

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

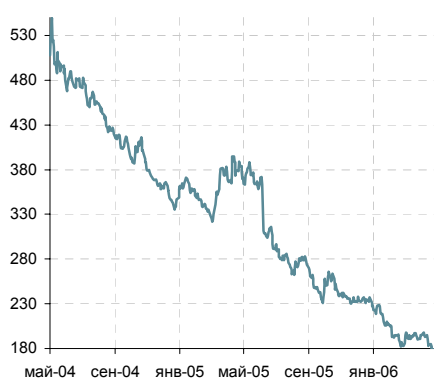
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	6
Кредитный комментарий	7
Приложение	9

Мы полагаем, что новые выпуски Банка Москвы и Вымпелкома имеют потенциал снижения доходности 15-20 б.п. (Подробнее стр. 3 ↵)

Сегодня российские инвесторы будут лишены сигналов со стороны внешних рынков. На этом фоне вряд ли стоит ожидать высокой активности в рублевых бумагах, при этом, умеренный рост котировок, по всей видимости, может продолжиться. (Подробнее стр.5 ↵)

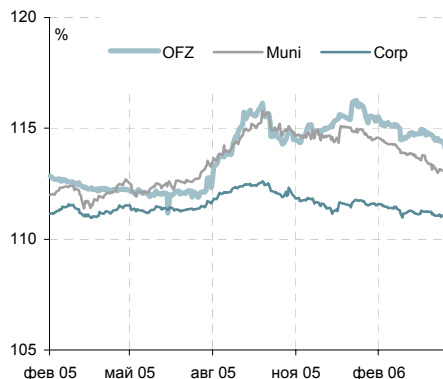
Кредитный комментарий: Копейка - отчетность по МСФО за 2005. (Подробнее стр.6 ↵)

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

www.zenit.ru

## НОВОСТИ

Банк Москвы разместил 7-летние евробонды на \$500 млн. с доходностью 1.75% годовых к среднерыночным свопам /Cbonds/

Вымпелком разместил 10-летние евробонды на \$600 млн. с доходностью 8,25%. /Cbonds/

Сибкакадембанк разместил трехлетние еврооблигации на \$350.9 млн. под 9% годовых /Cbonds/

На аукционе по размещению дополнительного выпуска ОФЗ 25060 доходность по средневзвешенной цене составила 6.65% годовых. Размещенный объем выпуска по номиналу 1.224 млрд. руб. по средневзвешенной цене 98.1272% к номиналу. /Cbonds/

При размещении дополнительного выпуска ОФЗ 25059 доходность по средневзвешенной цене составила 6.70% годовых. Размещенный объем выпуска по номиналу 772.022 млн. руб. при средневзвешенной цене 98.2519% к номиналу. /Cbonds/

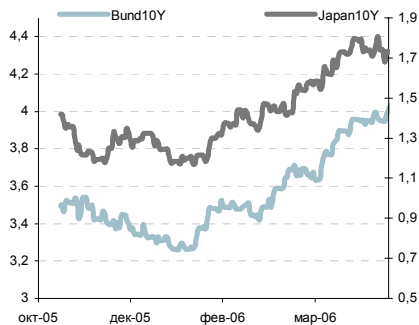
На 24 мая намечено размещение облигаций Волгоградской области объемом 550 млн. руб. /Cbonds/

# Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	5/5/2006	4,93	-4	13	125
UST 10 yr	5/5/2006	5,10	-5	25	89
UST 30 yr	5/5/2006	5,19	-5	27	61
Bund 2 yr	5/4/2006	3,42	2	14	115
Bund 10 yr	5/4/2006	4,03	3	14	59
Bund 30 yr	5/4/2006	4,27	2	8	26
Fed Fund	5/4/2006	4,75	0	0	175
Libor 1 mo	5/4/2006	5,07	1	23,6	199
Libor 6 mo	5/4/2006	5,27	1	12,1	185
Libor 12 mo	5/4/2006	5,40	2	14	172
S&P 500	5/6/2006	1325,76	1,03%	2,34%	13,18%
Nasdaq Composite	5/6/2006	2342,57	0,80%	0,15%	19,07%
RTS	5/5/2006	1749,52	0,57%	14,86%	160,99%
EURUSD	5/5/2006	1,2727	0,28%	4,07%	-0,72%
USDJPY	5/5/2006	112,58	-0,95%	-4,39%	7,16%
USDRUB	5/5/2006	27,09	-0,11%	-1,81%	-2,63%
EURRUB	5/5/2006	34,43	0,05%	2,11%	-3,44%
Brent 1m Future	5/5/2006	70,95	0,94%	5,74%	38,76%
Gold	5/5/2006	683,80	0,60%	16,19%	58,88%

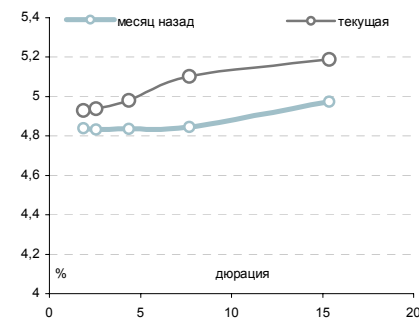
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



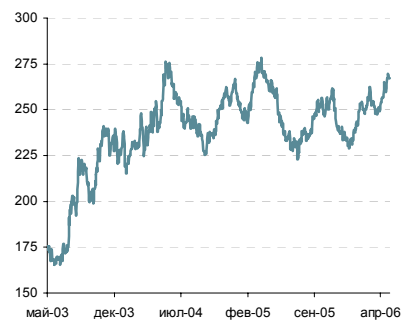
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



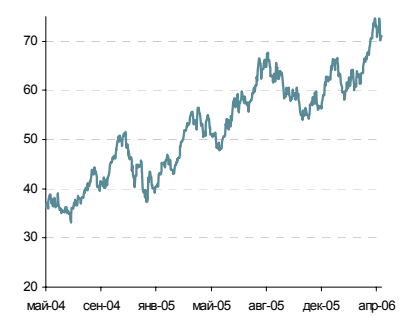
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	5/4/2006	108,07%	-12	-37	-103	78	6,16
UMS-31*	5/4/2006	118,85%	-45	-3	27	85	6,74
Turkey-30*	5/4/2006	152,08%	-10	-54	-105	1630	7,24
Venezuela-27*	5/4/2006	126,01%	-25	-12	88	2604	6,90
EMBIG	5/4/2006	175	0	-4	-4	-62	-
EMBIG Russia	5/4/2006	100	3	1	0	-18	-
EMBIG Brazil	5/4/2006	213	1	-10	-2	-95	-
EMBIG Mexico	5/4/2006	130	0	-6	-5	-13	-
EMBIG Turkey	5/4/2006	172	0	-3	-3	-51	-
EMBIG Venezuela	5/4/2006	163	0	-7	-4	-150	-

\* - Указаны котировки

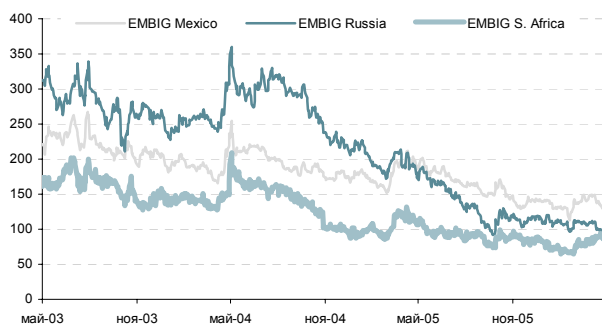
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



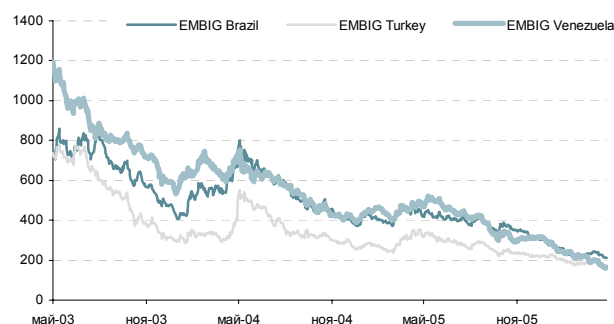
Источник: Bloomberg

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

Вышедший отчет по занятости оказался для рынка казначейских бумаг не столь мрачным, как это ожидалось. Количество созданных рабочих мест в непромышленном секторе составило 138 тыс., в то время как инвесторы предполагали уровень 200 тыс. Кроме этого, предыдущие значения за февраль (243 тыс.) и март (211 тыс.) также были пересмотрены в сторону понижения до 200 тыс. Относительно слабые данные в преддверии заседания ФРС повысили шансы на сигналы со стороны регулятора на скорое окончание цикла повышений. В результате доходность 2-летних бумаг снизилась на 4 б.п. до 4.93%, доходность 10-летних – на 5 б.п. до 5.1%.

Вместе с тем, инфляционная составляющая отчета не может не вызывать беспокойства. Рост средней почасовой оплаты в апреле составил 0.5% (прогноз 0.3%), а мартовский уровень был пересмотрен с 0.2% до 0.3%. Таким образом, накануне 10 мая мы имеем следующий расклад. С одной стороны, экономика по-прежнему пребывает в неплохом расположении духа, притом что инфляционные риски, согласно выходящим в последнее время данным (CPI, PCE, Labor costs), возросли. С другой, недавние заявления Бернанке и отдельных чиновников говорят нам о том, что ФРС внутренне готова сделать передышку после майского заседания, чтобы лучше отследить развитие событий при текущем уровне ставки. Основываясь на этом, мы полагаем, что ФРС сохранит формулировки о позитивном состоянии экономики и инфляционных рисках в лице рынка труда и энергоносителей, но, в то же время, изменит текст в описании дальнейших действий.

### Российский сегмент

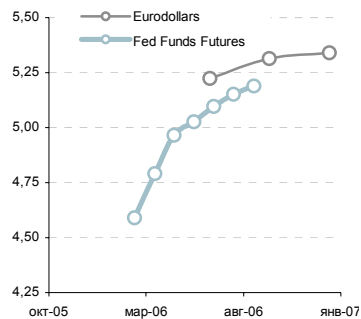
Рост базовых активов оказал поддержку развивающимся рынкам и российскому сегменту, в частности. Россия-30 по итогам дня выросла на 18 б.п. до 108.062-108.18% (YTM 6.14%), при этом спрэд к 10-летним казначейским бумагам сузился до 104 б.п.

В корпоративном секторе положительную динамику продемонстрировали длинные евробонды Северстали-14 (+16 б.п.), Евразхолдинга-15 (+15 б.п.), Алросы-14 (+18 б.п.). В остальных выпусках активность оставалась низкой, и амплитуда колебаний укладывалась в коридор 10 б.п. Хотя очевидно, что на майском заседании ставка вновь будет повышена на 25 б.п., мы по-прежнему считаем, что итоговый текст может внести ноты оптимизма как на рынок базовых активов, так и на развивающиеся рынки. В этой связи мы сохраняем рекомендацию по увеличению в портфелях доли длинных корпоративных выпусков (Северсталь-14, Евразхолдинг-15, Синек-15).

Высокая волатильность долговых рынков заставляет эмитентов предлагать на первичном рынке привлекательные премии. В частности, в пятницу состоялось два размещения: Банк Москвы разместил бумаги на сумму \$500 млн. с погашением в 2013 году и доходностью 7.335%, а Вымпелком разместил 10-летние евробонды на сумму \$600 млн. под 8.25%. Исходя их текущих кривых доходностей эмитентов, мы полагаем, что оба выпуска на вторичных торгах имеют потенциал снижения доходности 15-20 б.п.

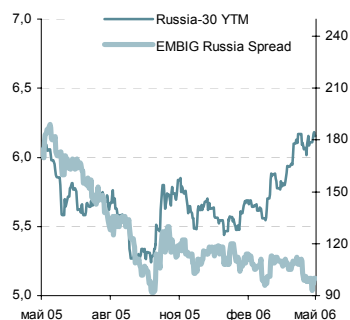
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

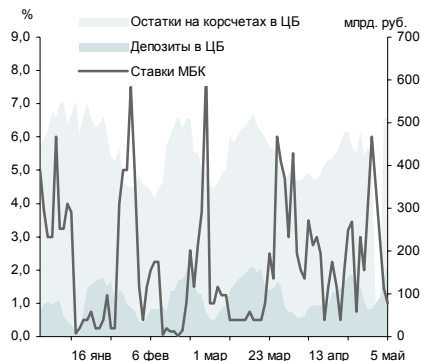
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

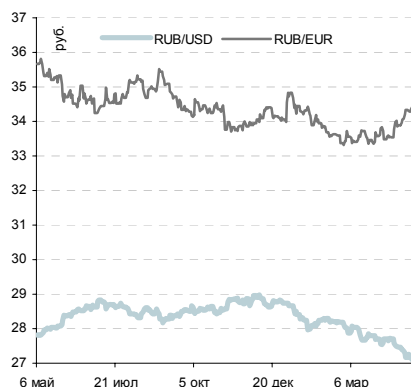
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



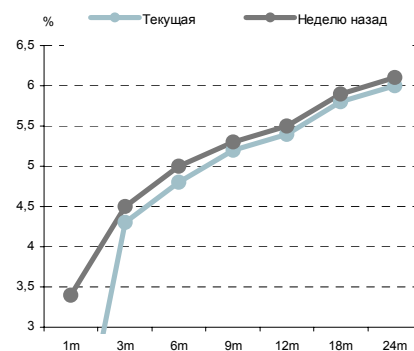
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

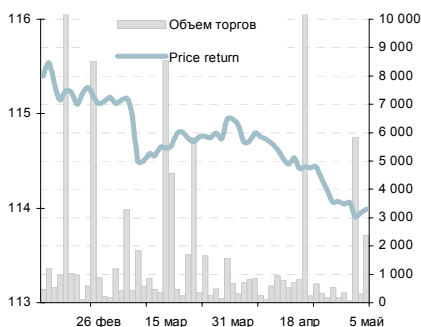


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,24	5,02	101,17	101,17	2,547	-	-0,130
SU25060RMFS3	2,76	6,65	98,20	98,13	0,032	-	0,058
SU46018RMFS6	8,66	6,97	109,20	109,20	1,327	0,350	0,056
SU46020RMFS2	12,66	7,08	99,30	99,30	1,504	-	0,000
МГор32-об	0,05	5,68	100,24	100,23	1,890	0,03	0,03
МГор31-об	0,98	5,78	104,00	104,36	2,027	4,35	-0,13
МГор29-об	1,87	6,38	107,17	107,17	4,137	-	0,17
МГор38-об	3,77	6,77	113,16	113,16	3,561	-0,02	0,16
МГор39-об	5,91	6,99	110,05	109,81	2,849	0,02	-0,34
ВТБ - 5 об	0,95	6,51	99,85	99,85	0,136	-	0,35
РЖД-02обл	1,48	7,02	101,25	101,25	3,164	0,25	-0,1
ГАЗПРОМ А6	2,93	7,16	99,75	99,75	1,618	0,27	0,32
ФСК ЕЭС-02	3,50	7,57	102,95	102,85	2,916	0,32	0,39
РЖД-07обл	5,09	7,49	101,00	101,00	3,516	0,16	0,31

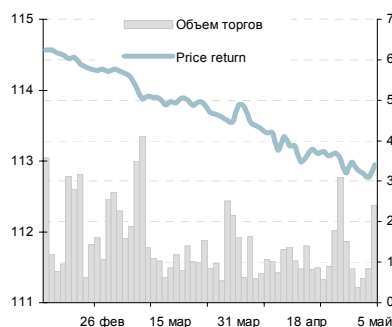
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



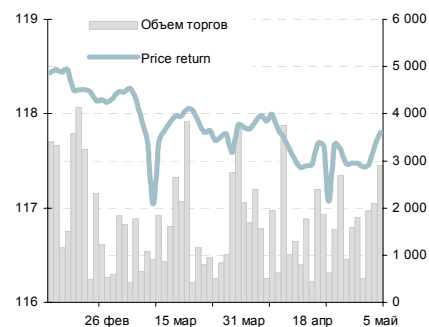
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

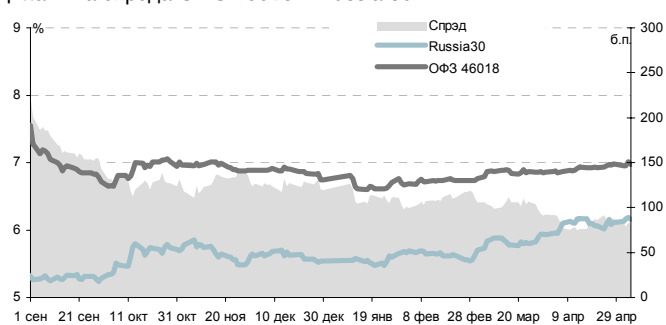
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р	Организатор
17/05/06	Собинбанк	2 000	Ренессанс Капитал
18/05/06	Монетка-Финанс	1 000	Тройка Диалог
май 06	УЗПС	1 500	Альфа-банк
май 06	Инпром-3	1 300	Банк Союз
май 06	Столичные Гастрономы	1 500	Росбанк
май 06	Сибирская аграрная группа	400	ВТБ Розничные услуги
1 пг.06	Екатеринбургский мясокомбинат	500	Алор-Инвест
1 пг.06	АИЖК КО-2	1 000	КИТ Финанс
1 пг.06	Белон-1	1 500	Внешторгбанк
1 пг.06	Техносила-Инвест	2 000	Банк Москвы
1 пг.06	Татфондбанк	1 500	Татфондбанк

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

Статистика по рынку труда в США, вопреки существовавшим опасениям, стала довольно приятным сюрпризом для рынка базовых активов, дав тем самым еще один повод для оптимизма и инвесторам в рублевые бумаги, и без того воодушевленным стремительным укреплением курса рубля. В итоге на рынке преобладали покупки, затронувшие практически весь спектр бумаг, при этом, спрос инвесторов сопровождался ростом оборотов торгов.

По итогам дня среднесрочные и длинные голубые фишки (ФСК-2, ФСК-3, РЖД-5, РЖД-6, РЖД-7, Газпром-6, Газпром-4) прибавили в стоимости в пределах 16-32 б.п., 6 и 5 серии Мособласти выросли на 28 и 35 б.п. соответственно. Во втором эшелоне сохранился спрос в бумагах Магнита (+11 б.п.), ЮТК-3 (+12 б.п.) и Санвэя (+7 б.п.).

Доразмещение ОФЗ 25060 и 25059 прошло в соответствии с ожиданиями: доходность трехлетнего выпуска на аукционе составила 6.65%, пятилетнего - 6.7%, сделав тем самым базовую кривую госбумаг практически плоской на данном горизонте. На этом фоне, в частности, не очень адекватно смотрится премия 6 серии РЖД к РЖД-3 в 27 б.п.: в случае, если оптимизм на рынке сохранится и после очередного заседания ФРС 10 мая, можно ожидать сокращения спреда за счет роста котировок по 6 серии.

Вчера начались вторичные торги по облигациям Мосэнерго: котировки в первый день торгов упали сразу на 131 б.п., доходность к погашению выросла до 8.1% годовых. При размещении выпуска мы расценивали адекватный спред Мосэнерго к ФСК-2 на уровне не ниже 70 б.п.: по текущему рынку это соответствует доходности 8.3% годовых. Ниже этого уровня бумага представляется нам малопривлекательной.

Первый день обращения 2 выпуска Куйбышевазота, напротив, завершился ростом котировок на 14 б.п. по последней сделке (УТО 8.97% годовых). Позиционируя выпуск перед размещением (организатором выпуска выступал Банк ЗЕНИТ), мы расценивали справедливый спред бумаги к САНОС-2 на уровне 30 б.п., что дает потенциал снижения доходности порядка 22 б.п. до 8.75% годовых: мы ожидаем роста котировок по бумаге в среднесрочной перспективе.

Сегодня российские инвесторы будут лишены сигналов со стороны внешних рынков. На этом фоне вряд ли стоит ожидать высокой активности в рублевых бумагах, при этом, умеренный рост котировок, по всей видимости, может продолжиться. Исключение могут составить выпуски Копейки, для которых довольно негативный фон формирует опубликованная компанией отчетность за 2005 год по МСФО (см. Кредитный комментарий). Мы рекомендуем к покупке на длинные выходные выпуски второго – третьего эшелонов средней дюрации: Магнита, ЮТК, Санвэя, а также бумаги Топ-Книги, Виктории, Мидлэнда.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	113,99	0,04%	-0,04%
Zetbi Muni	112,95	0,15%	-0,03%
Zetbi Corp	111,13	0,05%	0,09%
Zetbi Corp10	117,81	0,12%	0,28%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.6в	1268,25	0,28
МГор38-об	292,71	-0,02
Мос.обл.5в	252,83	0,35
МГор39-об	166,05	0,02
Мос.обл.3в	151,73	0,24

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Финанс-02	1922,12	-
ФСК ЕЭС-02	847,45	0,32
РЖД-05обл	754,79	-0,01
ВТБ - 4 об	696,12	-
ГАЗПРОМ А6	491,46	0,27

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Кредитный комментарий

Вчера Копейка опубликовала свою отчетность по международным стандартам за 2005 год: мы не исключаем, что появление этих данных может негативно отразиться на текущих уровнях доходности ее облигаций.

Ольга Ефремова  
o.efremova@zenit.ru

Активное расширение бизнеса принесло ряд неприятных сюрпризов, угрожающих былой финансовой устойчивости компании и подчеркивающих давление растущей долговой нагрузки. Позитивное влияние ожидаемого эффекта масштаба на деле оказалось не существенным. При росте оборота на 57% до 574.8 млн. долл. валовая рентабельность выросла всего на 1%, в то время как уровень общих коммерческих и административных расходов в обороте увеличился вдвое больше – на 2%. В результате, операционная рентабельность Копейки снизилась с 5.6% до 4.6%, рентабельность по EBITDA с 7.7% до 4.8%, при среднем по отрасли уровне 7.4%. Ниже рентабельность по EBITDA только у Магнита - 4.9%. Похоже, что текущие издержки по выходу Копейки в регионы на первом этапе не принесли адекватной отдачи. Остается только надеяться, что в перспективе ситуация будет складываться иначе.

Свою «ложку дегтя» добавила и усилившаяся в течение года долговая нагрузка компании. Обязательства Копейки по кредитам и займам выросли вдвое с 50.8 до 112.3 млн. долл. В условиях сократившихся прибылей качество покрытия долга существенно пострадало. Если в 2004 г. соотношение Debt/EBITDA было на уровне 1.8, то по итогам 2005 г. мы видим, что оно составляет уже 3.4, и опять же отодвигает Копейку из передовиков в аутсайдеры. Средний по отрасли показатель находится в пределах 2. Под давлением процентных расходов «растаяла» норма чистой прибыли, снизившись с 4.2% до 1.6%, что на сегодняшний день гораздо ниже среднегоотраслевого уровня.

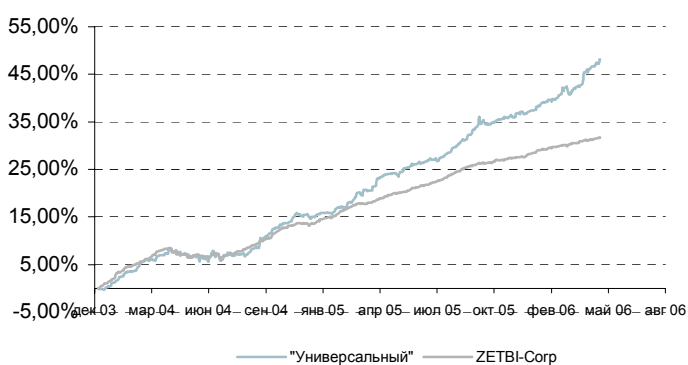
## ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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	224,30%	41,32%	-0,21%	8,91%	68,78%	121,90%	34,47	2,50
Универсальный	Сбалансированная	48,11%	8,03%	0,01%	3,61%	10,23%	19,95%	11,12	1,17
RTSI		224,27%	55,43%	0,57%	20,58%	92,56%	159,20%	35,77	2,41
ZETBI-Corp		31,69%	2,67%	0,00%	0,56%	4,17%	10,74%	7,78	0,79

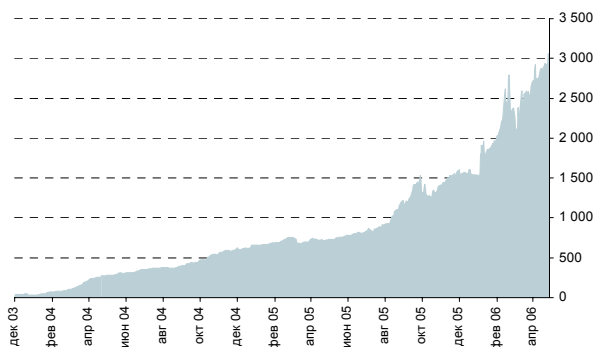
## ОФБУ "Доходный"



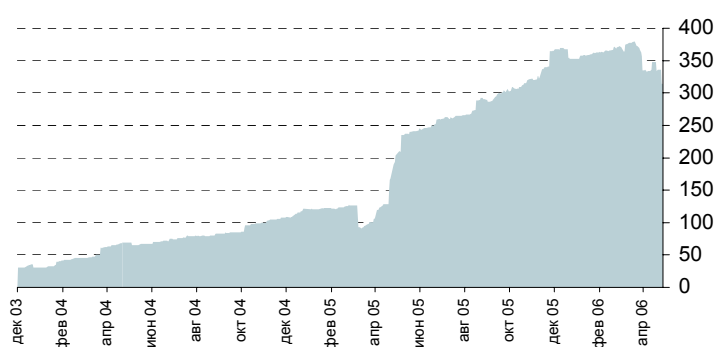
## ОФБУ "Универсальный"



## Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



## Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.





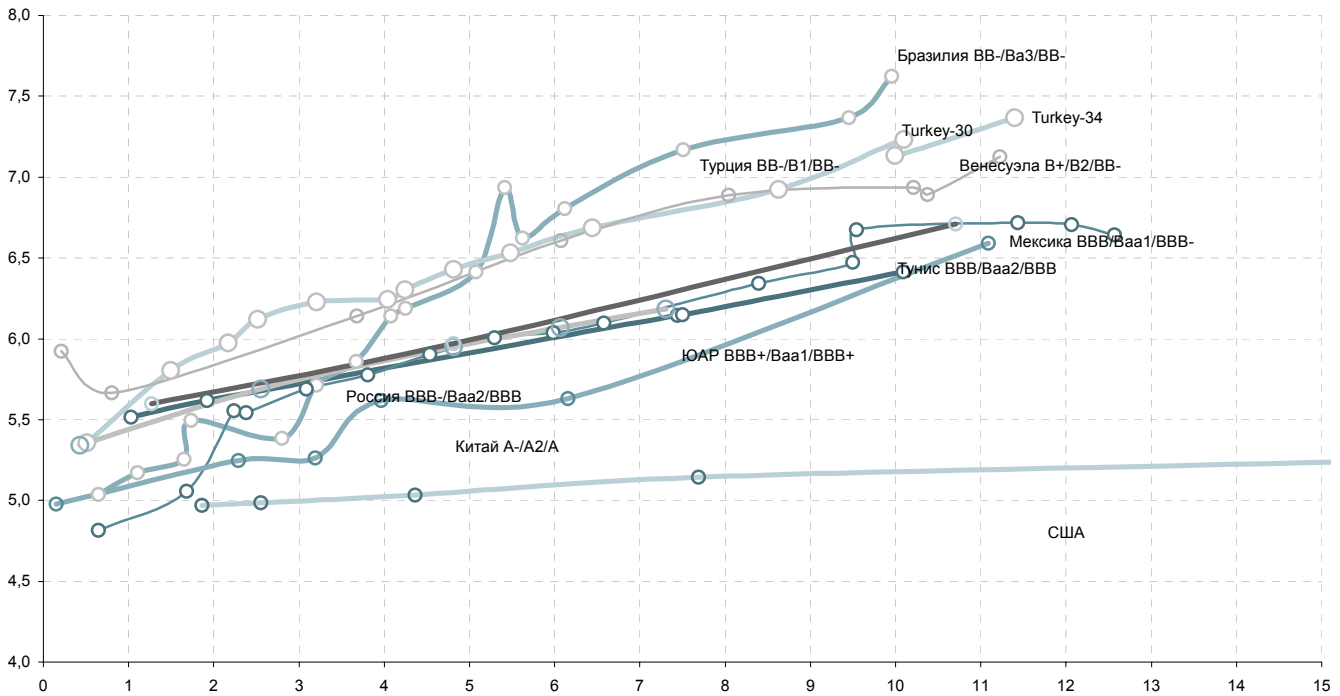
## Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB/BBB	104,70	104,83	5,571	1,03	61
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	104,93	105,08	5,648	1,92	180
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	141,01	141,26	6,155	7,44	104
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	173,96	174,33	6,424	10,09	127
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	107,99	108,14	6,157	7,50	99
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,92	99,93	9,476	0,01	445
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,25	97,41	4,854	1,43	-9
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,75	94,95	5,785	1,82	77
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	87,85	88,05	5,844	4,30	78
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,21	104,34	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	111,36	111,61	4,111	2,95	50
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	124,11	124,36	5,916	6,06	85
<b>Regional</b>									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	108,26	108,51	4,658	4,42	86
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	103,10	103,19	5,701	0,91	73
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	114,01	114,41	5,883	2,92	93
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	112,44	112,84	4,544	3,60	83
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	117,99	118,22	6,309	5,06	128
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	104,56	105,01	5,198	6,62	122
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	104,03	104,28	6,731	8,59	161
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	120,88	121,00	6,921	11,82	174
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	104,00	104,19	5,876	0,71	90
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	111,18	111,43	6,106	2,28	117
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	106,80	106,94	6,105	1,37	116
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	103,62	103,70	5,6	0,49	62
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	104,85	105,09	6,636	1,54	170
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	103,37	103,62	7,431	3,65	246
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	101,50	101,75	7,64	4,44	264
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	107,75	108,00	7,119	2,57	217
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	101,93	102,18	7,359	3,14	240
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	103,64	103,89	7,52	4,33	253
MegaFon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	101,44	101,69	7,491	2,98	254
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	105,71	105,96	6,956	1,73	203
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	103,52	103,97	7,903	3,73	293
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	100,93	101,14	6,776	2,95	183
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	100,93	101,18	7,515	2,18	258
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	102,86	103,11	7,414	2,41	247
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	107,75	108,25	7,875	5,64	282
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	102,04	102,29	7,333	1,77	240
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B+	104,51	104,70	5,644	1,83	71
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B+	113,21	113,46	6,788	5,89	172
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	100,88	100,94	6,328	0,366	142
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	109,52	109,77	7,452	2,662	250
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,00	-/-	-	-	-	-	-
Amtel-07	6/30/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7,70	Ba1/BB	99,80	100,05	7,708	4,78	270
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,86	A2/BBB	100,54	100,61	5,646	0,21	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	99,51	99,76	6,882	3,25	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	102,09	102,24	5,957	2,28	102
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	105,06	105,31	6,352	4,42	136
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	100,14	100,25	7,03	3,23	129
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	98,52	98,77	6,352	6,71	136
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	102,16	102,41	6,238	2,24	130
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	103,65	103,90	6,729	2,92	178
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	101,93	102,18	6,84	3,70	187
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	100,87	100,97	6,448	0,36	144
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,18	100,20	6,867	0,09	206
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,27	100,31	6,763	0,15	195
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	101,36	101,55	7,095	0,71	212
Petocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,40	101,58	6,897	0,70	192
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	101,36	101,49	7,238	0,81	227
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,34	101,56	7,095	0,88	213
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,45	100,70	7,343	1,28	239
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,31	101,38	7,219	0,45	225
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	104,71	104,96	8,095	2,84	323

Источник: Bloomberg

# Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

## Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

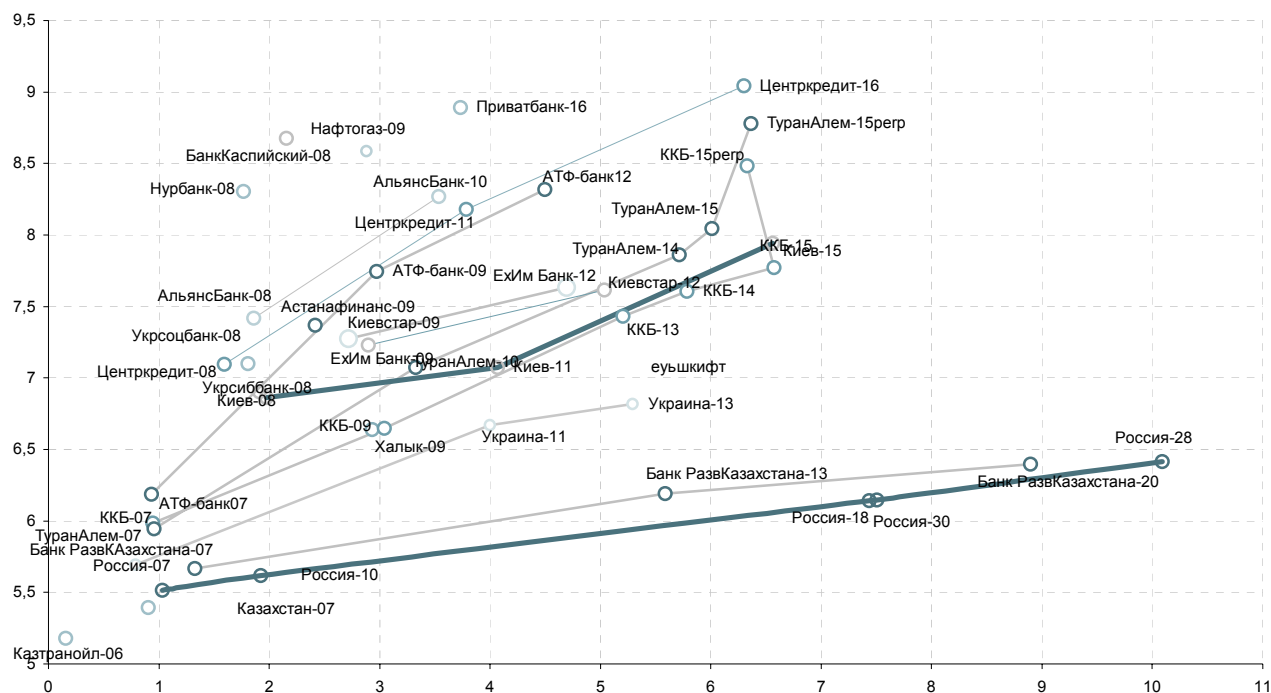
## Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
<b>Brazil</b>								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3/-	108,15	108,40	6,94	5,42
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB-	128,37	128,47	6,81	6,12
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	151,90	152,25	7,23	10,10

Источник: Bloomberg

## Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

## Котировки еврооблигаций стран СНГ

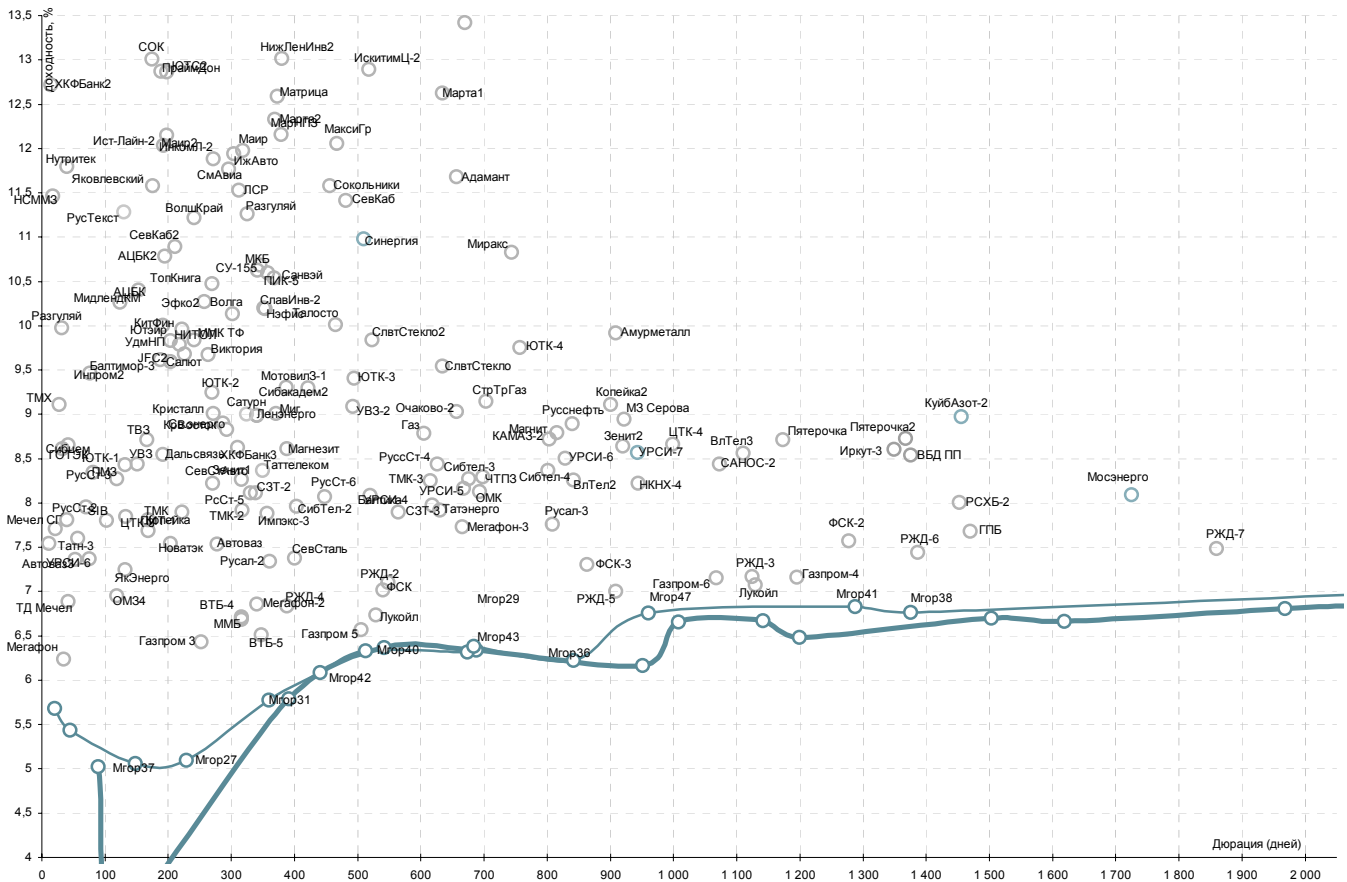
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
<b>Kazakhstan</b>								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,64	103,05	7,419	1,86
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,93	102,17	6,188	0,93
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	103,08	103,40	7,746	2,97
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	103,78	104,28	8,317	4,50
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,04	101,45	7,097	1,59
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	101,70	101,95	5,668	1,33
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	106,51	107,01	6,192	5,59
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	100,42	100,92	6,399	8,90
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB+/Baa2/BB+	104,13	104,45	6,641	2,94
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	105,37	105,52	5,393	0,90
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa2/BB+	103,70	103,94	5,985	0,94
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa2/BB+	100,75	101,07	6,649	3,05
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa2/BB+	105,40	105,69	7,433	5,20
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa2/BB+	101,08	101,58	7,604	5,79
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	100,45	100,49	5,18	0,15
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B-/Ba3/-	100,92	101,23	8,304	1,77
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa2/BB+	103,82	104,07	5,947	0,96
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa2/BB+	102,28	102,78	7,074	3,33
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa2/BB+	100,28	100,78	7,863	5,71
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa2/BB+	102,31	102,81	8,044	6,01
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	97,77	98,27	8,674	2,16
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,36	108,86	7,273	2,72
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	100,05	100,55	7,633	4,70
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	98,53	98,66	8,585	2,88
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	103,84	104,02	5,119	0,80
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,37	100,37	5,131	0,11
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,17	101,17	5,201	0,35
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	102,97	103,07	7,219	0,79
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	100,34	100,81	6,672	4,00
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	104,32	104,61	6,818	5,29
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,42	103,85	6,862	1,98
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	106,17	106,62	7,073	4,07
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	99,88	100,38	7,942	6,56
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	103,68	104,05	6,904	1,91
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,27	101,52	7,23	2,90
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	95,68	95,93	7,614	5,04

Источник: Bloomberg



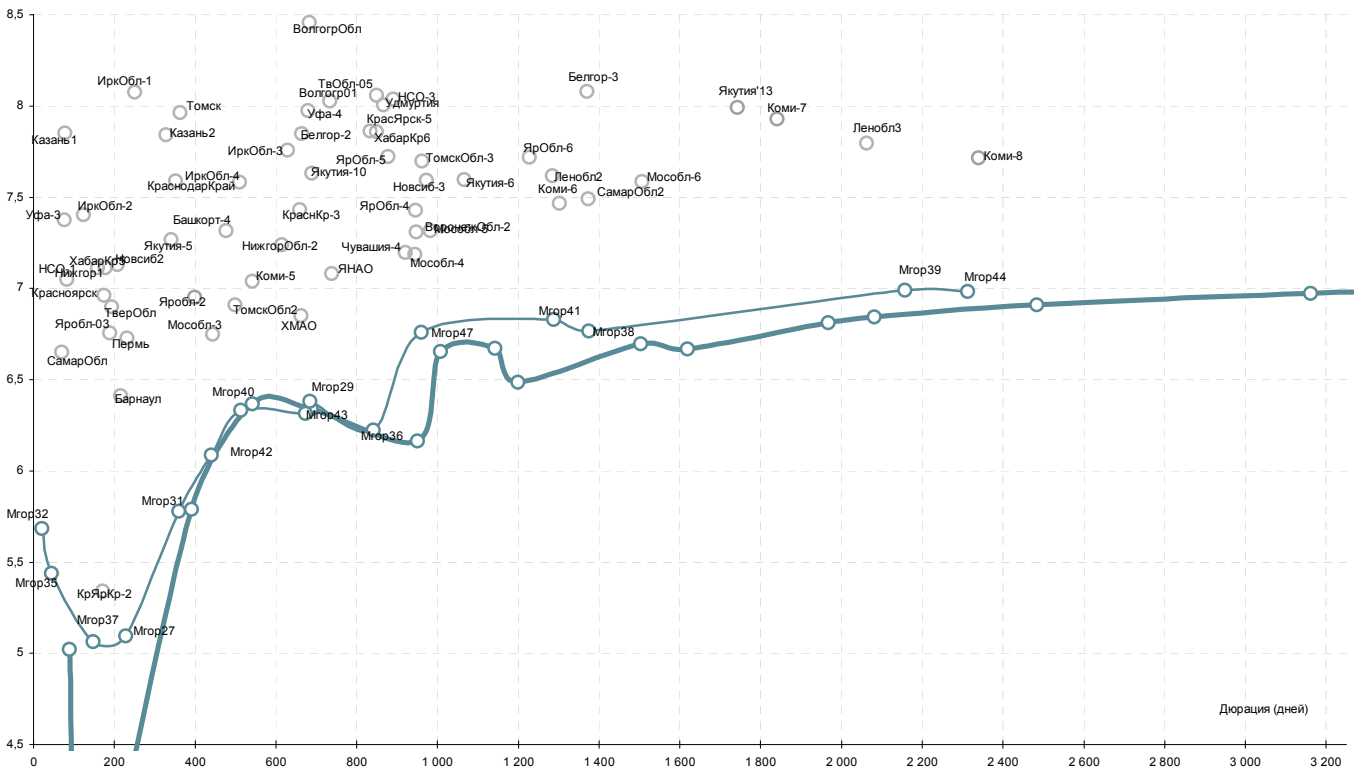
# Приложение 4. Российский долговой рынок

## 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	
<b>Государственные облигации</b>														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	89		5	62,23	101,17	101,17	2,547	-	-0,13	5,02		0,24
SU45001RMFS3	17/05/2006	10,00	194		0	0,00	102,30	102,30	2,166	-	-	3,39		0,35
SU27025RMFS4	14/06/2006	7,00	404		0	0,00	100,95	100,95	0,978	-	0,00	5,79		1,07
SU46001RMFS2	14/06/2006	10,00	859		1	5,35	105,69	105,69	1,397	0,00	-0,01	6,37		1,48
SU25058RMFS7	02/08/2006	6,30	726		14	141,31	100,25	100,20	0,035	0,07	0,11	6,34		1,88
SU27026RMFS2	14/06/2006	7,50	1041		0	0,00	102,00	102,00	1,048	-	0,00	6,16		2,60
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1531		1	114,00	111,07	111,07	2,931	-	-0,13	6,67		3,13
SU25057RMFS9	26/07/2006	7,40	1356		2	0,04	103,47	103,51	0,182	0,04	0,31	6,48		3,29
SU25059RMFS5	26/07/2006	6,10	1720		18	759,68	98,25	98,25	0,150	-	-0,15	6,70		4,12
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2287		0	0,00	110,45	109,75	2,164	-	-0,77	6,67		4,43
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4499		0	0,00	108,50	108,50	1,397	-	-0,03	6,84		5,70
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2373		1	4,45	95,80	95,80	2,992	0,17	0,40	6,81		5,39
SU46017RMFS8	17/05/2006	9,00	3743		5	7,49	104,98	104,99	1,948	0,14	0,23	6,91		6,80
SU46018RMFS6	14/06/2006	9,50	5682		1	11,05	109,20	109,20	1,327	0,35	0,06	6,97		8,66
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10869		0	0,00	99,30	99,30	1,504	-	0,00	7,08		12,66
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор32-об	25/05/2006	10,00	20		3	1,24	100,24	100,23	1,890	0,03	0,03	5,68		0,05
МГор35-об	18/06/2006	10,00	44		0	0,00	100,55	100,55	1,315	-	-0,20	5,44		0,12
МГор27-об	20/06/2006	15,00	229		0	0,00	106,37	106,37	1,891	-	0,00	5,10		0,63
МГор31-об	20/05/2006	10,00	380		2	0,01	104,00	104,36	2,027	4,35	-0,13	5,78		0,98
МГор42-об	13/05/2006	10,00	465		0	0,00	105,00	105,00	2,219	-	0,00	6,09		1,21
МГор40-об	26/07/2006	10,00	539		0	0,00	105,50	105,50	0,247	-	0,00	6,33		1,40
МГор43-об	17/05/2006	10,00	743		0	0,00	107,30	107,30	2,109	-	0,00	6,32		1,85
МГор29-об	05/06/2006	10,00	762		0	0,00	107,17	107,17	4,137	-	0,17	6,38		1,87
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1547		0	0,00	108,75	108,75	2,603	-	-0,25	6,83		3,53
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1696		11	292,71	113,16	113,16	3,561	-0,02	0,16	6,77		3,77
МГор39-об	21/07/2006	10,00	2999		11	166,05	110,05	109,81	2,849	0,02	-0,34	6,99		5,91
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3337		4	88,50	109,85	109,74	3,616	0,04	0,16	6,98		6,34
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	496		0	0,00	100,70	101,05	1,099	-	0,00	7,32		1,31
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	443		0	0,00	101,60	101,60	3,079	-	-0,07	8,08		0,68
ИркОбл-а02	06/06/2006	10,00	125		0	0,00	100,94	100,94	1,617	-	-0,06	7,40		0,34
ИркОбл31-1	22/06/2006	10,00	1322		1	3,13	103,00	103,00	1,178	-	-0,28	7,76		1,72
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	902		2	20,21	100,85	100,85	0,210	-	0,00	7,58		1,40
Казань01об	21/07/2006	10,50	77		0	0,00	100,55	100,55	0,432	-	-0,05	7,85		0,21
КОМИ 5в об	24/06/2006	14,00	598		1	0,17	110,05	110,05	1,611	0,00	-0,24	7,04		1,48
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1623		0	0,00	118,60	118,60	0,805	-	-0,84	7,47		3,57
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2758		12	0,74	107,50	108,29	5,359	-	-0,51	7,93		5,04
КраснодКр	16/05/2006	10,50	375		0	0,00	102,50	102,50	4,919	-	-0,25	7,59		0,96
КрасЯрск04	27/07/2006	12,50	175		0	0,00	102,70	102,70	0,308	-	-0,40	6,96		0,48
КраснЯрКр2	26/07/2006	10,95	174		3	2,98	102,28	102,67	0,300	-	0,39	5,34		0,47
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	471		4	151,73	105,35	105,29	2,260	0,24	0,29	6,75		1,22
Мос.обл.4в	25/07/2006	11,00	1082		3	55,40	110,50	110,62	0,301	0,12	0,11	7,19		2,59
Самара03-1	04/07/2006	12,00	60		0	0,00	100,95	100,99	1,019	-	0,00	6,65		0,19
Томск.об-1	27/07/2006	11,00	83		0	0,00	101,07	101,07	2,984	-	0,00	6,60		0,26
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	526		1	1,26	104,75	104,75	0,663	-	0,07	6,91		1,37
Томск 1	25/05/2006	12,00	566		0	0,00	104,25	104,25	2,333	-	0,00	7,96		0,99
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	74		0	0,00	100,50	100,50	2,967	-	0,00	7,37		0,21
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	760		1	0,97	104,15	104,15	4,121	-	-0,05	7,98		1,86
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	753		11	0,59	108,00	109,97	5,260	-0,03	-1,42	6,85		1,81
Якут-10 об	20/06/2006	12,00	774		1	0,05	108,90	108,90	1,479	-	-0,24	7,63		1,89
Якут-05 об	20/07/2006	9,00	351		0	0,00	101,31	101,30	0,370	-	-0,05	7,27		0,93
ЯрОбл-02	04/07/2006	13,28	424		0	0,00	106,80	106,74	1,128	-	-0,37	6,95		1,09
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	196		0	0,00	102,80	102,80	5,556	-	0,08	6,76		0,51
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	831	285	5	10,81	101,40	101,32	1,991	-0,11	-0,31	-	7,54	0,76
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1509	53	1	1,04	100,30	100,30	3,428	-0,05	-0,05	-	7,36	0,15
АЦБК-Инв 1	08/06/2006	13,50	125		0	0,00	101,20	101,20	2,108	-	-0,15	10,27		0,34
Балтимор03	18/05/2006	11,65	741	195	0	0,00	101,15	101,15	5,394	-	-0,20	-	9,62	0,51
ВБД ПП 2об	21/06/2006	9,00	1685		10	131,50	102,45	102,37	3,329	0,03	0,57	8,54		3,77
ВлгТлкВТ-2	06/06/2006	8,20	1670	944	1	0,00	100,20	100,20	3,370	-	0,20	-	8,26	2,31
ВлгТлкВТ-3	06/06/2006	8,50	1670	0	5	48,78	101,01	100,32	3,493	-	0,33	8,57		3,04
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	1049	321	3	696,12	99,90	99,90	0,766	-	0,00	-	6,72	0,87
ВТБ - 5 об	27/07/2006	6,20	2722	356	10	370,23	99,85	99,85	0,136	-	0,35	-	6,51	0,95
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	11		4	4,19	100,05	100,06	4,638	-0,94	0,11	7,54		0,03
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	258		0	0,00	101,20	101,20	2,267	-	0,12	6,44		0,69
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1377		4	174,59	104,00	103,84	1,779	0,19	0,31	7,16		3,28
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	522		0	0,00	101,50	101,50	0,498	-	0,15	6,57		1,38
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1189		21	491,46	99,75	99,75	1,618	0,27	0,32	7,16		2,93
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	32		2	0,24	100,30	100,30	5,137	-	0,00	8,61		0,09
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	194	0	0	0,00	102,42	102,44	6,055	-	0,00	8,55		0,52
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	578		2	0,11	102,19	102,00	5,342	-	-0,29	-	9,60	0,56
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	323	0	2	0,09	99,90	99,90	0,921	-	-0,13	8,27		0,87
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	1018	0	0	0,00	99,90	99,80	1,839	-	0,00	8,64		2,52
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	190	0	0	0,00	99,00	99,00	2,877	-	-	7,40		0,80
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1596	867	0	0,00	99,90	99,80	0,972	-	0,00	-	8,72	2,20
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	296	0	3	34,45	102,11	102,11	2,205	-	-0,08	8,90		0,78
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	279	0	0	0,00	102,30	102,30	2,795	-	0,00	9,01		0,74

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	1292	564	0	0,00	100,90	100,90	3,258	-	0,06	7,08	6,74	3,09
МаирИнв-01	04/07/2006	12,30	333	0	0	0,00	100,70	100,70	1,045	-	0,00	11,98	-	0,87
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	748	20	2	3,33	104,55	104,55	6,587	-0,27	-0,51	12,63	-	1,74
Максиг 01	14/09/2006	11,25	1042	496	7	78,49	99,40	99,40	1,541	-0,10	-0,11	-	12,06	1,28
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	33	0	0	0,00	100,46	100,46	4,694	-	-0,02	6,24	-	0,09
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	341	0	0	0,00	102,30	102,30	0,585	-	0,00	6,86	-	0,93
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	711		11	486,97	102,95	102,95	0,431	-0,05	0,00	7,73	-	1,82
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1134	42	3	5,25	100,50	100,52	4,507	0,19	0,00	-	6,88	0,12
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	136	0	0	0,00	102,20	102,20	1,738	-	0,90	7,44	-	0,38
Миракс 01	22/08/2006	12,50	837		0	0,00	101,35	101,34	2,500	-	-0,06	10,83	7,80	2,04
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	581	0	6	0,86	101,25	101,19	3,980	-0,08	-0,02	9,12	-	1,46
НКНХ-03 об	01/06/2006	8,00	484	0	0	0,00	98,00	97,50	1,403	-	-2,70	11,70	-	0,79
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2152	1060	0	0,00	104,90	104,90	0,876	-	0,30	-	8,22	2,59
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	209		1	10,53	101,10	101,10	3,992	-	0,00	7,55	-	0,56
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	352	0	0	0,00	100,50	100,50	0,374	-	0,00	10,20	-	0,96
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	1028	118	0	0,00	102,29	102,27	2,499	-	-0,23	-	6,96	0,33
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	769	0	13	0,89	102,30	102,33	3,730	-0,02	0,27	8,13	-	1,90
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	734	370	0	0,00	100,18	100,05	6,558	-	0,00	-	42,93	0,95
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	146		0	0,00	101,90	101,90	1,184	-	-	7,69	-	0,46
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	1053	143	0	0,00	102,85	102,85	1,523	-	0,00	-	7,03	0,41
ПраймДон-1	12/05/2006	12,50	189	0	0	0,00	100,10	100,10	2,877	-	0,00	12,87	-	0,52
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	522	153	0	0,00	100,50	100,50	0,874	-	0,00	-	9,75	0,44
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1468		4	46,05	110,00	109,75	5,333	-0,15	-0,03	8,71	-	3,21
Пятерочка 2	20/06/2006	9,30	1684		3	84,89	102,80	102,80	3,465	-	0,08	8,73	-	3,75
РазгуляйФ1	05/10/2006	11,50	881	335	6	6,91	100,50	100,44	0,914	-	0,34	-	11,26	0,89
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	579		4	105,41	101,25	101,25	3,164	0,25	-0,10	7,02	-	1,48
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1307		1	0,00	103,99	103,99	3,400	0,74	0,69	7,17	-	3,08
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1650		25	380,49	100,29	100,16	3,423	0,26	0,40	7,44	-	3,80
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2378		9	370,55	101,00	101,00	3,516	0,16	0,31	7,49	-	5,09
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	380	0	1	3,14	100,77	100,77	3,638	-	-0,03	7,35	-	0,99
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	40		1	0,11	100,63	100,63	5,462	-	-0,20	7,81	-	0,11
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	474	110	0	0,00	100,00	100,00	1,657	-	0,00	-	8,28	0,32
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	668	0	4	2,77	99,95	99,95	1,447	-	0,15	8,44	-	1,71
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1588	314	0	0,00	99,68	99,68	1,041	-	-	-	8,12	0,91
РусТекстиль	12/09/2006	18,80	130		2	0,28	102,89	102,47	2,678	0,02	-0,25	11,28	-	0,36
РусТекс 2	07/09/2006	12,75	1035	0	14	8,07	99,70	99,53	1,991	0,15	0,21	13,42	-	1,84
Святстекло	26/09/2006	11,60	690	144	1	2,94	103,84	103,84	1,208	-	-0,16	9,54	1,78	1,74
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1285	557	0	0,00	105,20	105,20	4,685	-	-0,15	8,44	6,47	2,94
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	102		1	0,00	101,36	101,36	2,849	-	-0,14	7,81	-	0,28
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	688		1	5,07	100,15	100,15	1,036	-	0,00	-	9,00	0,89
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	419	0	0	0,00	100,91	100,91	2,818	-	-0,09	7,38	-	1,10
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1357	265	0	0,00	102,35	102,30	3,051	-	0,00	-	8,22	0,74
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	69	0	3	0,16	100,00	100,05	4,303	-0,30	-0,39	13,07	-	0,19
СЗТелек2об	05/07/2006	7,50	516	0	2	21,06	99,65	99,65	0,616	-	0,00	8,12	-	0,93
СЗТелек3об	01/06/2006	9,25	1756	664	0	0,00	102,55	102,55	1,622	-	0,00	-	7,98	1,69
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	70		2	2,64	101,16	101,17	4,449	-0,23	-0,28	7,95	-	0,19
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	426		1	10,92	105,19	105,19	4,110	-	0,00	7,96	-	1,10
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	769		2	21,03	100,39	100,39	4,829	-	-0,01	-	8,66	0,12
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	906		0	0,00	100,05	100,05	0,110	-	0,00	-	10,19	0,97
Содбизнес1	23/05/2006	15,00	18		0	0,00	88,50	88,50	3,000	-	-	78,04	-	0,21
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	720	174	4	16,46	99,80	99,80	0,276	-	0,15	-	13,01	0,48
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	57		2	0,00	100,75	100,63	4,142	-	-0,25	7,60	-	0,16
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	678		2	10,45	103,20	103,18	1,322	-	-0,02	7,92	-	1,73
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	168		2	50,78	101,14	101,14	0,423	-	0,14	7,81	-	0,46
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	1054		6	83,40	101,95	101,95	1,050	0,00	-0,05	-	7,92	0,87
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1747		6	121,98	99,82	99,75	1,590	-	-0,05	-	8,25	1,68
Трансфлтр	10/05/2006	8,90	5		0	0,00	100,10	100,10	4,316	-	-	4,15	-	0,02
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	879	151	2	1,32	101,85	101,93	1,135	-0,06	-0,08	-	8,44	0,41
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	74		0	0,00	101,33	101,33	4,216	-	-0,14	7,37	-	0,21
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	545		9	1,62	102,65	102,85	0,027	0,25	-0,40	8,09	-	1,42
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	713		2	20,97	102,10	102,10	0,378	-	0,50	8,16	-	1,83
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	592		4	29,68	102,70	102,73	3,279	0,13	-0,12	7,10	-	1,50
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1509		32	847,45	102,95	102,85	2,916	0,32	0,39	7,57	-	3,50
ФСК ЕЭС-03	16/06/2006	7,10	952		8	286,81	99,80	99,80	2,723	0,28	0,28	7,31	-	2,36
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	529	0	0	0,00	100,00	100,00	0,047	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1467	11	0	0,00	99,90	99,82	3,982	-	-0,18	-	12,72	0,04
ХКФ Банк-3	22/06/2006	8,25	1595	321	7	32,11	99,95	99,90	0,972	-0,10	0,25	-	8,63	0,85
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	133	0	3	2,06	101,55	101,55	1,658	-	0,05	7,84	-	0,36
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1204	195	10	58,96	114,99	114,99	2,911	0,07	0,15	8,66	-	2,73
ЦНТ-01 обл	25/05/2006	16,00	111		2	0,34	101,55	101,55	3,200	-	-1,20	10,84	-	0,29
ЭФКО-01 об	05/09/2006	8,00	123	0	16	2,72	99,30	99,26	1,293	0,11	-0,04	10,14	-	0,34
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	132		4	1,14	102,00	101,98	1,951	-0,18	-0,12	8,43	-	0,36
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	278	0	4	9,44	101,08	101,02	2,474	0,02	0,02	9,25	-	0,74
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1254	522	25	62,62	102,25	102,22	0,806	0,12	0,14	-	9,41	1,35
ЮТК-04 об.	14/06/2006	10,50	1314	0	5	2,98	101,36	101,49	1,467	0,24	0,49	9,76	-	2,07

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.