102,05	1,267	-	-0,18	7,47		0,40
КраснЯрКр2	26/07/2006	10,95	146		12	3,08	101,65	101,67	1,140	-	-0,01	6,84		0,39
Мос. обл. 3в	20/08/2006	11,00	443		0	0,00	105,30	105,30	3,104	-	-0,07	6,50		1,15
Мос. обл. 4в	25/07/2006	11,00	1054		12	165,74	110,85	110,73	1,145	0,03	-0,04	7,05		2,51
Мос. обл. 5в	03/10/2006	10,00	1397		9	100,15	107,99	107,94	1,616	0,40	0,11	7,09		2,62
Мос. обл. 6в	24/10/2006	9,00	1782		25	821,58	107,10	107,08	0,937	0,29	0,25	7,38		4,66
Самара03-1	04/07/2006	12,00	32		1	13,36	100,40	100,40	1,940	-	10,40	7,66		0,10
Томск.об-1	27/07/2006	11,00	55		0	0,00	100,54	100,52	3,827	-	-	7,36		0,16
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	498		2	2,79	104,35	104,34	1,507	0,13	0,00	6,99		1,29
Томск 1	24/08/2006	12,00	538		0	0,00	104,25	104,25	0,263	-	-	7,96		0,99
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	46		0	0,00	100,30	100,30	3,736	-	0,00	7,67		0,15
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	732		0	0,00	104,40	104,23	4,890	-	0,00	7,89		1,82
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	725		0	0,00	109,50	108,65	0,164	-	0,65	7,38		1,83
Якут-10 об	20/06/2006	12,00	746		0	0,00	109,00	108,92	2,400	-	-0,05	7,47		1,82
Якут-05 об	20/07/2006	9,00	323		0	0,00	101,00	101,02	1,060	-	-0,03	7,43		0,86
ЯрОбл-02	04/07/2006	13,28	396		0	0,00	106,00	106,09	2,147	-	-0,01	7,15		1,02
ЯрОбл-03	17/11/2006	12,00	168		1	0,14	102,10	102,10	0,493	-	-0,20	7,25		0,46
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	803	257	4	2,39	101,05	101,05	2,697	-	0,10	-	7,75	0,68
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1481	25	6	37,04	100,16	100,13	4,172	-0,15	0,03	-	7,49	0,07
АЦБК-Инв 1	08/06/2006	13,50	97		0	0,00	101,00	101,00	3,144	-	0,12	10,11		0,27
Балтимор03	16/11/2006	11,65	713	167	0	0,00	101,34	101,35	0,479	-	-0,10	-	8,58	0,46
БЕД ПП 2об	21/06/2006	9,00	1657		0	0,00	102,80	102,78	4,019	-	0,03	8,42		3,70
ВлгТлкВТ-2	06/06/2006	8,20	1642	916	0	0,00	100,00	100,00	3,999	-	0,00	-	8,35	2,25
ВлгТлкВТ-3	06/06/2006	8,50	1642		0	0,00	100,35	100,35	4,145	-	0,00	8,56		2,99
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	1021	293	0	0,00	100,30	100,30	1,264	-	0,27	-	6,19	0,79
ВТБ - 5 об	27/07/2006	6,20	2694	328	2	10,06	100,00	100,00	0,612	-	0,18	-	6,34	0,88
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	230		0	0,00	101,28	101,30	2,889	-	0,20	6,06		0,61
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1349		5	56,98	104,10	104,10	2,410	0,05	0,14	7,06		3,20
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	494		2	1,03	101,75	101,75	1,080	-	0,40	6,30		1,30
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1161		11	154,76	100,19	100,15	2,152	0,03	0,07	7,01		2,85
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	4		0	0,00	100,05	100,05	6,096	-	0,00	10,25		0,03
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	166		1	0,01	102,25	102,25	0,570	0,18	0,05	7,83		0,45
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	550		0	0,00	102,00	102,00	6,340	-	0,00	-	9,23	0,50
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	295		1	10,15	100,00	100,00	1,534	-0,05	0,07	8,14		0,79
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	990		0	0,00	99,80	99,80	2,483	-	0,30	8,64		2,43
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	162		0	0,00	98,40	98,40	0,345	-	-	9,69		0,45
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1568	839	2	25,33	99,40	99,40	1,621	-	0,00	-	8,92	2,13
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	268		0	0,00	102,00	102,00	3,088	-	-0,02	8,78		0,71
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	251		1	0,74	102,00	102,00	3,715	-	0,00	9,09		0,66

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	
КуйбАзот-2	08/09/2006	8,80	1741		0	0,00	100,00	100,00	2,025	-	0,00	8,99		3,92
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1264	536	3	2,73	101,08	101,08	0,199	0,08	-0,02	7,01	6,57	3,12
МаирИнв-01	04/07/2006	12,30	305		3	1,54	100,70	100,69	1,988	0,20	-0,01	11,91		0,79
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	720		4	2,22	104,50	104,69	0,325	-0,11	0,10	12,46		1,78
Максиг 01	14/09/2006	11,25	1014	468	2	3,05	99,28	99,28	2,404	0,03	0,03	-	12,19	1,20
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	5		0	0,00	100,00	100,00	5,576	-	-0,29	10,90		0,02
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	313		0	0,00	101,50	101,50	1,297	-	0,00	7,62		0,86
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	683		6	58,46	103,45	103,28	1,140	0,36	0,24	7,47		1,75
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1106	14	6	36,13	100,10	100,10	5,408	-	-0,10	5,62	8,67	0,04
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	108		0	0,00	101,84	101,84	2,774	-	0,00	7,18		0,31
Миракс 01	22/08/2006	12,50	809		0	0,00	100,60	100,60	3,459	-	-0,40	11,15	9,45	1,96
МСельПром1	16/06/2006	13,00	924		20	101,18	99,71	99,66	5,984	0,08	0,15	-	13,79	0,95
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	553		0	0,00	101,25	101,25	4,728	-	0,00	9,05		1,40
НКНХ-03 об	01/09/2006	8,00	456		0	0,00	99,75	99,75	0,021	-	0,00	8,59		0,76
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2124	1032	0	0,00	104,25	104,35	1,642	-	-0,09	-	8,40	2,51
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	181		1	3,04	101,35	101,35	0,026	-	0,00	6,59		0,50
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	324		0	0,00	100,55	100,55	1,179	-	0,05	10,06		0,87
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	1000	90	0	0,00	102,50	102,27	3,592	-	0,72	-	4,95	0,25
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	741		4	4,77	102,20	102,20	4,436	-0,10	-0,02	8,16		1,82
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	706	342	4	2,03	100,46	100,46	0,778	-0,01	0,00	-	12,72	0,91
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	118		0	0,00	101,90	101,90	2,104	-	-	7,69		0,46
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	1025	115	0	0,00	101,60	101,60	2,616	-	-0,40	-	8,84	0,32
ПраймДон-1	11/08/2006	12,50	161		0	0,00	100,04	100,02	0,719	-	0,02	13,02		0,44
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	494	125	0	0,00	100,50	100,50	1,718	-	0,40	-	9,36	0,35
ПятерочкаФ	15/11/2006	11,45	1440		0	0,00	109,70	109,75	0,502	-	-0,10	8,67		3,31
ПятерочФ 2	20/06/2006	9,30	1656		5	56,84	103,00	102,93	4,179	0,03	0,08	8,69		3,67
РазгуляйФ1	05/10/2006	11,50	853	307	3	61,79	100,55	100,55	1,796	0,35	0,41	-	11,05	0,81
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	551		0	0,00	101,74	101,74	3,758	-	0,24	6,63		1,41
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1279		0	0,00	104,20	104,19	4,039	-	0,00	7,09		3,02
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1622		39	599,45	101,00	100,92	0,322	0,22	0,28	7,23		3,86
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2350		20	189,44	101,95	101,88	0,331	0,18	0,34	7,31		5,21
РосселлБ 2	23/08/2006	7,85	1720		13	244,17	100,35	100,34	0,194	-0,09	-0,04	7,99		3,98
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	352		0	0,00	100,65	100,70	0,285	-	-0,10	7,37		0,95
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	12		0	0,00	100,30	100,09	6,538	-	-0,31	10,80		0,04
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	446	82	0	0,00	100,10	100,10	2,301	-	0,00	-	7,79	0,24
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	640		1	0,51	99,90	99,90	2,079	-	-0,15	8,47		1,64
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1560	286	0	0,00	99,75	99,75	1,624	-	0,00	-	8,06	0,80
Святстекло	26/09/2006	11,60	662	116	0	0,00	103,50	103,50	2,098	-	-0,25	9,67	0,73	1,66
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1257	529	0	0,00	104,85	104,85	0,466	-	-0,19	8,52	6,55	3,00
СанИнтБрюф	15/08/2006	13,00	74		1	0,00	100,10	100,10	3,847	-	-0,10	7,69		0,20
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	660		3	4,80	100,45	100,45	1,726	0,00	0,05	-	8,56	0,79
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	391		0	0,00	101,60	101,60	3,440	-	0,05	6,64		1,03
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1329	237	0	0,00	102,50	102,40	3,914	-	-	-	7,89	0,70
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	41		0	0,00	100,19	100,01	5,370	-	0,01	13,11		0,12
СЗТелек2об	05/07/2006	7,50	488		0	0,00	99,95	99,95	1,192	-	0,05	7,77		0,86
СЗТелек3об	31/08/2006	9,25	1728	636	0	0,00	102,40	102,40	0,025	-	-0,10	-	7,99	1,63
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	398		3	2,96	104,70	104,70	5,068	-0,05	-0,18	8,06		1,01
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	693		2	20,48	101,50	101,49	0,882	-	-0,01	8,50		1,78
СибТлк-6об	21/09/2006	7,85	1567		5	5,23	98,65	98,67	1,527	0,17	-0,13	-	8,67	2,12
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	741		1	0,00	100,10	100,10	5,788	0,38	0,05	-	9,92	0,95
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	878		0	0,00	100,20	100,20	0,877	-	0,19	-	9,98	0,89
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	692	146	5	18,55	100,10	100,19	1,243	0,19	0,24	-	11,95	0,40
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	29		0	0,00	100,43	100,43	5,063	-	0,33	6,41		0,08
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	650		6	24,80	103,00	103,03	2,062	0,03	-0,16	7,93		1,65
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	140		3	1,36	100,95	100,96	1,213	-	0,03	7,76		0,38
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	1026		2	16,95	101,80	101,80	1,824	0,05	0,02	-	7,89	0,79
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1719		3	86,82	99,90	99,90	2,200	-0,05	-0,05	-	8,16	1,61
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	851	123	0	0,00	101,45	101,45	2,160	-	-0,15	-	8,82	0,34
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	46		23	166,86	100,76	100,75	5,310	-0,04	-0,18	7,82		0,13
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	517		30	106,58	102,80	102,80	0,794	0,01	0,01	8,01		1,35
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	685		0	0,00	102,00	101,90	1,083	-	0,17	8,23		1,75
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	564		0	0,00	103,10	103,10	3,954	-	0,35	6,77		1,43
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1481		16	146,90	103,15	103,02	3,549	0,19	0,23	7,51		3,42
ФСК ЕЭС-03	16/06/2006	7,10	924		7	139,18	99,90	99,84	3,268	0,04	-0,01	7,30		2,29
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	501		0	0,00	100,00	100,00	0,123	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1439	347	0	0,00	100,00	99,93	0,396	-	-0,06	-	8,75	0,93
ХКФ Банк-3	22/06/2006	8,25	1567	293	0	0,00	100,00	100,00	1,605	-	-0,05	-	8,50	0,78
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	105		23	15,14	101,25	101,25	2,605	0,06	0,10	7,71		0,29
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1176	167	10	42,94	114,24	114,17	3,970	0,01	-0,04	8,84	-	2,66
ЦНТ-01 обл	24/08/2006	16,00	83		1	0,08	100,60	100,60	0,438	-1,19	-0,42	12,84		0,23
ЭФКО-02 об	28/07/2006	10,50	1330		6	33,28	100,40	100,40	3,625	0,09	0,05	-	10,05	0,63
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	104		3	4,18	101,30	101,39	3,043	-0,13	-0,26	8,96		0,28
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	250		15	15,44	100,95	100,88	3,279	0,00	-0,26	9,31		0,66
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1226	494	19	201,26	102,15	102,10	1,642	0,10	0,04	-	9,40	1,28
ЮТК-04 об.	14/06/2006	10,50	1286		0	0,00	101,50	101,13	2,273	-	-0,50	9,91		2,00
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	90		0	0,00	101,50	101,50	3,529	-	0,00	8,46		0,29

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

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

Начальник Департамента
Зам. Начальника Департамента

Роман Пивков
Кирилл Копелович

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

Управление продаж

sales@zenit.ru

Начальник управления
Еврооблигации
Рублевые облигации
Рублевые облигации
Брокерское обслуживание
Брокерское обслуживание

Константин Поспелов
Владислав Григорьев
Алексей Третьяков
Роман Попов
Ирина Киреева
Тимур Мухаметшин

konstantin.pospelov@zenit.ru
v.grigoriev@zenit.ru
a.tretyakov@zenit.ru
r.popov@zenit.ru
i.kireeva@zenit.ru
t.mukhametshin@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Рублевые облигации
Еврооблигации
Анализ кредитных рисков
Акции
Акции
Акции

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

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

Управление доверительного управления активами

Начальник управления

Сергей Матюшин

s.matyushin@zenit.ru

Управление организации долгового финансирования

ibcm@zenit.ru

Начальник управления

Валерий Голованов

v.golovanov@zenit.ru

Управление корпоративного финансирования

Начальник управления

Максим Васин

vasin@zenit.ru

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

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

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

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