

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Сегодня в центре внимания данные по рынку труда, которые, судя по ожиданиям, могут подтвердить наше мнение о повышении ставки в августе: число новых рабочих мест ожидается на уровне +175 тыс. (предыдущее + 75 тыс.), рост средней часовой оплаты труда – на уровне 0.3% (предыдущее 0.1%). В связи с этим рост доходностей имеет все шансы на продолжение. (Подробнее стр. 3 ↗)

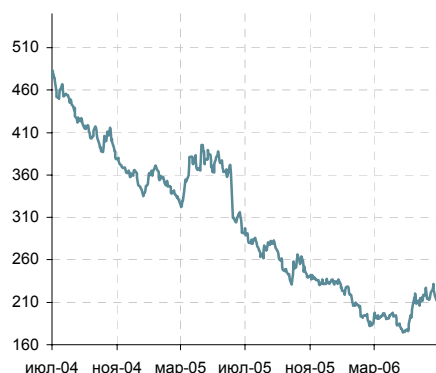
На фоне существующих рисков мы рекомендуем придерживаться коротких выпусков третьего эшелона (Лаверна, Дикая Орхидея, Главмосстрой-2, ЛСР – до oferty 11 августа 2006). Кроме того, по-прежнему привлекательно выглядят сохраняющие недооцененность относительно отраслевых аналогов ВлТел-2, ЮТК-3 и ЮТК-4. (Подробнее стр.5)

Ставка купона по облигациям КБ «Судостроительный Банк» составила 10.5% годовых, доходность к годовой offerте 10.78% годовых. Спрос на аукционе составил 2.091 млрд. руб., выпуск размещен полностью /РИА Новости/

На аукционе по размещению облигаций УБРиР-Финанс 2 ставка купона установлена в размере 11% годовых, доходность к годовой offerте –11.46% годовых. Спрос на аукционе составил 1.073 млрд. руб., выпуск размещен полностью /Финмаркет/

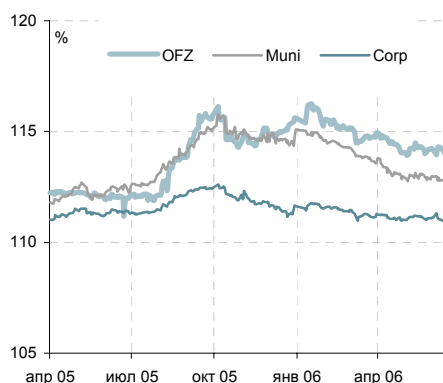
ЗАО «Строительное объединение «М-Индустрия» отложило начало размещения 5-летних облигаций первой серии на 1 млрд. рублей на конец июля - начало августа /Cbonds/

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

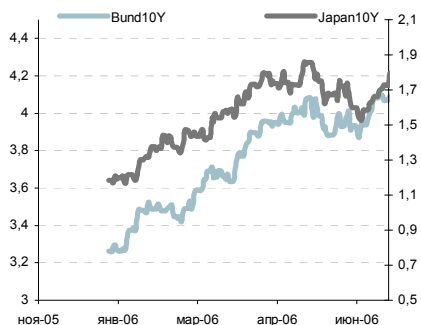
www.zenit.ru

# Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	7/6/2006	5,21	-3	21	149
UST 10 yr	7/6/2006	5,18	-4	16	112
UST 30 yr	7/6/2006	5,22	-4	14	90
Bund 2 yr	7/6/2006	3,63	1	19	152
Bund 10 yr	7/6/2006	4,11	-2	11	93
Bund 30 yr	7/6/2006	4,34	-3	7	64
Fed Fund	7/5/2006	5,25	0	25	200
Libor 1 mo	7/5/2006	5,34	1	20,0	201
Libor 6 mo	7/5/2006	5,59	4	26,1	186
Libor 12 mo	7/5/2006	5,69	6	29	176
S&P 500	7/7/2006	1274,08	0,25%	1,43%	6,36%
Nasdaq Composite	7/7/2006	2155,09	0,08%	0,15%	3,83%
RTS	7/6/2006	1535,86	2,30%	7,30%	108,29%
EURUSD	7/7/2006	1,2770	-0,09%	-0,12%	6,86%
USDJPY	7/7/2006	115,18	0,05%	1,41%	2,76%
USDRUB	7/7/2006	26,88	0,01%	0,07%	-6,76%
EURRUB	7/7/2006	34,32	-0,05%	-0,05%	-0,38%
Brent 1m Future	7/7/2006	73,77	-0,42%	6,62%	24,44%
Gold	7/7/2006	629,40	-0,57%	0,47%	48,37%

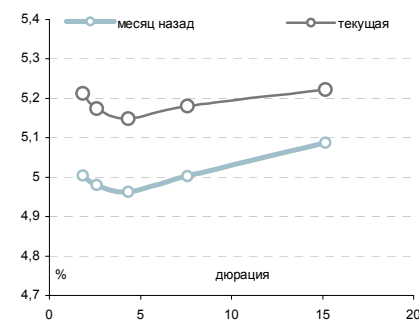
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских облигаций



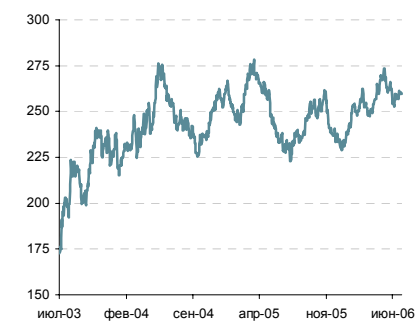
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	7/6/2006	106,43%	31	-7	-73	-473	6,40
UMS-31*	7/5/2006	117,27%	-87	257	152	-587	6,85
Turkey-30*	7/6/2006	138,76%	191	136	-460	-324	8,15
Venezuela-27*	7/5/2006	118,80%	-94	180	-227	1398	7,47
EMBIG	7/6/2006	209	-3	-13	-9	-28	-
EMBIG Russia	7/6/2006	120	-3	-4	-3	2	-
EMBIG Brazil	7/6/2006	241	-5	-10	-11	-67	-
EMBIG Mexico	7/6/2006	139	-4	-18	-15	-4	-
EMBIG Turkey	7/6/2006	273	-8	-36	-21	50	-
EMBIG Venezuela	7/6/2006	213	-7	-24	-13	-100	-

\* - Указаны котировки

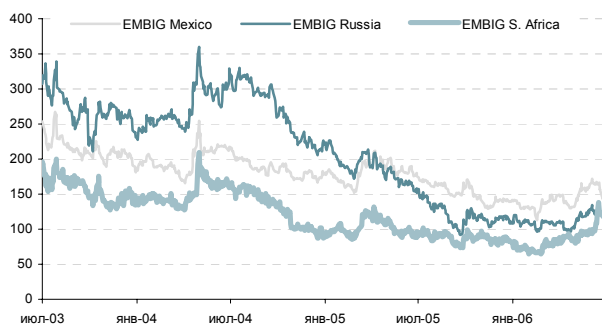
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



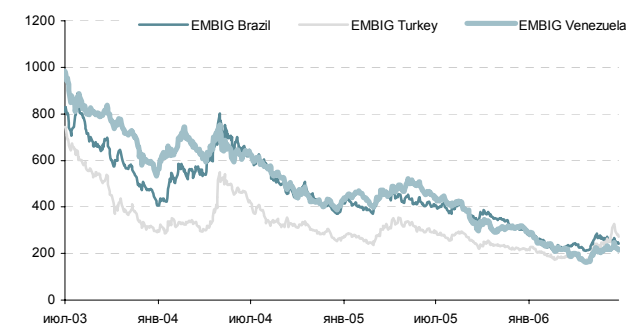
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

## Рынок еврооблигаций

### Динамика базовых активов

Чаша весов на рынке казначейских бумаг вчера склонилась в сторону снижения доходностей. Индекс деловой активности в сфере услуг снизился с 60.1 п. до 57 п., в то время как прогнозировался уровень 59 п. Слабые данные по экономике позволяют инвесторам надеяться на перерыв в ужесточении монетарной политики ФРС. В результате доходность 2-летних бумаг снизилась на 3 б.п. до 5.21%, доходность 10-летних - на 4 б.п. до 5.18%.

В то же время, мы отмечаем отсутствие реакции на рост продаж вторичного жилья (+1.3%, прогноз 0%). Именно ощутимое снижение активности в строительном секторе с начала года формировало у нас ожидания паузы на июньском заседании. Однако после сильных данных за май-июнь на фоне высокой потребительской инфляции мы были вынуждены скорректировать свой прогноз в сторону дальнейшего повышения ставки. Сегодня в центре внимания данные по рынку труда, которые, судя по ожиданиям, могут подтвердить наше мнение: число новых рабочих мест ожидается на уровне +175 тыс. (предыдущее + 75 тыс.), рост средней часовой оплаты труда – на уровне 0.3% (предыдущее 0.1%). В связи с этим рост доходностей имеет все шансы на продолжение.

### Развивающиеся рынки

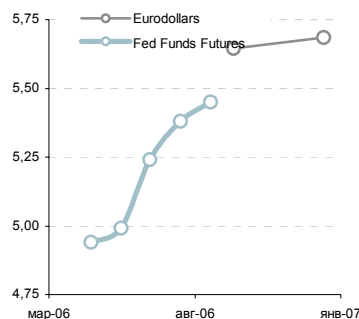
Рост развивающихся рынков на фоне базовых активов оказался более впечатляющим, что привело к сужению спреда EMBIG на 3 б.п. до 209 б.п. Турция-30 выросла на 96 б.п. до 138.763% (YTM 8.15%), при этом суверенный спред сократился на 8 б.п. Мексика-34 выросла на 40 б.п. до 98.5% (YTM 6.83%) после окончательных итогов президентских выборов: победу одержал фаворит рынка Кальдерон. Однако стоит отметить, что проигравший кандидат от левых сил Обрадор призвал своих сторонников выйти на улицы в знак протеста, поэтому не исключено, что рынок мексиканских бумаг продолжит лихорадить. Спреды Венесуэлы и Бразилии сократились на 7 б.п. и 5б.п. соответственно.

### Российский сегмент

Российские еврооблигации, как и большинство развивающихся рынков, позитивно отреагировали на рост базовых активов. Россия-30 выросла на 59 б.п. до 106.382-106.482% (YTM 6.39%), при этом суверенный спред незначительно расширился до 121 б.п. Вслед за суверенными бумагами выросли евробонды Газпрома-34 (+131 б.п.) и Газпрома-13 (+31 б.п.). В остальных корпоративках активность была низкой – инвесторы занимают осторожную позицию на фоне неопределенности в базовых активах. В связи с этим спред индекса RUBI расширился на 3 б.п. до 223 б.п. Мы ожидаем, что нервозность долговых рынков в ближайшее время будет сохраняться, поэтому рекомендуем инвесторам воздержаться от открытия стратегических позиций.

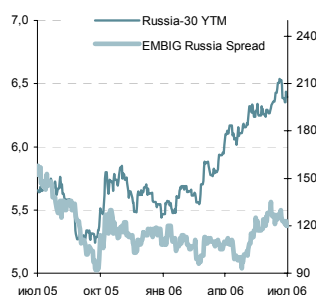
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

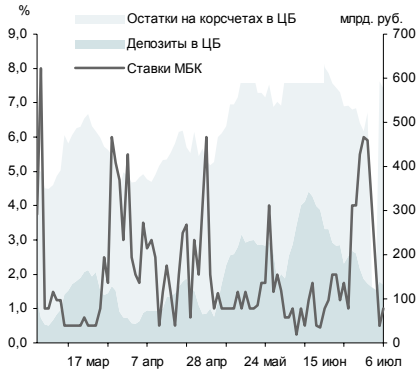
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

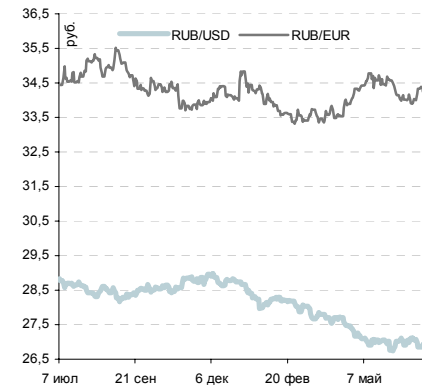
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



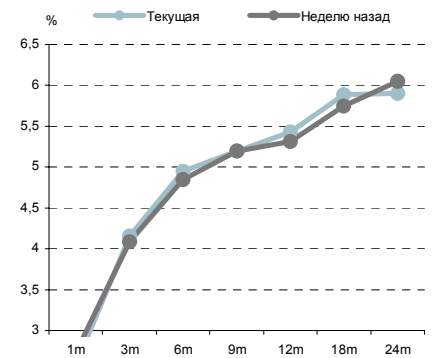
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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	0,09	3,85	100,55	100,54	4,220	-	-0,210
SU25060RMFS3	2,60	6,40	98,85	98,83	1,001	-	0,306
SU46018RMFS6	8,71	6,86	109,90	109,90	0,546	-	0,825
SU46020RMFS2	12,52	7,04	99,70	99,70	2,665	-	0,626
МГор31-об	0,86	4,56	104,80	104,80	1,261	-	0
МГор40-об	1,23	5,97	105,23	105,23	1,918	-	-
МГор29-об	1,80	5,72	107,88	107,88	0,822	-	-0,17
МГор38-об	3,76	6,92	112,20	112,16	0,247	0,97	4,81
МГор39-об	5,73	7,17	108,10	108,30	4,521	-0,18	0,06
ВТБ - 5 об	0,80	6,61	99,99	99,80	1,172	-	-0,29
РЖД-02обл	1,36	6,96	101,20	101,20	0,595	-0,20	0,03
ГАЗПРОМ А6	2,76	7,34	99,15	99,29	2,780	-0,11	0,79
ФСК ЕЭС-02	3,46	7,78	102,00	102,07	0,181	-0,21	0,57
РЖД-07обл	5,11	7,53	100,80	100,78	1,014	-0,15	0,38

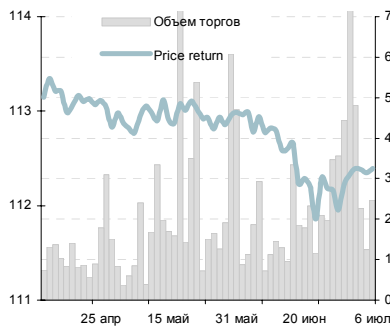
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



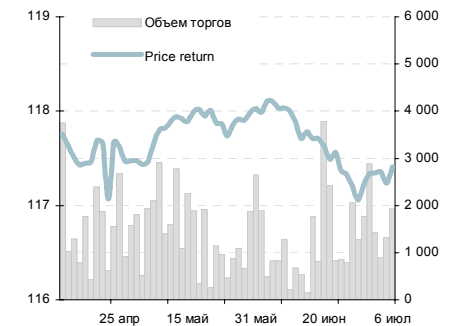
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

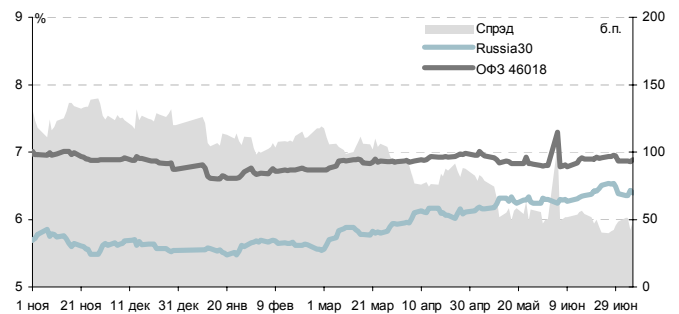
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р	Организатор
6 июл	УБРИР-Финанс-2	1 000	Траст
6 июл	Судостроительный банк	1 500	Номос-Банк
20 июл	Кокс	3 000	ВТБ, Райффайзенбанк
21 июл	Арктел-Инвест	200	Алор Инвест
июль	ЛОМО-3	1 000	Банк Союз
июль	Комплекс-Финанс	1 000	Росбанк
июль	МиГ-Финанс-2	3 000	МДМ-Банк
июль	РТК-Лизинг-5	2 250	Райффайзенбанк, Связь-Банк
июль	САН Итербрю-2	4 000	Райффайзенбанк
июль	Азбука вкуса	1 000	Траст
июль	ЛенСпецСМУ-2	1 500	Банк Москвы

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

На рынке рублевого долга вчера во второй половине дня появился определенный спрос в голубых фишках, поддержку которому мог оказать рост в базовых активах и еврооблигациях после выхода данных в США.

В результате выборочные бумаги завершили день ростом котировок, в частности, РЖД-6 (+5 б.п.), РЖД-7 (+22 б.п.), РЖД-5 (+4 б.п. по последней сделке) и ФСК-3 (+13 б.п.), 5 и 6 Мособласть. Кроме того, росли в цене выборочные серии второго эшелона, в частности, 2 и 3 Волгателеком (+30 - +35 б.п. по последней сделке). Хотя за последние дни рыночная неэффективность в облигациях Волгателекома немного уменьшилась, ВлТел-2 по-прежнему торгуется с премией к УРСИ-6 порядка 20 б.п. С позиций кредитного качества справедливым является дисконт 25 б.п.: выпуск ВлТел-2 по-прежнему выглядит привлекательно для покупки.

Сегодня основной темой дня станут выходящие в США в 16.30 мск. данные по рынку труда, которые могут предопределить дальнейшую динамику в базовых активах на среднесрочную перспективу, а значит и настроения на рынке рублевого долга, сохраняющем высокую чувствительность к внешней среде. На фоне существующих рисков мы рекомендуем придерживаться коротких выпусков третьего эшелона (Лаверна, Дикая Орхидея, Главмосстрой-2, ЛСР – до оферты 11 августа 2006). Кроме того, по-прежнему привлекательно выглядят сохраняющие недооцененность относительно отраслевых аналогов ВлТел-2, ЮТК-3 и ЮТК-4.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,00	-0,10%	0,10%
Zetbi Muni	112,39	0,04%	0,16%
Zetbi Corp	110,50	-0,07%	0,03%
Zetbi Corp10	117,41	0,15%	0,17%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.6в	1187,77	0,18
Мос.обл.5в	340,99	0,15
МГор44-об	325,62	0,04
МГор40-об	86,64	-
Казань01об	78,76	-0,05

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РЖД-06обл	858,12	0,05
СанИнтБрюФ	830,53	-0,03
РЖД-07обл	820,09	0,22
ФСК ЕЭС-03	500,35	0,13
РЖД-05обл	275,03	1,02

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

# ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Изменение стоимости пая

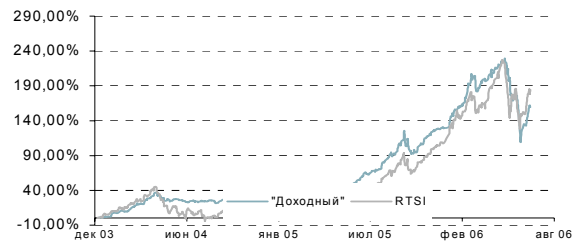
Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	159,75%	13,19%	-0,78%	-4,24%	13,92%	72,06%	35,57	1,55
Универсальный	Консервативная	45,36%	6,02%	-0,79%	-0,26%	6,40%	15,08%	11,67	0,91
Перспективный	Фонд производных инструментов	-14,71%	-	-0,88%	-8,21%	-	-	14,17	-
Валютный	Агрессивная	-1,49%	-	0,68%	0,04%	-	-	5,01	-
RTSI	Индекс РТС	184,67%	36,45%	2,30%	0,03%	36,10%	122,51%	38,12	1,70
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	33,09%	3,76%	-0,04%	0,27%	4,31%	9,72%	8,16	0,72

(\*) Начало работы ОФБУ "Доходный" и "Универсальный" - 08.12.2003

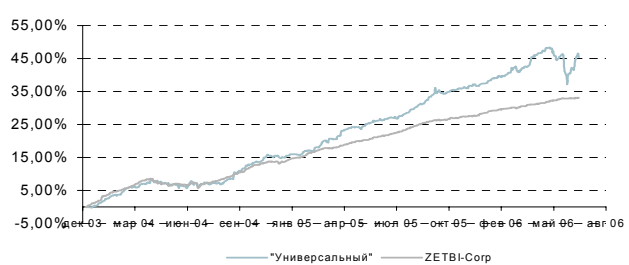
Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006

(\*\*) Если в ячейке стоит "-", значит недостаточно статистических данных

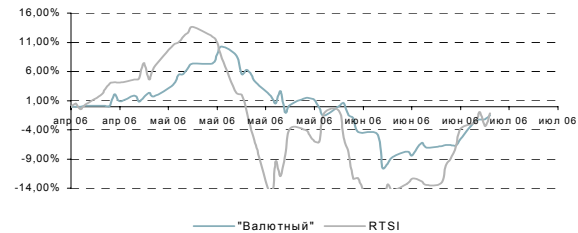
## ОФБУ "Доходный"



## ОФБУ "Универсальный"



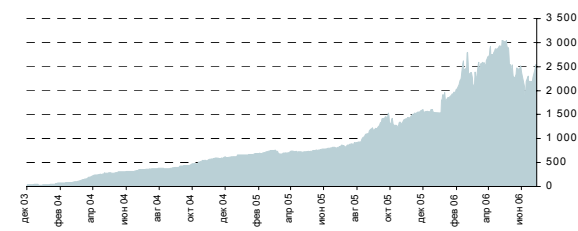
## ОФБУ "Валютный"



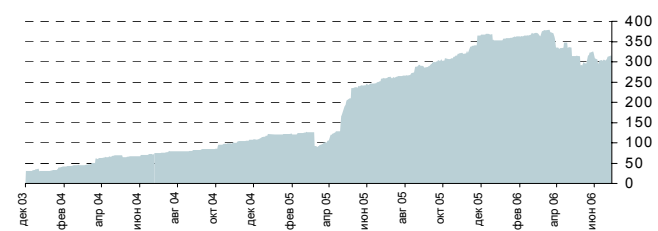
## ОФБУ "Перспективный"



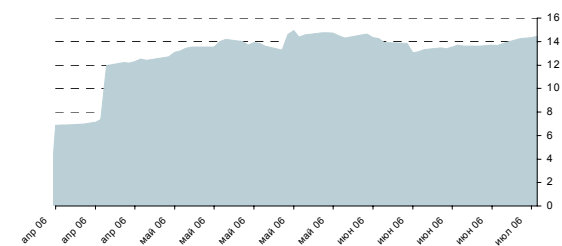
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



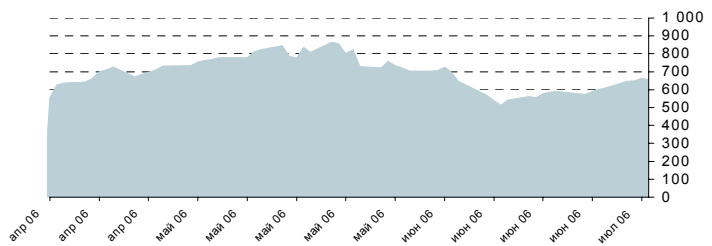
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. долл. США

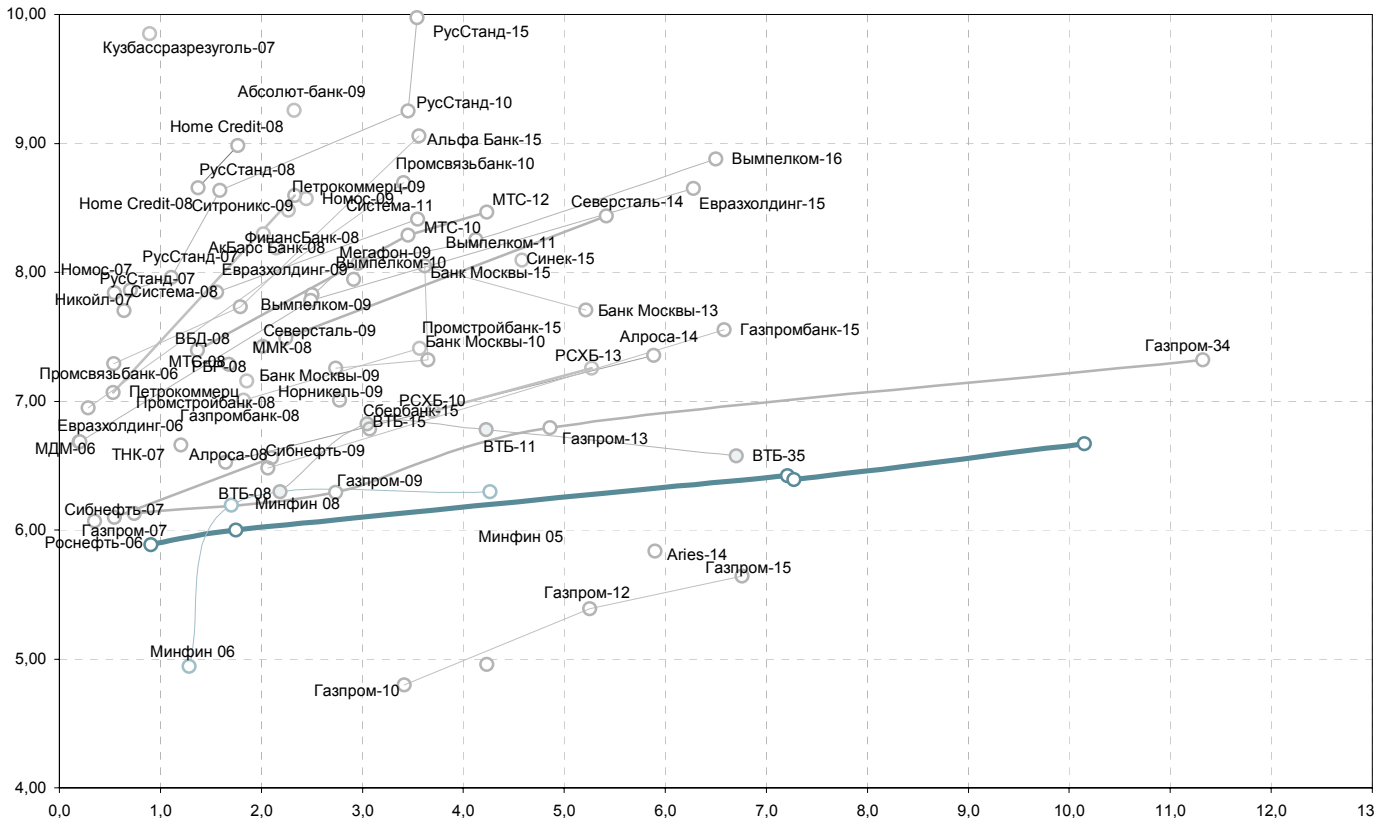


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



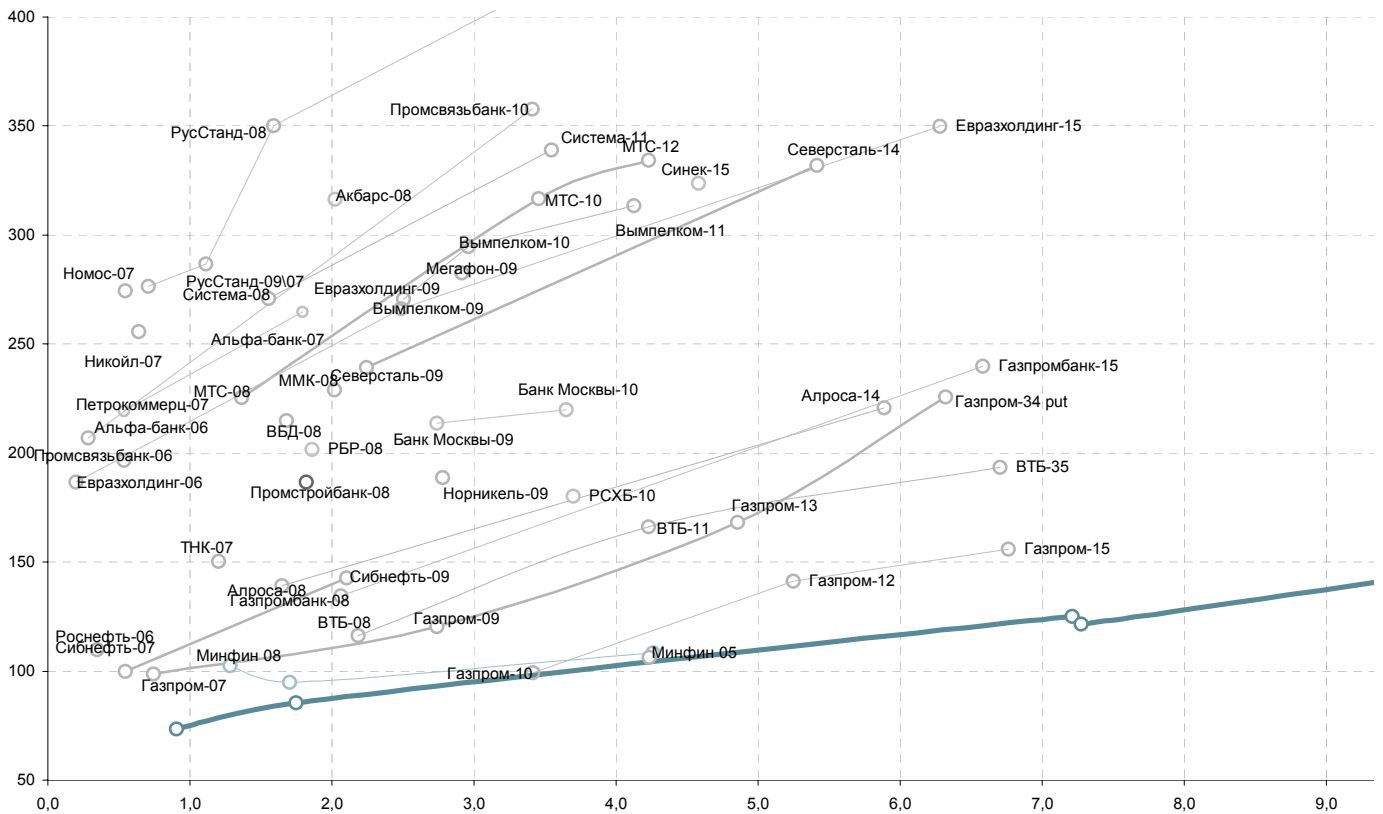
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

**Кривая доходности российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

**Кривая спредов российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

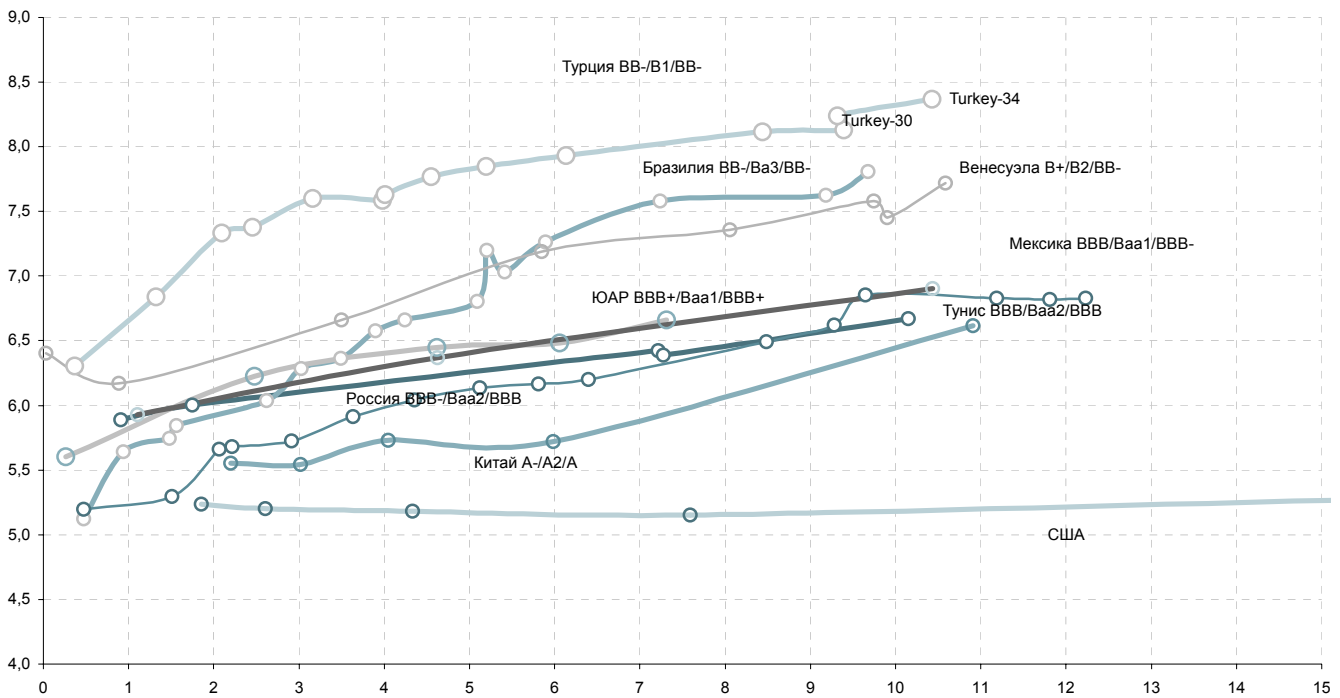
## Котировки российских еврооблигаций

	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	103,64	103,76	5,955	0,91	69
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	103,84	103,99	6,017	1,75	187
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	137,72	137,97	6,433	7,21	125
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	169,18	169,53	6,682	10,15	148
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	106,38	106,48	6,398	7,27	119
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,32	97,51	5,016	1,28	-23
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,40	94,60	6,254	1,70	94
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	86,38	86,58	6,327	4,26	108
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB /*+	103,75	103,88	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB /*+	110,95	111,20	4,073	2,79	30
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB /*+	124,18	124,43	5,853	5,90	68
<b>Regional</b>									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	106,38	106,73	4,994	4,24	107
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	102,13	102,25	6,207	0,74	93
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	111,78	112,25	6,37	2,74	120
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	110,67	111,17	4,861	3,42	101
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	114,39	114,89	6,84	4,86	168
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	101,34	101,59	5,659	6,76	159
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	101,51	101,76	7,012	8,35	182
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	115,17	115,42	7,327	11,32	211
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	102,91	103,05	6,222	0,54	93
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	109,29	109,54	6,613	2,10	142
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Baa2/BB /*+/BB+	105,21	105,36	6,719	1,20	147
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	102,23	102,29	6,144	0,35	100
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	103,17	103,39	7,468	1,37	223
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	100,04	100,29	8,322	3,45	317
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	97,72	97,97	8,495	4,23	334
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	105,33	105,58	7,875	2,50	270
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	99,53	99,78	8,109	2,96	294
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	100,23	100,48	8,285	4,13	313
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	99,89	100,14	7,989	2,92	282
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	103,60	103,85	7,919	1,56	270
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	101,33	101,71	8,464	3,55	331
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	100,07	100,32	7,051	2,78	188
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	100,92	101,17	7,485	2,02	229
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2 /*+/B+ /*+	102,24	102,64	7,575	2,24	239
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2 /*+/B+ /*+/BB-	104,03	104,53	8,482	5,42	331
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B2/B+	101,81	102,06	7,358	1,68	214
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B+	102,43	102,68	6,6	1,65	138
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B+	109,09	109,34	7,375	5,89	220
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	100,37	100,40	6,758	0,2	176
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	108,01	108,26	7,829	2,488	266
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,00	-/-	-	-	-	-	-
Amtel-07	6/30/2007	175	9,00	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7,70	Ba1/BB	97,26	97,51	8,112	4,582	310
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,86	A2/BBB	100,28	100,34	6,125	0,04	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A2/BBB-	98,00	98,25	7,135	3,07	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	101,02	101,27	6,354	2,19	116
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	102,87	103,12	6,809	4,23	166
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A2/BBB-	98,32	98,42	7,337	3,05	167
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	95,56	95,81	6,585	6,70	173
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	A3/BB	101,36	101,61	6,539	2,07	134
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	A3	101,83	102,08	7,3	2,74	213
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	A3	99,94	100,19	7,353	3,65	220
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	100,37	100,43	6,813	0,20	170
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,57	100,71	7,968	0,54	268
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	100,92	101,06	7,193	0,54	190
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	100,73	100,83	7,777	0,64	249
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	100,44	100,62	7,984	0,71	271
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	99,52	99,80	8,084	1,11	283
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	100,86	100,90	7,023	0,29	195
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/BB-	103,56	103,81	8,423	2,73	334

Источник: Bloomberg

# Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

## Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

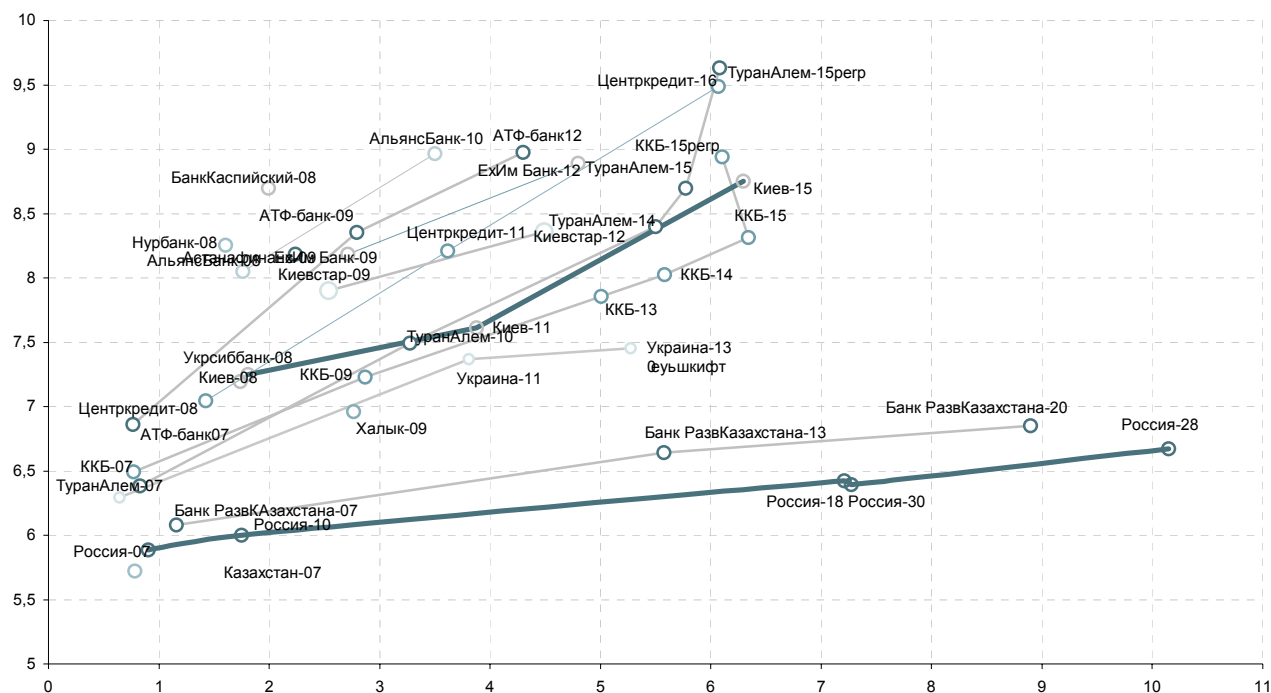
## Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	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/-	105,93	106,18	7,20	5,21
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB	124,46	124,56	7,26	5,89
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	138,56	138,96	8,13	9,40

Источник: Bloomberg

## Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

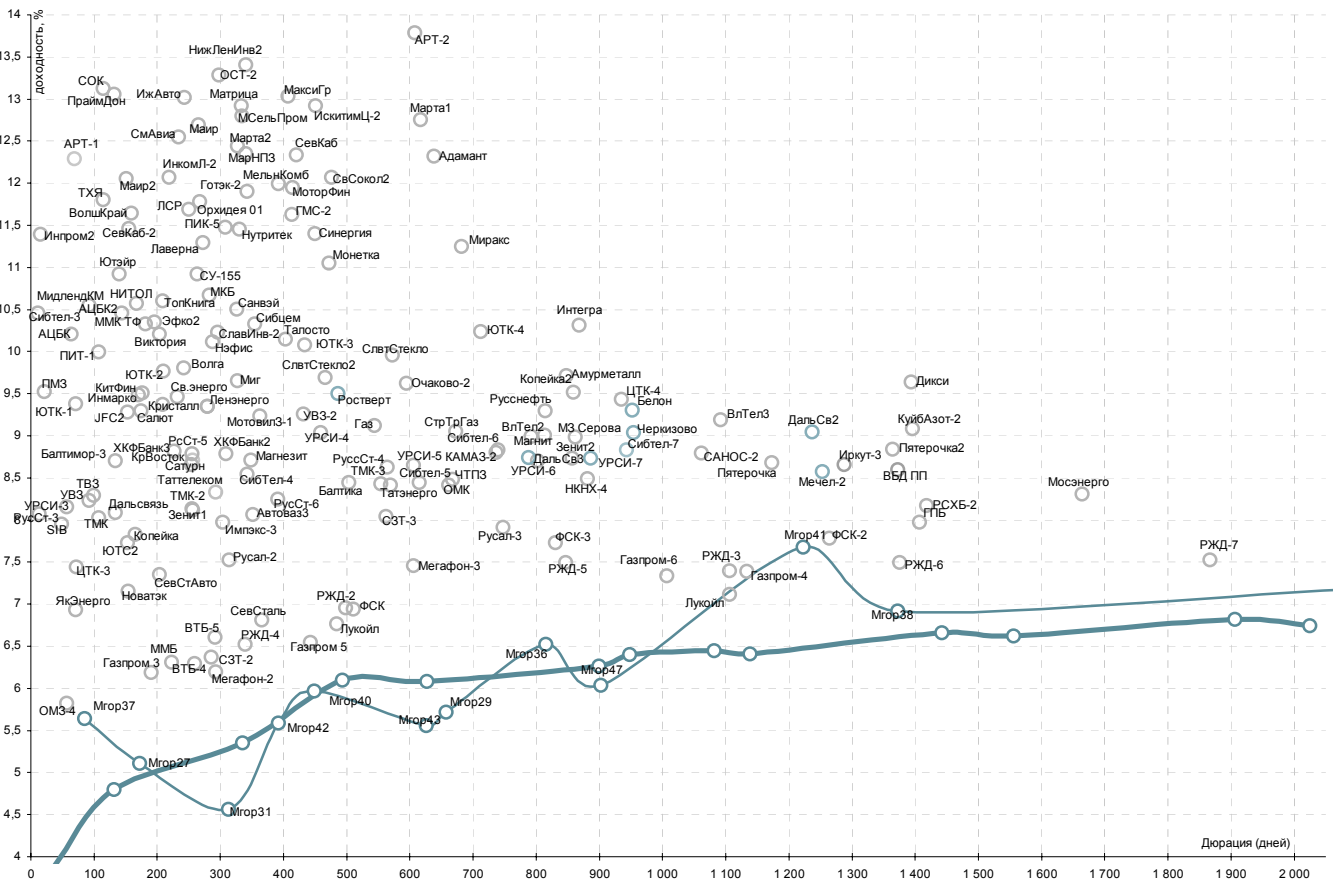
## Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
<b>Kazakhstan</b>								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	101,32	101,69	8,049	1,76
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,06	101,26	6,86	0,76
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	101,16	101,47	8,352	2,80
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	100,70	101,20	8,973	4,30
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,03	101,40	7,047	1,43
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	100,97	101,22	6,081	1,16
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	103,70	104,20	6,641	5,58
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	96,36	96,86	6,853	8,89
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa1/BB+	102,81	103,31	6,959	2,76
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa2/BBB	104,16	104,31	5,719	0,78
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	102,64	102,84	6,493	0,77
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	99,00	99,32	7,228	2,87
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	102,82	103,32	7,854	5,01
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	98,81	99,12	8,027	5,58
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	100,79	101,20	8,252	1,60
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	102,84	103,04	6,382	0,83
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	100,85	101,25	7,494	3,28
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	97,27	97,77	8,396	5,50
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	98,48	98,82	8,695	5,77
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	97,82	98,32	8,697	1,99
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	106,22	106,67	7,9	2,54
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	96,72	97,22	8,36	4,49
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	94,38	94,63	10,114	2,68
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	102,74	102,84	5,678	0,65
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,57	100,57	5,466	0,19
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	101,78	101,95	8,001	0,64
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	97,65	98,09	7,366	3,81
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	100,74	101,03	7,454	5,27
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	102,35	102,84	7,247	1,81
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	103,65	104,15	7,612	3,88
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	95,01	95,26	8,751	6,30
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,83	103,23	7,193	1,74
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	98,54	98,79	8,182	2,71
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	89,93	90,15	8,891	4,80

Источник: Bloomberg

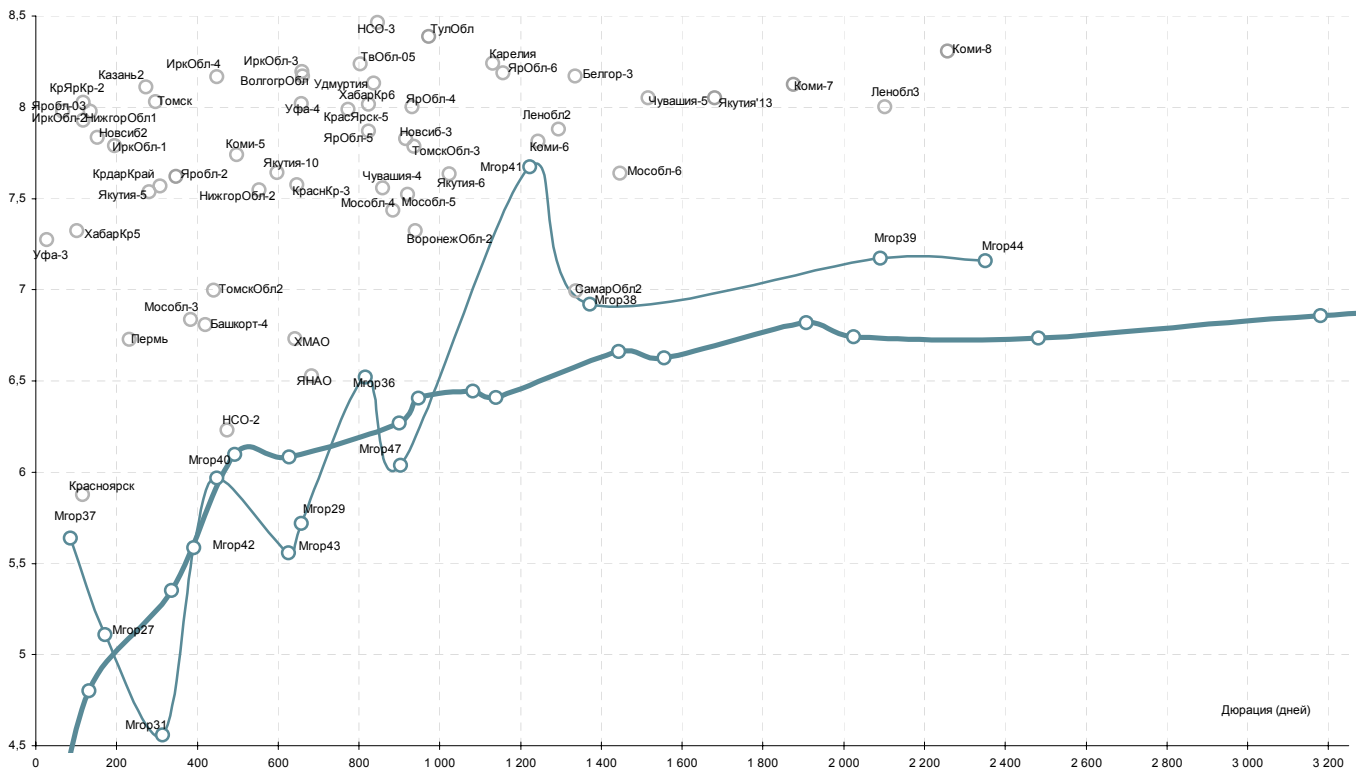
# Приложение 4. Российский долговой рынок

**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	
			пога-шения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	пога-шение		оферта
<b>Государственные облигации</b>														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	28		0	0,00	100,55	100,54	4,220	-	-0,21	3,85	0,09	
SU45001RMFS3	16/08/2006	10,00	133		0	0,00	101,91	101,91	1,340	-	-0,19	4,80	0,36	
SU27025RMFS4	13/09/2006	7,00	343		0	0,00	101,12	101,12	0,403	-	0,52	5,35	0,92	
SU46001RMFS2	13/09/2006	10,00	798		8	38,33	105,50	105,49	0,575	-0,01	0,02	6,10	1,35	
SU25058RMFS7	02/08/2006	6,30	665		6	41,01	100,63	100,60	1,088	-0,01	0,21	6,08	1,72	
SU27026RMFS2	13/09/2006	7,50	980		0	0,00	101,50	101,50	0,432	-	0,20	6,27	2,46	
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1470		3	3,07	111,37	111,37	4,602	-0,04	0,07	6,44	2,96	
SU25057RMFS9	26/07/2006	7,40	1295		3	6,30	103,60	103,60	1,419	-	0,38	6,41	3,12	
SU25059RMFS5	26/07/2006	6,10	1659		2	0,00	98,46	98,44	1,170	-0,18	0,14	6,66	3,95	
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2226		16	123,33	109,47	109,47	3,835	-0,05	0,07	6,63	4,26	
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4438		17	125,37	108,63	108,64	3,068	0,03	-0,79	6,74	5,55	
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2312		1	1,00	95,86	95,86	3,995	-0,29	0,39	6,82	5,22	
SU46017RMFS8	16/08/2006	9,00	3682		15	54,61	105,80	105,85	1,208	-0,12	0,96	6,74	6,80	
SU46018RMFS6	13/09/2006	9,50	5621		1	11,04	109,90	109,90	0,546	-	0,83	6,86	8,71	
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10808		4	31,82	99,70	99,70	2,665	-	0,63	7,04	12,52	
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор27-об	20/09/2006	15,00	168		0	0,00	104,70	104,70	0,616	-	0,00	5,11	0,47	
МГор31-об	20/08/2006	10,00	319		0	0,00	104,80	104,80	1,261	-	0,00	4,56	0,86	
МГор42-об	13/08/2006	10,00	404		0	0,00	105,20	104,93	1,452	-	0,00	5,59	1,07	
МГор40-об	26/07/2006	10,00	478		0	0,00	105,23	105,23	1,918	-	-	5,97	1,23	
МГор43-об	17/08/2006	10,00	682		0	0,00	108,05	108,05	1,343	-	-1,25	5,56	1,72	
МГор29-об	05/12/2006	10,00	701		0	0,00	107,88	107,88	0,822	-	-0,17	5,72	1,80	
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1486		0	0,00	107,70	105,38	4,274	-	-3,12	7,68	3,35	
МГор38-об	26/12/2006	10,00	1635		9	199,21	112,20	112,16	0,247	0,97	4,81	6,92	3,76	
МГор39-об	21/07/2006	10,00	2938		10	177,31	108,10	108,30	4,521	-0,18	0,06	7,17	5,73	
МГор44-об	24/12/2006	10,00	3276		1	10,84	108,21	108,21	0,301	-	0,31	7,16	6,44	
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	435		0	0,00	101,50	101,50	2,440	-	0,00	6,81	1,15	
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	382		0	0,00	101,40	101,40	4,833	-	0,00	7,79	0,53	
ИркОбл-а02	07/09/2006	10,00	64		0	0,00	100,35	100,35	0,795	-	-0,05	7,98	0,18	
ИркОбл31-1	21/09/2006	10,00	1261		2	38,47	102,25	102,25	0,356	-	-0,16	8,19	1,80	
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	841		12	4,47	99,90	99,99	1,630	-	-0,21	8,17	1,23	
Казань01об	21/07/2006	10,50	16		0	0,00	100,10	100,12	2,186	-	-0,06	7,89	0,05	
КОМИ 5в об	24/09/2006	14,00	537		0	0,00	108,29	108,03	0,422	-	-0,04	7,74	1,36	
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1562		0	0,00	116,50	116,45	3,145	-	2,62	7,81	3,41	
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2697		4	43,19	106,84	106,67	1,414	0,04	-0,33	8,13	5,14	
КраснодКр	14/11/2006	10,00	314		0	0,00	102,10	102,10	1,370	-	-0,10	7,57	0,84	
КраснЯрск04	27/07/2006	12,50	114		0	0,00	101,75	102,16	2,397	-	0,42	5,88	0,32	
КраснЯрКр2	26/07/2006	10,95	113		0	0,00	101,00	101,00	2,130	-	-0,30	8,03	0,32	
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	410		0	0,00	104,55	104,55	4,099	-	0,00	6,83	1,05	
Мос.обл.4в	25/07/2006	11,00	1021		0	0,00	111,00	109,46	2,140	-	-0,24	7,44	2,42	
Мос.обл.5в	03/10/2006	10,00	1364		6	110,64	106,85	106,60	2,520	-0,25	0,12	7,52	2,52	
Мос.обл.6в	24/10/2006	9,00	1749		21	476,74	105,70	105,94	1,751	0,09	0,70	7,64	3,96	
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	465		0	0,00	104,01	104,01	2,501	-	-0,14	7,00	1,21	
Томск.об-3	09/11/2006	9,00	1223		0	0,00	99,60	99,58	1,405	-	-0,02	7,79	2,56	
Томск 1	24/08/2006	12,00	505		0	0,00	103,38	103,38	1,347	-	0,00	8,03	0,81	
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	13		0	0,00	100,20	100,18	4,643	-	0,00	7,27	0,07	
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	699		0	0,00	103,80	103,80	0,797	-	0,00	8,02	1,80	
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	692		0	0,00	109,50	109,50	1,249	-	0,00	6,73	1,76	
Якут-10 об	19/09/2006	12,00	713		1	0,33	108,35	108,35	0,493	0,00	3,05	7,58	1,77	
Якут-05 об	20/07/2006	9,00	290		0	0,00	100,80	100,80	1,874	-	-1,03	7,54	0,77	
ЯрОбл-02	03/10/2006	12,78	363		4	15,38	105,10	105,10	0,035	0,20	0,10	7,62	0,95	
ЯрОбл-05	29/12/2006	8,25	909		0	0,00	100,10	100,10	0,136	-	0,00	7,87	2,26	
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	1056		1	0,88	106,50	106,50	1,266	0,15	-0,58	8,00	2,55	
ЯрОбл-06	24/10/2006	8,35	1749		1	0,65	98,70	98,70	1,624	0,01	0,12	8,19	3,17	
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	770	224	2	1,44	100,78	100,85	3,529	0,03	-0,05	-	7,88	0,59
АВТОВА3об3	26/12/2006	7,80	1448	356	0	0,00	99,90	99,90	0,171	-	-0,05	-	8,06	0,96
АЦБК-Инв 1	07/09/2006	13,50	64		11	1,59	100,60	100,55	0,999	-	-0,06	10,20	0,18	
Балтимор03	16/11/2006	11,65	680	134	3	13,35	101,00	101,00	1,532	-	0,00	-	8,71	0,37
БЕД ПП 2об	20/12/2006	9,00	1624		7	92,48	102,00	102,11	0,345	-0,39	0,75	8,60	3,76	
ВлгТлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1609	883	1	4,97	98,65	98,65	0,652	0,08	0,60	-	9,01	2,23
ВлгТлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1609		15	117,68	98,80	98,58	0,675	0,11	0,58	9,19	2,99	
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	988	260	0	0,00	100,20	100,20	1,852	-	0,20	-	6,29	0,71
ВТБ - 5 об	27/07/2006	6,20	2661	295	0	0,00	99,99	99,80	1,172	-	-0,29	-	6,61	0,80
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	197		3	62,90	101,10	101,05	3,622	-0,10	0,05	6,19	0,52	
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1316		11	105,27	103,10	103,00	3,153	-0,13	1,12	7,39	3,11	
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	461		0	0,00	101,12	101,35	1,765	-	0,20	6,55	1,21	
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1128		14	293,47	99,15	99,29	2,780	-0,11	0,79	7,34	2,76	
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	133		0	0,00	101,90	101,70	1,745	-	-0,08	8,09	0,37	
ДжэйЭфСи 2	05/12/2006	13,00	517		4	27,18	101,46	101,46	1,033	-0,12	-0,10	-	9,28	0,42
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	262		2	3,12	100,00	100,00	2,258	-	0,00	8,13	0,70	
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	957		0	0,00	99,60	99,60	3,241	-	0,10	8,74	2,35	
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	129		0	0,00	98,40	98,40	0,888	-	-	9,69	0,45	
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1535	806	0	0,00	99,65	99,65	2,385	-	0,25	-	8,80	2,02
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	235		0	0,00	101,75	101,75	4,127	-	0,20	8,82	0,62	
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	218		0	0,00	101,60	101,60	4,800	-	-0,25	9,37	0,57	

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	1708		0	0,00	99,65	99,65	2,821	-	0,00	9,09		3,82
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1231	503	12	521,89	100,80	100,76	0,854	-	-0,01	7,11	6,77	1,33
МаирИнв-01	03/10/2006	12,30	272		0	0,00	100,00	100,12	0,034	-	-0,08	12,70		0,73
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	687		1	1,06	104,00	104,00	1,667	0,30	0,00	12,75		1,69
МаксиГ 01	14/09/2006	11,25	981	435	0	0,00	98,50	98,47	3,421	-	0,02	-	13,03	1,12
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	280		0	0,00	102,50	102,50	2,136	-	0,00	6,20		0,80
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	650		0	0,00	103,15	103,15	1,977	-	0,34	7,46		1,66
Мечел ТД-1	15/12/2006	5,50	1073	0	0	0,00	91,00	91,00	0,286	-	-	9,25		2,74
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	75		0	0,00	100,85	100,90	3,995	-	-0,15	8,75		0,21
Миракс 01	22/08/2006	12,50	776		0	0,00	100,30	100,30	4,589	-	-0,15	11,25	9,83	1,87
МСельПром1	15/12/2006	13,00	891		3	1,11	100,50	100,49	0,677	0,19	0,60	-	12,80	0,91
НГК ИТЕРА	07/12/2006	9,75	520		11	73,85	101,25	101,11	0,748	-0,09	0,01	9,09		1,36
НКНХ-03 об	01/09/2006	8,00	423		0	0,00	100,00	100,00	0,745	-	-	8,24		0,70
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2091	999	0	0,00	104,00	104,00	2,545	-	0,43	-	8,49	2,41
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	148		0	0,00	100,90	100,90	0,876	-	-0,11	7,15		0,42
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	291		0	0,00	100,35	100,45	2,129	-	-0,15	10,12		0,79
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	967	57	1	2,15	101,26	101,26	4,880	0,06	-0,04	-	5,82	0,16
ОМК 1 об	07/12/2006	9,20	708		6	14,33	101,88	101,66	0,681	-0,08	-0,09	8,42		1,81
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	673	309	2	2,04	99,95	99,98	1,944	-	-0,12	-	13,29	0,82
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	85		0	0,00	100,50	100,50	3,189	-	-	10,00		0,29
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	992	82	0	0,00	101,58	101,58	3,904	-	0,37	-	7,00	0,23
ПраймДон-1	11/08/2006	12,50	128		0	0,00	100,00	100,00	1,849	-	0,00	13,06		0,36
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	461	92	0	0,00	100,25	100,25	2,712	-	0,25	-	9,79	0,27
ПятерочкаФ	15/11/2006	11,45	1407		1	0,00	109,50	109,50	1,537	0,35	-0,50	8,68		3,21
ПятерочФ 2	19/12/2006	9,30	1623		11	73,47	102,30	102,34	0,382	-0,01	-0,04	8,84		3,74
РагуляйФ1	05/10/2006	11,50	820	274	5	7,03	99,93	100,00	2,836	-0,30	0,08	-	11,77	0,72
РЖД-02обл	06/12/2006	7,75	518		3	6,71	101,20	101,20	0,595	-0,20	0,03	6,96		1,36
РЖД-03обл	06/12/2006	8,33	1246		12	344,27	103,50	103,17	0,639	-	0,11	7,39		3,03
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1589		9	63,10	99,95	99,94	0,987	-0,06	0,49	7,50		3,77
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2317		9	301,89	100,80	100,78	1,014	-0,15	0,38	7,53		5,11
РоссельБ 2	23/08/2006	7,85	1687		10	130,69	99,61	99,69	0,903	-	0,34	8,17		3,88
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	319		0	0,00	100,50	100,50	1,008	-	-0,02	7,52		0,86
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	413	49	0	0,00	100,00	100,00	3,061	-	0,00	-	8,16	0,16
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	607		3	31,55	99,68	99,68	2,825	0,02	0,18	8,63		1,55
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1527	253	0	0,00	99,30	99,30	2,311	-	0,00	-	8,78	0,70
Слатстекло	26/09/2006	11,60	629	83	1	2,12	102,88	102,88	3,146	-	0,38	9,96		1,57
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1224	496	0	0,00	104,00	103,95	1,370	-	0,32	8,80	7,02	2,91
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	41		0	0,00	100,62	100,62	5,022	-	0,00	7,95		0,13
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	627		0	0,00	100,30	100,30	2,540	-	0,00	-	8,71	0,70
СевСталь-1	28/12/2006	8,10	358		0	0,00	101,40	101,40	0,133	-	-	6,81		1,00
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1296	204	0	0,00	102,50	102,25	4,932	-	0,00	-	7,35	0,56
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	8		3	0,04	100,00	99,81	6,626	0,11	-0,09	21,22		0,02
СЗТелек2об	04/10/2006	7,50	455		0	0,00	101,00	101,00	0,000	-	0,00	6,37		0,78
СЗТелек3об	31/08/2006	9,25	1695	603	2	0,00	102,20	102,20	0,862	-	-0,08	-	8,05	1,54
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	365		0	0,00	104,00	103,96	6,199	-	0,00	8,55		0,94
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	660		0	0,00	101,50	101,50	1,714	-	-0,20	8,45		1,68
СибТлк-6об	21/09/2006	7,85	1534		3	20,79	98,15	98,15	2,237	-	-0,05	-	8,97	2,03
СибЦем 01	14/12/2006	9,70	708		1	8,04	99,65	99,65	0,532	-	0,00	-	10,33	0,97
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	845		0	0,00	99,99	99,99	1,781	-	0,19	-	10,23	0,81
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	659	113	0	0,00	99,80	99,75	2,382	-	-0,12	-	13,13	0,31
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	617		6	2,84	102,15	102,15	2,935	0,15	0,16	8,42		1,56
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	107		6	25,48	100,70	100,65	2,145	-	0,05	8,03		0,29
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	993		7	41,67	101,40	101,45	2,737	0,09	0,20	-	8,12	0,70
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1686		0	0,00	99,52	99,52	2,919	-	0,02	-	8,43	1,52
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	818	90	0	0,00	101,20	101,20	3,367	-	-0,10	-	8,23	0,25
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	13		1	0,00	100,20	100,20	6,598	-0,01	-0,31	8,07		0,04
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	484		3	3,63	102,30	101,38	1,697	-1,49	-0,97	9,04		1,26
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	652		4	54,55	101,30	101,15	1,914	-0,10	0,15	8,65		1,66
ФСК ЕЭС-01	19/12/2006	8,80	531		0	0,00	102,70	102,70	0,362	-	0,16	6,94		1,40
ФСК ЕЭС-02	26/12/2006	8,25	1448		17	136,74	102,00	102,07	0,181	-0,21	0,57	7,78		3,46
ФСК ЕЭС-03	15/12/2006	7,10	891		16	358,17	98,83	98,92	0,370	-0,18	0,22	7,73		2,28
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	468		0	0,00	100,00	100,00	0,214	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1406	314	0	0,00	99,90	99,90	1,164	-	-0,15	-	8,79	0,85
ХКФ Банк-3	21/09/2006	8,25	1534	260	11	0,52	99,90	99,90	0,294	0,00	0,00	-	8,66	0,70
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	72		11	1,26	100,90	100,90	3,722	-	-0,36	7,44		0,20
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1143	134	13	157,50	112,16	112,18	5,218	-0,10	-0,47	9,43		2,56
ЦНТ-01 обл	24/08/2006	16,00	50		2	34,91	100,80	100,80	1,885	-	0,56	9,27		0,14
ЭФКО-02 об	28/07/2006	10,50	1297		1	1,20	100,20	100,20	4,574	0,00	0,00	-	10,36	0,54
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	71		6	21,98	100,80	100,85	4,331	0,02	-0,04	9,38		0,19
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	217		2	25,14	100,40	100,53	4,229	-	-0,02	9,77		0,58
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1193	461	16	78,19	101,15	101,20	2,628	0,14	0,70	-	10,08	1,19
ЮТК-04 об.	13/09/2006	10,50	1253		6	13,75	100,45	100,46	0,604	0,03	0,56	10,24		1,95
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	57		0	0,00	101,30	101,30	4,795	-	0,00	6,93		0,19

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	Роман Пивков	roman.pivkov@zenit.ru
Зам. Начальника Департамента	Кирилл Копелович	kopelovich@zenit.ru
Управление продаж		sales@zenit.ru
Начальник управления	Константин Поспелов	konstantin.pospelov@zenit.ru
Еврооблигации	Владислав Григорьев	v.grigoriev@zenit.ru
Рублевые облигации	Алексей Третьяков	a.tretyakov@zenit.ru
Рублевые облигации	Роман Попов	r.popov@zenit.ru
Рублевые облигации	Александр Глебов	a.glebov@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Ирина Киреева	i.kireeva@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
Аналитическое управление	Акции	research@zenit.ru
	Облигации	firesearch@zenit.ru
Рублевые облигации	Яков Яковлев	y.yakovlev@zenit.ru
Еврооблигации	Александр Доткин	a.dotkin@zenit.ru
Анализ кредитных рисков	Ольга Ефремова	o.efremova@zenit.ru
Акции	Евгений Суворов	e.suvorov@zenit.ru
Акции	Мария Сулима	m.sulima@zenit.ru
Акции	Дмитрий Лукашов	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.