

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	4
Российский долговой рынок	6
Приложение	8

Сегодня в центре внимания долговых рынков будет первый с 2001 года аукцион по размещению 30-летних Treasuries. *(Подробнее стр. 4 ↗)*

Сегодня поддержку рублевым облигациям может оказать денежный рынок, получивший приток ликвидности на фоне вчерашних спекуляций на валютном рынке, возможно связанных с ожиданиями скорого укрепления рубля со стороны ЦБ. В то же время, ситуация на рынке FOREX на текущий момент в большей степени говорит в пользу дальнейшего роста курса доллара. В этом свете улучшение рублевой ликвидности может оказаться недолгим: закрытие открытых коротких позиций приведет к росту курса доллара и ставок МБК, что может негативно сказаться на рынке долга во второй половине месяца, в период налоговых выплат. *(Подробнее стр.6 ↗)*

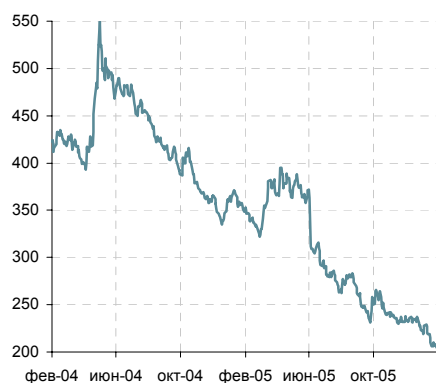
На аукционе по размещению 44 выпуска Москвы при объеме предложения 5 млрд. руб. спрос превысил 17 млрд. руб. Средневзвешенная цена облигаций составила 112.188% от номинала, доходность по средневзвешенной цене – 6.71% годовых. /Cbonds/

Ставка первого купона по облигациям ООО «ТатИнК-Финанс» установлена в размере 14.3% годовых, что соответствует доходности к оферте через 1 год 14.81% годовых. /Rusbonds/

Ставка первого купона по облигациям дебютного выпуска ОАО АБ «Оргрэсбанк» установлена в размере 10% годовых, доходность к годовой оферте – 10.25%. /Rusbonds/

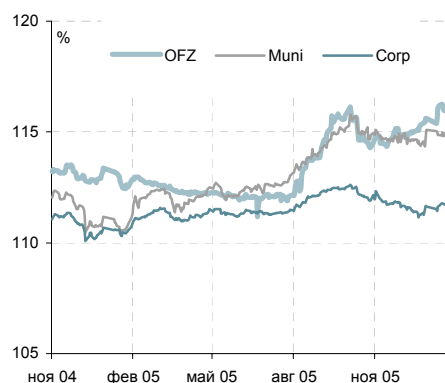
ООО «Агропромышленная компания «Аркада» планирует 21 февраля размещать облигации второго выпуска на сумму 700 млн. руб. /Прайм-ТАСС/

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	2/8/2006	4,63	3	29	139
UST 10 yr	2/8/2006	4,59	2	22	60
UST 30 yr	2/8/2006	4,68	2	12	31
Bund 2 yr	2/7/2006	2,96	0	15	55
Bund 10 yr	2/7/2006	3,51	3	26	7
Bund 30 yr	2/7/2006	3,77	4	26	-7
Fed Fund	2/7/2006	4,50	0	25	200
Libor 1 mo	2/7/2006	4,57	0	15,0	198
Libor 6 mo	2/7/2006	4,89	0	20,9	190
Libor 12 mo	2/7/2006	5,04	-1	24	171
S&P 500	2/9/2006	1265,65	0,87%	-1,90%	6,18%
Nasdaq Composite	2/9/2006	2266,98	0,98%	-2,23%	10,45%
RTS	2/8/2006	1335,19	0,34%	18,62%	103,35%
EURUSD	2/9/2006	1,1977	0,13%	-0,92%	-6,47%
USDJPY	2/9/2006	118,59	0,05%	3,59%	12,27%
USDRUB	2/9/2006	28,27	-0,09%	-1,41%	0,51%
EURRUB	2/9/2006	33,86	0,09%	-2,36%	-5,97%
Brent 1m Future	2/9/2006	61,30	0,39%	-1,14%	42,13%
Gold	2/9/2006	558,27	1,24%	1,70%	35,06%

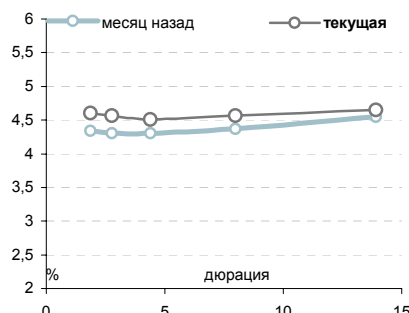
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



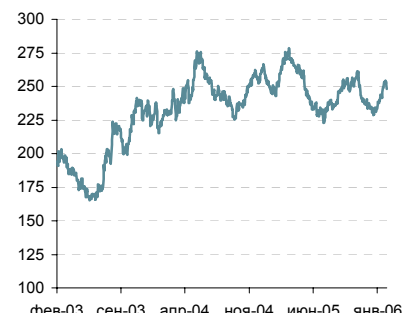
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



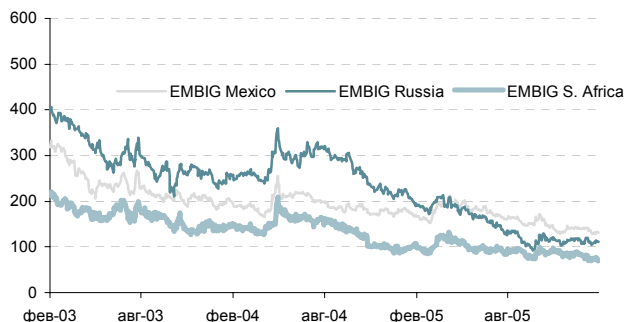
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	2/8/2006	111,66%	-3	-16	-187	436	5,69	UST10	110
UMS-31*	2/7/2006	126,80%	-58	55	-95	162	6,20	UST30	152
Turkey-30*	2/8/2006	153,51%	-12	31	-75	672	7,17	UST10	258
Venezuela-27*	2/7/2006	125,23%	-100	21	465	2192	6,97	UST10	346
EMBIG	2/8/2006	204	-2	-3	-6	-33	-	-	-
EMBIG Russia	2/8/2006	111	-1	0	-1	-7	-	-	-
EMBIG Brazil	2/8/2006	255	-3	-5	-9	-53	-	-	-
EMBIG Mexico	2/8/2006	131	-1	-1	-1	-12	-	-	-
EMBIG Turkey	2/8/2006	200	-3	-6	-8	-23	-	-	-
EMBIG Venezuela	2/8/2006	245	3	-2	-3	-68	-	-	-

* - Указаны котировки

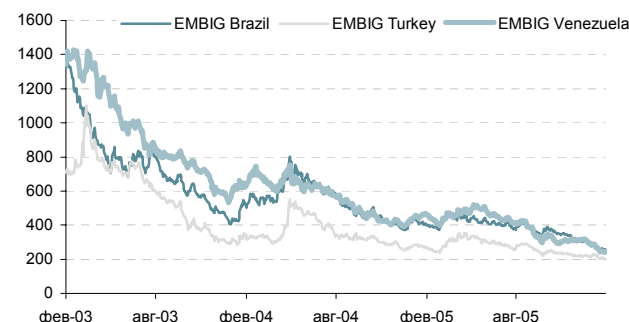
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Результаты аукциона по размещению 10-летних бумаг оказались умеренно-позитивными для рынка. Спрос превысил предложение в 2.32 раза, что выше декабрьского соотношения 2.19 и сопоставимо со средним уровнем 2.39. Спрос со стороны нерезидентов составил 40.8%, что хотя ниже рекорда 55.6%, установленного в ноябре, превосходит декабрьский результат 17.1%. Тем не менее, хороший спрос на длинные бумаги в преддверии размещения 30-летнего выпуска оказал краткосрочную поддержку рынку. На частном обеде Lehman Brothers бывший глава ФРС Гринспен предположил, что регулятору, возможно, понадобится продолжить повышение ставки с целью недопущения перегрева экономики. Кроме этого он отметил, что низкие долгосрочные ставки ограничивают возможности регулятора управлять экономикой, поскольку позволяют увеличивать домохозяйствам заимствования, что приводит к росту персональных расходов. Несмотря на то, что 31 января стало последним днем для Гринспена в качестве председателя ФРС, его влияние на рынок ничуть не ослабло. В итоге доходность 2-летних выросла на 3 б.п. до 4.63%, доходность 10-летних – на 2 б.п. до 4.59%. Сегодня в центре внимания будет первый с 2001 года аукцион по размещению 30-летних бумаг.

Развивающиеся рынки

Развивающиеся рынки смогли противостоять продолжающемуся росту доходностей в США, что привело к сужению спреда EMBIG до нового исторического минимума 204 б.п. Бразилия-40 выросла на 53 б.п. до 129.5% (YTM 6.73%), а суверенный спред сократился на 3 б.п. Аналогичную динамику продемонстрировал турецкий спред, в то время как Мексика сузила спред на 1 б.п.

Российский сегмент

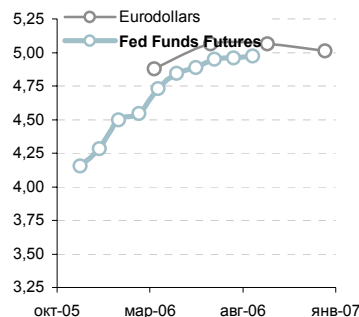
Несмотря на падение базовых активов, ситуация в российском сегменте оставалась стабильной, и спред EMBIG Russia сократился на 1 б.п. до 111 б.п. Россия-30 закрылась на предыдущих уровнях 111.625-111.75% (YTM 5.68%), при этом спред к 10-летним Treasuries сузился до 109 б.п. Мы рекомендуем удерживать длинные позиции в спреде с ближайшей целью 105 б.п. и возможным сужением в среднесрочной перспективе до 80 б.п.

В корпоративных бумагах расстановка сил также не изменилась. Третий день подряд присутствовал спрос на евробонды Алросы-14, выросшей на 53 б.п. до 115.98-116.25% (YTM 6.41%). Судя по всему, вера инвесторов в установление федерального контроля над компанией крепнет все сильнее, что может привести к полному исчезновению премии к кривой Газпрома, составляющей сейчас 20-25 б.п. В остальных еврооблигациях ощущалось незначительное преобладание продавцов: Газпром-34 снизился на 19 б.п. до 126.25-126.875% (YTM 6.53%), в преддверии нового размещения продолжил снижение ВТБ-35 (-41 б.п., 102.312-102.5%, YTM 6.07%).

Среди корпоративных выпусков наши рекомендации остаются прежними: это бумаги Синека-15, Евразхолдинга-15 и Промсвязьбанка-10.

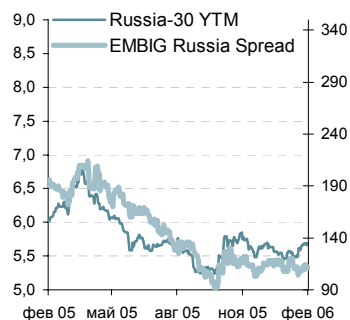
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

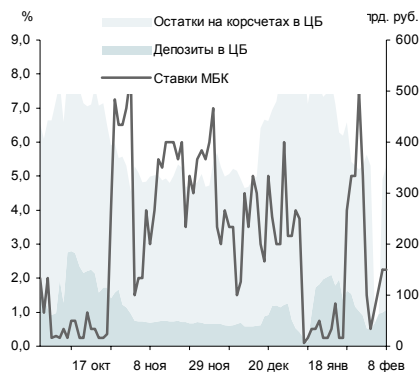
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

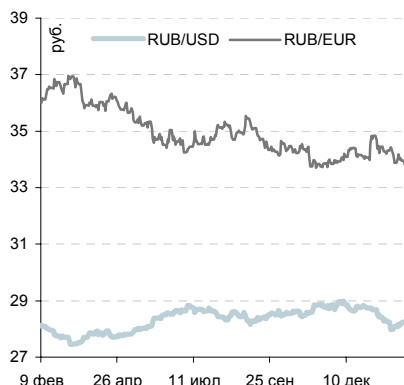
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



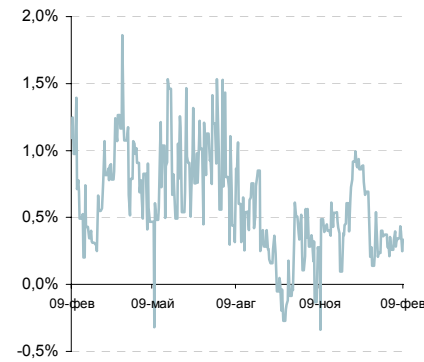
источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу



Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, %	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			год	посл		ср взв	день
SU45002RMFS1	0,50	4,94	102,45	102,45	0,193	-	-0,935
SU25058RMFS7	2,09	6,14	100,60	100,62	0,121	-	0,029
SU46014RMFS5	5,70	6,69	110,10	110,06	4,027	-0,040	-0,529
SU46017RMFS8	6,92	6,70	106,89	106,88	2,071	-0,148	-0,495
МГор32-об	0,28	4,95	101,47	101,47	2,055	-	-0,43
МГор31-об	1,19	5,23	105,45	105,98	2,192	-	0,38
МГор29-об	2,12	6,06	108,69	108,66	1,781	-	-0,04
МГор38-об	4,01	6,57	114,67	114,59	1,205	-0,09	0,07
МГор39-об	6,17	6,71	112,30	112,19	0,493	0,12	-0,13
ГАЗПРОМ А3	0,92	6,54	101,50	101,50	0,356	-	0,66
ГАЗПРОМ А5	1,56	6,57	101,51	101,73	2,492	-	-0,27
ГАЗПРОМ А6	3,08	6,75	101,10	100,95	3,446	-	0
ГАЗПРОМ А4	3,39	6,86	105,10	105,10	3,941	-	-0,16
ФСК ЕЭС-02	3,74	7,24	104,30	104,21	0,972	-0,04	-0,24

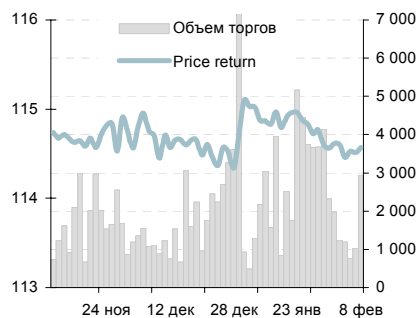
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



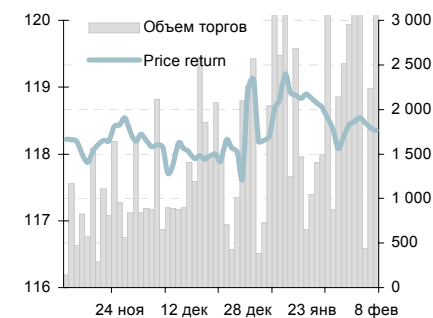
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



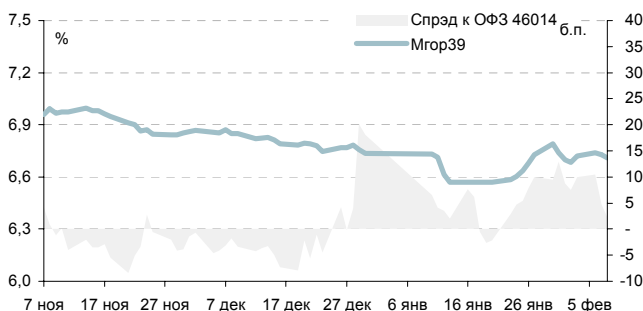
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



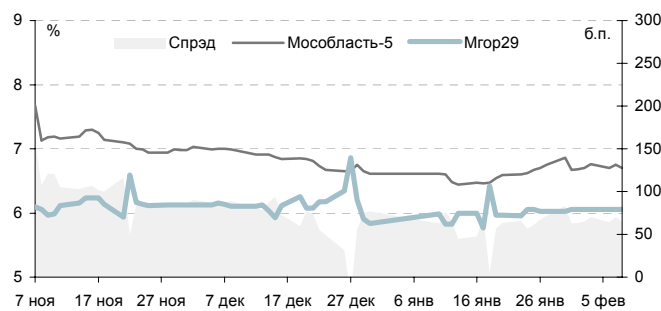
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика доходности облигаций Москвы-39 и их спреда по отношению к ОФЗ 46014



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ
объем торгов для ZETBI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам

Динамика доходности облигаций Московской области-5 и Москвы-29



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ



Российский долговой рынок

Размещение нового московского выпуска прошло достаточно успешно: аукцион прошел с более чем трехкратным переспросом, что позволило 44 серии разместиться без какой либо премии к московской кривой. Доходность по средневзвешенной цене составила 6.71% годовых – при том, что оказалось даже ниже доходности наиболее близкой по срочности 39 серии на момент предыдущего закрытия (6.73% годовых).

Благоприятные итоги аукциона, вместе с некоторым снижением ставок МБК и стабилизацией на валютном рынке, оказали позитивный эффект на котировки других голубых фишек, завершивших день небольшим ростом котировок. РЖД-6 и ФСК-2 по последней сделке прибавили 5-10 б.п., Москва-39 и выпуски Мособласти выросли в пределах 4-20 б.п., котировки ВТБ-5 повысились на 19 б.п. Во втором эшелоне спрос наблюдался в выпусках Русснефти (+10 б.п.), Пятерочки-2 (+14 б.п.), Татэнерго (+15 б.п.) и Мегафона-3 (+66 б.п.), отреагировавшего на недавнее повышение рейтинга компании агентством Fitch на одну ступень (до «BB»). Кроме того, в пятерку лидеров по оборотам вошли облигации Группы Нитол, начавшие вчера вторичное обращение: по цене последней сделки бумага выросла до 100.45%, что соответствует доходности к оферте 11.72% годовых.

Сегодня поддержку рублевым облигациям может оказать определенное улучшение ситуации с денежной ликвидностью. Положительное сальдо по операциям ЦБ с коммерческими банками сегодня превысило 174 млрд. рублей, что стало следствием довольно внушительных продаж по доллару на вчерашних валютных торгах: обороты валютной секции ММВБ зашкаливали за 8 млрд. долл., установив исторический максимум. Причины столь массовой распродажи валюты пока остаются неясными. Одним из вариантов может быть массовое открытие коротких позиций по доллару с расчетом на скорые меры со стороны ЦБ по укреплению рубля, поводом к чему потенциально могли бы стать недавние данные по инфляции: 2.4% за январь, что составляет более четверти от годового плана в 8.5%. В то же время, ситуация на рынке FOREX на текущий момент в большей степени говорит в пользу дальнейшего роста курса доллара на фоне высоких ожиданий новых повышений ставки в США: мы не склонны считать, что ЦБ пойдет на серьезное укрепление курса рубля при растущем долларе на мировых рынках. В этом свете улучшение денежного рынка может оказаться недолгим: закрытие открытых коротких позиций приведет к росту курса доллара, и, вместе с ним, ставок МБК, что может негативно сказаться на рынке долга во второй половине месяца, в период налоговых выплат.

Сегодня на ММВБ размещаются два корпоративных выпуска: Трансаэро и Топ-Книга. Наиболее интересным мы считаем второго эмитента: справедливая доходность облигаций Топ-Книги на аукционе, на наш взгляд, находится в диапазоне 12-12.5% годовых к годовой оферте.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	115,32	-0,01%	-0,21%
Zetbi Muni	114,57	0,05%	-0,03%
Zetbi Corp	111,52	-0,02%	-0,04%
Zetbi Corp10	118,35	-0,04%	-0,08%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор39-об	930,04	0,12
МГор47-об	664,84	-0,30
Мос.обл.5в	305,99	0,14
КраснЯрКр3	230,21	0,30
Мос.обл.4в	187,42	0,04

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ВТБ - 5 об	2088,50	0,19
РЖД-06обл	455,42	-0,06
ТурАлемФ 1	448,60	-
ФСК ЕЭС-02	411,84	-0,04
НИТОЛ 01	282,05	0,24

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

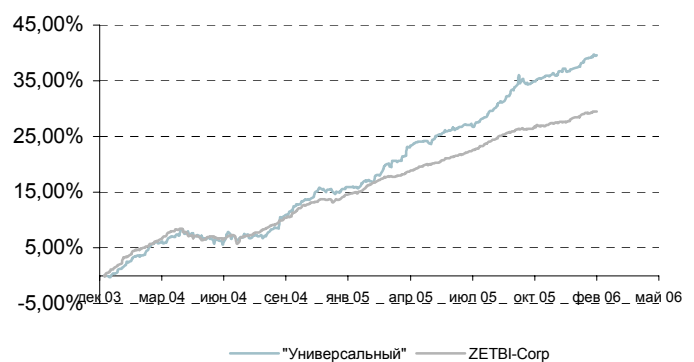
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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.	1 год.		
Доходный	Агрессивная	163,77%	14,94%	0,60%	15,41%	58,01%	96,80%	25,12	2,73
Универсальный	Сбалансированная	39,64%	1,85%	0,08%	1,91%	9,51%	20,55%	9,86	1,14
RTSI		147,48%	18,62%	0,34%	18,98%	68,88%	125,08%	25,30	2,41
ZETBI-Corp		29,50%	0,97%	0,01%	1,11%	5,40%	12,53%	7,19	0,92

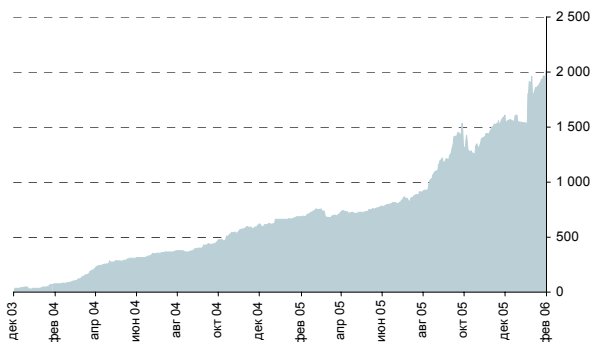
ОФБУ "Доходный"



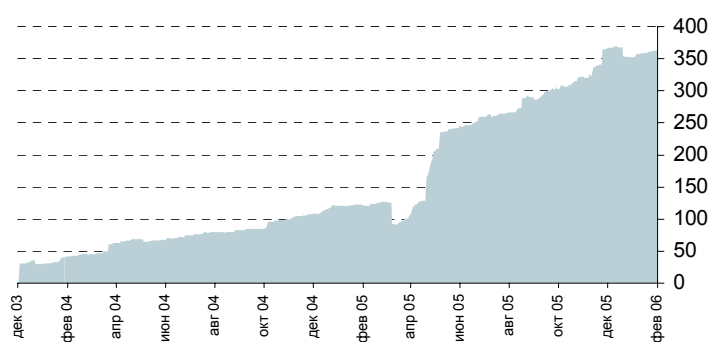
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



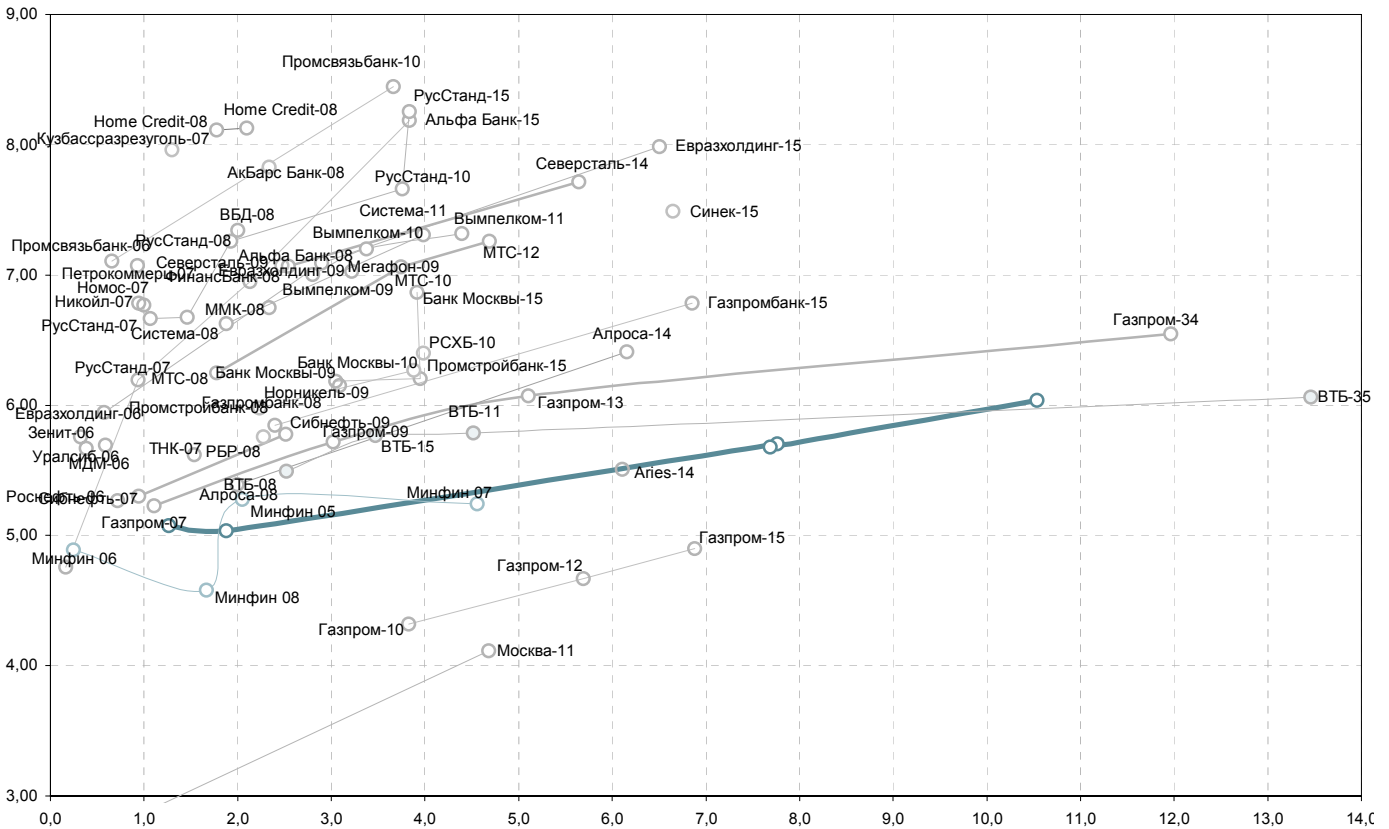
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ZETBI-Corp - Композитный индекс корпоративного сегмента представляет собой benchmark для инвестиционного портфеля, который состоит как из ликвидных, так и мало ликвидных инструментов, наиболее распространенного у внутренних участников рынка. Он предназначен для инвестора, который покупает бумаги и третьего, и первого эшелонов.

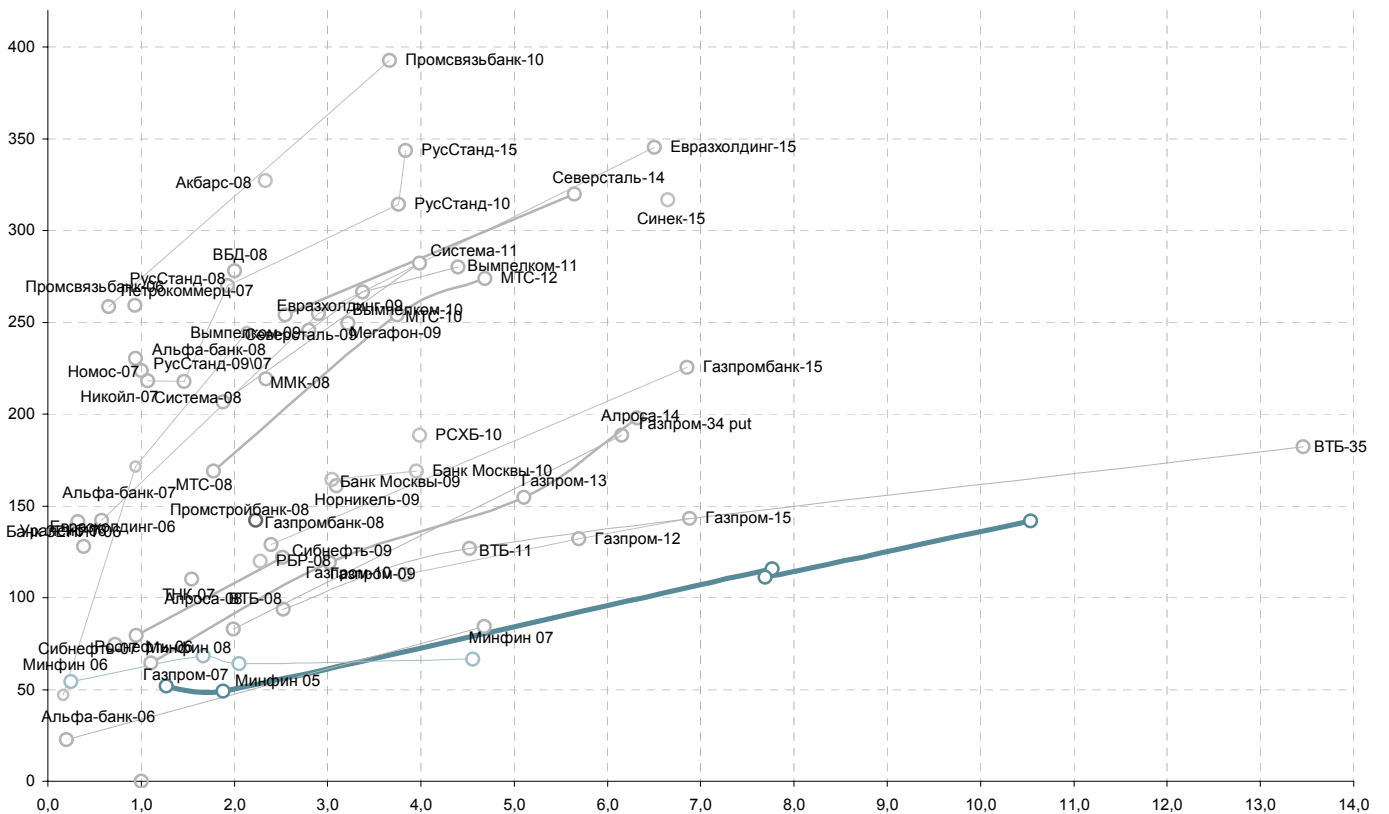
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



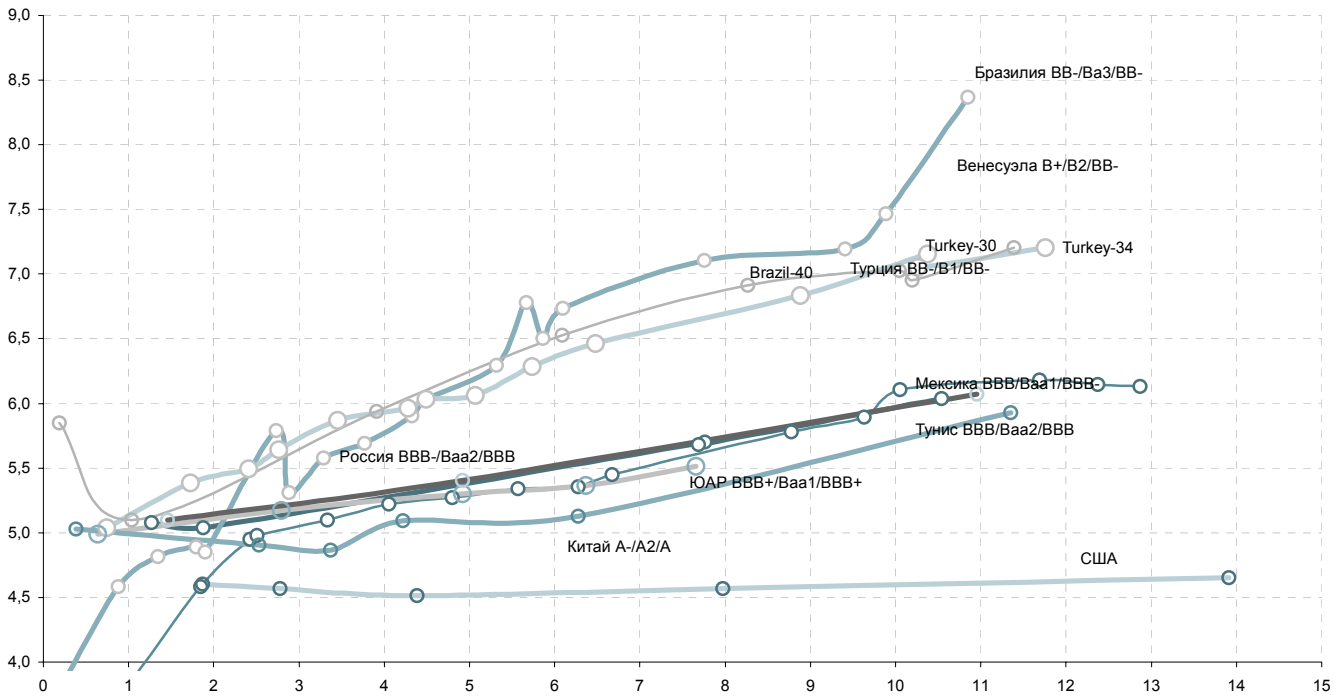
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB/BBB	106,26	106,41	5,132	1,27	49
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	106,15	106,28	5,037	1,88	194
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	146,37	146,75	5,719	7,76	115
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	181,47	181,78	6,044	10,54	139
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	111,58	111,73	5,689	7,69	102
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,47	99,51	4,966	0,25	41
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,20	97,37	4,632	1,67	0
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	95,07	95,27	5,328	2,05	64
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	89,72	89,92	5,268	4,56	66
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,82	104,96	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	113,62	113,87	3,691	3,19	55
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	127,56	127,97	5,533	6,11	99
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB/BBB	101,58	101,62	2,679	0,20	37
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	111,30	111,55	4,138	4,68	84
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	104,40	104,46	5,251	1,11	61
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	115,28	115,68	5,772	3,02	119
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	113,91	114,26	4,358	3,83	113
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	119,88	120,13	6,09	5,10	155
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	106,67	107,12	4,928	6,88	145
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	106,53	106,78	6,47	8,89	189
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	126,45	126,57	6,55	11,96	188
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	105,75	105,95	5,399	0,95	75
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	112,93	113,18	5,82	2,51	122
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	108,38	108,72	5,72	1,54	109
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	105,41	105,53	5,344	0,72	69
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	106,11	106,36	6,316	1,77	169
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,88	105,13	7,092	3,74	254
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	103,29	103,54	7,281	4,69	274
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	108,52	108,77	7,044	2,80	246
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	102,49	102,74	7,235	3,38	267
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	104,58	104,83	7,344	4,40	280
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/B+	102,94	103,19	7,068	3,22	249
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,94	107,19	6,686	1,88	206
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	106,00	106,42	7,355	3,98	281
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	102,87	103,12	6,188	3,09	161
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,77	103,02	6,797	2,34	219
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	103,78	104,18	7,138	2,54	254
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	108,82	109,17	7,743	5,65	320
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	102,12	102,37	7,4	2,00	278
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	105,40	105,65	5,449	1,99	83
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	116,04	116,29	6,429	6,16	188
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	101,64	101,73	6,018	0,576	136
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	111,20	111,45	7,132	2,899	255
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	101,17	101,42	7,506	6,646	296
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,38	A2/BBB	100,92	100,99	5,071	0,20	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	101,04	101,29	6,636	3,49	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	103,31	103,56	5,539	2,52	93
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	107,91	108,16	5,811	4,52	127
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	101,67	101,92	6,769	3,47	123
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	102,30	102,55	6,071	13,46	140
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	103,21	103,46	5,895	2,40	129
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	105,55	105,80	6,223	3,05	164
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	104,51	104,76	6,235	3,95	169
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	101,89	102,04	5,82	0,59	108
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	101,01	101,09	5,883	0,32	133
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	101,12	101,22	5,795	0,39	120
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,98	102,22	6,906	0,94	226
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,57	101,80	7,198	0,93	255
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	102,15	102,31	6,843	1,00	220
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	102,01	102,29	6,788	1,07	214
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	101,32	101,69	6,798	1,46	216
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,99	102,10	7,182	0,66	253
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	105,27	105,52	8,014	3,00	351

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

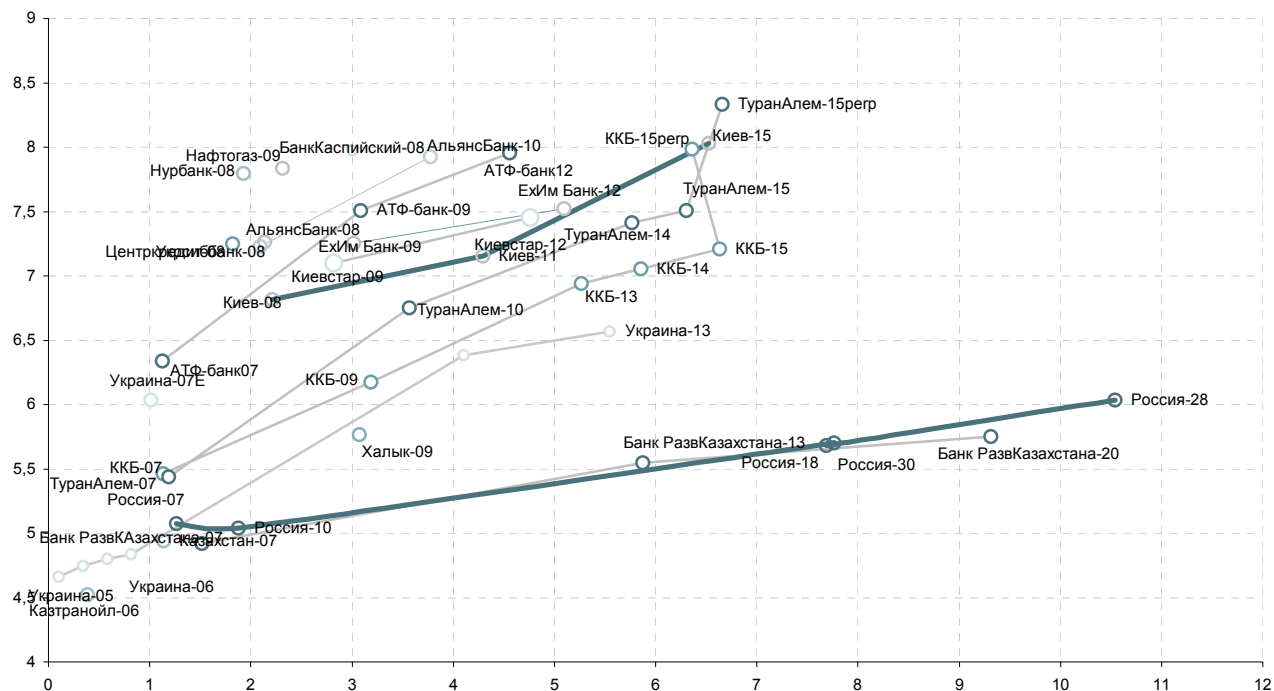
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/Ba3/-	109,52	109,88	6,78	5,67
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	129,50	129,60	6,73	6,10
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	153,33	153,68	7,15	10,38

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	103,27	103,77	7,231	2,09
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	102,19	102,49	6,337	1,13
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	103,87	104,37	7,505	3,09
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	105,69	106,19	7,956	4,56
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	100,98	101,37	7,25	1,82
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	103,10	103,46	4,919	1,52
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	110,91	111,36	5,549	5,87
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	106,75	107,25	5,749	9,32
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB+	107,14	107,64	5,767	3,07
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	107,14	107,34	4,94	1,14
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB+	105,16	105,47	5,464	1,13
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB+	102,39	102,69	6,175	3,19
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB+	108,18	108,68	6,941	5,27
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB+	104,68	105,02	7,053	5,85
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	101,43	101,53	4,52	0,39
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	101,88	102,38	7,794	1,93
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB+	105,35	105,60	5,44	1,19
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB+	103,78	104,11	6,752	3,57
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB+	103,20	103,53	7,412	5,77
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB+	106,05	106,42	7,505	6,30
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,57	100,07	7,836	2,31
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	109,68	110,01	7,101	2,82
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	100,94	101,44	7,452	4,76
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	100,20	100,45	7,974	3,00
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	103,91	104,13	6,036	1,01
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,39	100,39	4,663	0,10
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,30	101,30	4,746	0,34
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,18	102,18	4,8	0,58
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,04	103,04	4,834	0,81
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	101,63	102,10	6,382	4,11
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	105,89	106,20	6,568	5,54
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,85	104,35	6,817	2,21
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	106,00	106,50	7,155	4,29
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	99,30	99,80	8,028	6,53
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	103,17	103,67	7,262	2,14
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,41	101,53	7,256	3,02
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	95,90	96,27	7,521	5,10

Источник: Bloomberg

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU27022RMFS1	15/02/2006	8,00	7		0	0,00	100,25	100,25	1,842	-	0,00	1,46		0,04
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	175		0	0,00	102,45	102,45	0,193	-	-0,94	4,94		0,50
SU45001RMFS3	15/02/2006	10,00	280		0	0,00	102,66	102,65	2,302	-	-0,04	4,99		0,51
SU27025RMFS4	15/03/2006	7,00	490		0	0,00	101,51	101,54	1,074	-	0,04	5,55		1,28
SU46001RMFS2	15/03/2006	10,00	945		3	0,22	107,28	107,28	1,534	0,00	0,28	5,91		1,68
SU25058RMFS7	03/05/2006	6,30	812		0	0,00	100,60	100,62	0,121	-	0,03	6,14		2,09
SU27026RMFS2	15/03/2006	7,50	1127		0	0,00	102,37	102,37	1,151	-	0,00	6,15		2,80
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1617		0	0,00	112,85	112,87	0,575	-	-0,37	6,35		3,37
SU25057RMFS9	26/04/2006	7,40	1442		1	0,16	104,10	104,10	0,284	0,10	0,00	6,37		3,46
SU25059RMFS5	26/04/2006	6,10	1806		0	0,00	99,18	99,18	0,234	-	-0,22	6,44		4,30
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2373		2	11,62	111,30	111,30	4,794	0,13	-0,31	6,48		4,47
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4585		2	5,70	110,10	110,06	4,027	-0,04	-0,53	6,69		5,70
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2459		6	26,27	96,13	96,05	1,578	0,01	-0,38	6,74		5,63
SU46017RMFS8	15/02/2006	9,00	3829		11	79,54	106,89	106,88	2,071	-0,15	-0,49	6,70		6,92
SU46018RMFS6	15/03/2006	9,50	5768		21	108,75	111,85	111,70	1,457	-0,29	-0,84	6,75		8,77
Субфедеральные облигации														
МГор32-об	25/02/2006	10,00	106		1	26,86	101,47	101,47	2,055	-	-0,43	4,95		0,28
МГор35-об	18/03/2006	10,00	130		1	61,43	101,79	101,79	1,425	0,02	-0,40	4,98		0,35
МГор27-об	20/03/2006	15,00	315		0	0,00	108,45	108,45	2,055	-	-0,15	5,06		0,82
МГор31-об	20/02/2006	10,00	466		2	0,00	105,45	105,98	2,192	-	0,38	5,23		1,19
МГор42-об	13/02/2006	10,00	551		0	0,00	105,90	105,80	2,384	-	-	6,24		1,45
МГор40-об	26/04/2006	10,00	625		1	0,00	106,90	106,90	0,356	-	1,10	5,86		1,59
МГор43-об	17/02/2006	10,00	829		4	1,11	108,50	108,50	2,274	0,20	-0,25	6,11		2,03
МГор29-об	05/06/2006	10,00	848		0	0,00	108,69	108,66	1,781	-	-0,04	6,06		2,12
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1633		0	0,00	111,60	111,60	0,247	-	0,00	6,28		3,79
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1782		4	75,47	114,67	114,59	1,205	-0,09	0,07	6,57		4,01
МГор39-об	21/07/2006	10,00	3085		41	930,04	112,30	112,19	0,493	0,12	-0,13	6,71		6,17
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3423		10	40,86	112,31	112,20	1,260	-	-	6,71		6,60
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	582		0	0,00	101,00	101,30	3,209	-	0,00	7,27		1,50
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	529		0	0,00	102,60	103,84	0,604	-	0,99	6,20		0,92
ИркОбл-а02	07/03/2006	10,00	211		3	1,86	101,55	101,57	1,753	-0,08	-0,33	7,39		0,56
ИркОбл31-1	23/03/2006	10,00	1408		0	0,00	104,70	104,70	1,315	-	0,05	7,14		1,93
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	988		2	5,14	101,80	101,80	1,444	-	0,38	7,11		1,59
Казань01об	20/04/2006	10,50	163		1	0,00	101,50	101,50	0,575	-	-0,05	7,24		0,44
КОМИ 5в об	24/03/2006	14,00	684		0	0,00	110,50	110,50	1,764	-	-0,85	7,65		1,67
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1709		0	0,00	119,00	119,00	4,488	-	0,00	7,66		3,60
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2844		0	0,00	109,40	109,40	2,532	-	-1,40	7,88		5,28
КраснодКр	16/05/2006	10,50	461		1	1,58	103,26	103,26	2,445	-0,09	-0,24	7,47		1,19
КрасЯрск04	26/04/2006	12,50	261		0	0,00	104,10	104,10	0,479	-	0,28	6,77		0,70
КраснЯрКр2	25/04/2006	10,95	260		1	0,00	103,05	103,05	0,480	-0,05	0,25	6,69		0,69
Мос.обл.3в	19/02/2006	11,00	557		0	0,00	107,00	106,86	5,184	-	0,00	6,37		1,40
Мос.обл.4в	25/04/2006	11,00	1168		8	187,42	112,84	112,84	0,452	0,04	-0,02	6,68		2,76
Самара03-1	04/04/2006	12,00	146		0	0,00	102,40	102,40	1,184	-	0,00	6,55		0,43
Томск.об-1	27/07/2006	11,00	169		0	0,00	103,95	103,95	0,392	-	0,00	2,92		0,50
Томск.об-2	13/04/2006	11,00	612		3	28,82	104,95	104,75	3,556	0,00	-0,20	7,48		1,53
Томск 1	23/02/2006	13,00	652		0	0,00	105,75	105,44	2,706	-	-	8,06		1,26
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	160		2	0,41	101,05	101,02	0,604	-0,28	-0,28	7,58		0,44
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	846		0	0,00	105,00	105,00	1,758	-	0,30	7,79		2,11
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	839		0	0,00	111,90	111,90	2,433	-	0,00	6,48		2,06
Якут-10 об	21/03/2006	12,00	860		1	0,37	110,30	110,30	1,644	-0,60	-0,09	7,40		2,07
Якут-04 об	16/03/2006	13,00	36		1	6,88	100,80	100,80	1,959	-	-0,10	4,76		0,10
Якут-05 об	20/04/2006	9,00	437		5	27,18	101,81	101,81	0,493	0,21	0,46	7,18		1,14
ЯрОбл-02	04/04/2006	13,28	510		2	22,38	107,85	107,85	1,310	0,05	-0,08	7,16		1,29
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	282		3	17,27	103,50	103,51	2,729	-0,32	0,11	7,34		0,74
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	917	371	0	0,00	101,50	101,50	4,411	-	-0,12	-	7,80	0,97
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1595	139	2	0,13	100,67	100,67	1,143	-0,05	-0,15	-	7,80	0,38
АЦБК-Инв 1	09/03/2006	13,50	211		2	1,17	101,55	101,51	2,293	-	-0,14	11,20		0,55
Балтимор01	05/03/2006	1,00	209	0	0	0,00	93,91	93,91	0,184	-	-0,09	12,68		0,57
Балтимор03	18/05/2006	11,65	827	281	3	4,57	101,35	101,30	2,649	-	0,30	-	10,05	0,74
ВБД ПП 1об	11/04/2006	11,24	62		2	13,57	100,70	100,70	3,695	-0,01	-0,16	6,82		0,17
ВолТел43об	21/02/2006	13,00	13		0	0,00	100,20	100,20	2,814	-	0,00	7,57		0,04
ВинапИнв-1	14/02/2006	13,30	188	0	0	0,00	100,00	100,00	6,413	-	0,02	13,72		0,50
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	14		0	0,00	100,69	100,69	9,934	-	0,00	2,76		0,06
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1135	43	0	0,00	100,00	100,00	2,133	-	0,08	-	5,48	0,12
ВТБ - 5 об	27/04/2006	6,20	2808	442	21	2088,50	99,90	99,89	0,221	0,19	0,17	-	6,44	1,17
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	97		0	0,00	100,70	100,70	2,305	-	-0,05	7,11		0,27
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	344		1	1,02	101,50	101,50	0,356	-	0,66	6,54		0,92
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1463		0	0,00	105,10	105,10	3,941	-	-0,16	6,86		3,39
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	608		0	0,00	101,51	101,73	2,492	-	-0,27	6,57		1,56
ГАЗПРОМ А6	09/02/2006	6,95	1275		0	0,00	101,10	100,95	3,446	-	0,00	6,75		3,08
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	118		2	0,00	100,30	100,65	2,192	-	-0,35	10,20		0,32
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	280	0	0	0,00	104,06	104,06	2,992	-	-0,06	7,59		0,74
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	664		4	8,55	103,10	103,15	2,279	0,09	0,26	-	9,10	0,79
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	76		15	1,62	101,05	101,15	4,742	-0,10	-0,14	10,21		0,21
Зенит 1обл	24/03/2006	8,50	409	44	0	0,00	100,25	100,25	3,237	-	-0,05	-	6,26	0,12
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	276	0	0	0,00	99,00	99,00	1,463	-	-	7,40		0,80
КрВост-Инв	24/02/2006	11,50	382	16	5	0,25	102,70	102,70	5,262	-	0,10	8,92		0,97
КристалФ-1	09/02/2006	12,												

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	1378	650	1	0,00	101,70	101,70	1,549	0,08	-0,24	6,84	6,32	3,33
МаирИнв-01	04/04/2006	12,30	419	0	0	0,00	100,25	100,25	1,213	-	0,24	12,62	-	1,09
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	834	106	1	0,54	105,80	105,80	3,090	-	-0,11	12,19	-	1,97
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	119		3	10,34	101,40	101,40	1,985	-	-0,15	6,97	-	0,33
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	427		2	3,17	102,50	102,55	3,026	0,32	0,71	7,08	-	1,11
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	797		12	167,23	103,65	103,66	2,864	0,66	0,46	7,53	-	1,98
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1220	128	5	39,83	101,45	101,50	1,738	0,02	-0,03	-	7,24	0,35
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	222		0	0,00	103,37	101,20	5,289	-	0,06	11,71	-	0,59
Миракс 01	21/02/2006	12,50	923		6	15,38	101,30	101,30	5,788	-	0,10	11,06	10,19	0,51
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	667	0	6	123,02	100,60	100,60	1,683	-0,25	-0,21	9,59	-	1,69
НКНХ-03 об	02/03/2006	8,00	570	0	0	0,00	100,25	100,24	1,512	-	-	7,95	-	0,88
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2238	1146	3	1,56	105,85	105,85	3,503	0,09	-0,33	-	8,00	2,70
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	295		0	0,00	101,55	101,55	1,777	-	0,00	7,63	-	0,84
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	438	0	0	0,00	100,20	100,27	3,164	-	-0,03	10,49	-	1,13
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1114	204	0	0,00	103,70	103,70	6,247	-	0,40	-	7,51	0,53
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	855	0	1	10,43	102,75	102,75	1,563	0,22	0,20	8,04	-	2,13
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	820	92	4	0,87	100,06	100,05	3,353	-0,16	-0,13	-	12,96	0,25
Парнас-М 1	15/03/2006	12,75	35		7	6,88	100,35	100,39	1,956	0,09	-0,06	8,49	-	0,10
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	232		0	0,00	102,50	102,50	4,340	-	0,50	8,11	-	0,62
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1139	229	4	19,79	103,50	103,50	5,271	0,10	-0,55	-	8,53	0,60
ПраймДон-1	10/02/2006	12,50	275	0	0	0,00	100,10	100,04	3,048	-	0,00	13,03	-	0,74
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	608	239	0	0,00	100,59	100,59	3,767	-	0,34	-	10,26	0,63
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1554		0	0,00	111,00	110,99	2,635	-	1,67	8,50	-	3,46
Пятерочка 2	20/06/2006	9,30	1770		9	200,45	103,54	103,52	1,274	0,12	-0,08	8,57	-	3,98
Разгуляй-1	05/06/2006	14,00	117	0	1	0,01	100,05	100,05	2,532	-0,45	0,05	13,49	-	0,32
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	665	0	0	0,00	102,00	102,00	1,338	-	-0,02	6,67	-	1,72
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1393		1	0,43	105,05	105,05	1,438	-0,13	-0,40	6,92	-	3,32
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1736		33	455,42	101,50	101,31	1,692	-0,06	-0,33	7,14	-	4,04
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2464		4	60,23	102,30	102,30	1,738	-0,11	-0,55	7,24	-	5,34
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	466	0	0	0,00	100,90	100,90	1,753	-	0,10	7,37	-	1,23
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	126		1	6,29	102,69	102,69	2,154	-	0,42	5,96	-	0,35
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	560	196	0	0,00	100,35	100,28	3,866	-	0,20	-	8,01	0,53
РусСтанд-4	02/03/2006	8,99	754	18	0	0,00	100,00	100,00	3,965	-	0,00	-	8,66	0,07
РусСтанд-5	16/03/2006	7,60	1674	400	0	0,00	100,00	100,00	3,040	-	-0,15	-	7,73	1,06
РусТекстил	14/03/2006	18,80	216		6	0,39	103,76	103,75	7,623	0,24	0,03	12,33	-	0,55
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1121	29	0	0,00	100,23	100,22	5,994	-	-0,03	-	10,94	0,08
Святстекло	28/03/2006	11,60	776	230	1	2,16	103,75	103,75	4,259	-0,09	-0,10	9,82	5,51	1,87
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	5		0	0,00	100,16	100,16	6,827	-	-0,04	5,27	-	0,17
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1371	643	14	196,05	105,85	105,82	2,329	-0,03	-0,16	8,33	6,54	3,12
СанИнТБрюФ	14/02/2006	13,00	188		0	0,00	103,26	103,26	6,268	-	0,00	6,99	-	0,52
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	774		0	0,00	100,55	100,56	4,379	-	0,00	-	7,57	0,16
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	505	0	0	0,00	101,00	101,00	0,910	-	0,00	7,48	-	1,38
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1443	351	0	0,00	103,50	103,50	0,401	-	-0,10	-	7,60	0,95
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	155	0	2	0,31	100,65	100,65	1,028	-	0,03	12,17	-	0,42
СЗТелек2об	05/04/2006	7,50	602	0	0	0,00	99,93	99,93	0,719	-	0,23	7,78	-	1,15
СЗТелек3об	02/03/2006	9,25	1842	750	0	0,00	102,00	102,79	1,749	-	-0,20	-	8,00	1,88
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	156		3	13,89	103,07	103,05	1,033	0,05	0,05	7,07	-	0,43
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	512		2	11,30	106,05	106,05	1,164	-0,21	0,40	8,00	-	1,32
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	855		2	0,84	100,95	100,95	1,884	-	-0,03	-	9,53	0,35
СлавИнв 02	01/05/2006	10,00	992		0	0,00	100,15	100,15	2,740	-	0,10	-	10,08	1,17
Содбизнес1	21/02/2006	15,00	104		0	0,00	88,00	88,00	3,205	-	-	53,54	-	0,45
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	806	260	4	2,37	99,90	99,99	3,590	0,00	0,39	-	12,94	0,68
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	143		0	0,00	102,70	102,70	1,315	-	0,00	5,27	-	0,41
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	764		6	60,48	103,35	103,35	3,860	0,15	0,00	8,03	-	1,88
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	254		0	0,00	101,60	101,61	3,132	-	-0,08	8,16	-	0,68
ТНК5в1т-об	29/05/2006	15,00	293		0	0,00	109,48	109,48	2,959	-	-	4,93	-	0,94
Трансфлтр	10/05/2006	8,90	91		0	0,00	100,70	100,61	2,219	-	0,00	6,72	-	0,30
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	965	237	2	9,36	102,80	102,84	4,649	-	-0,07	-	8,91	0,62
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	160		6	30,93	103,19	103,10	0,859	0,00	-0,33	6,90	-	0,44
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	631		5	26,61	103,90	103,90	2,655	-0,21	0,15	7,67	-	1,59
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	799		2	0,73	102,79	102,78	2,795	-	-0,07	7,92	-	1,98
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	678		2	10,47	103,50	103,50	1,205	0,00	-0,14	6,87	-	1,74
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1595		25	411,84	104,30	104,21	0,972	-0,04	-0,24	7,24	-	3,74
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	615	0	0	0,00	100,00	100,00	0,310	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1553	97	5	15,18	99,80	99,80	1,979	-	-0,09	-	9,09	0,27
ХКФ Банк-3	23/03/2006	8,25	1681	407	5	166,39	99,80	99,80	1,085	-	0,07	-	8,71	1,07
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	219	0	4	30,83	102,89	102,80	4,906	0,10	0,19	7,60	-	0,57
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1290	281	0	0,00	116,50	116,54	6,579	-	-0,18	8,48	-	2,81
ЦНТ-01 обл	23/02/2006	16,00	197		1	0,00	104,60	104,60	3,419	1,30	2,60	7,25	-	0,51
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	209	0	1	0,20	100,50	100,50	3,397	-	0,18	7,20	-	0,55
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	218		0	0,00	102,00	102,00	5,696	-	-0,21	10,94	-	0,57
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	364	0	22	65,02	100,10	100,05	0,000	-	0,05	10,72	-	0,97
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1340	59	20	32,63	100,20	100,27	4,179	0,00	0,02	-	10,18	0,16
ЮТК-04 об.	15/03/2006	10,50	1400	0	3	30,54	99,70	100,00	1,611	-	-0,02	10,57	-	2,25
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	204		0	0,00	103,50	103,50	6,137	-	-	8,21	-	0,59

Источник: ИММББ, 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.