

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Мы считаем, что заявленный организаторами ориентир доходности 7.75% по новому 3-летнему выпуску Банка Петрокоммерц соответствует справедливой оценке. (Подробнее стр. 4 ↗)

На первичном рынке сегодня состоится размещение облигаций КБК Черемушки на 700 млн. рублей. Организаторы выпуска ориентируют на доходность к годовой ofercie 11-11.5% годовых, что, на наш взгляд, является вполне адекватным кредитному качеству эмитента (см. "Кредитный комментарий"). (Подробнее стр.6 ↗)

Ставка первого купона по облигациям ОАО «Метзавод им. А.К. Серова» утверждена в размере 8.75% годовых, что соответствует доходности к погашению 8.94% годовых. Спрос при размещении составил 2.779 млрд. руб. Выпуск размещен полностью. /Rusbonds/

Доходность по средневзвешенной цене на аукционе по доразмещению выпуска ОФЗ 46019 составила 6.99% годовых. Размещенный объем выпуска по номиналу составил 4.109 млрд. руб. при средневзвешенной цене 54.6844% к номиналу. /Cbonds/

В апреле Правительство Москвы планирует провести очередной аукцион по размещению 44-го выпуска облигаций на сумму 5 млрд. руб. /Cbonds/

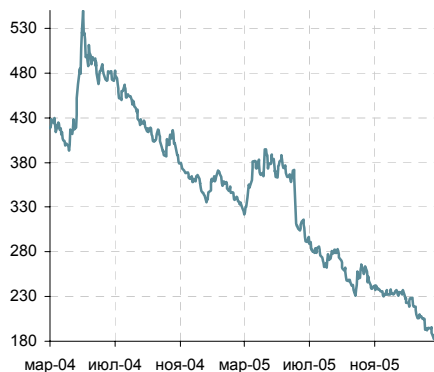
ОАО «Якутскэнерго» планирует во втором-третьем квартале размещать второй выпуск облигаций на сумму 1.5 млрд. руб. /Cbonds/

Совет директоров агропромышленной компании «Пава» принял решение о выпуске второго облигационного займа на сумму 1 млрд. руб. сроком на пять лет. /ФИС/

Содержание:

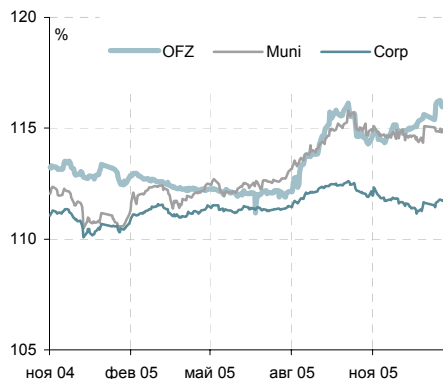
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Кредитный комментарий	6
Приложение	8

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	3/3/2006	4,75	3	13	119
UST 10 yr	3/3/2006	4,68	5	14	37
UST 30 yr	3/3/2006	4,66	5	4	1
Bund 2 yr	3/3/2006	3,11	2	16	68
Bund 10 yr	3/3/2006	3,59	2	11	-11
Bund 30 yr	3/3/2006	3,79	0	5	-39
Fed Fund	3/2/2006	4,50	0	0	200
Libor 1 mo	3/2/2006	4,66	1	10,0	192
Libor 6 mo	3/2/2006	4,99	1	14,0	180
Libor 12 mo	3/2/2006	5,14	2	16	159
S&P 500	3/3/2006	1287,23	-0,15%	1,76%	5,33%
Nasdaq Composite	3/3/2006	2302,60	-0,37%	1,94%	11,20%
RTS	3/3/2006	1487,11	1,38%	12,21%	110,41%
EURUSD	3/6/2006	1,2076	0,26%	0,91%	-8,62%
USDJPY	3/6/2006	116,90	0,45%	-1,80%	11,13%
USDRUB	3/6/2006	27,88	0,04%	-1,38%	0,65%
EURRUB	3/6/2006	33,66	0,30%	-0,44%	-8,21%
Brent 1m Future	3/6/2006	64,10	-0,12%	1,22%	23,75%
Gold	3/6/2006	567,54	0,38%	-0,41%	30,68%

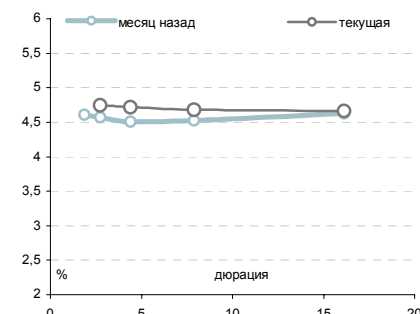
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



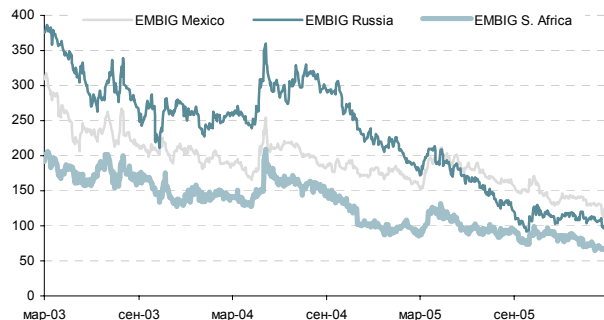
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	3/3/2006	111,71%	-69	-125	-28	588	5,70	UST10	101
UMS-31*	3/2/2006	127,50%	-155	-327	-8	576	6,15	UST30	149
Turkey-30*	3/3/2006	157,62%	-122	-68	351	1248	6,91	UST10	223
Venezuela-27*	3/2/2006	128,61%	-27	161	183	2315	6,72	UST10	313
EMBIG	3/3/2006	183	0	-5	-4	-54	-	-	-
EMBIG Russia	3/3/2006	101	4	-10	1	-17	-	-	-
EMBIG Brazil	3/3/2006	216	2	-13	-2	-92	-	-	-
EMBIG Mexico	3/3/2006	125	0	8	3	-18	-	-	-
EMBIG Turkey	3/3/2006	175	3	-10	-10	-48	-	-	-
EMBIG Venezuela	3/3/2006	209	1	-33	-14	-104	-	-	-

* - Указаны котировки

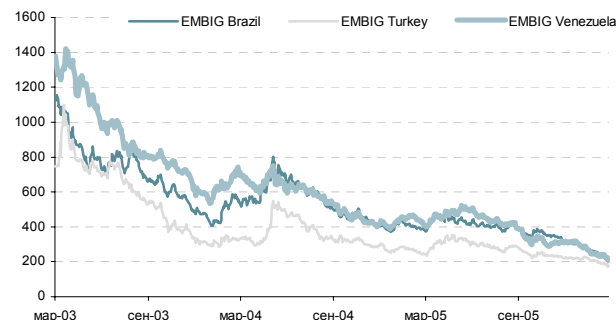
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

В последний день недели на рынке Treasuries сохранялся негативный фон. Индекс деловой активности в сфере услуг вырос в прошедшем месяце с 56.8 п. до 60.1 п. (прогноз 58 п.) благодаря январскому росту потребительских расходов, оказавшемуся максимальным за последние полгода. Кроме того, вице-президент ФРС Фергюсон вновь выразил мнение регулятора о сохранении значительных темпов экономического роста и исходящих с рынка энергоносителей инфляционных рисков. В результате доходность 2-летних бумаг выросла на 3 б.п. до 4.75%, доходность 10-летних – на 5 б.п. до 4.68%.

На данный момент вероятность того, что ставка будет повышена до 5%, составляет 70%. Текущая экономическая ситуация позволяет нам выразить согласие с подобной точкой зрения, и мы предполагаем дальнейший рост доходностей казначейских бумаг. На этой неделе центр тяжести макроэкономического календаря смещен в сторону второй половины недели, когда будут опубликованы данные о состоянии рынка труда.

Развивающиеся рынки

Рост доходностей базовых активов представил прекрасный повод для фиксации прибыли в развивающихся рынках. Бразилия-40 снизилась на 95 б.п. до 131.275-131.725% (YTM 6.46%), при этом суверенный спрэд расширился на 2 б.п. Спрэды Турции и Венесуэлы расширились на 3 б.п. и 1 б.п. соответственно.

Российский сегмент

Падение казначейских бумаг привело к активизации продавцов в российском сегменте еврооблигаций. Россия-30 снизилась на 78 б.п. до 111.62-111.687% (YTM 5.7%), при этом спрэд к 10-летним Treasuries расширился до 102 б.п. Мы полагаем, что в ближайшее время динамика спрэда сохранится в районе 100 б.п.

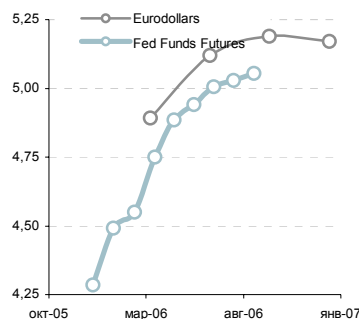
В корпоративном секторе продажи наблюдались по всему спектру бумаг, при этом наиболее сильно пострадали выпуски Газпрома. Газпром-34 снизился на 157 б.п. до 127.222-127.473% (YTM 6.49%), Газпром-13 – на 61 б.п. до 119.882-120.082% (YTM 6.05%). Несмотря на определенное ухудшение рыночной ситуации, мы сохраняем рекомендации по покупке Синека-15, Евразхолдинга-15, Промстройбанка-15, а также Ситроникса -09.

На первичном рынке состоялось размещение CLN «Интер ПАО ЕЭС» объемом \$150 млн. и доходностью 7.75%. Мы положительно оценивали данный выпуск, учитывая его квазисуверенный статус, и его мгновенный рост на вторичных торгах почти на 80 б.п. подтверждает наше мнение. Сейчас доходность выпуска снизилась до 7.3%, что соответствует доходности CLN Автоваза, являющегося также государственной компанией, и дальнейший рост бумаги напрямую связан с общей рыночной конъюнктурой.

Стал известен ориентир по доходности нового 3-летнего выпуска Банка Петрокоммерц. Мы считаем, что заявленный организаторами уровень 7.75% в целом соответствует справедливой оценке (напомним, что мы ожидали 7.8-7.9%).

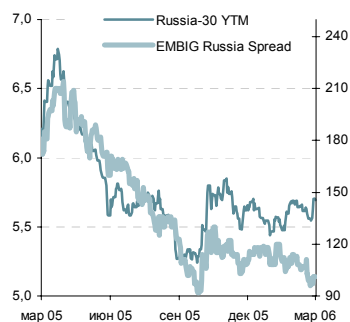
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

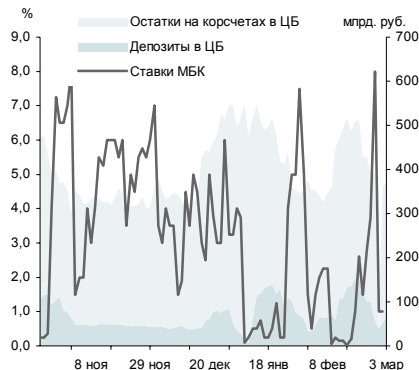
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

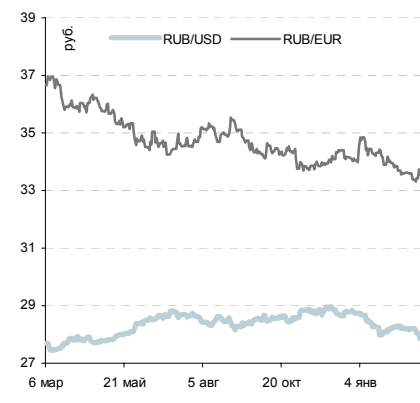
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



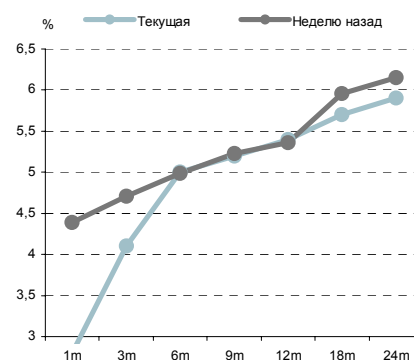
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

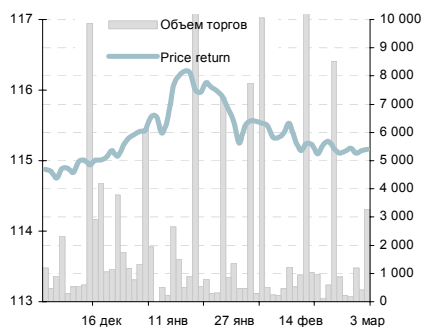


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,42	4,65	102,20	102,20	0,823	-	0,000
SU25060RMFS3	2,90	6,26	99,09	99,09	0,477	-	0,109
SU46018RMFS6	8,71	6,76	111,50	111,50	2,056	-0,254	-0,282
SU46020RMFS2	13,04	6,84	100,70	102,17	0,305	1,348	1,958
МГор32-об	0,23	4,83	101,16	101,16	0,164	-	-0,18
МГор31-об	1,16	5,70	105,15	105,15	0,301	-0,04	-0,05
МГор29-об	2,05	6,16	108,20	108,20	2,411	-	-0,07
МГор38-об	3,95	6,58	114,40	114,40	1,836	-	0,05
МГор39-об	6,10	6,80	111,55	111,45	1,123	-0,05	-0,32
ВТБ - 5 об	1,11	6,38	99,96	99,96	0,612	-	0,11
РЖД-02обл	1,65	6,66	101,95	101,95	1,826	-	0,45
ГАЗПРОМ А6	3,10	6,96	100,24	100,30	0,419	-0,11	0
ФСК ЕЭС-02	3,67	7,33	103,80	103,80	1,492	-0,30	-0,05
РЖД-07обл	5,27	7,35	101,70	101,74	2,213	-0,28	-0,21

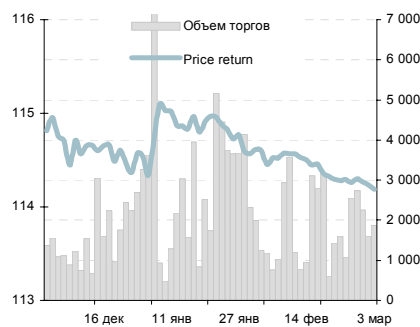
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



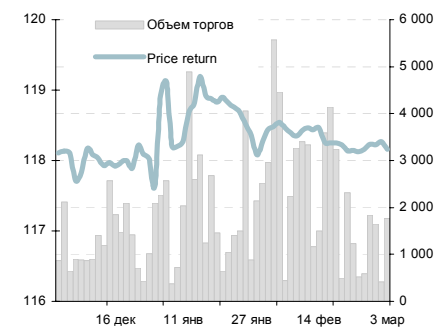
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

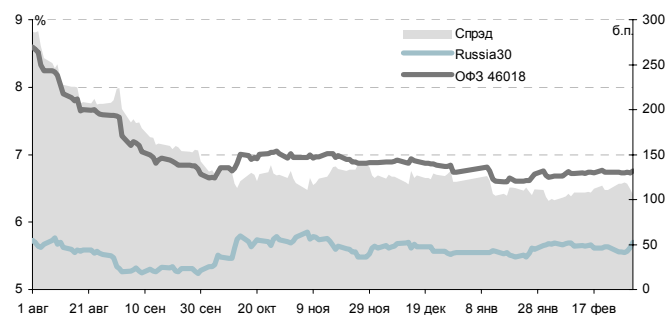
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
06/03/2006	КБК Черемушки	700	РБР
10/03/2006	Куйбышевзавот-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	Дикая Орхидея	1 000	Банк Союз
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

Хрупкое равновесие между внутренним позитивом в лице растущего курса рубля и давлением со стороны растущих доходностей базовых активов/российских еврооблигаций в пятницу, похоже, нарушилось в пользу последнего: в ликвидных сериях первого-второго эшелонов прошла волна продаж. Впрочем, масштабы снижения носили в целом умеренный характер, и обороты в корпоративном/муниципальном сегментах немногим превысили уровень четверга, когда основная активность участников была сосредоточена на первичных размещениях.

Основное снижение котировок испытали длинные голубые фишки: РЖД-6 (-24 б.п.), РЖД-7 (-28 б.п.), Лукойл-2 (-13 б.п.), Москва-39 (-5 б.п.), Москва-44 (-28 б.п.), Мособласть-4 (-31 б.п.), Мособласть-5 (-11 б.п.). Продажи в длинных выпусках сопровождались спросом в выборочных коротких сериях, в частности, Газпром-3 (+6 б.п.) и ФСК-1 (+10 б.п. по последней сделке). При этом, котировки третьего выпуска ФСК в пятницу снизились на 27 б.п., а по доходности к погашению (7.36% годовых) ФСК-3 превысил длинный выпуск ФСК-2 (7.33% годовых). Учитывая более крутой угол наклона других кривых голубых фишек (РЖД, Газпром), в перспективе стоит ожидать исправления этой неэффективности за счет снижения доходности ФСК-3, диапазон которого может составить 10-20 б.п.

На этой неделе рынок рублевого долга, скорее всего, будет проявлять повышенную чувствительность к внешней конъюнктуре, который, похоже, не дает особых поводов для оптимизма: рост доходностей базовых активов, а вслед за ними и российских еврообондов, имеет все шансы на продолжение в среднесрочной перспективе. На этом фоне сам факт укрепления курса рубля, похоже, уже не является достаточным для того, чтобы противостоять давлению со стороны внешних рынков.

На первичном рынке сегодня состоится размещение облигаций КБК Черемушки на 700 млн. рублей. Организаторы выпуска ориентируют на доходность к годовой оферте 11-11.5% годовых, что, на наш взгляд, является вполне адекватным кредитному качеству эмитента (см. "Кредитный комментарий").

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	115,16	0,02%	-0,01%
Zetbi Muni	114,18	-0,04%	-0,08%
Zetbi Corp	111,38	-0,08%	-0,02%
Zetbi Corp10	118,16	-0,09%	0,01%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос. обл.5в	687,97	-0,11
МГор44-об	293,05	-0,28
МГор39-об	285,29	-0,05
Мос. обл.4в	152,13	-0,31
МГор27-об	78,27	0,41

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Лукойл2обл	379,36	-0,13
ФСК ЕЭС-01	351,42	0,04
ФСК ЕЭС-03	273,93	-0,27
РЖД-06обл	243,63	-0,24
РЖД-07обл	236,07	-0,28

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кредитный комментарий

Сегодня состоится размещение дебютного облигационного выпуска ОАО «КБК «Черемушки»» объемом 700 млн. руб. сроком на 3 года и годовой офертой.

Наталья Толстошеина
n.tolstosheina@zenit.ru

Основным направлением бизнеса Группы компаний «Черемушки», формирующим порядка 60% оборотов холдинга, является производство кондитерских изделий. В данном сегменте в течение последних нескольких лет КБК Черемушки активно наращивает долю продукции с длительными сроками хранения (упакованные торты и выпечка «Сдобная особа»), снижая при этом долю скоропортящейся продукции (кремовые торты). Вместе с тем, объемы производства хлебобулочных изделий (40% в структуре оборотов) демонстрируют отрицательную динамику, что обуславливается закрытием производства низкорентабельных специальных сортов хлеба на предприятиях, входящих в Группу компаний «Черемушки» (ОАО «КБК «Простор» и ОАО «Хлебзавод №6»), а также насыщенностью данного сегмента рынка в целом.

На достижение стратегических планов Черемушек по увеличению доли столичного рынка с 10% до 30% и вхождению в пятерку крупнейших российских производителей мучных кондитерских изделий направлена инвестиционная программа холдинга, основными мероприятиями которой являются: приобретение небольших московских хлебопекарных предприятий, модернизация инфраструктуры ОАО «КБК «Простор» с целью установки новых производственных линий по производству хлебобулочных и мучных кондитерских изделий с длительным сроком годности, разработка новых для российского рынка видов кондитерских изделий с длительным сроком хранения и расширение географии сбыта продукции. По оценкам компании, реализация данных мероприятий будет способствовать росту оборотов компании на 45% с 2.2 млрд. руб. до 3.2 млрд. руб. (в 2008 г.) и удвоению рентабельности бизнеса по EBITDA с 9.3% до 18.2%.

Осуществление инвестиционной программы будет происходить исключительно на средства облигационного займа объемом 700 млрд. руб., что существенно повысит текущую долговую нагрузку холдинга: debt ratio увеличится с 7% до 54%, при этом покрытие финансовых обязательств EBITDA снизится с 4.1 до 0.28. По мере реализации намеченных мероприятий, по прогнозам компании, денежные потоки Черемушек будут более адекватны общему уровню долга (в 2008 г. покрытие финансовых обязательств EBITDA превысит 60%). Вместе с тем, осуществлению оптимистичных на наш взгляд планов КБК «Черемушки» может помешать серьезная угроза конкуренции со стороны финского концерна Fazer Group: в настоящее время концерн владеет петербургским предприятием «Хлебный дом» и крупнейшим в Москве комплексом по производству хлеба, кондитерских изделий и быстрозамороженных тестовых полуфабрикатов КБК «Звездный» и планирует также занять 30% столичного рынка. Кроме того, существенным риском для Черемушек может стать неспособность столицы поглотить произведенную на ОАО «КБК «Простор» хлебобулочную продукцию, в т.ч. и вследствие сокращения московского потребления хлеба в результате увеличения доходов населения.

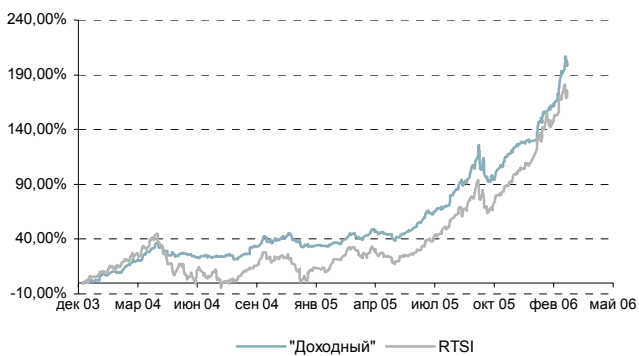
Принимая во внимание сопутствующие бизнесу Группы компаний «Черемушки» риски и небольшие масштабы его бизнеса, но при этом неплохое финансовое состояние холдинга, его ведущие позиции на рынках хлебобулочных и некоторых кондитерских изделий и вполне адекватную текущей рыночной ситуации бизнес-стратегию, мы считаем справедливым прогноз организаторов по доходности выпуска на уровне 11%-11.5% к годовой оферте.

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

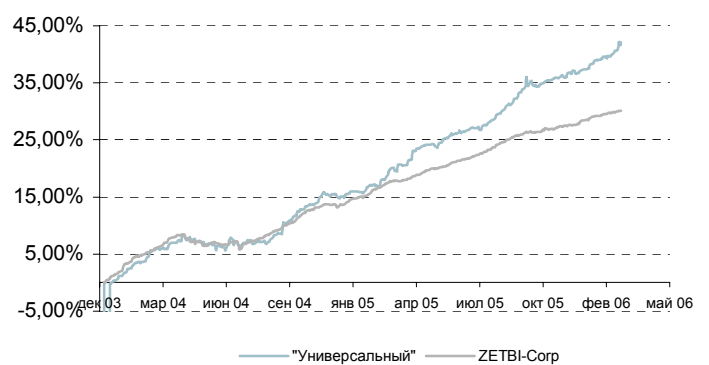
Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа
Доходный	Агрессивная	202,53%	31,83%	1,36%	17,18%	66,07%	123,02%	28,16	2,97
Универсальный	Сбалансированная	42,04%	3,60%	0,32%	2,11%	9,55%	21,67%	10,09	1,17
RTSI		175,64%	32,12%	1,38%	11,62%	72,21%	127,51%	28,86	2,48
ZETBI-Corp		30,10%	1,43%	0,02%	0,69%	4,61%	11,50%	7,36	0,88

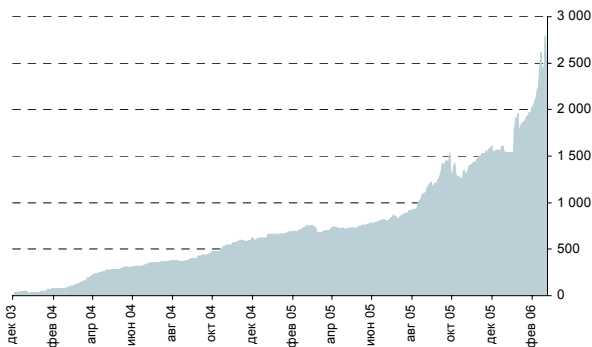
ОФБУ "Доходный"



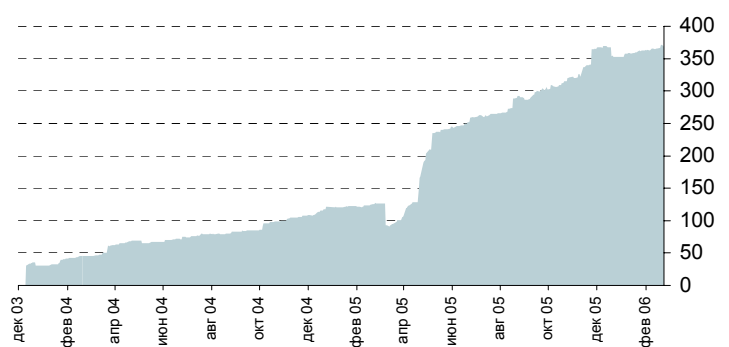
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.

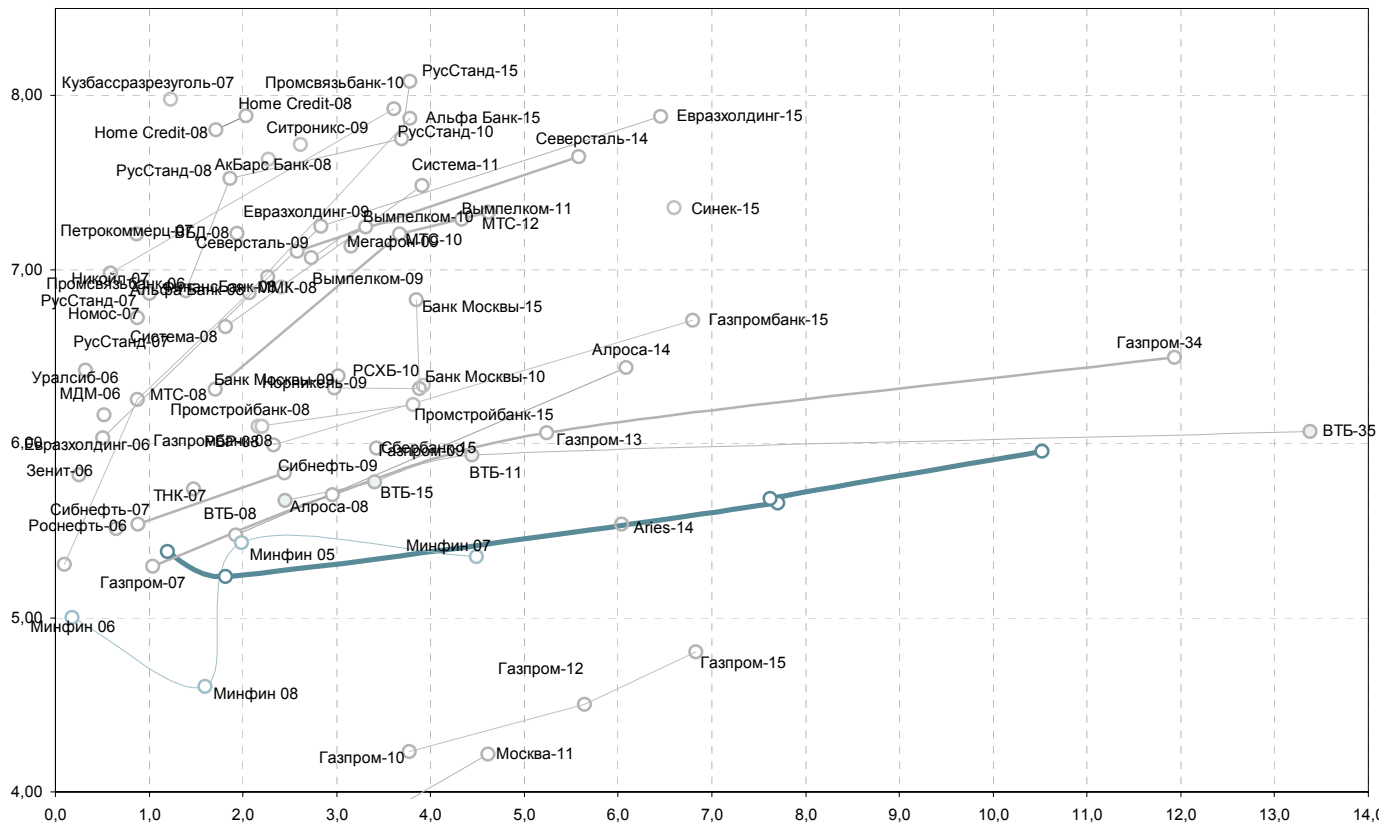


Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



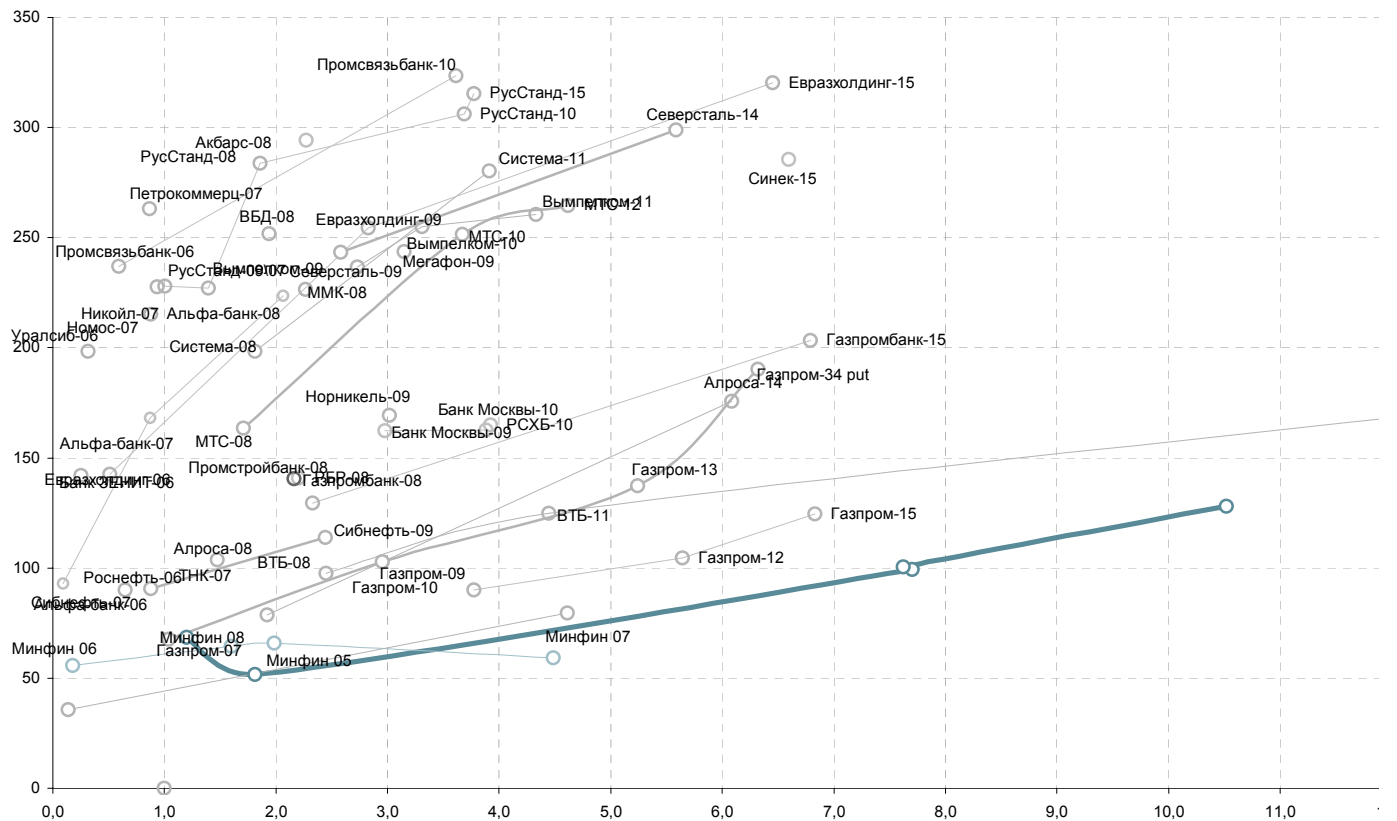
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



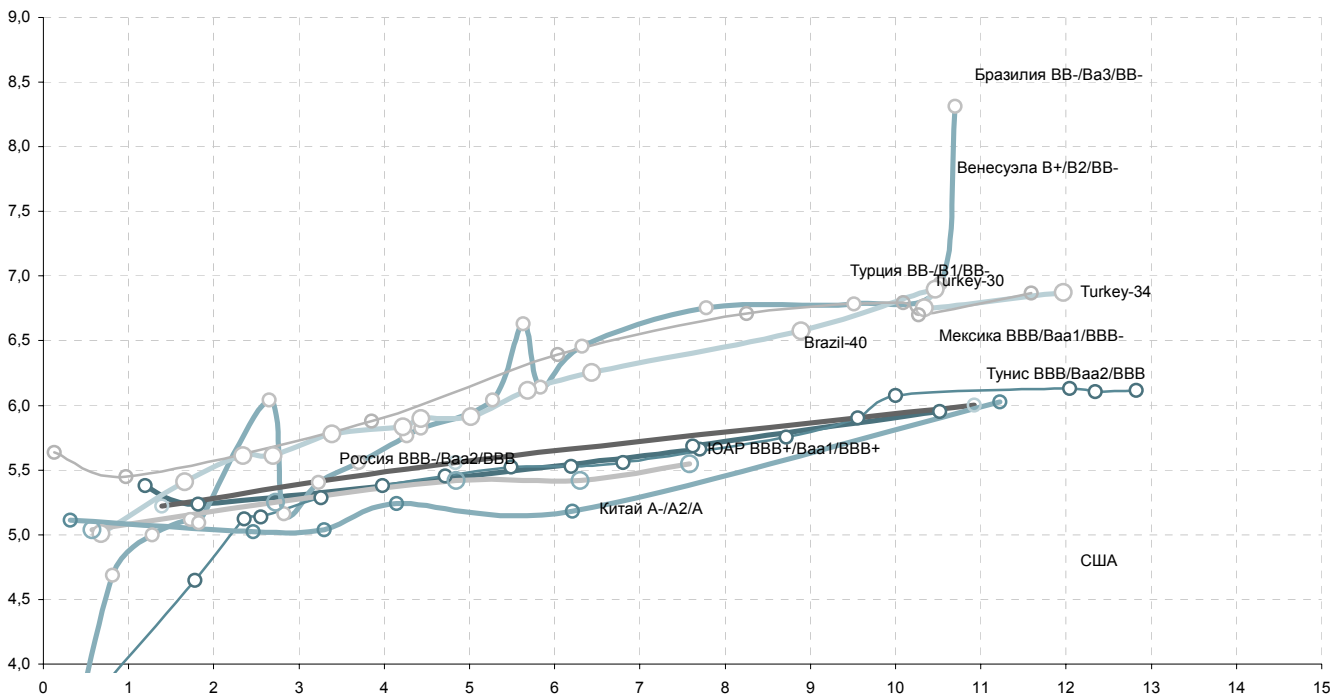
Котировки российских еврооблигаций

	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	105,64	105,70	5,402	1,20	65
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	105,51	105,56	5,301	1,81	194
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	146,54	147,04	5,682	7,70	100
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	182,99	183,24	5,961	10,52	129
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	111,63	111,78	5,695	7,62	102
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,59	99,62	5,083	0,18	42
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,24	97,43	4,665	1,60	-9
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,91	95,11	5,484	1,98	66
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	89,40	89,60	5,373	4,49	59
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,72	104,85	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	113,35	113,60	3,704	3,13	40
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	127,31	127,56	5,553	6,04	86
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB/BBB	101,05	101,07	2,894	0,14	54
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	110,76	110,89	4,23	4,61	79
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	103,93	104,13	5,385	1,04	64
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	115,05	115,45	5,764	2,95	103
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	114,06	114,46	4,278	3,77	90
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	119,82	120,02	6,08	5,24	138
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	107,36	107,81	4,834	6,83	126
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	105,85	105,98	6,545	8,80	186
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	127,06	127,31	6,505	11,93	184
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	105,18	105,31	5,606	0,88	86
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	112,43	112,73	5,884	2,45	113
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	108,09	108,19	5,771	1,47	102
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	104,76	104,86	5,589	0,65	85
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	105,78	106,03	6,38	1,71	163
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,25	104,50	7,236	3,67	252
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	102,90	103,15	7,356	4,62	265
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	108,16	108,41	7,109	2,73	237
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	102,27	102,52	7,283	3,31	255
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	104,67	104,92	7,316	4,33	260
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/B+	102,54	102,79	7,172	3,15	244
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,63	106,88	6,733	1,81	198
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	105,38	105,59	7,51	3,91	279
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	102,05	102,30	6,43	3,02	169
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,19	102,44	7,012	2,27	226
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	103,58	103,98	7,181	2,58	243
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	109,02	109,52	7,69	5,58	299
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	102,32	102,57	7,268	1,94	252
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	105,06	105,31	5,537	1,92	78
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	115,76	116,01	6,455	6,09	176
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	101,41	101,49	6,109	0,508	137
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	110,52	110,75	7,283	2,828	254
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	102,05	102,30	7,373	6,596	268
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,38	A2/BBB	100,81	100,87	5,232	0,13	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	100,75	100,88	6,691	3,42	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	102,77	103,02	5,721	2,45	97
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	107,10	107,35	5,961	4,44	125
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	101,59	101,84	6,786	3,41	108
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	102,19	102,44	6,079	13,38	141
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	102,77	103,02	6,042	2,33	129
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	105,01	105,26	6,36	2,98	162
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	104,00	104,25	6,346	3,88	163
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	101,40	101,54	6,29	0,52	145
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,77	100,84	5,947	0,25	133
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,67	100,75	6,547	0,32	189
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,89	102,12	6,85	0,88	211
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,34	101,56	7,329	0,86	258
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	101,89	102,04	6,98	0,93	223
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,69	101,95	6,987	1,00	224
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,97	101,33	7,001	1,40	225
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,88	101,97	7,056	0,59	232
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	105,13	105,38	8,028	2,94	337

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

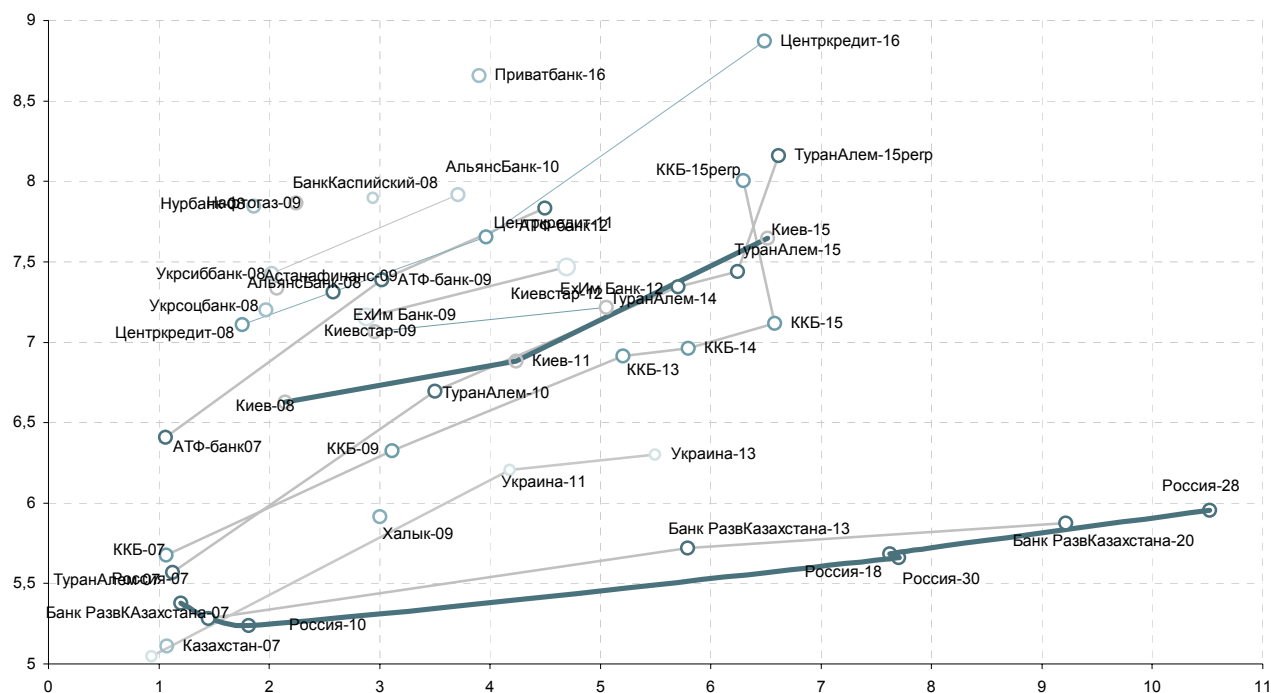
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3/-	110,75	111,10	6,63	5,63
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB-	131,28	131,73	6,46	6,32
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	157,44	157,79	6,90	10,47

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-	103,02	103,25	7,427	2,02
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,99	102,27	6,41	1,06
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	104,18	104,68	7,387	3,02
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	106,25	106,75	7,834	4,50
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,32	101,57	7,111	1,76
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	102,51	102,76	5,282	1,45
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	109,83	110,15	5,72	5,79
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	105,46	105,96	5,875	9,21
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa2/BB+	106,68	107,02	5,916	3,00
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	106,59	106,74	5,112	1,07
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa2/BB+	104,68	104,93	5,676	1,06
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa2/BB+	101,91	102,16	6,325	3,11
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa2/BB+	108,51	108,76	6,915	5,21
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa2/BB+	105,21	105,56	6,962	5,79
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	101,43	101,51	3,747	0,32
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Baa3/-	101,79	102,21	7,846	1,86
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa2/BB+	104,85	105,15	5,568	1,12
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa2/BB+	103,89	104,27	6,694	3,50
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa2/BB+	103,68	103,93	7,344	5,71
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa2/BB+	106,46	106,82	7,439	6,24
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,50	100,00	7,867	2,25
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	109,31	109,64	7,159	2,88
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	100,85	101,35	7,469	4,69
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	100,44	100,69	7,896	2,94
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	103,44	103,66	6,258	0,94
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,11	100,11	4,811	0,03
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,01	101,01	4,849	0,27
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,88	101,88	4,884	0,51
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	102,83	102,98	7,914	0,93
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	102,37	102,84	6,204	4,18
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	107,48	107,73	6,303	5,50
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	104,15	104,65	6,629	2,15
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	107,18	107,68	6,881	4,24
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	102,12	102,37	7,646	6,52
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	103,03	103,40	7,337	2,07
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,99	102,11	7,064	2,96
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	97,46	97,84	7,218	5,05

Источник: Bloomberg

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет	
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение		оферта
Государственные облигации														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	152		0	0,00	102,20	102,20	0,823	-	0,00	4,65	0,42	
SU45001RMFS3	17/05/2006	10,00	257		0	0,00	102,48	102,48	0,438	-	0,00	4,80	0,47	
SU27025RMFS4	15/03/2006	7,00	467		1	3,08	101,31	101,31	1,515	-0,04	0,11	5,67	1,22	
SU46001RMFS2	15/03/2006	10,00	922		0	0,00	106,77	106,77	2,164	-	-0,14	6,09	1,63	
SU25058RMFS7	03/05/2006	6,30	789		3	17,69	100,58	100,58	0,518	0,00	0,01	6,15	2,03	
SU27026RMFS2	15/03/2006	7,50	1104		0	0,00	102,90	102,90	1,623	-	0,60	5,91	2,72	
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1594		0	0,00	112,50	112,60	1,205	-	-0,15	6,37	3,31	
SU25057RMFS9	26/04/2006	7,40	1419		2	2,46	104,00	104,00	0,750	-0,05	0,55	6,38	3,40	
SU25059RMFS5	26/04/2006	6,10	1783		0	0,00	99,32	99,32	0,618	-	0,00	6,41	4,26	
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2350		0	0,00	111,34	111,34	0,438	-	0,18	6,44	4,61	
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4562		9	5,13	109,70	109,62	4,657	-0,08	-0,26	6,73	5,63	
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2436		0	0,00	96,05	96,08	1,956	-	-0,06	6,74	5,57	
SU46017RMFS8	17/05/2006	9,00	3806		15	419,56	106,60	106,50	0,395	-0,15	-0,33	6,74	6,99	
SU46018RMFS6	15/03/2006	9,50	5745		24	412,55	111,50	111,50	2,056	-0,25	-0,28	6,76	8,71	
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10932		15	161,83	100,70	102,17	0,305	1,35	1,96	6,84	13,04	
Субфедеральные облигации														
МГор32-об	25/05/2006	10,00	83		2	40,53	101,16	101,16	0,164	-	-0,18	4,83	0,23	
МГор35-об	18/03/2006	10,00	107		0	0,00	101,66	101,66	2,055	-	0,00	5,00	0,33	
МГор27-об	20/03/2006	15,00	292		8	78,27	107,01	107,91	3,000	0,41	-0,40	4,95	0,75	
МГор31-об	20/05/2006	10,00	443		1	0,53	105,15	105,15	0,301	-0,04	-0,05	5,70	1,16	
МГор42-об	13/05/2006	10,00	528		0	0,00	105,70	105,70	0,493	-	-	6,00	1,36	
МГор40-об	26/04/2006	10,00	602		0	0,00	106,30	106,30	0,986	-	-0,06	6,10	1,53	
МГор43-об	17/05/2006	10,00	806		0	0,00	108,00	108,03	0,384	-	-0,15	6,24	2,02	
МГор29-об	05/06/2006	10,00	825		0	0,00	108,20	108,20	2,411	-	-0,07	6,16	2,05	
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1610		0	0,00	111,15	111,15	0,877	-	0,10	6,33	3,71	
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1759		0	0,00	114,40	114,40	1,836	-	0,05	6,58	3,95	
МГор39-об	21/07/2006	10,00	3062		14	285,29	111,55	111,45	1,123	-0,05	-0,32	6,80	6,10	
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3400		23	293,05	111,40	111,39	1,890	-0,28	-0,36	6,80	6,53	
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	559		0	0,00	101,45	101,45	3,714	-	0,05	7,13	1,43	
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	506		0	0,00	102,54	102,54	1,266	-	-0,03	7,45	0,86	
ИркОбл-а02	07/03/2006	10,00	188		0	0,00	101,10	101,10	2,383	-	-0,20	8,08	0,51	
ИркОбл31-1	23/03/2006	10,00	1385		14	3,56	104,35	104,34	1,945	0,09	0,04	7,23	1,86	
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	965		1	1,03	101,20	101,20	1,979	-	0,10	7,46	1,53	
Казань01об	20/04/2006	10,50	140		2	27,06	101,10	101,08	1,237	-0,17	0,07	7,82	0,38	
КОМИ 5в об	24/03/2006	14,00	661		2	0,57	110,51	110,51	2,647	-	-0,49	7,41	1,61	
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1686		1	22,18	119,10	119,05	5,370	-	0,05	7,57	3,54	
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2821		0	0,00	110,25	110,00	3,288	-	-0,46	7,73	5,23	
КраснодКр	16/05/2006	10,50	438		0	0,00	103,20	103,20	3,107	-	-0,20	7,39	1,14	
КрасЯрк04	26/04/2006	12,50	238		1	0,05	104,10	104,10	1,267	-	0,30	6,17	0,63	
КраснЯркР2	25/04/2006	10,95	237		2	3,33	102,80	102,80	1,170	-	0,09	6,66	0,63	
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	534		2	21,39	106,60	106,60	0,362	-	0,32	6,30	1,39	
Мос.обл.4в	25/04/2006	11,00	1145		12	152,13	111,60	111,63	1,145	-0,31	-0,27	7,02	2,70	
Самара03-1	04/04/2006	12,00	123		0	0,00	102,49	102,49	1,940	-	0,00	5,35	0,37	
Томск.об-1	27/07/2006	11,00	146		0	0,00	101,38	101,95	1,085	-	0,02	6,01	0,41	
Томск.об-2	13/04/2006	11,00	589		11	0,56	104,80	104,80	4,249	-	-0,05	7,31	1,47	
Томск 1	25/05/2006	12,00	629		0	0,00	104,90	104,90	0,263	-	-	7,83	1,12	
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	137		0	0,00	100,80	100,87	1,236	-	-0,18	7,57	0,38	
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	823		1	1,07	104,45	104,45	2,390	-0,05	-0,13	7,98	2,03	
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	816		0	0,00	111,90	111,90	3,189	-	0,00	6,33	2,00	
Якут-10 об	21/03/2006	12,00	837		7	5,38	108,92	108,92	2,400	-	0,42	7,94	2,01	
Якут-04 об	16/03/2006	13,00	13		0	0,00	100,18	100,18	2,778	-	-0,17	8,08	0,04	
Якут-05 об	20/04/2006	9,00	414		5	0,72	101,97	101,93	1,060	-	0,28	6,95	1,08	
ЯрОбл-02	04/04/2006	13,28	487		4	0,86	107,60	107,60	2,147	-0,05	0,00	7,07	1,23	
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	259		4	2,47	103,20	103,20	3,484	-	-0,21	7,40	0,68	
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	894	348	0	0,00	101,50	101,49	0,403	-	-0,14	-	7,69	0,93
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1572	116	2	5,93	100,48	100,52	1,754	-0,01	-0,02	-	7,89	0,32
АЦБК-Инв 1	09/03/2006	13,50	188		0	0,00	101,30	101,30	3,144	-	0,27	11,37	0,50	
Балтимор03	18/05/2006	11,65	804	258	0	0,00	101,00	101,00	3,383	-	-0,23	-	10,37	0,69
БВД ПП 2об	21/06/2006	9,00	1748		4	27,60	102,45	102,41	1,775	-0,09	0,05	8,55	3,94	
ВлГлкВТ-2	06/06/2006	8,20	1733	1007	6	54,17	100,35	100,10	1,955	-0,38	-0,20	-	8,31	2,48
ВлГлкВТ-3	06/06/2006	8,50	1733	0	0	0,00	101,10	101,10	2,026	-	0,10	8,31	3,22	
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1112	20	0	0,00	99,99	100,00	2,485	-	-0,35	-	5,46	0,06
ВТБ - 5 об	27/04/2006	6,20	2785	419	2	155,80	99,96	99,96	0,612	-	0,11	-	6,38	1,11
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	74		0	0,00	100,65	100,65	2,929	-	0,15	6,50	0,21	
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	321		15	126,41	101,71	101,90	0,867	0,10	0,38	5,94	0,86	
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1440		2	2,20	104,60	104,60	0,360	-0,25	-0,25	6,99	3,45	
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	585		1	52,51	102,05	102,18	2,970	-	0,08	6,22	1,50	
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1252		24	209,50	100,24	100,30	0,419	-0,11	0,00	6,96	3,10	
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	95		0	0,00	101,00	101,00	2,979	-	0,30	8,41	0,27	
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	257	0	0	0,00	103,40	103,65	3,811	-	0,05	7,72	0,68	
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	641		1	1,06	103,15	103,15	3,099	-	0,11	-	8,76	0,73
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	53		4	0,28	100,89	100,77	5,771	-0,13	-0,27	10,36	0,15	
Зенит 1обл	24/03/2006	8,50	386	21	3	15,58	100,10	100,10	3,773	-	-0,10	-	6,51	0,06
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	253	0	0	0,00	99,00	99,00	1,841	-	-	7,40	0,80	
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	359	0	18	16,08	102,60	102,54	0,221	-0,11	-0,42	8,93	0,96	
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	342	0	0	0,00	102,20	102,25	0,723	-	0,10	9,65	0,91	

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			пога-щения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	пога-щение	оферта	
Лукойл2обл	23/05/2006	7,25	1355	627	8	379,36	101,60	101,58	2,006	-	-0,07	6,87	6,36	3,26
МаирИнв-01	04/04/2006	12,30	396	0	4	10,31	101,05	100,81	1,988	0,01	-0,56	11,99	-	1,01
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	811	83	8	1,87	105,80	105,52	4,025	-0,02	-0,20	12,27	-	1,91
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	96		6	0,49	101,30	101,30	2,709	-	-0,10	6,31	-	0,26
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	404		1	10,56	102,25	102,27	3,610	-	-0,23	7,24	-	1,05
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	774		0	0,00	103,00	103,63	3,447	-	0,05	7,50	-	1,92
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1197	105	6	71,93	101,28	101,26	2,479	-0,03	-0,07	-	7,10	0,29
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	199		0	0,00	103,45	103,45	6,140	-	0,00	7,32	-	0,54
Миракс 01	22/08/2006	12,50	900		0	0,00	101,25	101,25	0,342	-	0,20	11,04	9,73	2,21
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	644	0	3	10,32	100,90	100,90	2,297	-0,16	-0,10	9,38	-	1,63
НКНХ-03 об	01/06/2006	8,00	547	0	0	0,00	100,25	100,24	0,021	-	-	7,95	-	0,88
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2215	1123	6	1,12	107,00	105,85	4,133	-0,28	-0,70	-	7,96	2,63
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	272		0	0,00	101,60	101,60	2,369	-	0,05	7,26	-	0,73
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	415	0	0	0,00	100,40	100,40	3,826	-	0,20	10,35	-	1,07
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	1091	181	0	0,00	103,49	103,50	0,039	-	-0,01	-	6,99	0,50
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	832	0	10	0,53	102,55	102,55	2,142	-	0,20	8,10	-	2,07
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	797	69	0	0,00	100,14	100,15	4,210	-	-0,13	-	12,29	0,19
Парнас-М 1	15/03/2006	12,75	12		3	0,68	100,12	100,00	2,760	-	0,00	12,40	-	0,03
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	209		0	0,00	102,15	102,08	5,096	-	0,18	8,38	-	0,55
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1116	206	1	2,19	103,40	103,40	6,168	-	-0,03	-	8,10	0,53
ПраймДон-1	12/05/2006	12,50	252	0	0	0,00	100,05	100,05	0,719	-	0,05	13,00	-	0,68
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	585	216	0	0,00	100,10	100,10	4,460	-	-	-	11,07	0,58
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1531		1	5,67	110,00	110,40	3,357	-	-0,25	8,63	-	3,39
Пятерочка 2	20/06/2006	9,30	1747		18	106,22	103,25	103,05	1,860	-0,22	-0,08	8,69	-	3,92
РазгуляйФ1	06/04/2006	11,50	944	398	2	5,76	100,00	100,00	4,663	0,00	0,00	-	11,81	1,01
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	642		0	0,00	101,95	101,95	1,826	-	0,45	6,66	-	1,65
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1370		0	0,00	104,89	104,89	1,963	-	0,20	6,94	-	3,26
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1713		26	243,63	100,65	100,69	2,155	-0,24	-0,13	7,30	-	3,97
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2441		34	236,07	101,70	101,74	2,213	-0,28	-0,21	7,35	-	5,27
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	443	0	1	0,10	101,00	101,00	2,258	0,05	0,00	7,24	-	1,16
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	103	0	0	0,00	102,00	102,00	3,038	-	0,15	6,75	-	0,29
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	537	173	0	0,00	100,00	100,29	0,207	-	0,00	-	7,79	0,50
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	731	0	0	0,00	100,00	100,00	0,023	-	0,00	-	-	0,00
РусСтанд-5	16/03/2006	7,60	1651	377	0	0,00	99,90	99,90	3,519	-	0,00	-	7,84	1,02
РусТекстиль	14/03/2006	18,80	193		0	0,00	103,50	103,53	8,807	-	0,03	12,07	-	0,49
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1098	6	0	0,00	100,07	100,03	6,895	-	0,01	13,16	12,34	0,03
Святстекло	28/03/2006	11,60	753	207	1	1,09	103,99	103,99	4,990	-	0,14	9,64	4,43	1,81
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1348	620	1	1,09	105,70	105,70	2,959	-0,08	0,00	8,34	6,50	3,11
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	165		0	0,00	102,75	102,75	0,605	-	-0,27	6,80	-	0,46
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	751		4	13,69	100,16	100,17	5,104	-0,05	-0,18	-	8,12	0,06
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	482	0	1	10,24	101,00	101,00	1,420	-	0,20	7,41	-	1,26
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1420	328	0	0,00	102,20	102,20	1,110	-	-0,30	-	8,84	0,88
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	132	0	0	0,00	101,00	100,40	1,904	-	0,05	12,52	-	0,36
СЗТелек2об	05/04/2006	7,50	579	0	0	0,00	100,00	100,00	1,192	-	-0,10	7,71	-	1,09
СЗТелек3об	01/06/2006	9,25	1819	727	13	9,15	103,10	103,03	0,025	-	0,08	-	7,82	1,84
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	133		0	0,00	102,30	102,46	1,947	-	-0,03	7,52	-	0,37
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	489		0	0,00	105,75	105,75	1,952	-	-0,19	8,04	-	1,26
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	832		1	5,18	100,90	100,90	2,671	-	0,00	-	9,02	0,28
СлавИнв 02	01/05/2006	10,00	969		0	0,00	100,05	100,06	3,370	-	-0,14	-	10,17	1,09
Содбизнес1	23/05/2006	15,00	81		0	0,00	88,00	88,00	0,411	-	-	53,54	-	0,45
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	783	237	1	10,42	99,85	99,85	4,384	-	0,28	-	13,19	0,62
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	120		0	0,00	101,99	101,99	2,071	-	-	5,86	-	0,34
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	741		0	0,00	103,10	103,10	4,468	-	-0,25	8,13	-	1,83
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	231		0	0,00	101,45	101,50	3,781	-	-0,10	8,13	-	0,61
Трансфтпр	10/05/2006	8,90	68		1	0,01	100,15	100,15	2,780	-0,02	-0,35	7,86	-	0,19
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	942	214	7	9,18	102,55	102,39	5,490	-	-0,01	-	9,25	0,56
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	137		4	52,55	102,62	102,60	1,757	0,00	-0,13	7,02	-	0,38
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	608		6	5,66	103,55	103,58	3,284	-0,22	0,14	7,79	-	1,53
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	776		0	0,00	102,35	102,35	3,374	-	0,05	8,12	-	1,93
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	655		21	351,42	103,30	103,24	1,760	0,04	-0,01	6,96	-	1,67
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1572		14	149,44	103,80	103,80	1,492	-0,30	-0,05	7,33	-	3,67
ФСК ЕЭС-03	16/06/2006	7,10	1015		17	273,93	99,60	99,66	1,498	-0,27	-0,28	7,36	-	2,54
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	592	0	0	0,00	100,00	100,00	0,373	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1530	74	12	0,55	99,75	99,89	2,515	-	0,09	-	8,83	0,20
ХКФ Банк-3	23/03/2006	8,25	1658	384	2	0,56	99,60	99,51	1,605	0,11	-0,19	-	9,03	1,00
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	196	0	0	0,00	102,63	102,63	5,684	-	0,13	7,43	-	0,51
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1267	258	18	54,42	116,30	116,39	0,529	-2,43	0,01	8,44	-	2,91
ЦНТ-01 обл	25/05/2006	16,00	174		0	0,00	103,89	103,89	0,438	-	-0,10	7,68	-	0,47
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	186	0	0	0,00	100,50	100,50	3,901	-	0,00	7,20	-	0,55
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	195		1	1,09	102,20	102,20	6,593	0,00	0,37	10,13	-	0,50
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	341	0	5	32,89	100,38	100,32	0,662	0,13	0,02	10,37	-	0,91
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1317	36	18	23,50	100,25	100,25	4,954	-0,02	-0,01	-	9,28	0,10
ЮТК-04 об.	15/03/2006	10,50	1377	0	3	26,23	99,75	99,77	2,273	-0,23	-0,18	10,68	-	2,18
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	181		0	0,00	103,00	103,00	0,038	-	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.