

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

Пока ситуация на рынке базовых активов предрасполагает к дальнейшему ухудшению конъюнктуры развивающихся рынков, и в случае продолжения роста доходностей в США, российский спред может расширяться до 110 б.п. (Подробнее стр. 3 ↵)

Мы рекомендуем воздержаться от покупки подешевевших выпусков длинной дюрации на фоне существующих рисков дальнейшего ухудшения внешней конъюнктуры во второй половине недели, когда будет опубликован основной объем экономических данных в США. (Подробнее стр.5 ↵)

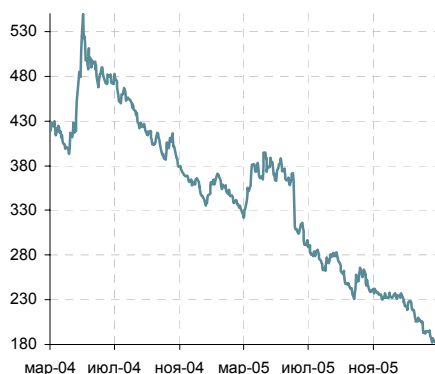
Ставка первого купона по облигациям КБК «Черемушки» утверждена в размере 11.3% годовых, что соответствует доходности к оферте через 1 год 11.62% годовых. Спрос при размещении составил 901 млн. руб. Выпуск размещен полностью. /Rusbonds/

Совет директоров ОАО «Дальсвязь» принял решение о размещении второго выпуска облигаций объемом 2 млрд. руб. сроком на 6 лет. /AK&M/

### Содержание:

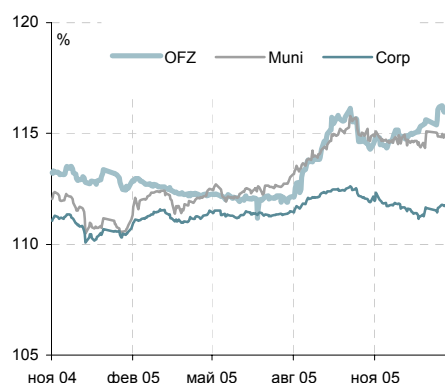
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

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	3/6/2006	4,77	2	17	118
UST 10 yr	3/6/2006	4,75	7	19	44
UST 30 yr	3/6/2006	4,74	8	8	11
Bund 2 yr	3/6/2006	3,11	-1	15	71
Bund 10 yr	3/6/2006	3,59	-1	7	-9
Bund 30 yr	3/6/2006	3,78	-1	1	-37
Fed Fund	3/3/2006	4,50	0	0	200
Libor 1 mo	3/3/2006	4,67	2	12,0	194
Libor 6 mo	3/3/2006	5,00	1	14,0	181
Libor 12 mo	3/3/2006	5,16	2	16	161
S&P 500	3/7/2006	1278,26	-0,70%	1,87%	4,32%
Nasdaq Composite	3/7/2006	2286,03	-0,72%	1,83%	9,37%
RTS	3/6/2006	1480,90	-0,42%	11,29%	109,53%
EURUSD	3/7/2006	1,1966	-0,42%	-0,13%	-9,45%
USDJPY	3/7/2006	117,62	0,03%	-0,28%	11,81%
USDRUB	3/7/2006	27,98	0,17%	-0,99%	1,01%
EURRUB	3/7/2006	33,48	-0,13%	-1,16%	-8,72%
Brent 1m Future	3/7/2006	62,30	-0,06%	1,20%	19,60%
Gold	3/7/2006	556,82	0,26%	1,53%	28,14%

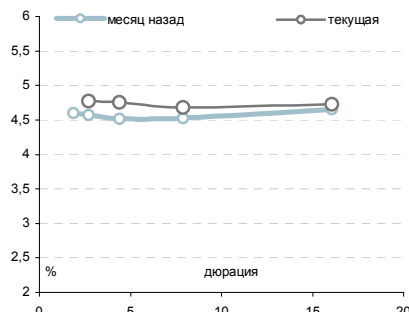
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



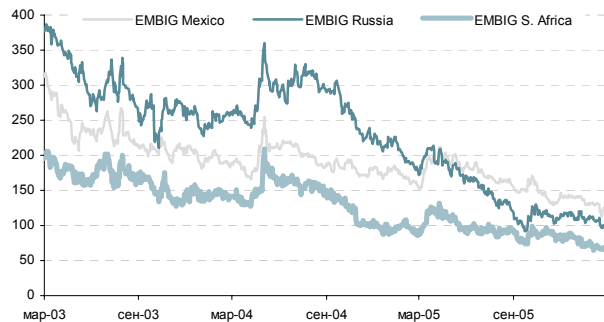
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	3/6/2006	111,40%	-23	-161	-29	481	5,73	UST10	98
UMS-31*	3/3/2006	125,95%	-70	-581	-106	312	6,25	UST30	151
Turkey-30*	3/6/2006	156,55%	-127	-208	292	1058	6,97	UST10	222
Venezuela-27*	3/3/2006	127,21%	-40	-140	143	2121	6,82	UST10	324
EMBIG	3/6/2006	186	3	4	-1	-51	-	-	-
EMBIG Russia	3/6/2006	101	0	5	1	-17	-	-	-
EMBIG Brazil	3/6/2006	220	4	-2	2	-88	-	-	-
EMBIG Mexico	3/6/2006	132	7	19	10	-11	-	-	-
EMBIG Turkey	3/6/2006	175	0	-4	-10	-48	-	-	-
EMBIG Venezuela	3/6/2006	211	2	-25	-12	-102	-	-	-

\* - Указаны котировки

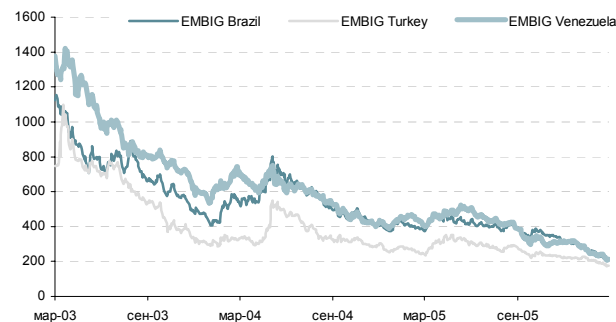
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Ситуация на рынке казначейских бумаг продолжала ухудшаться. Лейтмотивом вчерашних торгов стали ожидания пятничных данных по созданным рабочим местам в феврале (прогноз 210 тыс., пред. 193 тыс.). Позитивный отчет по рынку труда может подтвердить ожидания повышения ставки. Кроме того, существуют опасения, что ипотечные компании начнут продавать Treasuries, которые они держат для хеджирования от падения процентных ставок. В итоге доходность 2-летних бумаг выросла на 2 б.п. до 4.77%, доходность 10-летних – на 7 б.п. до 4.75%. Таким образом, доходность UST10 достигла максимального с июня 2004 года уровня. Однако тогда ставка в США составляла 1%, в то время как уже в конце текущего месяца ее повышение до 4.75% не вызывает сомнений. При этом пока с технической точки зрения позиции казначейских бумаг в условиях растущего предложения выглядят значительно слабее, чем на протяжении 2005 года. В связи с этим мы ожидаем продолжения роста доходностей на рынке Treasuries.

### Развивающиеся рынки

Максимальные за полтора года доходности базовых активов и снижение корпоративного сектора охладило интерес инвесторов к развивающимся рынкам, и фиксация прибыли в секторе продолжилась. Спрэды Бразилии и Мексики расширились на 4 б.п. и 7 б.п. соответственно. Спрэд венесуэльских бумаг расширился на 2 б.п., и спрэд EMBIG в связи с этим вырос на 3 б.п. до 186 б.п.

### Российский сегмент

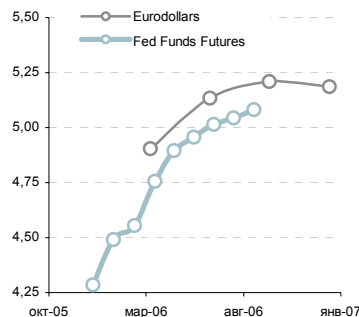
В отличие от других развивающихся рынков российский сегмент вчера оказался более стабильным, и, несмотря на снижение бумаг, удержал суверенный спрэд на прежнем уровне 101 б.п. Россия-30 снизилась на 28 б.п. до 111.25-111.5% (YTM 5.72%), а спрэд к 10-летним Treasuries сузился до 97 б.п.

В корпоративном секторе привычным образом на рост доходностей в суверенном сегменте отреагировали бонды Газпрома. Газпром-34 снизился на 17 б.п. до 127.059-127.309% (YTM 6.5%), Газпром-13 – на 50 б.п. до 119.25-119.561% (YTM 6.14%). Кроме того, в продажи попали длинные еврооблигации металлургов: Северсталь-14 снизилась на 26 б.п. до 108.831-109.331% (YTM 7.68%), Евразхолдинг-15 потерял 14 б.п., закрывшись на уровне 102.148-102.398% (YTM 7.88%).

С утра российский сегмент чувствует себя значительно слабее, расширив спрэд на 6 б.п. Пока ситуация на рынке базовых активов предрасполагает к дальнейшему ухудшению конъюнктуры на развивающихся рынках, и в случае продолжения роста доходностей в США, спрэд может расшириться до 110 б.п. Снижение суверенного сегмента оказывает давление на корпоративные бумаги, поэтому мы рекомендуем в преддверии данных по рынку труда в США закрыть позиции в выпусках длинной дюрации.

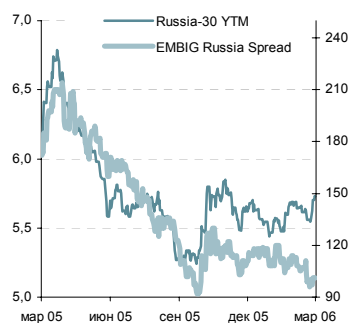
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

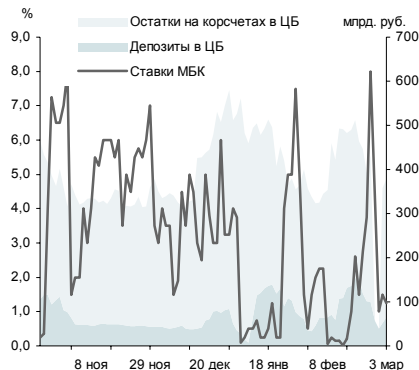
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

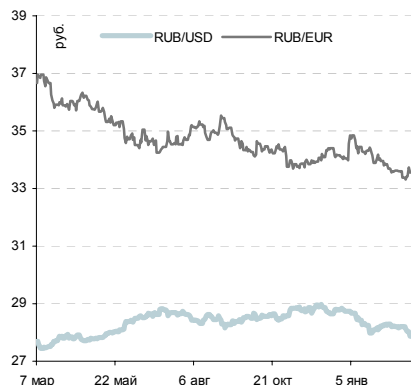
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



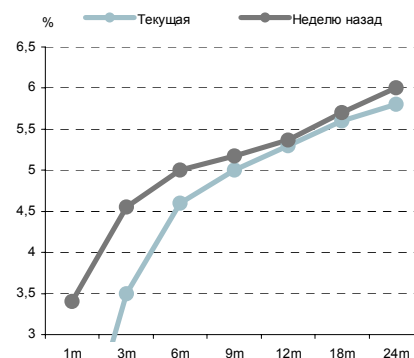
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

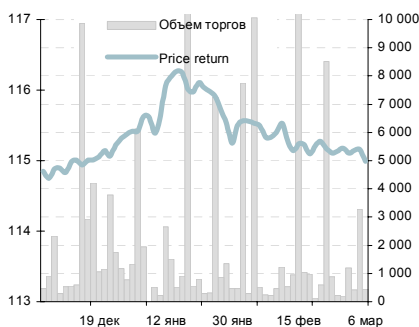


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,42	4,65	102,20	102,20	0,903	-	-0,700
SU25060RMFS3	2,90	6,26	99,09	99,09	0,524	-	0,030
SU46018RMFS6	8,69	6,79	111,10	111,20	2,134	-0,293	-0,581
SU46020RMFS2	12,90	6,99	100,30	100,35	0,362	-1,818	-0,092
МГор32-об	0,23	4,83	101,16	101,16	0,247	-	-0,18
МГор31-об	1,15	5,67	105,15	105,15	0,384	0	0,05
МГор29-об	2,04	6,18	108,10	108,10	2,493	-	-0,29
МГор38-об	3,95	6,58	114,40	114,40	1,918	-	0,1
МГор39-об	6,09	6,84	111,45	111,19	1,206	-0,26	-0,61
ВТБ - 5 об	1,10	6,63	99,70	99,70	0,662	-	-0,15
РЖД-02обл	1,64	6,93	101,50	101,50	1,890	-	-0,5
ГАЗПРОМ А6	3,09	7,06	100,00	100,01	0,476	-0,29	-0,43
ФСК ЕЭС-02	3,66	7,46	103,28	103,34	1,560	-0,46	-0,54
РЖД-07обл	5,26	7,41	101,40	101,42	2,275	-0,32	-0,38

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



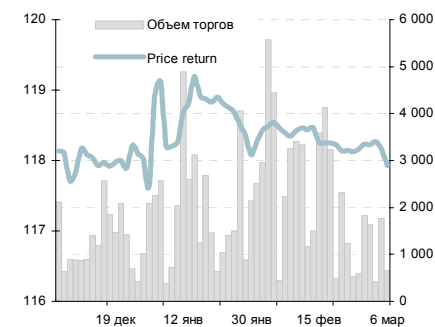
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

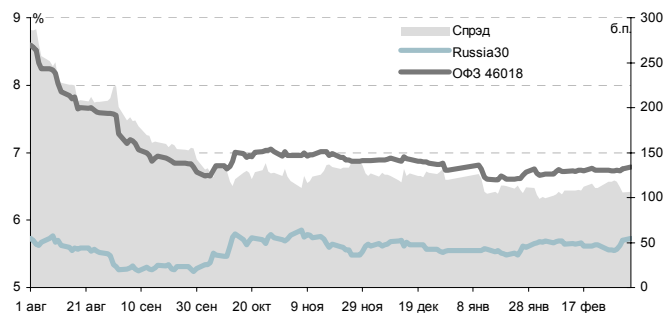
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
10/03/2006	Куйбышевгаз-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
16/03/2006	ИК Элемтэ-2	600	ВТБ Розничные услуги
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

Продолжающаяся волна продаж в базовых активах и еврооблигациях EM не осталась незамеченной и на рынке рублевого долга: хотя и на довольно умеренных оборотах, по большинству ликвидных бумаг последние два дня преобладает снижение котировок. При этом, вчера «масла в огонь» подлила динамика валютного рынка, где курс доллара к рублю немного скорректировался в сторону повышения, отыгрывая динамику FOREX.

В лидерах снижения во вторник вновь оказались длинные голубые фишки: Газпром-6 (-29 б.п.), РЖД-6 (-31 б.п.), ФСК-2 (-46 б.п.), Лукойл-2 (-28 б.п.), Москва-39 (-26 б.п.). На этом фоне исключением стала 44 серия Москвы, обороты по которой превысили 1.6 млрд. руб., а котировки по последней цене выросли на 10 б.п. Во втором эшелоне подешевели в цене выпуски САНОСа (-5 б.п.), ВБД-2 (-25 б.п.), Магнита (-30 б.п.) и Пятерочки-2 (-25 б.п.), а также облигации Русского Стандарта-5 (-15 б.п.).

Динамика курса доллара на FOREX в среднесрочной перспективе, похоже, обещает быть довольно волатильной: на ожиданиях выходящих в конце недели данных в США, способных добавить уверенности в дальнейшем повышении ставки ФРС, курс европейской валюты сегодня продолжает снижаться, создавая повод для коррекции курса доллара к рублю на внутреннем валютном рынке. На этом фоне дальнейшее развитие событий на долговом рынке всецело зависит от того, как будет развиваться ситуация на рынке Treasuries и российских евробондов, которая, в свою очередь, не дает особых поводов для оптимизма. Мы рекомендуем воздержаться от покупки подешевевших выпусков длинной дюрации на фоне существующих рисков дальнейшего ухудшения внешней конъюнктуры во второй половине недели, когда будет опубликован основной объем экономических данных в США.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,99	-0,15%	-0,12%
Zetbi Muni	114,04	-0,13%	-0,19%
Zetbi Corp	111,28	-0,09%	-0,08%
Zetbi Corp10	117,93	-0,20%	-0,20%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор44-об	1661,34	0,02
МГор39-об	890,88	-0,26
Мос.обл.3в	319,97	-1,03
Мос.обл.5в	113,14	-0,20
Якут-06 об	95,99	-0,34

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

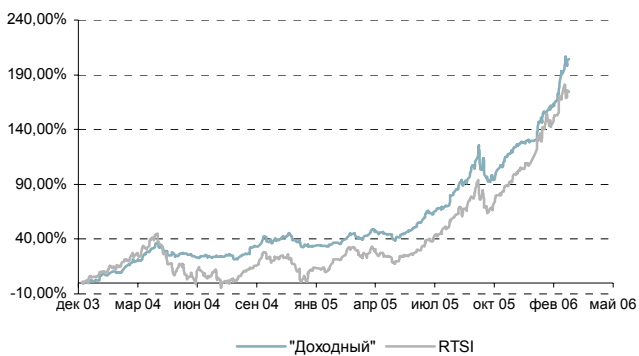
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ФСК ЕЭС-03	313,25	-0,17
РусСтанд-5	228,00	-0,15
САНОС-02об	210,23	-0,05
ГАЗПРОМ А6	150,67	-0,29
РЖД-06обл	113,08	-0,31

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

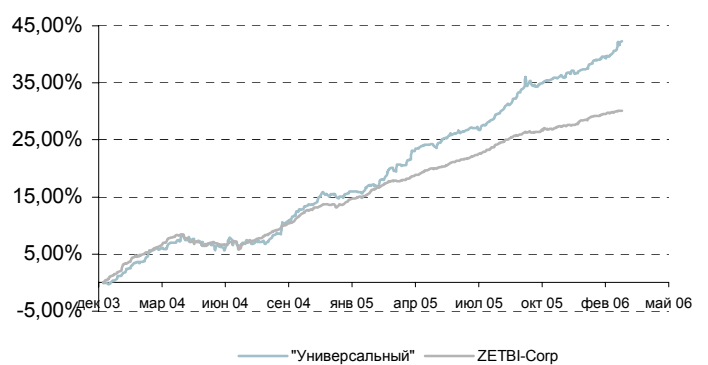
# ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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	204,44%	32,66%	0,63%	17,03%	65,86%	123,03%	28,45	2,97
Универсальный	Сбалансированная	42,30%	3,79%	0,18%	2,14%	9,73%	21,55%	10,21	1,16
RTSI		174,48%	31,57%	-0,42%	12,53%	71,21%	124,84%	29,07	2,43
ZETBI-Corp		30,09%	1,42%	-0,01%	0,64%	4,54%	11,50%	7,37	0,87

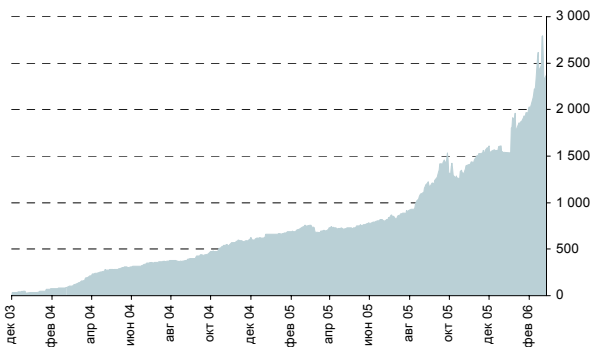
ОФБУ "Доходный"



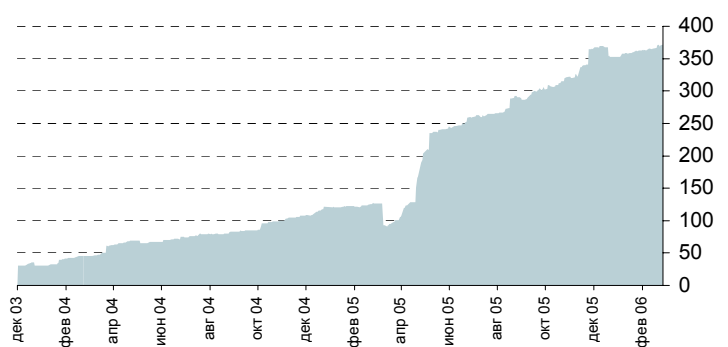
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.

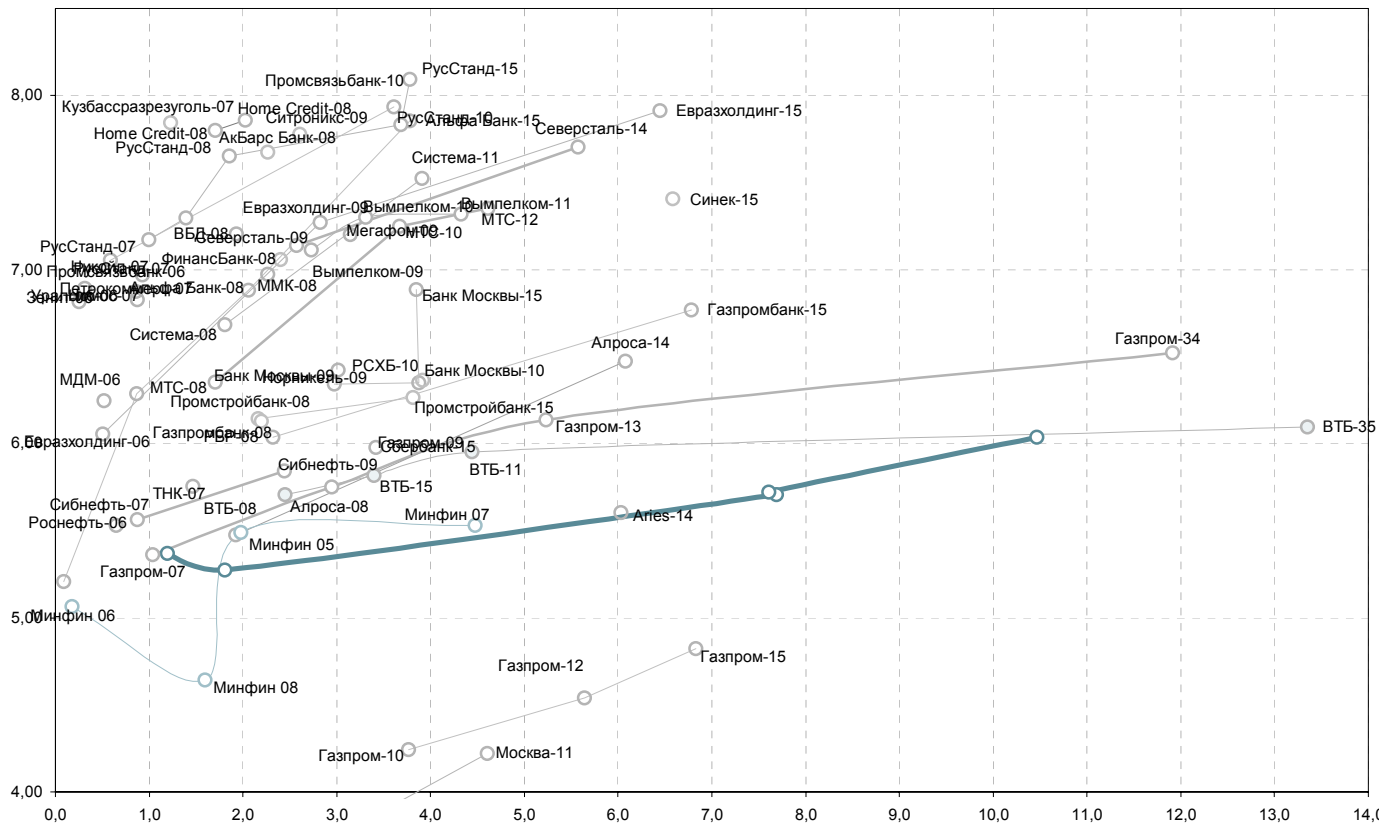


Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



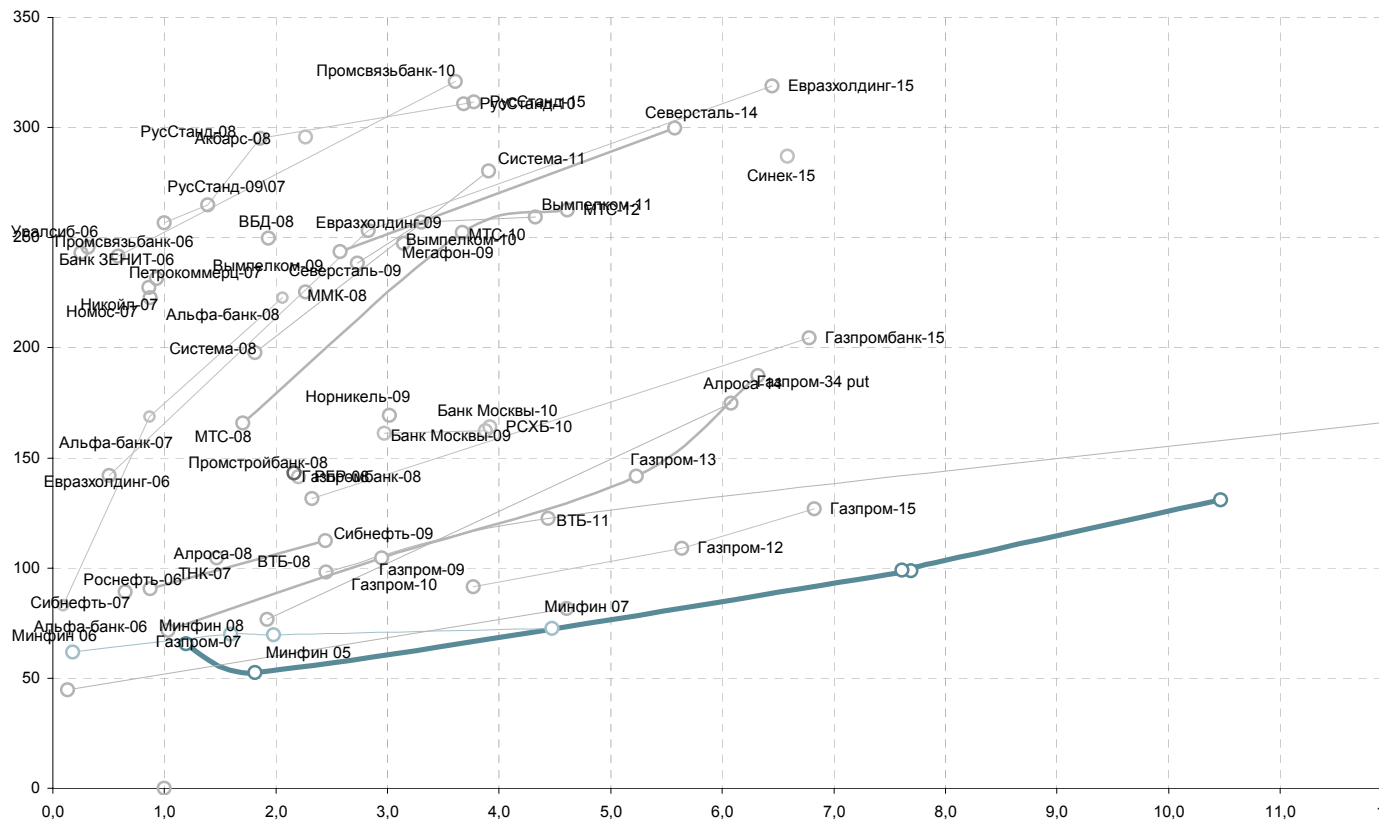
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

## Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



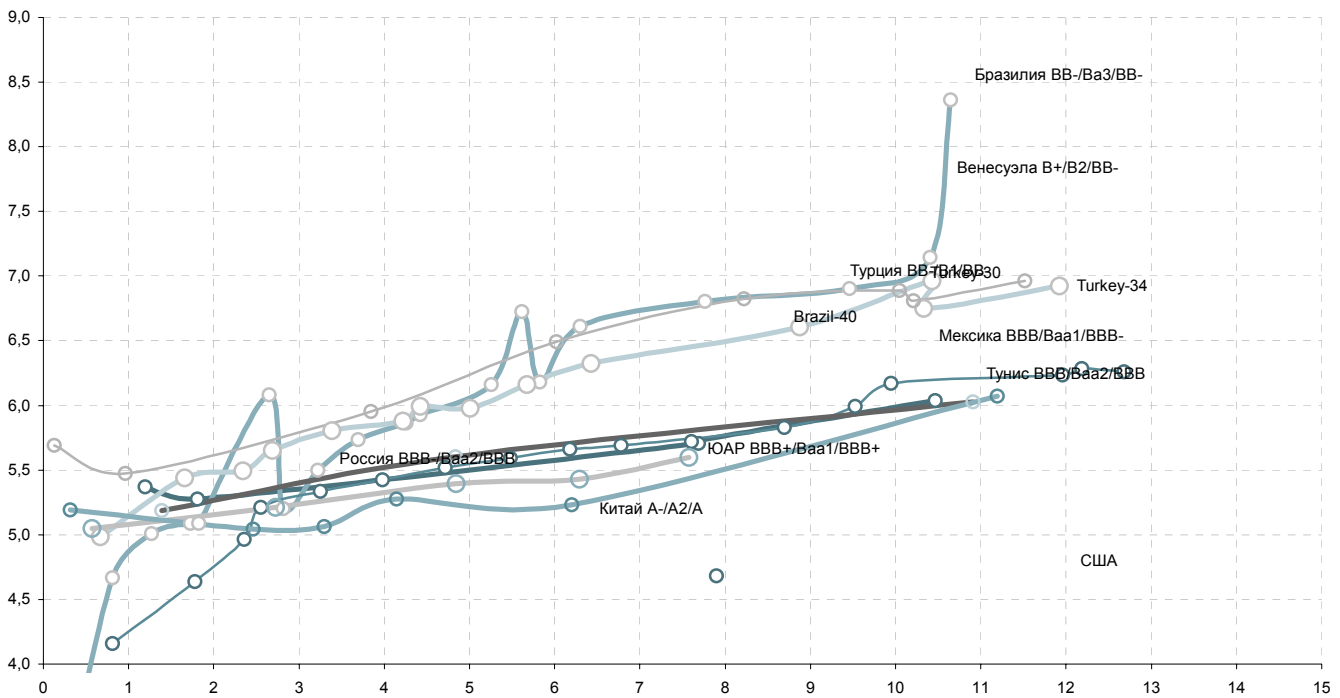
## Котировки российских еврооблигаций

	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	105,64	105,70	5,393	1,19	62
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	105,48	105,53	5,313	1,81	191
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	146,02	146,52	5,727	7,69	99
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	181,38	181,63	6,044	10,47	131
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	111,32	111,47	5,731	7,61	100
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,59	99,61	5,141	0,18	47
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,14	97,38	4,716	1,60	-6
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,80	95,00	5,542	1,98	69
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	88,67	88,87	5,553	4,47	72
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,70	104,83	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	113,26	113,51	3,726	3,13	43
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	126,78	127,03	5,62	6,03	87
<b>Regional</b>									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB/BBB	101,02	101,04	2,979	0,13	60
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	110,61	110,86	4,246	4,61	81
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	103,85	104,05	5,45	1,03	68
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	114,84	115,29	5,815	2,95	104
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	114,00	114,40	4,29	3,77	92
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	119,19	119,56	6,165	5,23	142
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	107,23	107,68	4,851	6,83	129
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	105,27	105,52	6,601	8,79	186
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	126,68	126,93	6,53	11,91	180
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	105,15	105,27	5,63	0,87	86
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	112,38	112,68	5,897	2,44	112
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	108,01	108,16	5,799	1,47	103
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	104,73	104,83	5,604	0,65	83
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	105,69	105,94	6,422	1,70	165
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,07	104,32	7,282	3,67	252
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	102,79	103,04	7,377	4,61	262
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	108,01	108,26	7,155	2,73	238
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	102,09	102,34	7,335	3,31	257
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	104,54	104,79	7,344	4,33	259
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/B+	102,32	102,57	7,24	3,15	247
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,60	106,85	6,744	1,81	197
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	105,23	105,43	7,546	3,91	279
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	101,95	102,20	6,462	3,01	169
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,15	102,40	7,025	2,26	225
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	103,49	103,89	7,212	2,58	243
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	108,69	109,19	7,743	5,58	300
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	102,32	102,57	7,266	1,93	249
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	105,06	105,31	5,535	1,92	76
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	115,49	115,74	6,492	6,08	175
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	101,40	101,48	6,131	0,505	136
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	110,45	110,67	7,304	2,825	253
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	101,70	101,95	7,426	6,587	268
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,38	A2/BBB	100,81	100,87	5,236	0,13	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	100,73	100,86	6,694	3,42	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	102,68	102,93	5,755	2,45	98
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	107,01	107,26	5,979	4,44	123
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	101,46	101,71	6,805	3,40	108
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	101,84	102,09	6,104	13,35	138
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	102,66	102,91	6,088	2,32	131
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	104,94	105,19	6,381	2,97	161
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	103,86	104,11	6,379	3,88	162
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	101,35	101,48	6,37	0,52	150
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,51	100,57	6,941	0,25	233
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,51	100,59	7,02	0,32	236
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,79	102,02	6,952	0,87	218
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,62	101,84	6,998	0,86	222
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	101,82	101,97	7,045	0,93	227
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,36	101,62	7,298	1,00	252
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,42	100,72	7,399	1,39	263
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,83	101,92	7,13	0,59	236
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	105,19	105,44	8,011	2,93	332

Источник: Bloomberg

# Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

## Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

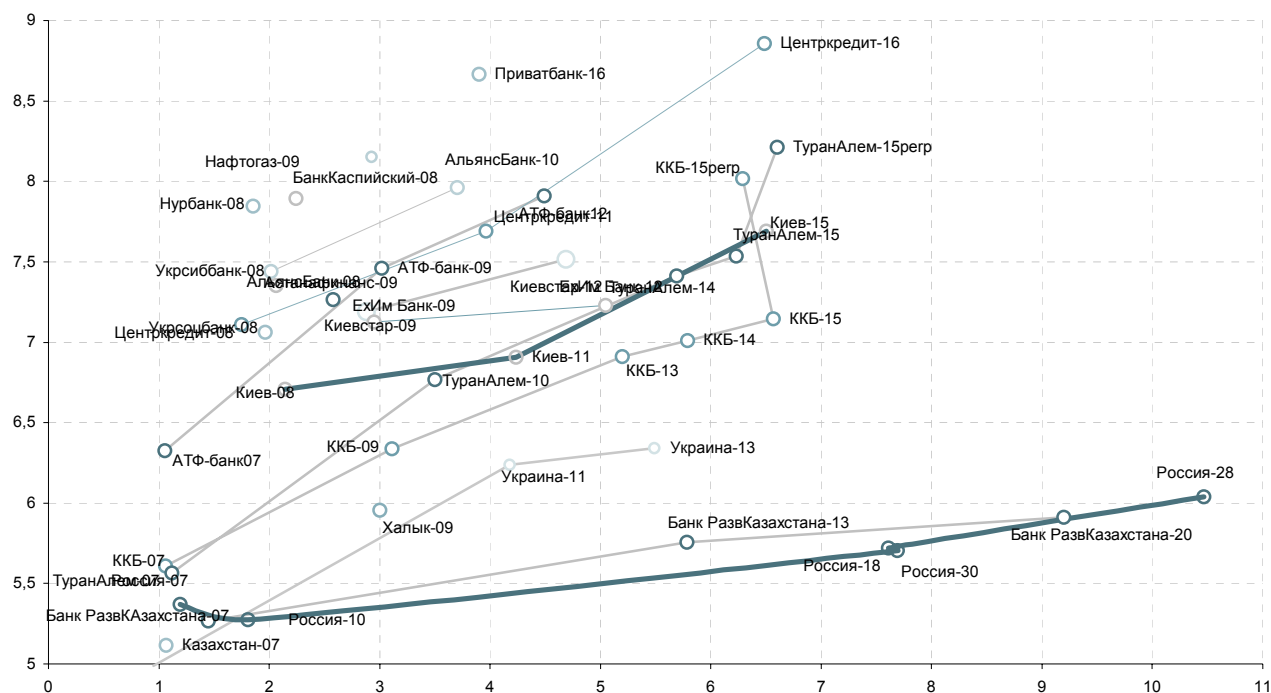
## Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	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/-	109,79	110,27	6,73	5,61
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	129,98	130,43	6,61	6,30
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	156,37	156,72	6,96	10,43

Источник: Bloomberg

## Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

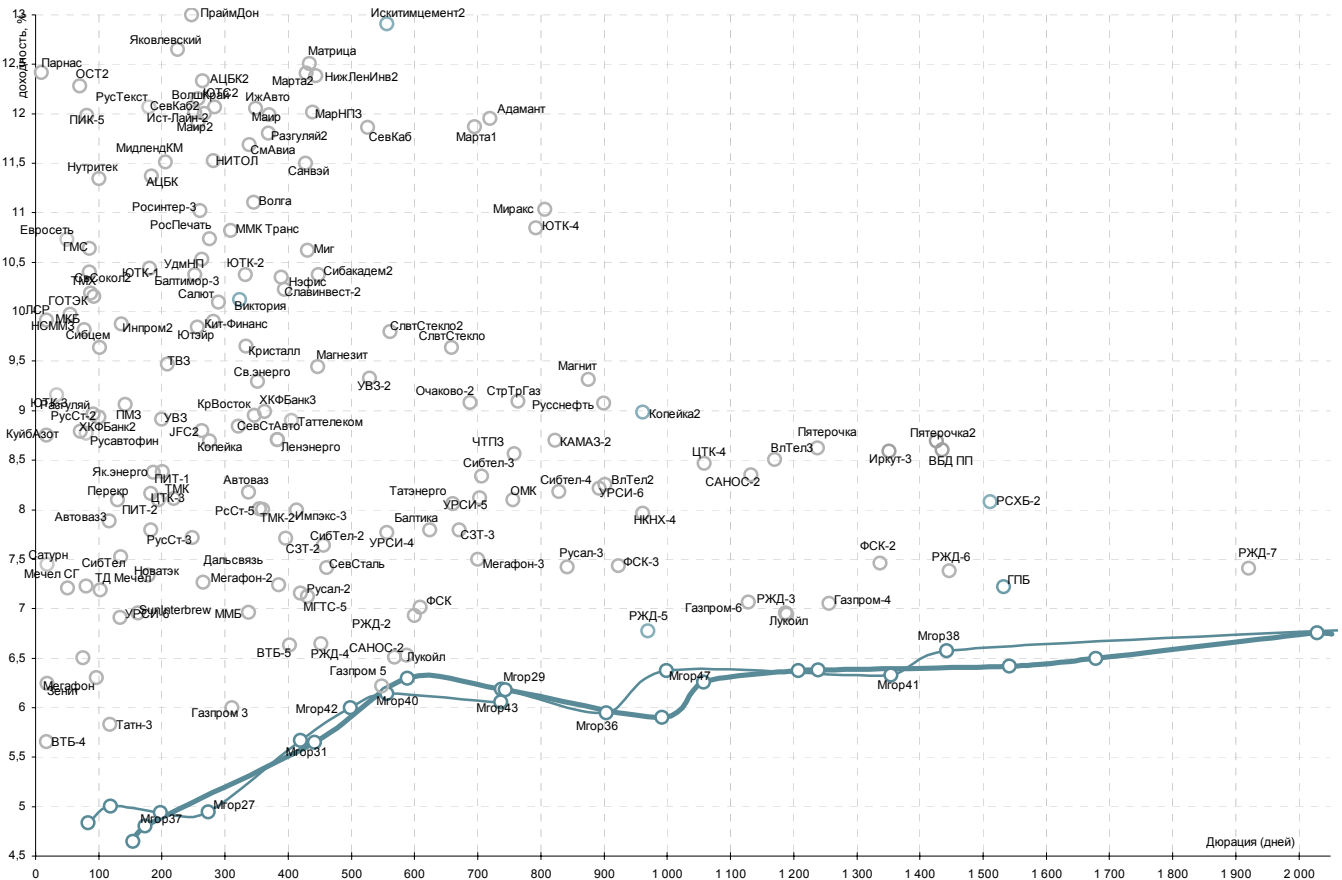
## Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
<b>Kazakhstan</b>								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,98	103,22	7,441	2,02
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	102,08	102,36	6,327	1,06
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	103,95	104,45	7,46	3,02
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	105,87	106,37	7,91	4,49
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,32	101,57	7,11	1,75
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	102,55	102,78	5,267	1,45
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	109,58	109,91	5,756	5,79
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	105,09	105,59	5,912	9,20
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa2/BB+	106,55	106,89	5,955	3,00
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	106,57	106,72	5,117	1,07
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa2/BB+	104,74	104,99	5,608	1,06
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa2/BB+	101,71	102,11	6,339	3,11
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa2/BB+	108,30	108,80	6,909	5,20
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa2/BB+	104,91	105,26	7,01	5,79
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	101,43	101,51	3,696	0,32
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Baa3/-	101,80	102,21	7,847	1,86
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa2/BB+	104,84	105,14	5,564	1,12
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa2/BB+	103,60	103,99	6,769	3,50
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa2/BB+	103,01	103,51	7,411	5,69
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa2/BB+	105,68	106,18	7,534	6,23
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,44	99,94	7,894	2,24
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	109,20	109,53	7,191	2,88
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	100,61	101,11	7,517	4,69
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	99,66	99,91	8,153	2,93
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	103,42	103,64	6,263	0,94
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,08	100,08	4,81	0,02
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,98	100,98	4,849	0,26
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,84	101,84	4,916	0,50
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	102,81	102,96	7,91	0,95
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	102,22	102,69	6,239	4,18
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	107,19	107,50	6,341	5,49
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,97	104,47	6,708	2,14
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	107,06	107,56	6,906	4,23
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	101,57	102,07	7,69	6,50
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	102,87	103,37	7,351	2,07
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,67	101,92	7,126	2,95
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	97,28	97,78	7,229	5,05

Источник: Bloomberg

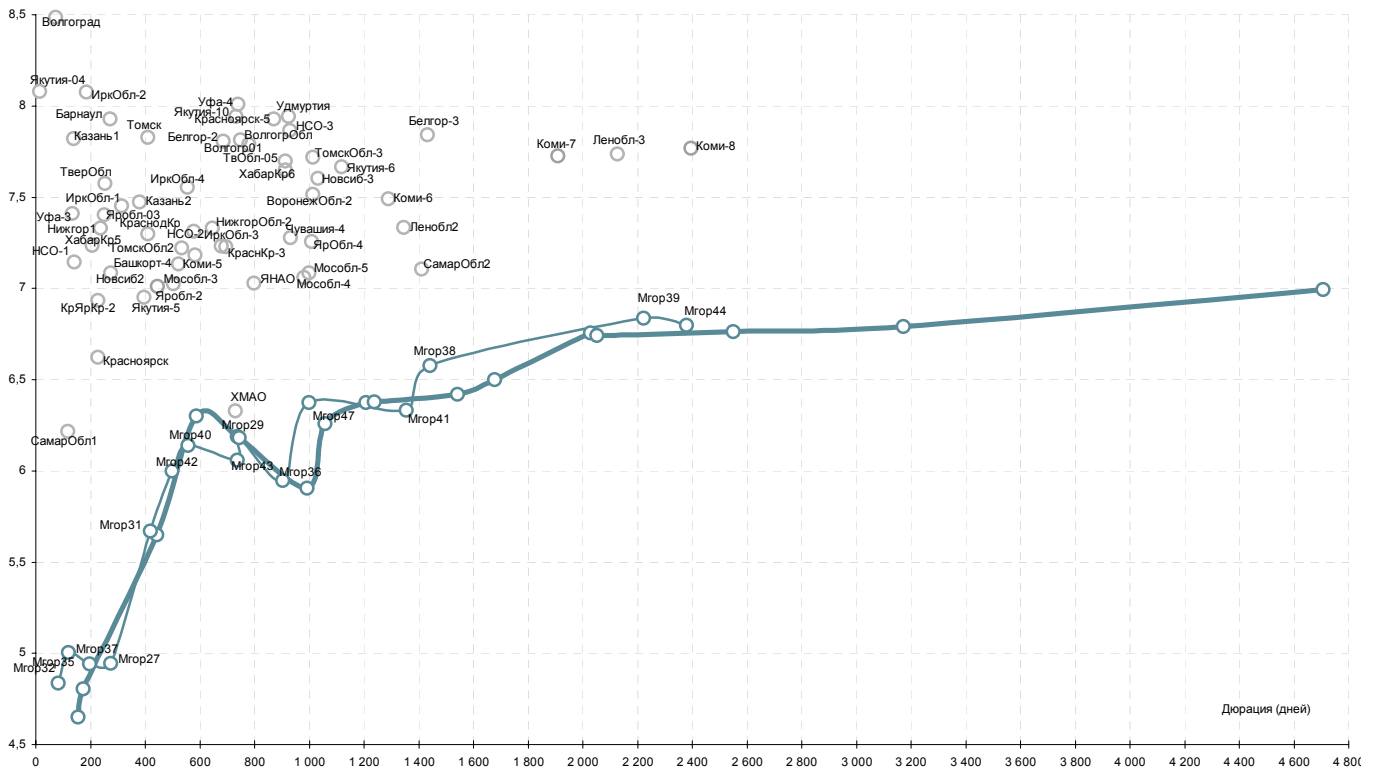
# Приложение 4. Российский долговой рынок

## 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	149		0	0,00	102,20	102,20	0,903	-	-0,70	4,65		0,42
SU45001RMFS3	17/05/2006	10,00	254		0	0,00	102,48	102,48	0,520	-	0,00	4,80		0,47
SU27025RMFS4	15/03/2006	7,00	464		6	19,38	101,29	101,32	1,572	0,01	-0,48	5,65		1,21
SU46001RMFS2	15/03/2006	10,00	919		10	37,69	106,37	106,37	2,246	-	-0,24	6,30		1,61
SU25058RMFS7	03/05/2006	6,30	786		4	85,00	100,50	100,50	0,570	-0,08	-0,10	6,19		2,02
SU27026RMFS2	15/03/2006	7,50	1101		0	0,00	102,90	102,90	1,685	-	0,20	5,91		2,72
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1591		0	0,00	112,50	112,60	1,288	-	0,14	6,37		3,31
SU25057RMFS9	26/04/2006	7,40	1416		6	14,15	104,00	104,00	0,811	0,00	-0,08	6,38		3,39
SU25059RMFS5	26/04/2006	6,10	1780		2	3,12	99,29	99,29	0,669	-	-0,03	6,42		4,22
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2347		3	4,40	111,10	111,00	0,521	-	-0,40	6,50		4,60
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4559		5	3,82	109,35	109,55	4,739	-0,06	-0,05	6,74		5,62
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2433		1	9,80	96,00	96,00	2,005	-	-0,15	6,76		5,56
SU46017RMFS8	17/05/2006	9,00	3803		13	135,23	106,20	106,32	0,469	-0,19	-0,43	6,76		6,98
SU46018RMFS6	15/03/2006	9,50	5742		5	61,13	111,10	111,20	2,134	-0,29	-0,58	6,79		8,69
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10929		5	23,43	100,30	100,35	0,362	-1,82	-0,09	6,99		12,90
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор32-об	25/05/2006	10,00	80		0	0,00	101,16	101,16	0,247	-	-0,18	4,83		0,23
МГор35-об	18/03/2006	10,00	104		0	0,00	101,66	101,66	2,137	-	0,00	5,00		0,33
МГор27-об	20/03/2006	15,00	289		0	0,00	107,01	107,91	3,124	-	-0,40	4,95		0,75
МГор31-об	20/05/2006	10,00	440		1	0,02	105,15	105,15	0,384	0,00	0,05	5,67		1,15
МГор42-об	13/05/2006	10,00	525		0	0,00	105,70	105,70	0,575	-	-	6,00		1,36
МГор40-об	26/04/2006	10,00	599		3	54,66	106,10	106,20	1,069	-	-0,10	6,14		1,52
МГор43-об	17/05/2006	10,00	803		0	0,00	108,00	108,03	0,466	-	-0,22	6,24		2,02
МГор29-об	05/06/2006	10,00	822		2	6,64	108,10	108,10	2,493	-	-0,29	6,18		2,04
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1607		0	0,00	111,15	111,15	0,959	-	0,10	6,33		3,71
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1756		0	0,00	114,40	114,40	1,918	-	0,10	6,58		3,95
МГор39-об	21/07/2006	10,00	3059		39	890,88	111,45	111,19	1,206	-0,26	-0,61	6,84		6,09
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3397		55	1661,34	111,50	111,41	1,972	0,02	-0,40	6,80		6,52
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	556		0	0,00	101,45	101,45	3,780	-	0,00	7,13		1,43
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	503		0	0,00	102,54	102,54	1,351	-	-0,03	7,45		0,86
ИркОбл-а02	07/03/2006	10,00	185		0	0,00	101,10	101,10	2,467	-	0,00	8,08		0,51
ИркОбл31-1	23/03/2006	10,00	1382		0	0,00	104,35	104,34	2,027	-	0,04	7,23		1,86
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	962		2	2,06	101,00	101,05	2,049	-0,15	-0,45	7,55		1,52
Казань01об	20/04/2006	10,50	137		0	0,00	101,10	101,08	1,323	-	0,08	7,82		0,38
КОМИ 5в об	24/03/2006	14,00	658		2	0,61	111,15	110,85	2,762	0,34	-0,35	7,18		1,60
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1683		3	25,09	119,30	119,33	5,485	-	0,33	7,49		3,53
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2818		0	0,00	110,25	110,00	3,386	-	-0,50	7,73		5,23
КраснодКр	16/05/2006	10,50	435		1	3,19	103,25	103,25	3,193	-	-0,15	7,30		1,12
КрасЯрк04	26/04/2006	12,50	235		4	4,73	103,70	103,77	1,370	-0,33	-0,33	6,62		0,62
КраснЯркР2	25/04/2006	10,95	234		4	36,62	102,60	102,60	1,260	-0,20	-0,10	6,94		0,62
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	531		5	319,97	105,97	105,57	0,452	-1,03	-0,71	7,02		1,38
Мос.обл.4в	25/04/2006	11,00	1142		7	49,28	111,40	111,50	1,236	-0,13	-0,43	7,06		2,69
Самара03-1	04/04/2006	12,00	120		4	5,51	102,40	101,91	2,038	-	-0,58	6,22		0,32
Томск.об-1	27/07/2006	11,00	143		3	1,73	101,75	101,75	1,175	-	-0,25	6,35		0,39
Томск.об-2	13/04/2006	11,00	586		1	0,10	104,90	104,90	4,340	0,10	0,05	7,22		1,46
Томск 1	25/05/2006	12,00	626		0	0,00	104,90	104,90	0,361	-	-	7,83		1,12
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	134		1	2,04	100,90	100,90	1,319	-	-0,15	7,41		0,37
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	820		3	2,78	104,39	104,37	2,473	-0,08	-0,03	8,01		2,03
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	813		0	0,00	111,90	111,90	3,288	-	0,00	6,33		2,00
Якут-10 об	21/03/2006	12,00	834		0	0,00	108,92	108,92	2,499	-	-0,48	7,94		2,01
Якут-04 об	16/03/2006	13,00	10		0	0,00	100,18	100,18	2,885	-	-0,17	8,08		0,04
Якут-05 об	20/04/2006	9,00	411		0	0,00	101,97	101,93	1,134	-	-0,07	6,95		1,08
ЯрОбл-02	04/04/2006	13,28	484		5	1,80	107,65	107,63	2,256	0,03	0,03	7,01		1,22
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	256		0	0,00	103,20	103,20	3,583	-	-0,21	7,40		0,68
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	891	345	3	0,40	101,00	101,05	0,479	-	-0,50	-	8,18	0,92
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1569	113	2	30,70	100,48	100,52	1,834	-	0,07	-	7,89	0,32
АЦБК-Инв 1	09/03/2006	13,50	185	0	0	0,00	101,30	101,30	3,255	-	0,00	11,37		0,50
Балтпмор03	18/05/2006	11,65	801	255	1	5,24	101,00	101,00	3,479	-	0,00	-	10,37	0,69
БВД ПП 2об	21/06/2006	9,00	1745	4	4	32,26	102,20	102,20	1,849	-0,21	-0,10	8,60		3,93
ВлгТлкВТ-2	06/06/2006	8,20	1730	1004	2	0,00	100,44	100,22	2,022	0,12	-0,31	-	8,25	2,47
ВлгТлкВТ-3	06/06/2006	8,50	1730	0	2	1,08	100,50	100,50	2,096	-	-0,30	8,51		3,21
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1109	17	1	5,13	99,99	99,99	2,532	-	-0,01	-	5,65	0,05
ВТБ - 5 об	27/04/2006	6,20	2782	416	1	0,40	99,70	99,70	0,662	-	-0,15	-	6,63	1,10
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	71		0	0,00	100,65	100,65	3,011	-	0,15	6,50		0,21
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	318		4	63,62	101,70	101,83	0,933	-0,07	0,04	6,00		0,85
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1437		2	15,72	104,37	104,37	0,428	-0,23	-0,43	7,05		3,44
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	582		0	0,00	102,05	102,18	3,032	-	-0,32	6,22		1,50
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1249		5	150,67	100,00	100,01	0,476	-0,29	-0,43	7,06		3,09
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	92		2	0,53	100,50	100,50	3,082	-	-0,20	10,15		0,25
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	254	0	0	0,00	103,40	103,65	3,918	-	-0,10	7,72		0,68
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	638		6	25,37	103,01	103,09	3,205	-0,06	-0,11	-	8,80	0,72
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	50		4	0,53	100,89	100,67	5,906	-0,10	0,36	10,73		0,14
Зенит 1обл	24/03/2006	8,50	383	18	2	0,00	100,00	100,10	3,842	0,00	-0,10	-	6,24	0,05
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	250	0	0	0,00	99,00	99,00	1,890	-	-	7,40		0,80
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	356	0	2	15,42	102,50	102,50	0,315	-0,04	-0,17	8,95		0,95
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	339	0	0	0,00	102,20	102,25	0,822	-	0,10	9,65		0,91

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			пога-щения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-щение	оферта	
Лукойл2обл	23/05/2006	7,25	1352	624	6	72,88	101,30	101,30	2,066	-0,28	-0,30	6,96	6,53	3,25
МаирИнв-01	04/04/2006	12,30	393	0	0	0,00	101,05	100,81	2,089	-	0,13	11,99	-	1,01
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	808	80	1	3,48	106,25	106,25	4,147	0,73	0,36	11,87	-	1,90
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	93		0	0,00	101,30	101,30	2,804	-	-	6,31	-	0,26
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	401		0	0,00	102,25	102,27	3,687	-	0,00	7,24	-	1,05
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	771		0	0,00	103,00	103,63	3,523	-	0,21	7,50	-	1,92
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1194	102	1	1,04	101,20	101,20	2,575	-0,06	-0,19	-	7,19	0,28
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	196		0	0,00	103,45	103,45	6,251	-	0,00	7,32	-	0,54
Миракс 01	22/08/2006	12,50	897		0	0,00	101,25	101,25	0,445	-	0,25	11,04	9,73	2,21
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	641	0	5	37,92	100,80	100,87	2,377	-0,03	-0,13	9,40	-	1,62
НКНХ-03 об	01/06/2006	8,00	544	0	0	0,00	100,25	100,24	0,088	-	-	7,95	-	0,88
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2212	1120	0	0,00	107,00	105,85	4,215	-	-0,60	-	7,96	2,63
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	269		0	0,00	101,60	101,60	2,447	-	-0,10	7,26	-	0,73
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	412	0	0	0,00	100,40	100,40	3,912	-	-0,05	10,35	-	1,07
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	1088	178	10	4,39	103,30	103,25	0,156	-	-0,26	-	7,34	0,49
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	829	0	0	0,00	102,55	102,55	2,218	-	0,00	8,10	-	2,07
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	794	66	0	0,00	100,14	100,15	4,322	-	-0,25	-	12,29	0,19
Парнас-М 1	15/03/2006	12,75	9		3	4,10	100,00	100,00	2,864	0,00	0,00	12,42	-	0,02
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	206	0	0	0,00	102,15	102,08	5,195	-	-0,34	8,38	-	0,55
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1113	203	0	0,00	103,40	103,40	6,286	-	0,17	-	8,10	0,53
ПраймДон-1	12/05/2006	12,50	249	0	0	0,00	100,05	100,05	0,822	-	-0,07	13,00	-	0,68
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	582	213	2	46,17	100,00	100,00	4,551	-	-0,10	-	11,26	0,56
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1528		0	0,00	110,00	110,40	3,451	-	0,25	8,63	-	3,39
Пятерочка 2	20/06/2006	9,30	1744		7	22,36	103,00	103,00	1,936	-0,05	-0,06	8,70	-	3,91
РазгуляйФ1	06/04/2006	11,50	941	395	0	0,00	100,00	100,00	4,758	-	0,00	-	11,81	1,01
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	639		3	19,69	101,50	101,50	1,890	-	-0,50	6,93	-	1,64
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1367		1	10,67	104,89	104,89	2,031	-	0,09	6,94	-	3,26
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1710		16	113,08	100,35	100,38	2,215	-0,31	-0,54	7,38	-	3,96
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2438		8	30,52	101,40	101,42	2,275	-0,32	-0,38	7,41	-	5,26
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	440	0	5	80,22	100,86	101,08	2,323	0,08	0,08	7,16	-	1,15
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	100		5	62,91	101,00	101,29	3,154	-	-0,66	8,93	-	0,27
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	534	170	0	0,00	100,00	100,29	0,276	-	0,00	-	7,79	0,50
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	728	0	0	0,00	100,00	100,00	0,090	-	0,00	-	-	0,00
РусСтанд-5	16/03/2006	7,60	1648	374	4	228,00	99,75	99,75	3,581	-	-0,15	-	8,01	0,97
РусТекстил	14/03/2006	18,80	190		0	0,00	103,50	103,53	8,962	-	-0,01	12,07	-	0,49
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1095	3	0	0,00	100,07	100,03	7,013	-	0,00	13,16	12,34	0,03
Слэстекло	28/03/2006	11,60	750	204	7	15,27	104,00	103,98	5,085	-0,01	0,13	9,64	4,35	1,80
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1345	617	8	210,23	105,65	105,65	3,041	-0,05	-0,05	8,35	6,51	3,10
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	162		2	0,02	102,55	102,58	0,712	-	-0,44	6,96	-	0,44
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	748		2	11,59	100,18	100,18	5,199	0,01	-0,17	-	7,45	0,05
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	479	0	0	0,00	101,00	101,00	1,487	-	0,20	7,41	-	1,26
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1417	325	0	0,00	102,20	102,20	1,202	-	-0,60	-	8,84	0,88
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	129	0	3	0,53	100,50	100,50	2,018	-	0,15	12,18	-	0,35
СЗТелек2об	05/04/2006	7,50	576	0	0	0,00	100,00	100,00	1,253	-	-0,10	7,71	-	1,09
СЗТелек3об	01/06/2006	9,25	1816	724	1	0,31	103,05	103,05	0,101	0,02	0,10	-	7,80	1,84
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	130		0	0,00	102,30	102,46	2,066	-	-0,03	7,52	-	0,37
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	486		3	108,26	106,20	106,20	2,055	-	0,21	7,64	-	1,25
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	829		1	0,72	100,70	100,70	2,774	-0,20	-0,20	-	9,64	0,28
СлавИнв 02	01/05/2006	10,00	966		2	10,78	99,90	100,00	3,452	-	-0,20	-	10,22	1,08
Содбизнес1	23/05/2006	15,00	78		0	0,00	88,00	88,00	0,534	-	-	53,54	-	0,45
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	780	234	0	0,00	99,85	99,85	4,488	-	0,18	-	13,19	0,62
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	117		2	0,00	101,90	101,90	2,170	-	0,05	5,83	-	0,32
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	738		2	0,00	103,35	103,20	4,547	-	0,10	8,06	-	1,81
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	228		7	22,13	101,45	101,48	3,866	-	-0,12	8,11	-	0,60
Трансфтпр	10/05/2006	8,90	65		0	0,00	100,15	100,15	2,853	-	-0,35	7,86	-	0,19
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	939	211	2	0,00	102,10	102,54	5,600	0,15	-0,06	-	8,92	0,55
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	134		2	0,27	102,20	102,58	1,874	-0,02	0,02	6,91	-	0,37
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	605		4	0,67	103,30	103,60	3,366	0,02	0,13	7,77	-	1,52
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	773		0	0,00	102,35	102,35	3,449	-	0,05	8,12	-	1,93
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	652		4	57,24	103,10	103,13	1,832	-0,11	-0,17	7,02	-	1,67
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1569		10	45,27	103,28	103,34	1,560	-0,46	-0,54	7,46	-	3,66
ФСК ЕЭС-03	16/06/2006	7,10	1012		22	313,25	99,40	99,49	1,556	-0,17	-0,42	7,43	-	2,53
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	589	0	0	0,00	100,00	100,00	0,381	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1527	71	2	9,08	99,90	99,90	2,585	0,01	0,02	-	8,79	0,19
ХКФ Банк-3	23/03/2006	8,25	1655	381	7	26,49	99,60	99,55	1,673	0,04	0,00	-	8,99	0,99
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	193	0	2	2,71	102,15	102,20	5,786	-	-0,03	8,16	-	0,50
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1264	255	13	15,20	116,05	116,26	0,643	-0,13	2,09	8,47	-	2,90
ЦНТ-01 обл	25/05/2006	16,00	171		1	0,00	102,71	102,71	0,570	-	-1,28	10,17	-	0,46
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	183	0	0	0,00	100,50	100,50	3,967	-	-	7,20	-	0,55
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	192		6	3,15	102,00	102,02	6,710	-0,18	-0,23	10,44	-	0,49
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	338	0	0	0,00	100,38	100,32	0,748	-	0,19	10,37	-	0,91
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1314	33	3	2,06	100,11	100,24	5,055	-0,01	0,04	-	9,16	0,09
ЮТК-04 об.	15/03/2006	10,50	1374	0	8	60,23	99,50	99,43	2,359	-0,34	-0,35	10,85	-	2,17
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	178		0	0,00	103,00	103,00	0,153	-	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.