

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Мировые рынки	3
Кредитный комментарий	5
Приложение	7

Несмотря на достаточно агрессивный тон Бернанке, мы не склонны менять свои прогнозы по ставке и динамике казначейских бумаг. Мы по-прежнему считаем, что ключевым моментом в определении курса ФРС станут публикации инфляционных индикаторов на следующей неделе. *(Подробнее стр. 3 ↵)*

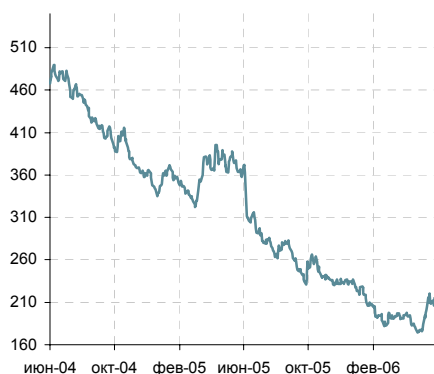
Кредитный комментарий: Группа Белон. *(Подробнее стр.5 ↵)*

“Сибур Холдинг” в 2007 г. планирует выпустить еврооблигации объемом \$300-500 млн. /Cbonds/

7 июня Минфин проведет аукцион по доразмещению ОФЗ - ПД выпуска 25059 из собственного портфеля в объеме 4.1 млрд. руб. /Cbonds/

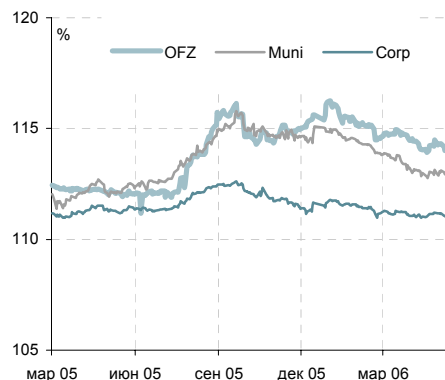
На 14 июня Номос-банк запланировал размещение выпуска облигаций серии 07 объемом 3 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

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

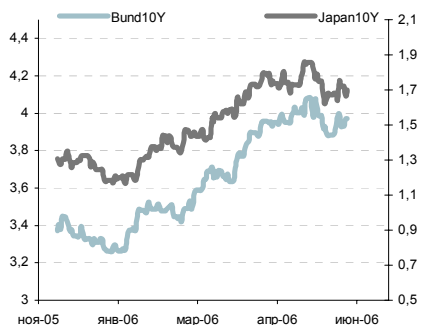
www.zenit.ru

# Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	6/5/2006	4,98	7	5	140
UST 10 yr	6/5/2006	5,02	3	-8	107
UST 30 yr	6/5/2006	5,11	1	-8	86
Bund 2 yr	6/1/2006	3,37	2	-2	128
Bund 10 yr	6/1/2006	4,00	1	-1	78
Bund 30 yr	6/1/2006	4,28	1	3	56
Fed Fund	6/2/2006	5,00	0	25	200
Libor 1 mo	6/2/2006	5,14	-1	5,4	197
Libor 6 mo	6/2/2006	5,38	-6	3,6	179
Libor 12 mo	6/2/2006	5,48	-9	-2	168
S&P 500	6/6/2006	1265,29	-1,78%	-4,56%	5,66%
Nasdaq Composite	6/6/2006	2169,62	-2,24%	-7,38%	4,52%
RTS	6/5/2006	1542,95	0,49%	-11,81%	128,19%
EURUSD	6/6/2006	1,2892	-0,11%	1,40%	5,16%
USDJPY	6/6/2006	112,45	0,19%	0,73%	5,15%
USDRUB	6/6/2006	26,71	-0,07%	-1,46%	-5,97%
EURRUB	6/6/2006	34,43	-0,19%	-0,01%	-1,17%
Brent 1m Future	6/6/2006	70,95	-0,59%	0,00%	32,20%
Gold	6/6/2006	634,93	-0,35%	-7,15%	49,06%

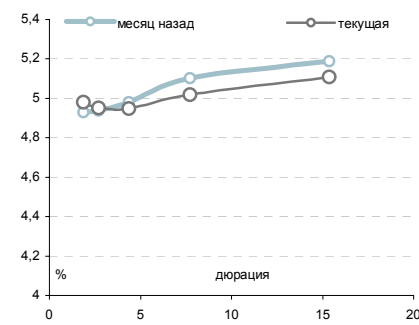
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



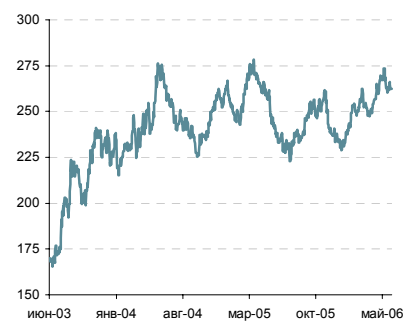
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



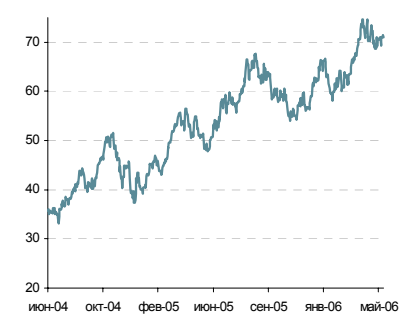
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	6/5/2006	107,53%	15	69	-54	-314	6,24
UMS-31*	6/2/2006	115,75%	92	30	-310	-754	6,96
Turkey-30*	6/5/2006	142,19%	56	3	-989	145	7,90
Venezuela-27*	6/2/2006	122,01%	42	55	-400	2113	7,21
EMBIG	6/5/2006	211	-4	3	1	-26	-
EMBIG Russia	6/5/2006	120	-4	3	2	2	-
EMBIG Brazil	6/5/2006	261	-11	-5	-9	-47	-
EMBIG Mexico	6/5/2006	156	-3	0	-1	13	-
EMBIG Turkey	6/5/2006	243	-3	11	11	20	-
EMBIG Venezuela	6/5/2006	209	-4	3	-3	-104	-

\* - Указаны котировки

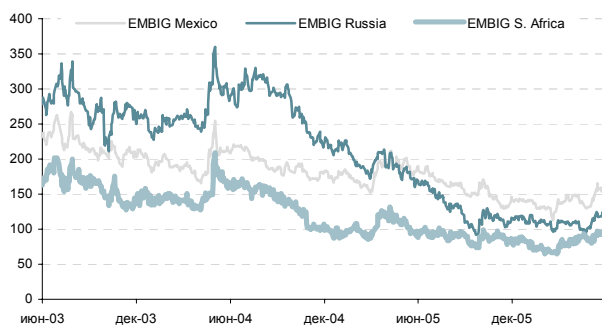
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



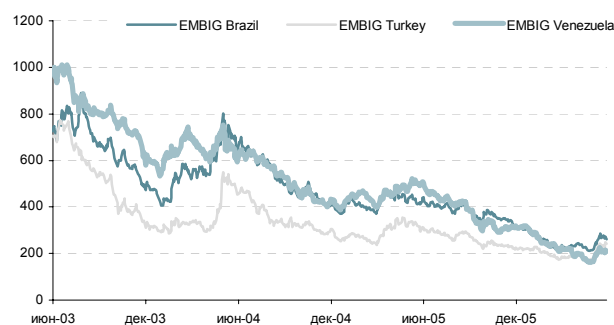
Источник: Bloomberg

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

Спокойное течение торгов на рынке Treasuries перед самым закрытием сменилось резким ростом доходностей. На банковской конференции в Вашингтоне глава ФРС Бернанке заявил, что недавний рост инфляционных индексов выглядит «недоброжелательным», и регулятор должен гарантировать, что данный тренд не станет длительным. В игнорировании замедления экономики и концентрации на сдерживании инфляции инвесторы увидели знак к продолжению ужесточения монетарной политики, в связи с чем вероятность повышения ставки на июньском заседании, согласно срочному рынку, возросла с 48% до 72%. На этом фоне доходность 2-летних бумаг выросла на 7 б.п. до 4.98%, доходность 10-летних – на 3 б.п. до 5.02%.

Несмотря на достаточно агрессивный тон Бернанке, мы не склонны менять свои прогнозы по ставке и динамике казначейских бумаг. Мы по-прежнему считаем, что ключевым моментом в определении курса ФРС станут публикации инфляционных индикаторов на следующей неделе.

### Развивающиеся рынки

Центральным событием на развивающихся рынках стало решение правительства Бразилии о выкупе облигаций, номинированных в евро и долларах, на сумму \$4 млрд. Бразилия-40 выросла на 100 б.п. до 123.85% (YTM 7.36%), а суверенный спрэд сузился на 11 б.п. Очередное сокращение развивающегося риска вкпе со спокойной реакцией на выступление Бернанке привело к сужению спрэдов остальных развивающихся рынков. Спрэды Турции и Мексики потеряли по 3 б.п., венесуэльские бумаги сократили спрэд на 4 б.п.

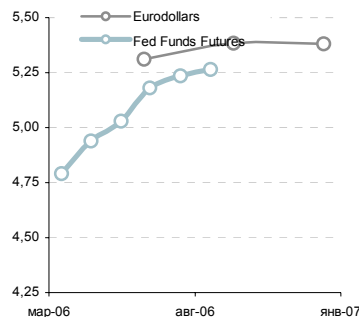
### Российский сегмент

В первой половине дня российские еврооблигации попытались сократить отрыв от базовых активов, и Россия-30 достигала 107.7% от номинала, однако произошедшая затем смена настроений на долговых рынках вернула бумаги к уровням пятничного закрытия 107.48-107.58% (YTM 6.23%). Тем не менее, спрэд к 10-летним казначейским бумагам сократился до 121 б.п. В корпоративных выпусках наблюдалась смешанная динамика на фоне невысокой активности. Определенный спрос сохранялся в Промсвязьбанке-10 (+ 22 б.п., 99.287-99.537%, YTM 8.63%). Газпром-34 вырос на 44 б.п. до 118.625-119% (YTM 7.06%), а спрэд индекса RUBI вновь сузился до 208 б.п.

Тем не менее, сегодня с утра котировки по российским еврооблигациям стоят ниже как реакция на рост вероятности повышения ставки в июне, что еще раз подтверждает тезис о неустойчивости развивающихся рынков и не позволяет пока говорить о сужении спрэдов. Тем не менее, в среднесрочной перспективе мы ожидаем сужения российского спрэда до 80-90 б.п. на фоне блестящих фундаменталий (досрочное погашение долга, нефть), поэтому считаем текущие уровни привлекательными для покупки. В корпоративных бумагах мы по-прежнему считаем преждевременным открытие новых позиций на длинном участке кривой (исключение составляет лишь Евразхолдинг-15) и рекомендуем искать инвестиционные возможности в евробондах короткой дюрации.

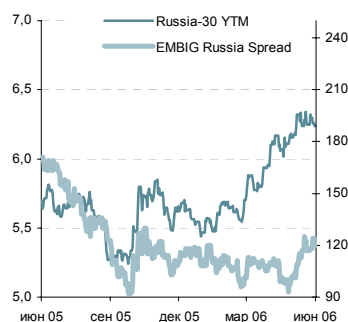
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

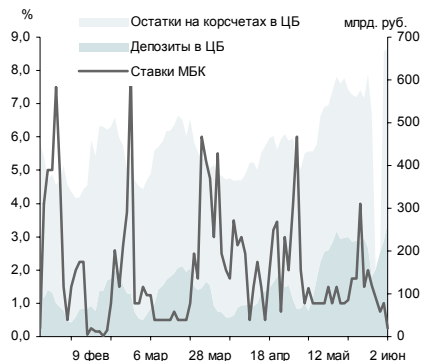
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

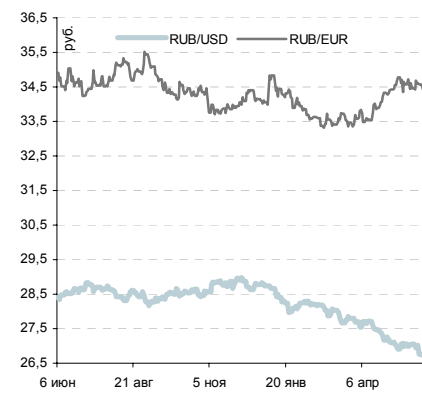
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



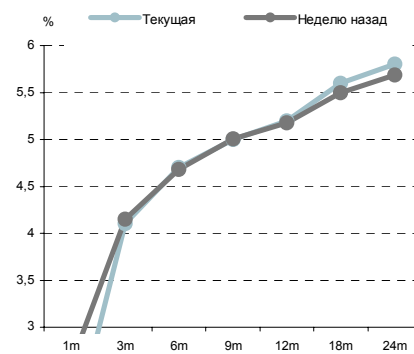
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

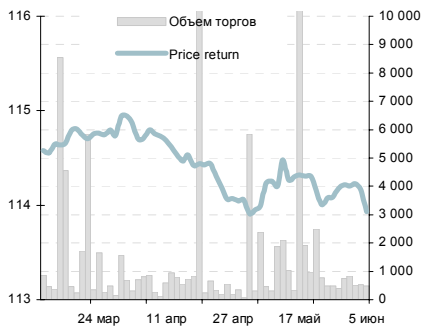


Источник: Reuters

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	3,397	-	0,690
SU25060RMFS3	2,68	6,38	98,85	98,85	0,524	0,229	0,158
SU46018RMFS6	8,49	7,29	110,90	106,25	2,134	-4,353	-4,378
SU46020RMFS2	12,63	7,01	100,17	100,10	2,094	0,346	0,271
МГор35-об	0,10	3,96	100,62	100,62	2,165	-	-
МГор31-об	0,93	5,61	104,40	104,23	0,438	-	-0,27
МГор29-об	1,81	6,30	107,10	107,10	0,000	-	0
МГор38-об	3,69	6,67	113,35	113,35	4,411	0,17	0
МГор39-об	5,83	6,90	110,10	110,17	3,699	0,1	0,09
ВТБ - 5 об	0,88	6,20	100,14	100,12	0,662	-	0,12
РЖД-02обл	1,41	6,63	101,74	101,74	3,822	-	0
ГАЗПРОМ А6	2,84	7,01	100,12	100,15	2,209	0,03	0,05
ФСК ЕЭС-02	3,42	7,57	102,88	102,83	3,616	-	0
РЖД-07обл	5,21	7,28	102,00	102,00	0,393	0,30	0,33

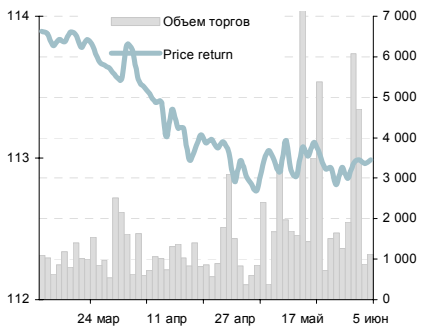
Источник: ММББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



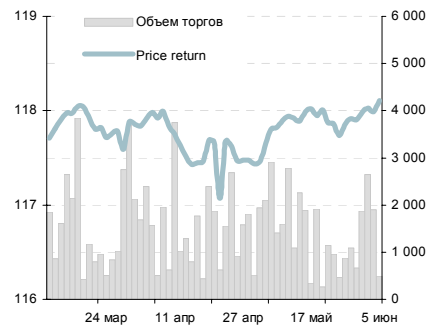
Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте \*



Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

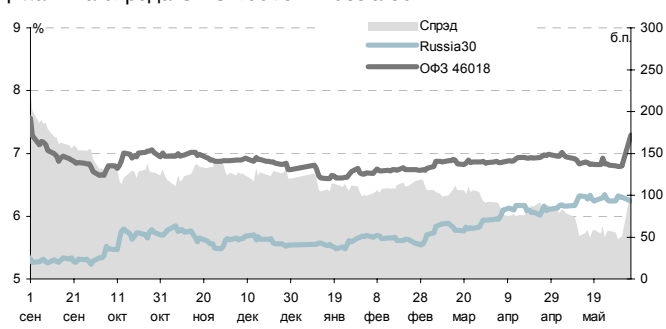
Ближайшие первичные размещения

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
14/06/06	Номос-Банк	3 000	Номос-Банк
15/06/06	Метар Финанс	500	ИК Ист Кэпитал
20/06/06	Группа Агроком	1 500	Банк Москвы

Источник: ММББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



Источник: ММББ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ



## Кредитный комментарий

7 июня дебютный выпуск трехлетних облигаций объемом 1.5 млрд. руб. предложит инвесторам Группа Белон.

Ольга Ефремова  
o.efremova@zenit.ru

В настоящее время ключевым направлением деятельности, обеспечивающим эмитенту более 60% оборота, является угольный бизнес. Компания располагает активами, обеспечивающими полный технологический цикл производства коксующих и энергетических углей: их добычу, переработку и сбыт. По итогам 2005 года Группа Белон вошла в тройку крупнейших российских производителей угольного концентрата.

Ввиду того, что проблема исходного сырья для эмитента не актуальна: Белон располагает необходимыми запасами как коксующегося, так и энергетического углей и лицензиями на их добычу для обеспечения бесперебойного производства в долгосрочной перспективе, основное внимание компании сконцентрировано в сегменте переработки. Реализация проектов по строительству обогатительных фабрик Чертинская (коксующийся уголь) и Листвяжная (энергетический уголь) позволит не только существенно увеличить объемы добычи углей, но и в силу перехода к реализации продукции с более высокой добавленной стоимостью найдет свое позитивное отражение в укреплении финансового состояния компании.

Порядка 30% оборота компании обеспечивает металлотрейдинг. Компания является стратегическим партнером НЛМК по Западной Сибири и Уралу и трейдером Западно-Сибирского меткомбината по Кузбассу и Новосибирской области.

Кроме того, в состав группы входят активы, специализирующиеся на производстве строительных материалов и инновационных продуктов, которые находятся на начальном этапе своего развития, как самостоятельные бизнес структуры. Стоит отметить, что угольный бизнес в настоящее время выступает «финансовым донором» для других менее успешных «дочек», что подтверждают данные консолидированной отчетности по группе в целом. В настоящее время центром генерации прибыли является ОАО «Белон», выступающее поручителем по займу. Однако запланированные инвестиционные мероприятия по развитию диверсификационных направлений позволяют предположить, что в среднесрочной перспективе их деятельность будет в большей степени прибыльной. Пока же, согласно данным отчетности по МСФО, мы наблюдаем, что увеличение оборота Группы в течение прошлого года с 10.77 млрд. руб. до 12.66 млрд. руб. сопровождалось снижением рентабельности по EBITDA с 18.8% до 15%. Финансовые результаты ОАО «Белон» выглядят более оптимистично: при росте выручки в течение 2005 года на 17% до 13.35 млрд. руб. норма прибыли по EBITDA увеличилась с 13.2% до 15.4%.

Текущую долговую нагрузку компании можно охарактеризовать как умеренную. Отношение долг/EBITDA по итогам 2005 г. в целом по Группе находилось в пределах 2. Аналогичный показатель ОАО «Белон» был меньше 1. Принимая во внимание, что внешнее финансирование носит ярко выраженный целевой характер (средства облигационного займа будут направлены на инвестиционные проекты по обогащению, эффект от которых компания ожидает уже в 2007 году) и значительное внимание уделяется более активному применению долгосрочных инструментов, мы полагаем, что компания не несет весомых рисков усиления долгового бремени в среднесрочной перспективе.

### Финансовые показатели Группы Белон:

	Группа Белон (IFRS)		ОАО "Белон" (РСБУ)	
	2005	2004	2005	2004
Выручка, млн. руб.	12 664	10 776	13 352	11 439
EBITDA, млн. руб.	1 899	2 031	2 050	1 515
EBITDA margin	15,0%	18,8%	15,4%	13,2%
Чистая прибыль, млн. руб.	990	1 331	1 333	966
Net Margin	7,8%	12,4%	10,0%	8,4%
Долг/EBITDA	2,0	1,0	0,8	1,5

Источник: Информационный меморандум, отчетность по IFRS, расчеты Банка ЗЕНИТ.

Присутствие на рынке отраслевого аналога – компании СУЭК, облигации которой торгуются с доходностью 8.74% годовых к погашению в феврале 2007 г., совсем не упрощает задачу позиционирования дебютных облигаций Белона ввиду крайне низкой ликвидности бумаг СУЭКа. Учитывая текущее кредитное качество Белона, мы полагаем, что компания займет достойное место в списке эмитентов второго эшелона. При этом получение кредитного рейтинга от S&P, которое ожидается в конце 2006 – начале 2007 гг., должно внести свою порцию позитива.

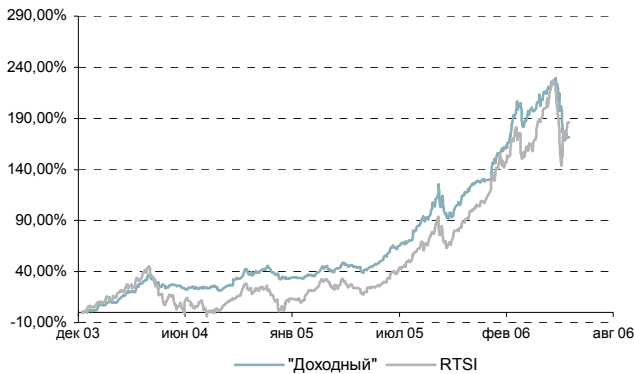
Принимая во внимание текущую конъюнктуру вторичного рынка, мы полагаем, что справедливый спрэд облигаций Белона к кривой ОФЗ на уровне 255 – 280 б.п. в полной мере компенсирует существующие риски масштабных инвестиционных мероприятий как по основному направлению, так и по развитию диверсификационных производств, а также отсутствие публичной кредитной истории. Таким образом, справедливую доходность облигаций Белон-1, с учетом премии за первичное размещение, мы оцениваем на уровне 9% - 9.25% годовых к погашению.

# ОФБУ Банка ЗЕНИТ

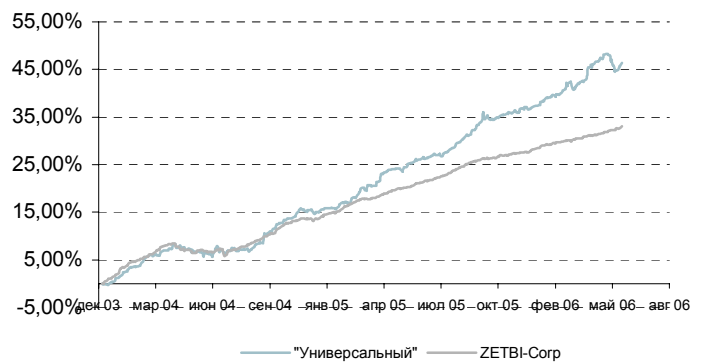
Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	С начала года				Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа	
			1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.			
Доходный	Агрессивная	171,77%	18,43%	0,19%	-14,75%	24,93%	94,70%	35,80	1,74
Универсальный	Сбалансированная	46,37%	6,76%	0,43%	-0,56%	7,68%	18,04%	11,49	1,01
RTSI		185,99%	37,08%	0,49%	-10,12%	52,05%	138,34%	37,58	1,80
ZETBI-Corp		33,01%	3,70%	0,22%	1,12%	4,63%	10,84%	7,97	0,78

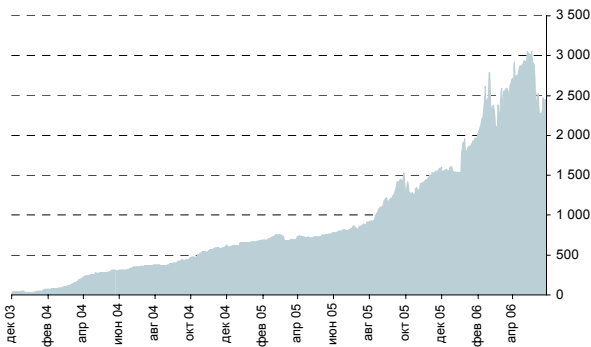
ОФБУ "Доходный"



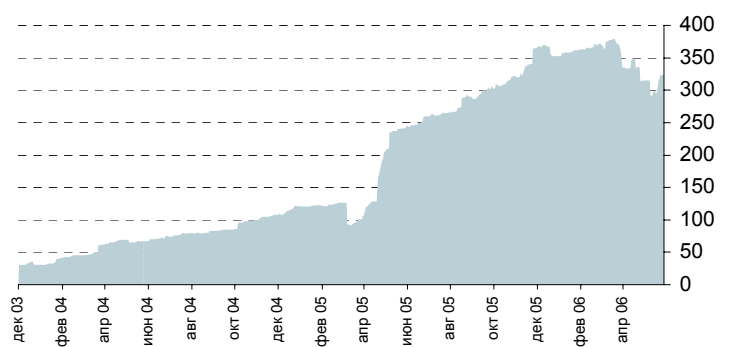
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.

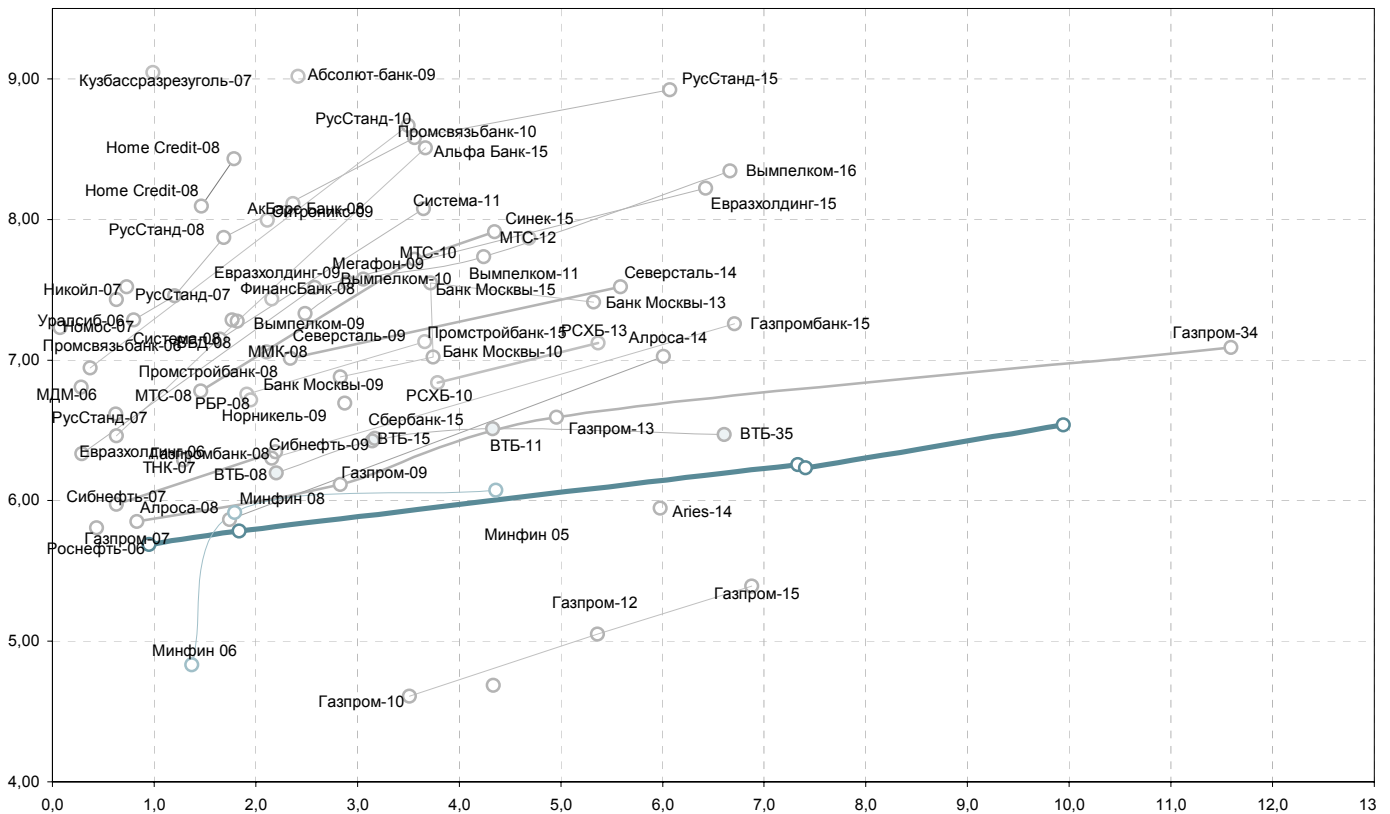


Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



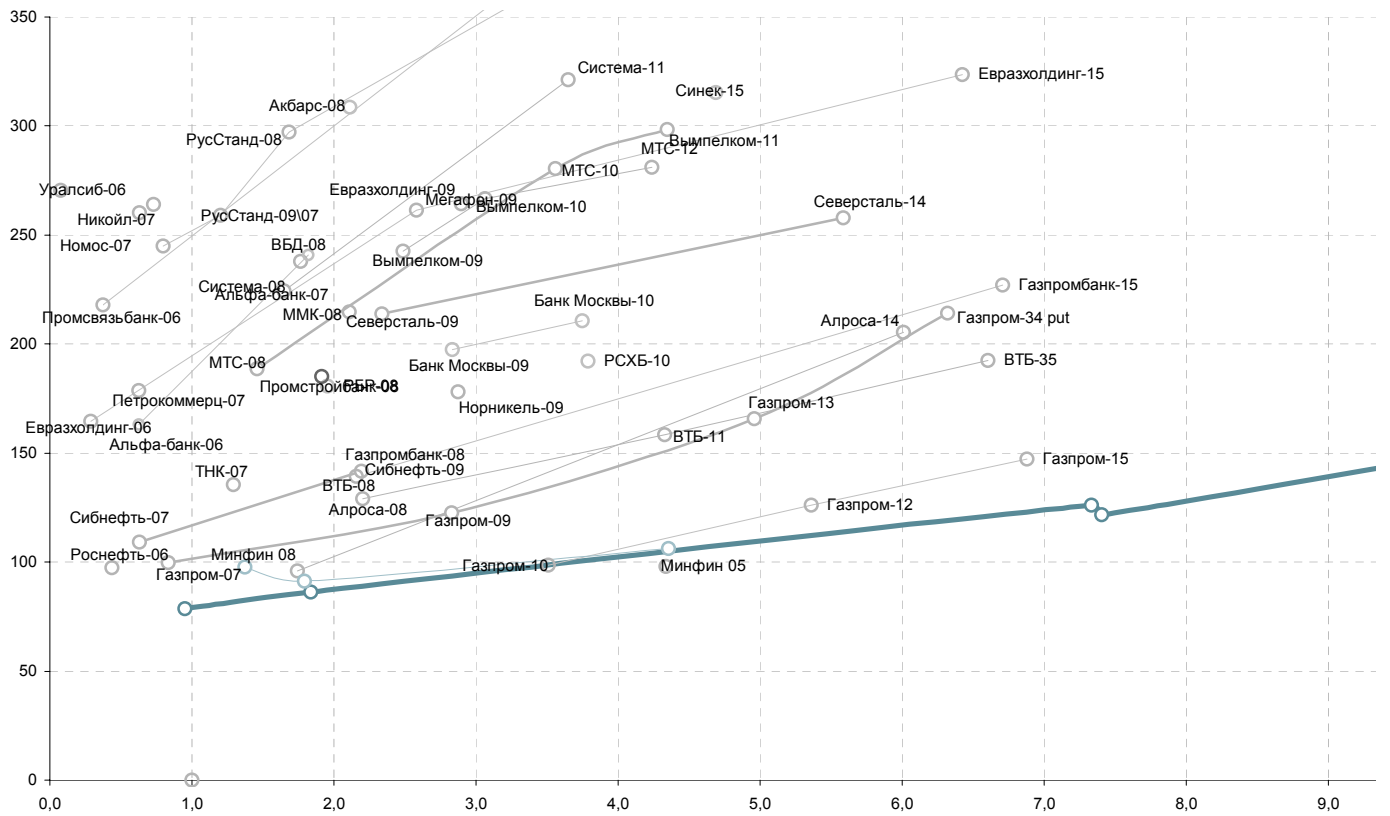
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

**Кривая доходности российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

**Кривая спредов российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

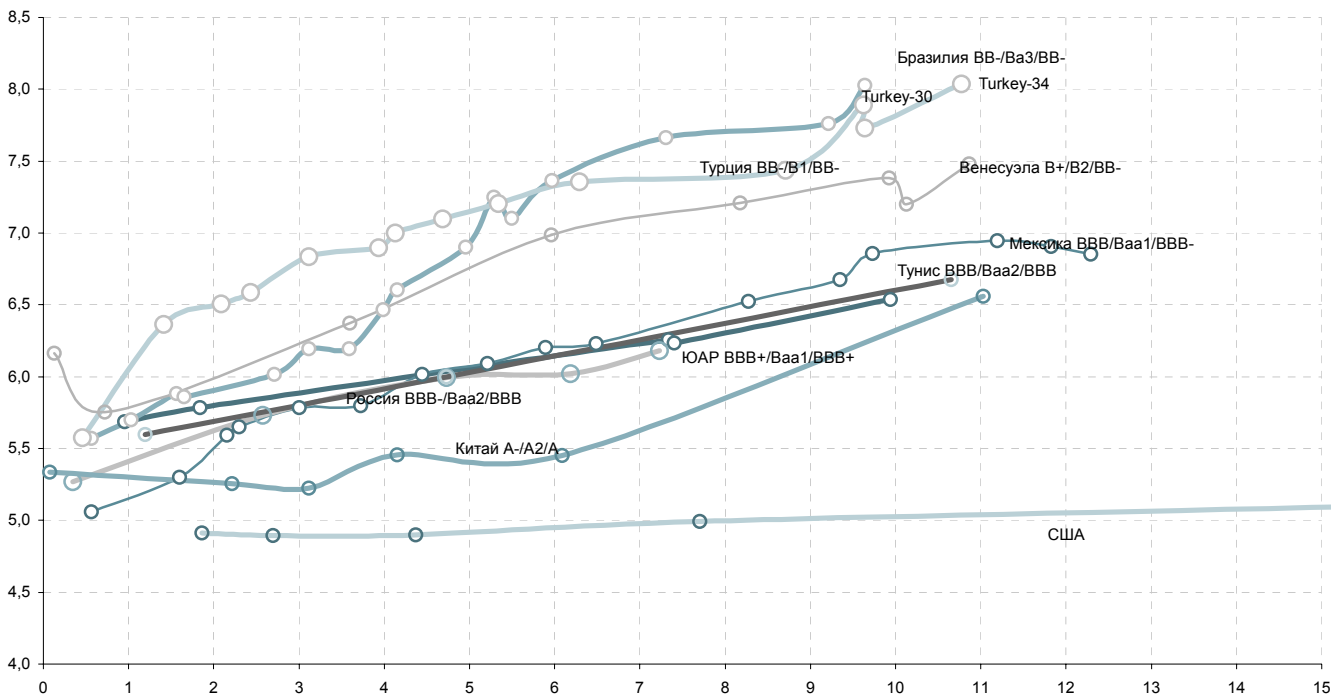
## Котировки российских еврооблигаций

	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	104,19	104,32	5,749	0,95	75
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	104,55	104,70	5,746	1,84	189
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	139,38	139,88	6,28	7,33	125
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	171,48	171,98	6,553	9,94	148
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	107,48	107,58	6,239	7,40	116
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,31	97,50	4,903	1,37	-9
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,62	94,82	5,973	1,79	91
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	87,03	87,23	6,099	4,36	106
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	103,95	104,08	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	111,09	111,34	4,115	2,88	53
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	123,58	123,83	5,962	5,98	96
<b>Regional</b>									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	107,79	108,14	4,721	4,34	99
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	102,57	102,75	5,957	0,83	95
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	112,77	113,14	6,174	2,83	122
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	111,76	112,16	4,658	3,51	100
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	115,84	116,24	6,627	4,96	165
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	102,97	103,37	5,42	6,88	150
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	102,86	103,11	6,859	8,48	182
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	118,27	118,52	7,1	11,59	200
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	103,50	103,60	6,047	0,63	104
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	110,24	110,39	6,375	2,20	141
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB /*+/BB+	106,15	106,25	6,322	1,29	133
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	102,94	103,01	5,881	0,44	89
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	104,29	104,53	6,854	1,46	187
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	102,12	102,37	7,751	3,56	280
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	100,13	100,38	7,939	4,35	298
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	106,86	107,11	7,376	2,49	242
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	101,08	101,33	7,613	3,06	266
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	102,51	102,76	7,762	4,24	281
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	101,11	101,36	7,592	2,90	264
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	105,01	105,26	7,217	1,65	224
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	102,63	103,02	8,127	3,65	318
Normickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	101,04	101,25	6,729	2,87	178
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,76	102,01	7,112	2,11	214
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2 /*+/B+ /*+	103,50	103,90	7,093	2,34	213
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2 /*+/B+ /*+/BB- /*+	109,59	110,09	7,563	5,59	257
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B2/B+	101,92	102,17	7,353	1,77	237
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B+	103,77	104,02	5,934	1,75	95
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B+	111,36	111,61	7,046	6,01	205
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	100,66	100,70	6,408	0,289	154
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	108,99	109,24	7,561	2,582	261
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,00	-/-	-	-	-	-	-
Amtel-07	6/30/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7,70	Ba1/BB	98,67	98,92	7,885	4,688	298
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,86	A2/BBB	100,37	100,43	5,888	0,13	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A2/BBB-	99,05	99,30	6,96	3,17	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	101,30	101,55	6,253	2,20	129
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	104,15	104,40	6,536	4,33	158
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A2/BBB-	99,99	99,64	7,143	3,15	151
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	96,88	97,13	6,48	6,60	169
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	A3/BB	101,82	102,07	6,357	2,16	139
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	A3	102,99	103,24	6,922	2,83	197
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	A3	101,08	101,33	7,055	3,75	211
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	100,52	100,60	6,932	0,28	195
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,33	100,43	-34,737	0,01	-3955
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,08	100,10	7,36	0,08	255
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,92	101,08	7,556	0,63	255
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,35	101,51	6,742	0,62	173
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	100,96	101,08	7,596	0,73	259
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	100,96	101,17	7,408	0,80	240
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,16	100,40	7,556	1,20	256
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,15	101,20	7,021	0,37	208
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/BB-	103,84	104,09	8,359	2,75	350

Источник: Bloomberg

# Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

## Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

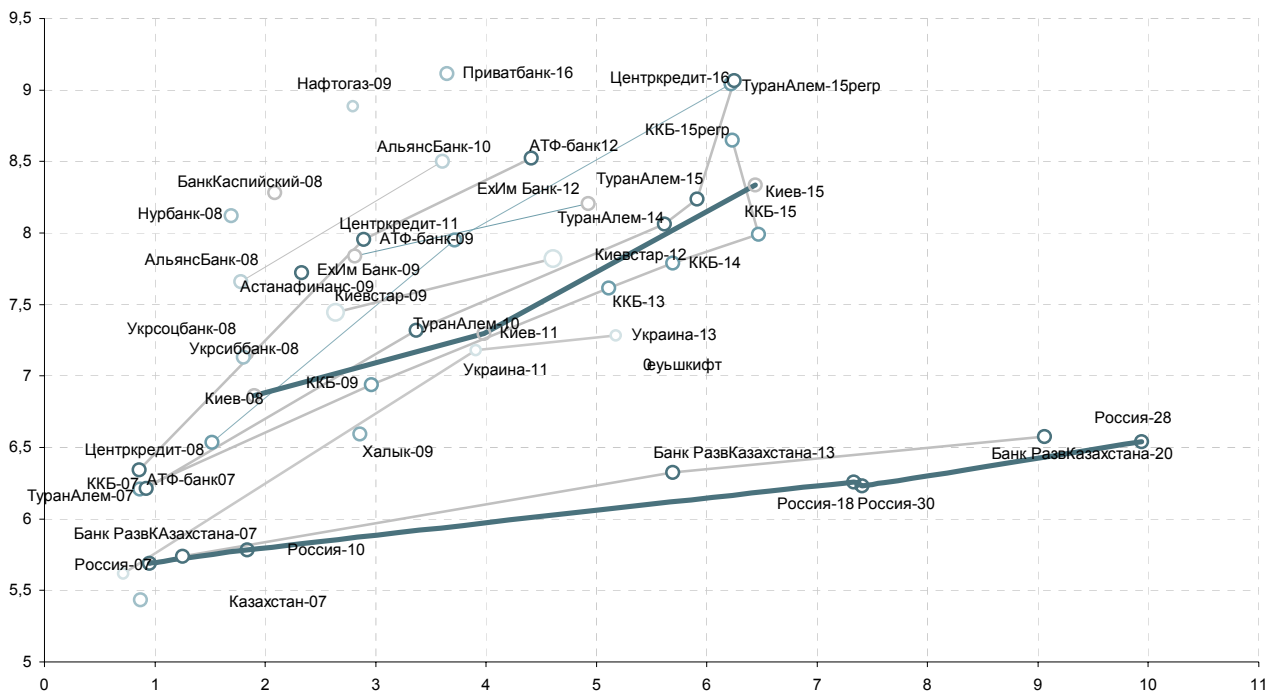
## Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
<b>Brazil</b>								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3/-	105,55	105,80	7,25	5,29
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB-	123,85	123,95	7,36	5,97
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	141,98	142,39	7,89	9,63

Источник: Bloomberg

## Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

## Котировки еврооблигаций стран СНГ

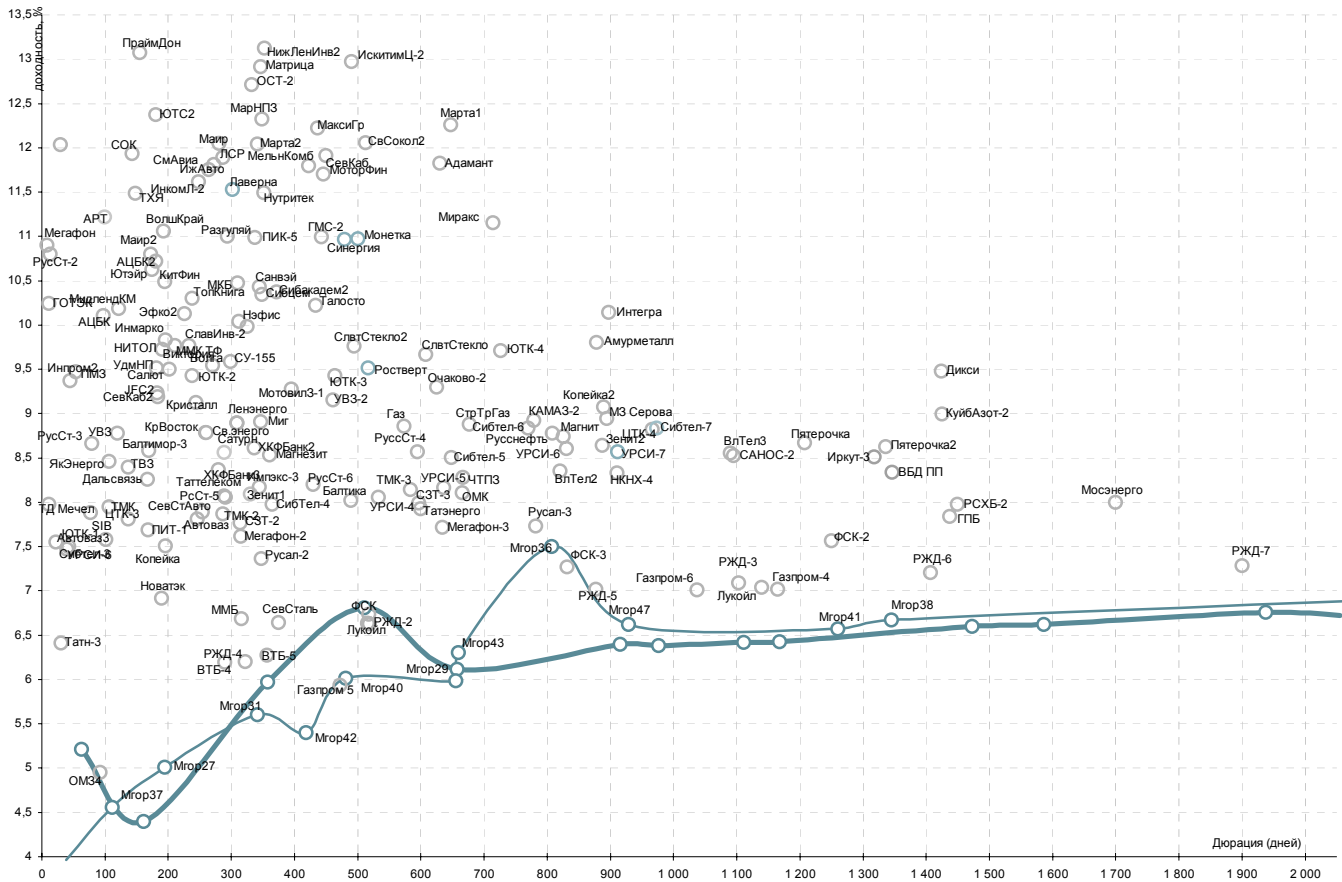
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
<b>Kazakhstan</b>								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,02	102,49	7,658	1,78
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,64	101,85	6,342	0,86
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	102,25	102,70	7,953	2,89
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	102,78	103,28	8,522	4,41
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	102,11	102,28	6,534	1,52
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	101,50	101,75	5,738	1,25
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	105,63	106,13	6,326	5,69
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	98,82	99,32	6,575	9,06
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa1/BB+	103,99	104,49	6,595	2,86
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	104,89	105,04	5,433	0,87
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	103,19	103,42	6,207	0,86
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	99,85	100,17	6,939	2,96
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	104,27	104,64	7,614	5,11
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	99,98	100,48	7,788	5,69
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	100,49	100,51	1,631	0,08
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Baa3/-	101,13	101,50	8,12	1,69
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	103,28	103,51	6,215	0,92
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	101,64	101,89	7,318	3,37
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	99,26	99,63	8,061	5,62
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	101,20	101,58	8,238	5,91
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,67	99,13	8,283	2,08
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	107,66	108,16	7,444	2,64
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	99,16	99,66	7,821	4,61
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	97,34	97,84	8,885	2,79
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	103,47	103,63	5,138	0,72
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,11	100,11	5,171	0,03
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,92	100,92	5,214	0,28
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	102,56	102,71	7,329	0,72
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	98,34	98,78	7,179	3,90
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	101,73	101,98	7,283	5,18
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,29	103,72	6,862	1,90
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	105,07	105,57	7,295	3,98
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	97,57	97,82	8,338	6,44
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	103,02	103,42	7,157	1,83
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	99,44	99,73	7,839	2,81
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	92,93	93,16	8,206	4,93

Источник: Bloomberg



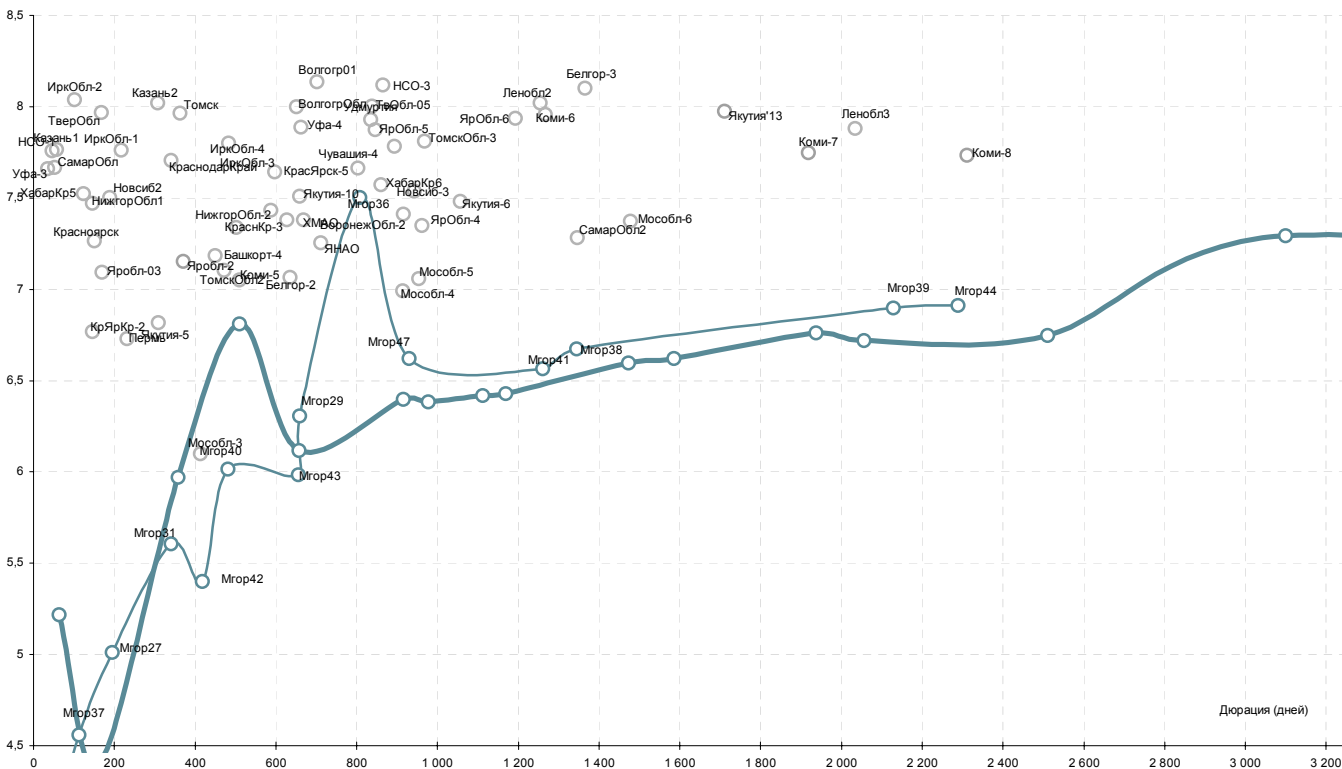
# Приложение 4. Российский долговой рынок

## 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	
<b>Государственные облигации</b>														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	58		0	0,00	100,80	100,79	3,397	-	0,69	5,22		0,17
SU45001RMFS3	16/08/2006	10,00	163		4	6,64	102,51	102,49	0,520	0,15	-0,11	4,39		0,44
SU27025RMFS4	14/06/2006	7,00	373		6	11,48	100,69	100,67	1,572	-0,01	-0,10	5,97		0,98
SU46001RMFS2	14/06/2006	10,00	828		6	0,02	105,73	104,78	2,246	-0,91	-1,08	6,81		1,40
SU25058RMFS7	02/08/2006	6,30	695		54	208,30	100,57	100,57	0,570	0,12	0,17	6,12		1,80
SU27026RMFS2	14/06/2006	7,50	1010		0	0,00	101,30	101,30	1,685	-	-0,55	6,40		2,51
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1500		13	18,47	111,70	111,68	3,781	0,28	0,45	6,42		3,05
SU25057RMFS9	26/07/2006	7,40	1325		4	42,25	103,61	103,61	0,811	0,10	0,29	6,43		3,20
SU25059RMFS5	26/07/2006	6,10	1689		5	30,29	98,65	98,65	0,669	0,06	0,08	6,60		4,03
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2256		5	0,81	110,10	109,71	3,014	0,31	-0,06	6,62		4,35
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4468		15	14,18	108,95	108,99	2,246	0,16	0,29	6,72		5,63
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2342		4	9,21	96,10	96,10	3,501	0,18	0,10	6,76		5,31
SU46017RMFS8	16/08/2006	9,00	3712		26	30,86	105,99	105,94	0,469	0,23	0,21	6,75		6,88
SU46018RMFS6	14/06/2006	9,50	5651		10	28,61	110,90	106,25	2,134	-4,35	-4,38	7,29		8,49
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10838		10	70,63	100,17	100,10	2,094	0,35	0,27	7,01		12,63
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор35-об	18/06/2006	10,00	13		0	0,00	100,62	100,62	2,165	-	-	3,96		0,10
МГор27-об	20/06/2006	15,00	198		0	0,00	105,45	105,52	3,165	-	0,01	5,01		0,53
МГор31-об	20/08/2006	10,00	349		1	5,23	104,40	104,23	0,438	-	-0,27	5,61		0,93
МГор42-об	13/08/2006	10,00	434		0	0,00	105,40	105,45	0,630	-	-0,05	5,40		1,14
МГор40-об	26/07/2006	10,00	508		0	0,00	105,50	105,50	1,096	-	0,00	6,02		1,32
МГор43-об	17/08/2006	10,00	712		11	54,00	109,30	107,59	0,521	1,35	0,49	5,98		1,79
МГор29-об	05/12/2006	10,00	731		0	0,00	107,10	107,10	0,000	-	0,00	6,30		1,81
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1516		0	0,00	109,50	109,50	3,452	-	0,50	6,57		3,45
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1665		10	149,74	113,35	113,35	4,411	0,17	0,00	6,67		3,69
МГор39-об	21/07/2006	10,00	2968		10	410,27	110,10	110,17	3,699	0,10	0,09	6,90		5,83
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3306		0	0,00	110,09	110,05	4,465	-	0,12	6,91		6,27
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	465		0	0,00	101,15	101,15	1,780	-	0,00	7,19		1,23
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	412		17	2,07	101,57	101,57	3,970	-	-1,08	7,76		0,60
ИркОбл-а02	06/06/2006	10,00	94		0	0,00	100,62	100,61	2,467	-	0,00	8,04		0,28
ИркОбл31-1	22/06/2006	10,00	1291		1	0,00	103,00	103,00	2,027	0,30	0,30	7,64		1,64
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	871		0	0,00	100,50	100,50	0,931	-	-0,20	7,80		1,32
Казань01об	21/07/2006	10,50	46		2	20,33	100,33	100,33	1,323	-	-0,21	7,76		0,13
КОМИ 5в об	24/06/2006	14,00	567		1	0,00	109,49	109,49	2,800	-	0,49	7,05		1,40
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1592		6	0,58	116,25	116,24	1,995	0,19	0,24	7,96		3,47
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2727		0	0,00	109,00	109,00	0,427	-	2,00	7,75		5,25
КраснодКр	14/11/2006	10,00	344		0	0,00	102,20	102,20	0,548	-	-0,20	7,71		0,93
КрасЯрск04	27/07/2006	12,50	144		0	0,00	102,23	102,23	1,370	-	0,00	7,27		0,41
КраснЯрКр2	26/07/2006	10,95	143		0	0,00	101,83	101,72	1,230	-	-0,12	6,77		0,40
Мос. обл. 3в	20/08/2006	11,00	440		1	0,00	105,70	105,70	3,195	-	0,50	6,10		1,13
Мос. обл. 4в	25/07/2006	11,00	1051		3	0,37	110,85	110,85	1,236	0,15	0,60	6,99		2,50
Мос. обл. 5в	03/10/2006	10,00	1394		10	64,58	107,90	108,00	1,699	0,46	0,15	7,06		2,61
Мос. обл. 6в	24/10/2006	9,00	1779		6	228,28	107,10	107,10	1,011	0,31	0,22	7,37		4,05
Самара03-1	04/07/2006	12,00	29		0	0,00	100,40	100,40	2,038	-	10,40	7,66		0,10
Томск.об-1	27/07/2006	11,00	52		0	0,00	100,54	100,52	3,918	-	-	7,36		0,16
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	495		1	5,30	104,20	104,21	1,597	-	-0,13	7,10		1,29
Томск 1	24/08/2006	12,00	535		1	5,83	104,25	104,25	0,361	-	-	7,96		0,99
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	43		0	0,00	100,30	100,30	3,819	-	0,00	7,67		0,15
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	729		0	0,00	104,40	104,23	4,973	-	0,00	7,89		1,82
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	722		0	0,00	109,50	108,65	0,263	-	0,65	7,38		1,83
Якут-10 об	20/06/2006	12,00	743		4	4,31	109,00	108,80	2,499	-0,12	-0,06	7,51		1,80
Якут-05 об	20/07/2006	9,00	320		1	0,00	101,50	101,50	1,134	0,48	0,66	6,82		0,84
ЯрОбл-02	04/07/2006	13,28	393		0	0,00	106,00	106,09	2,256	-	-0,01	7,15		1,02
ЯрОбл-03	17/11/2006	12,00	165		0	0,00	102,20	102,20	0,591	-	-0,10	7,09		0,47
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	800	254	3	0,31	101,00	101,00	2,773	-	-0,30	-	7,81	0,67
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1478	22	1	0,00	100,11	100,11	4,252	-0,17	0,01	-	7,55	0,06
АЦБК-Инв 1	08/06/2006	13,50	94		0	0,00	101,00	101,00	3,255	-	0,00	10,11		0,27
Балтимор03	16/11/2006	11,65	710	164	0	0,00	101,34	101,35	0,575	-	-0,10	-	8,58	0,46
ВД ПП 2об	21/06/2006	9,00	1654		13	35,87	103,10	103,09	4,093	0,31	0,44	8,34		3,69
ВлГЛкВТ-2	06/06/2006	8,20	1639	913	0	0,00	100,00	100,00	4,066	-	0,00	-	8,35	2,25
ВлГЛкВТ-3	06/06/2006	8,50	1639		0	0,00	100,35	100,35	4,215	-	0,00	8,56		2,99
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	1018	290	0	0,00	100,30	100,30	1,318	-	0,27	-	6,19	0,79
ВТБ - 5 об	27/07/2006	6,20	2691	325	0	0,00	100,14	100,12	0,662	-	0,12	-	6,20	0,88
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	227		6	33,12	101,10	107,57	2,956	6,27	6,39	-		0,00
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1346		8	12,87	104,30	104,23	2,477	0,18	0,22	7,02		3,19
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	491		1	0,06	102,20	102,20	1,142	-	0,85	5,93		1,29
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1158		5	10,79	100,12	100,15	2,209	0,03	0,05	7,01		2,84
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	1		0	0,00	100,05	100,05	6,199	-	0,00	10,25		0,03
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	163		0	0,00	102,01	102,07	0,677	-	-0,03	8,26		0,46
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	547		0	0,00	102,00	102,00	6,447	-	0,00	-	9,23	0,50
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	292		0	0,00	100,05	100,05	1,600	-	0,12	8,07		0,79
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	987		0	0,00	99,80	99,80	2,551	-	0,30	8,64		2,43
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	159		0	0,00	98,40	98,40	0,395	-	-	9,69		0,45
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1565	836	0	0,00	99,40	99,40	1,690	-	0,00	-	8,92	2,13
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	265		0	0,00	102,00	102,00	3,182	-	0,00	8,78		0,71
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	248		0	0,00	102,00	102,00	3,814	-	0,00	9,13		0,67

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	1738		1	0,87	99,97	99,97	2,098	-	-0,03	9,00		3,90
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1261	533	2	94,00	101,00	101,00	0,258	-	0,10	7,04	6,63	3,12
МаирИнв-01	04/07/2006	12,30	302		1	0,10	100,70	100,70	2,089	0,21	0,28	11,89		0,78
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	717		1	1,05	105,00	105,00	0,447	0,20	0,40	12,26		1,77
Максиг 01	14/09/2006	11,25	1011	465	5	0,89	99,25	99,25	2,497	0,00	-0,05	-	12,22	1,20
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	2		0	0,00	100,00	100,00	5,671	-	-0,29	10,90		0,02
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	310		0	0,00	101,50	101,50	1,373	-	0,00	7,62		0,86
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	680		4	218,77	102,85	102,85	1,216	-0,07	-0,19	7,71		1,74
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1103	11	4	23,35	100,10	100,10	5,505	-	-0,10	5,61	7,98	0,03
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	105		1	0,01	101,84	101,84	2,885	-	0,00	6,78		0,29
Миракс 01	22/08/2006	12,50	806		1	5,22	100,60	100,60	3,562	-	-0,40	11,15	9,45	1,96
МСельПром1	16/06/2006	13,00	921		13	82,08	99,80	99,79	6,090	0,21	0,30	-	13,65	0,94
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	550		0	0,00	101,25	101,25	4,808	-	0,00	9,05		1,40
НКНХ-03 об	01/09/2006	8,00	453		0	0,00	99,75	99,75	0,088	-	0,00	8,59		0,76
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2121	1029	2	6,38	104,50	104,50	1,724	-	0,30	-	8,33	2,49
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	178		0	0,00	101,35	101,35	0,103	-	0,00	6,91		0,52
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	321		30	7,84	100,55	100,55	1,266	-	0,03	10,04		0,85
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	997	87	0	0,00	102,50	102,27	3,709	-	0,67	-	4,95	0,25
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	738		0	0,00	102,30	102,30	4,512	-	0,05	8,11		1,82
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	703	339	0	0,00	100,41	100,47	0,884	-	0,26	-	12,71	0,91
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	115		0	0,00	101,90	101,90	2,203	-	-	7,69		0,46
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	1022	112	1	10,44	101,60	101,60	2,733	-	-0,40	-	8,84	0,32
ПраймДон-1	11/08/2006	12,50	158		1	0,05	100,00	100,00	0,822	-0,02	0,00	13,07		0,43
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	491	122	0	0,00	100,50	100,50	1,808	-	0,50	-	9,36	0,35
ПятерочкаФ	15/11/2006	11,45	1437		0	0,00	109,70	109,75	0,596	-	-0,10	8,67		3,31
ПятерочФ 2	20/06/2006	9,30	1653		5	25,22	103,00	103,15	4,255	0,25	0,25	8,62		3,66
РазгуляйФ1	05/10/2006	11,50	850	304	1	0,10	100,58	100,58	1,890	0,38	0,44	-	11,00	0,81
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	548		0	0,00	101,74	101,74	3,822	-	0,00	6,63		1,41
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1276		0	0,00	104,20	104,19	4,108	-	0,00	7,09		3,02
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1619		16	212,65	101,11	101,01	0,383	0,31	0,34	7,20		3,85
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2347		2	11,11	102,00	102,00	0,393	0,30	0,33	7,28		5,21
РосселлБ 2	23/08/2006	7,85	1717		6	59,36	100,30	100,38	0,258	-0,05	0,13	7,98		3,97
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	349		1	5,05	100,65	100,70	0,351	-	-0,15	7,37		0,95
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	9		0	0,00	100,30	100,09	6,654	-	-0,16	10,80		0,04
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	443	79	3	40,15	99,80	99,90	2,370	-	-0,20	-	8,66	0,22
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	637		10	52,73	99,70	99,75	2,147	-	-0,30	8,57		1,63
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1557	283	0	0,00	99,75	99,75	1,687	-	0,00	-	8,06	0,80
Святстекло	26/09/2006	11,60	659	113	0	0,00	103,50	103,50	2,193	-	0,00	9,67	0,73	1,66
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1254	526	1	5,27	104,85	104,85	0,548	-	-0,19	8,52	6,55	3,00
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	71		3	210,37	101,00	101,00	3,953	-	-0,30	7,88		0,21
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	657		0	0,00	100,45	100,45	1,800	-	0,00	-	8,56	0,79
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	388		0	0,00	101,60	101,60	3,506	-	0,00	6,64		1,03
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1326	234	0	0,00	102,50	102,40	4,007	-	-	-	7,89	0,70
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	38		0	0,00	100,19	100,01	5,484	-	0,01	13,11		0,12
СЗТелек2об	05/07/2006	7,50	485		0	0,00	99,95	99,95	1,253	-	-0,05	7,77		0,86
СЗТелек3об	31/08/2006	9,25	1725	633	0	0,00	102,40	102,40	0,101	-	-0,10	-	7,99	1,63
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	395		1	0,00	104,75	104,75	5,171	0,00	-0,13	7,97		1,00
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	690		0	0,00	101,50	101,49	0,958	-	-0,07	8,50		1,78
СибТлк-6об	21/09/2006	7,85	1564		3	30,05	98,55	98,55	1,592	0,05	0,01	-	8,73	2,11
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	738		2	51,57	99,72	99,72	5,890	-	-0,33	-	10,35	0,96
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	875		0	0,00	100,20	100,20	0,959	-	0,15	-	9,98	0,89
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	689	143	4	0,25	100,29	100,19	1,346	0,19	0,24	-	11,93	0,39
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	26		0	0,00	100,43	100,43	5,162	-	0,33	6,41		0,08
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	647		2	12,62	103,00	103,03	2,142	0,03	-0,16	7,93		1,64
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	137		8	127,49	100,96	100,92	1,298	-	0,02	7,81		0,38
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	1023		4	17,53	101,80	101,80	1,907	0,05	0,02	-	7,87	0,78
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1716		4	76,66	99,93	99,93	2,265	-0,02	-0,05	-	8,14	1,60
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	848	120	1	0,03	101,40	101,40	2,269	-	-0,20	-	8,78	0,33
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	43		5	23,78	100,75	100,74	5,427	-0,05	-0,11	7,50		0,12
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	514		16	7,10	102,75	102,77	0,876	-0,02	-0,02	8,02		1,34
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	682		3	3,09	102,00	102,00	1,158	0,10	0,30	8,17		1,74
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	561		4	62,17	103,12	103,12	4,026	0,02	0,32	6,74		1,42
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1478		0	0,00	102,88	102,83	3,616	-	0,00	7,57		3,42
ФСК ЕЭС-03	16/06/2006	7,10	921		1	0,00	99,90	99,90	3,326	0,10	0,06	7,27		2,28
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	498		0	0,00	100,00	100,00	0,132	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1436	344	1	0,50	100,05	100,05	0,466	0,12	0,06	-	8,61	0,92
ХКФ Банк-3	22/06/2006	8,25	1564	290	2	5,08	100,10	100,10	1,673	0,10	0,05	-	8,37	0,76
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	102		0	0,00	101,25	101,19	2,707	-	-0,16	7,95		0,29
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1173	164	4	35,98	114,20	114,20	4,083	0,04	-0,13	8,82	-	2,65
ЦНТ-01 обл	24/08/2006	16,00	80		0	0,00	101,79	101,79	0,570	-	0,00	7,67		0,23
ЭФКО-02 об	28/07/2006	10,50	1327		29	6,25	100,35	100,35	3,711	0,04	-0,01	-	10,13	0,62
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	101		1	0,10	101,74	101,74	3,160	0,22	0,09	7,58		0,28
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	247		1	0,15	100,80	100,80	3,366	-0,08	-0,20	9,43		0,65
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1223	491	8	16,56	102,07	102,06	1,732	0,06	0,00	-	9,43	1,27
ЮТК-04 об.	14/06/2006	10,50	1283		4	72,74	101,50	101,50	2,359	0,37	-0,03	9,71		1,99
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	87		0	0,00	101,50	101,50	3,644	-	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.