

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Несмотря на то, что мы ожидаем стабилизацию на рынке базовых активов в ближайшее время, мы занимаем осторожную позицию по отношению к развивающимся рынкам. В связи с этим наши рекомендации по-прежнему связаны с коротким участком кривой. (Подробнее стр. 3 ↗)

Довольно резкое падение базовых активов в пятницу бросает тень на настроения инвесторов в рублевые бумаги в начале новой недели: мы не исключаем новых продаж в ликвидных сериях, в особенности, в длинных ОФЗ, довольно существенно сокративших спред к евробондам за последние дни. (Подробнее стр.5 ↗)

ОАО «Российские коммунальные системы» запланировало на 19 апреля размещение дебютного выпуска облигаций объемом 1.5 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

Собинбанк планирует 26 апреля начать размещение облигаций первой серии объемом 2 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

Совет директоров ОАО «Ленэнерго» принял решение разместить выпуск пятилетних облигаций на сумму 3 млрд. руб. /AK&M/

Центртелеком планирует летом разместить облигационный заем на 3 млрд. руб. /AK&M/

Собрание акционеров ЗАО «Финансбанк» приняло решение разместить выпуск облигаций объемом 3.5 млрд. руб. /Интерфакс/

ОАО УК «Кора» приняло решение о размещении облигационного займа объемом 1 млрд. руб. /Cbonds/

Содержание:

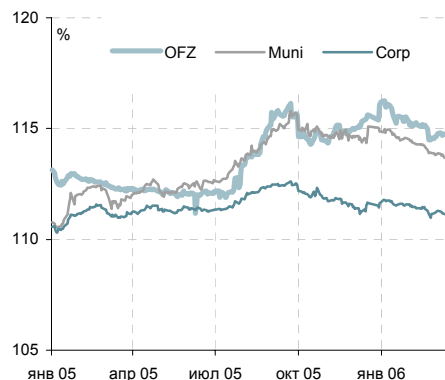
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

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	4/7/2006	4,90	6	16	115
UST 10 yr	4/7/2006	4,98	8	22	51
UST 30 yr	4/7/2006	5,06	8	31	29
Bund 2 yr	4/6/2006	3,28	-3	9	87
Bund 10 yr	4/6/2006	3,90	5	21	32
Bund 30 yr	4/6/2006	4,19	8	25	4
Fed Fund	4/6/2006	4,75	0	25	200
Libor 1 mo	4/6/2006	4,85	0	16,1	194
Libor 6 mo	4/6/2006	5,16	1	13,8	179
Libor 12 mo	4/6/2006	5,29	1	9	153
S&P 500	4/7/2006	1295,50	-1,03%	1,09%	9,68%
Nasdaq Composite	4/7/2006	2339,02	-0,94%	3,40%	16,99%
RTS	4/7/2006	1523,15	1,96%	12,72%	111,63%
EURUSD	4/10/2006	1,2113	0,17%	1,70%	-6,63%
USDJPY	4/10/2006	118,06	-0,20%	-0,80%	9,45%
USDRUB	4/10/2006	27,68	-0,07%	-1,30%	-0,33%
EURRUB	4/10/2006	33,47	-0,05%	0,19%	-7,12%
Brent 1m Future	4/10/2006	67,44	0,22%	10,87%	27,51%
Gold	4/10/2006	593,78	0,84%	9,75%	39,03%

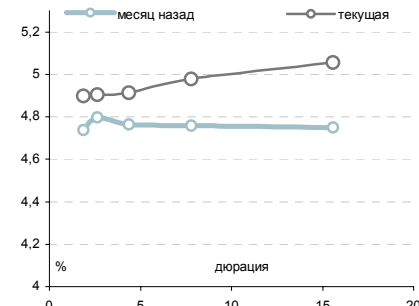
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



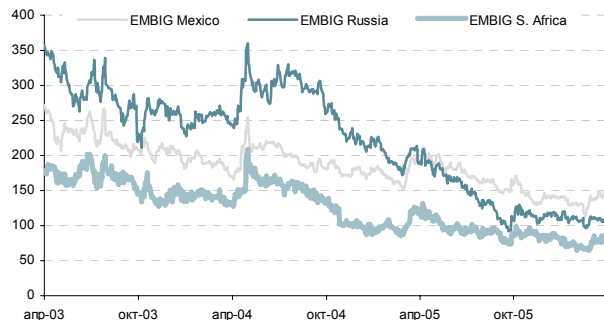
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	4/7/2006	108,44%	-66	-119	-172	419	6,10	UST10	112
UMS-31*	4/6/2006	117,23%	-142	-477	-702	245	6,86	UST30	180
Turkey-30*	4/7/2006	152,01%	-112	-300	-345	1706	7,25	UST10	227
Venezuela-27*	4/6/2006	123,81%	-88	-345	-202	2425	7,08	UST10	318
EMBIG	4/7/2006	195	0	4	4	-42	-	-	-
EMBIG Russia	4/7/2006	109	-1	4	4	-9	-	-	-
EMBIG Brazil	4/7/2006	242	6	10	10	-66	-	-	-
EMBIG Mexico	4/7/2006	148	1	8	8	5	-	-	-
EMBIG Turkey	4/7/2006	186	-1	4	4	-37	-	-	-
EMBIG Venezuela	4/7/2006	201	2	11	11	-112	-	-	-

* - Указаны котировки

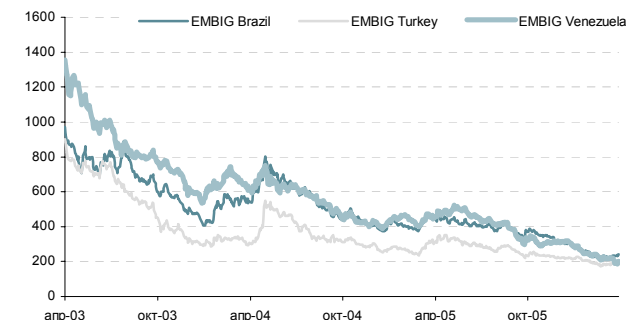
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Отчет по занятости поверг в шок инвесторов в казначейские бумаги. Количество созданных рабочих мест в марте составило 211 тыс., превысив консенсусный прогноз на 21 тыс. При этом уровень безработицы после февральского роста вновь опустился до 5-летнего минимума 4.7%. В этой связи не удивительно, что рынок труда сохраняет за собой роль главного источника инфляционной угрозы. Несмотря на то, что рост средней почасовой оплаты оказался ниже прогнозов (0.2% против 0.3%), в годовом выражении мартовский уровень 3.4% остается вблизи многолетнего максимума. Участники рынка весьма эмоционально восприняли вышедшие данные, повысив прогнозы по ставке. Сейчас, согласно срочному рынку, вероятность повышения ставки до 5.25% в июне оценивается инвесторами на уровне 56%, притом что еще в середине марта подобное развитие событий даже не предполагалось. В результате доходность 2-летних бумаг выросла на 6 б.п. до 4.9%, доходность 10-летних – на 8 б.п. до 4.98%.

Один из главных вопросов, который мучает сейчас инвесторов: смогут ли доходности на коротком и среднем участках кривой преодолеть уровень 5%? Мы полагаем, что да, однако, по нашему мнению, это произойдет к концу апреля, когда участники рынка почувствуют дыхание приближающегося заседания ФРС. Сейчас же инвесторы могут взять паузу, чтобы оценить свои действия, в результате которых доходность UST10 за два дня выросла на 14 б.п. В связи с этим, вероятно, мы увидим коррекционные движения на рынке Treasuries в диапазоне 4.85-5%.

Развивающиеся рынки

Резкий рывок доходностей базовых активов негативно отразился на развивающихся рынках. Бразилия-40 снизилась на 125 б.п. до 126.85% (YTM 7.02%), и суверенный спрэд расширился на 6 б.п. Спрэды Венесуэлы и Мексики расширились на 2 б.п. и 1 б.п. соответственно, в то время как турецкий спрэд сузился на 1 б.п.

Российский сегмент

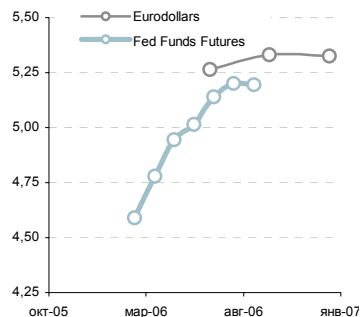
Российские еврооблигации не стали исключением на фоне плохой конъюнктуры долговых рынков. Россия-30 снизилась на 88 б.п. до 108.312-108.5% (YTM 6.09%), при этом спрэд к 10-летним казначейским бумагам сузился на 1 б.п. до 111 б.п.

В корпоративных бумагах хуже рынка выглядели квазисуверенный выпуск Газпром-34, снизившийся на 41 б.п. до 121.86-122.11% (YTM 6.84%). В остальных бумагах в связи с низкой ликвидностью снижение было менее ощутимым (в пределах 15 б.п.), и спрэд индекса RUBI сузился на 4 б.п. до 192 б.п.

Несмотря на то, что мы ожидаем стабилизацию на рынке базовых активов в ближайшее время, мы занимаем осторожную позицию по отношению к развивающимся рынкам. В связи с этим наши рекомендации по-прежнему связаны с коротким участком кривой, где привлекают внимание выпуски Ситроникса-09, Абсолют-банка-09 и ГМК Норникеля-09.

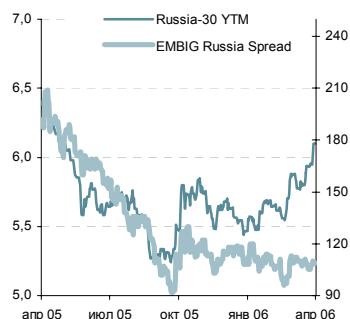
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

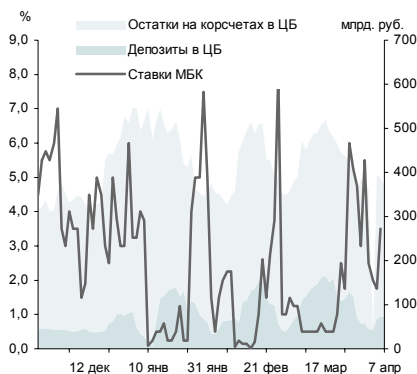
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

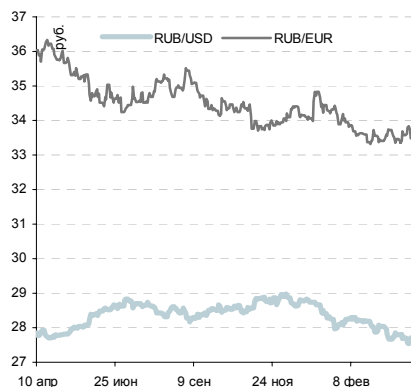
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



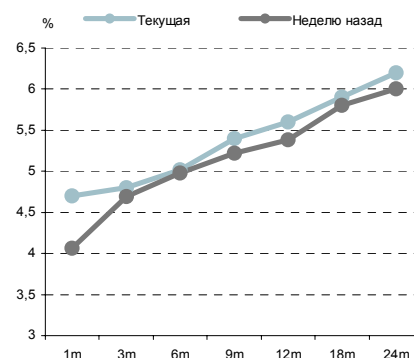
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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, %	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			год	посл		ср взв	день
SU45002RMFS1	0,34	4,86	101,69	101,69	1,780	-	0,000
SU25060RMFS3	2,80	6,33	98,90	98,92	1,033	-	-0,069
SU46018RMFS6	8,77	6,86	110,35	110,35	0,599	-0,096	-0,109
SU46020RMFS2	12,83	6,97	100,65	100,63	0,971	0,087	0,080
МГор32-об	0,13	4,82	100,67	100,67	1,123	0,02	0,03
МГор31-об	1,06	6,89	103,50	103,50	1,260	-	-2
МГор29-об	1,95	6,34	107,41	107,49	3,370	0,07	-0,27
МГор38-об	3,85	7,10	113,99	111,97	2,794	-	-1,96
МГор39-об	5,99	6,89	110,60	110,64	2,082	-	-0,25
ВТБ - 5 об	1,01	6,66	99,70	99,70	1,206	-	-0,23
РЖД-02обл	1,56	6,85	101,55	101,55	2,569	0,05	0
ГАЗПРОМ А6	3,00	7,08	99,97	99,97	1,085	-0,03	-0,15
ФСК ЕЭС-02	3,58	7,53	102,99	103,05	2,283	-0,05	0,1
РЖД-07обл	5,17	7,51	100,90	100,90	2,937	-0,10	-0,23

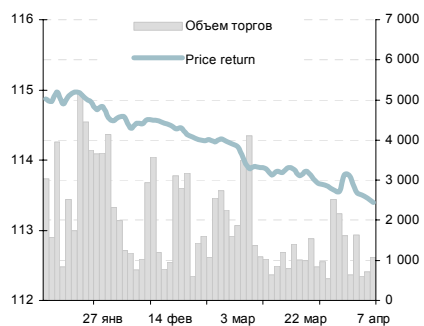
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



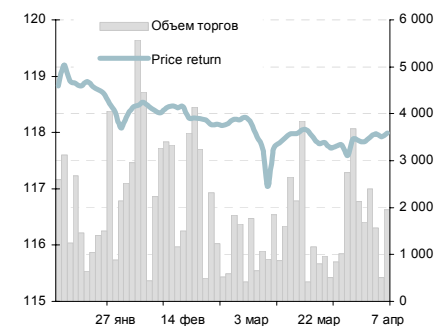
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

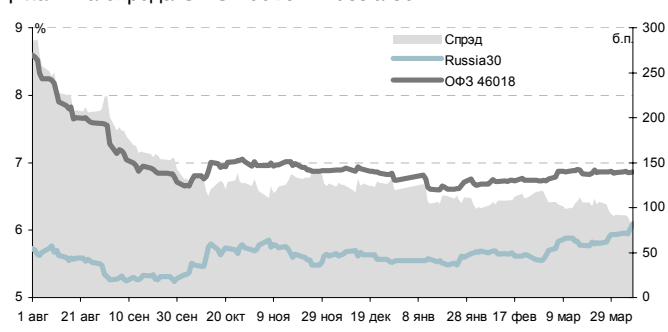
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
12/04/2006	Москва-44	5 000	00/01/1900
13/04/2006	Дикая Орхидея	1 000	Банк Союз
13/04/2006	Лаверна	1 000	Уралсиб
13/04/2006	Столичные Гастрономы	1 000	Росбанк
18/04/2006	ТуранАлем 3	4 000	Атон, Райффайзенба
19/04/2006	ИК Элемтэ-2	600	ВТБ Розничные услуги
26/04/2006	Собинбанк	2 000	Ренессанс Капитал
апрель	АЦБК-3	1 500	Газпромбанк
апрель	Арнест-Финанс	600	Уралсиб
апрель	РКС	1 500	Газпромбанк
апрель	Синергия	1 000	Росбанк

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

В пятницу торги рублевыми бумагами проходили довольно неактивно: рынок пребывал в режиме ожидания выходящих во второй половине дня данных по рынку труда в США. Данные оказались лучше первоначальных прогнозов, подтвердив и без того присутствовавшие опасения относительно дальнейшего роста доходностей базовых активов. Как следствие, Treasuries с новой силой продолжили падение, а на рынке FOREX произошла очередная смена настроений в пользу расширения спреда между процентными ставками в США и Европе, и, как следствие, роста доллара. Вдобавок ко всему, определенное давление на настроения инвесторов в рублевые бумаги оказали и внутренние факторы в лице неожиданного для начала месяца роста ставок МБК до 5%-6%.

Реагируя на внешний и внутренний негатив, ликвидные рублевые бумаги завершили день снижением котировок. Облигации ФСК-3 подешевели на 20 б.п., РЖД-6 и РЖД-7 снизились в пределах 13-15 б.п. по последней сделке, ФСК-2 и Мособласть-5 подешевели на 10-11 б.п. При этом, как и в предыдущие дни прошлой недели, присутствовал уверенный спрос во втором регионе: ХКФ-Банк-3 (+10 б.п.), ЮТК-4 (+25 б.п.), Магнит (+9 б.п.).

Довольно резкое падение базовых активов в пятницу бросает тень на настроения инвесторов в рублевые бумаги в начале новой недели: мы не исключаем новых продаж в ликвидных сериях, в особенности, в длинных ОФЗ, довольно существенно сокративших спред к евробондам за последние дни. Рекомендуем придерживаться защитных бумаг короткой и средней дюрации, из которых наиболее привлекательно смотрятся Санвэй, Виктория-Финанс, Топ-Книга, Мидлэнд, ЮТК-3, ЮТК-4, ЛСР.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,76	-0,03%	-0,16%
Zetbi Muni	113,39	-0,05%	-0,35%
Zetbi Corp	111,24	0,00%	-0,02%
Zetbi Corp10	117,99	0,06%	0,12%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.5в	150,54	-0,07
Якут-06 об	145,04	0,14
Мос.обл.4в	125,53	-
ЯрОбл-02	121,80	0,29
МГор36-об	95,40	-0,10

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ФСК ЕЭС-03	517,94	-0,2
РЖД-05обл	474,64	-
РЖД-06обл	404,24	-0,18
ХКФ Банк-3	185,64	0,03
РЖД-03обл	182,13	-0,07

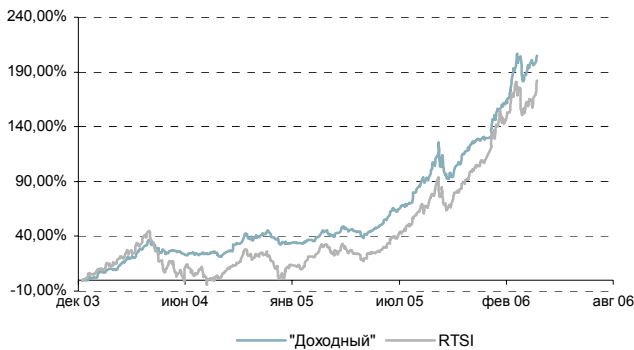
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

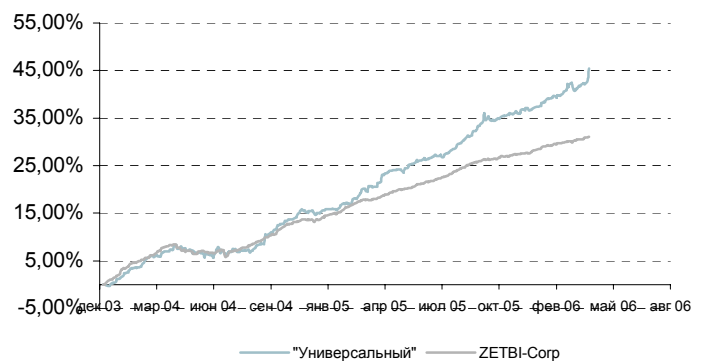
Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	С начала года				Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа	
			1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.			
Доходный	Агрессивная	204,87%	32,85%	0,96%	0,14%	49,28%	118,34%	31,58	2,56
Универсальный	Сбалансированная	45,47%	6,10%	0,93%	2,22%	9,12%	20,59%	10,52	1,19
RTSI		182,32%	35,32%	1,96%	2,85%	54,71%	125,89%	32,18	2,21
ZETBI-Corp		31,07%	2,19%	0,03%	0,75%	4,07%	11,19%	7,60	0,83

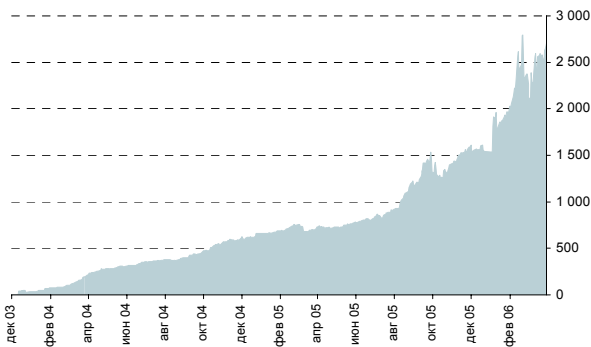
ОФБУ "Доходный"



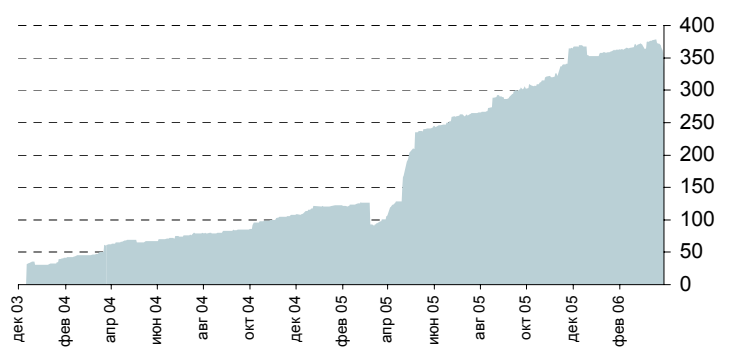
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



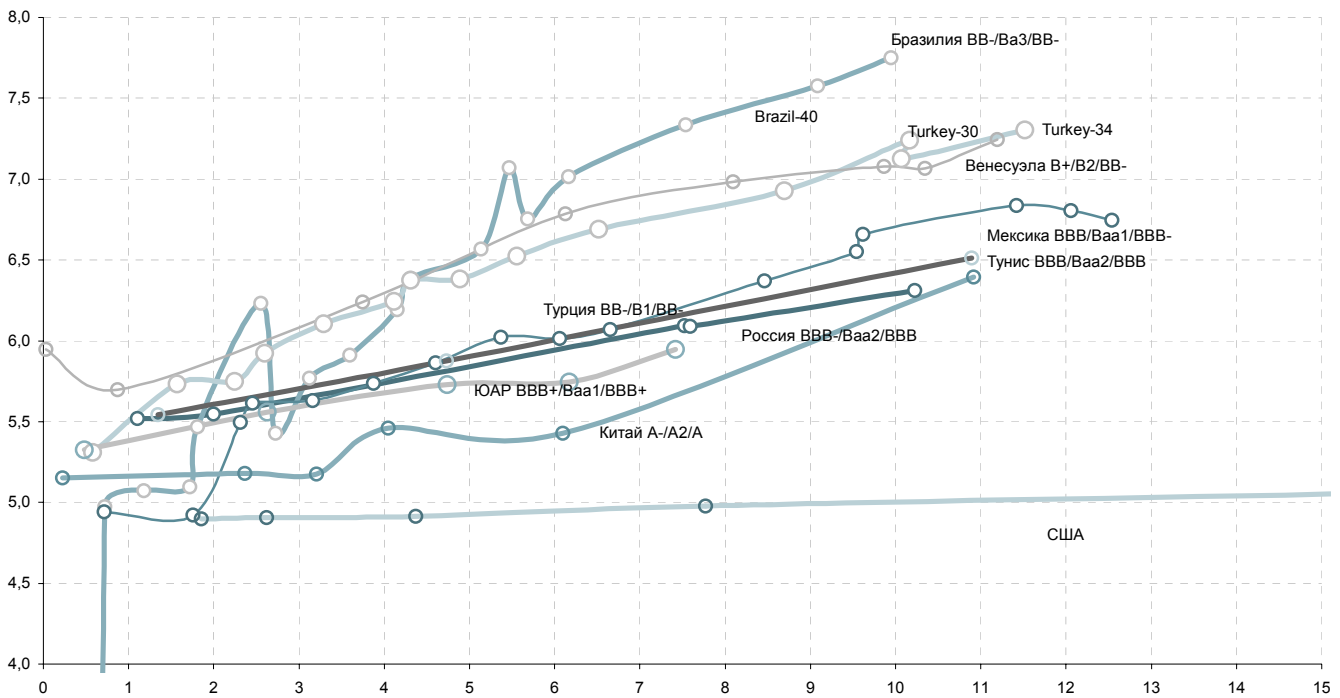
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB/BBB	105,00	105,13	5,574	1,10	69
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	105,49	105,64	5,467	2,00	172
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	141,75	142,00	6,102	7,52	111
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	175,94	176,31	6,321	10,22	129
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	108,36	108,51	6,098	7,59	106
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,74	99,75	5,817	0,09	105
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,25	97,38	4,776	1,51	-12
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,73	94,93	5,695	1,89	71
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	88,39	88,59	5,666	4,38	67
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,44	104,57	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	111,60	111,85	4,106	3,03	62
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	124,29	124,54	5,915	6,13	95
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB/BBB	100,25	100,25	4,394	0,04	196
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	108,72	109,07	4,576	4,50	90
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	103,41	103,51	5,632	0,94	76
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	113,91	114,36	5,989	2,86	108
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	112,15	112,55	4,657	3,66	107
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	117,78	118,18	6,357	5,13	142
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	104,77	105,22	5,172	6,69	130
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	104,15	104,40	6,719	8,67	172
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	121,86	122,11	6,85	11,54	180
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	104,44	104,54	5,874	0,78	101
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	111,20	111,50	6,196	2,35	129
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	107,25	107,35	6,033	1,38	114
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	104,04	104,13	5,73	0,56	87
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	105,02	105,27	6,654	1,61	175
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	103,21	103,46	7,489	3,57	258
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	101,40	101,65	7,665	4,51	274
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	107,25	107,50	7,347	2,64	244
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	101,43	101,68	7,52	3,21	261
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	103,56	103,81	7,547	4,23	263
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	101,45	101,70	7,495	3,05	259
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	105,97	106,22	6,935	1,72	203
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	103,90	104,40	7,815	3,81	290
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	100,46	100,71	6,93	3,02	202
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,16	101,41	7,432	2,17	253
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	102,86	103,16	7,434	2,48	253
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	107,52	107,83	7,937	5,47	298
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	102,14	102,39	7,315	1,85	241
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B+	104,62	104,75	5,685	1,83	78
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B+	113,35	113,60	6,779	5,96	182
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	101,10	101,17	6,247	0,438	141
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	109,63	109,88	7,48	2,733	257
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	100,27	100,52	7,638	6,472	267
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,38	A2/BBB	100,60	100,70	5,536	0,04	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	99,75	100,00	6,839	3,33	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	101,96	102,21	6,013	2,36	111
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	105,12	105,37	6,354	4,49	143
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	100,03	100,28	7,028	3,30	136
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	98,71	98,96	6,337	6,79	145
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	102,15	102,40	6,266	2,23	136
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	104,03	104,28	6,635	2,99	173
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	102,47	102,72	6,709	3,78	180
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	101,08	101,19	6,419	0,43	149
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,28	100,33	7,138	0,16	245
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,39	100,45	6,86	0,23	217
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,43	101,63	7,178	0,78	231
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,65	101,85	6,757	0,78	189
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	101,48	101,62	7,24	0,88	237
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,42	101,66	7,131	0,91	226
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,44	100,78	7,344	1,35	246
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,46	101,54	7,349	0,50	249
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	104,98	105,23	8,039	2,91	321

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

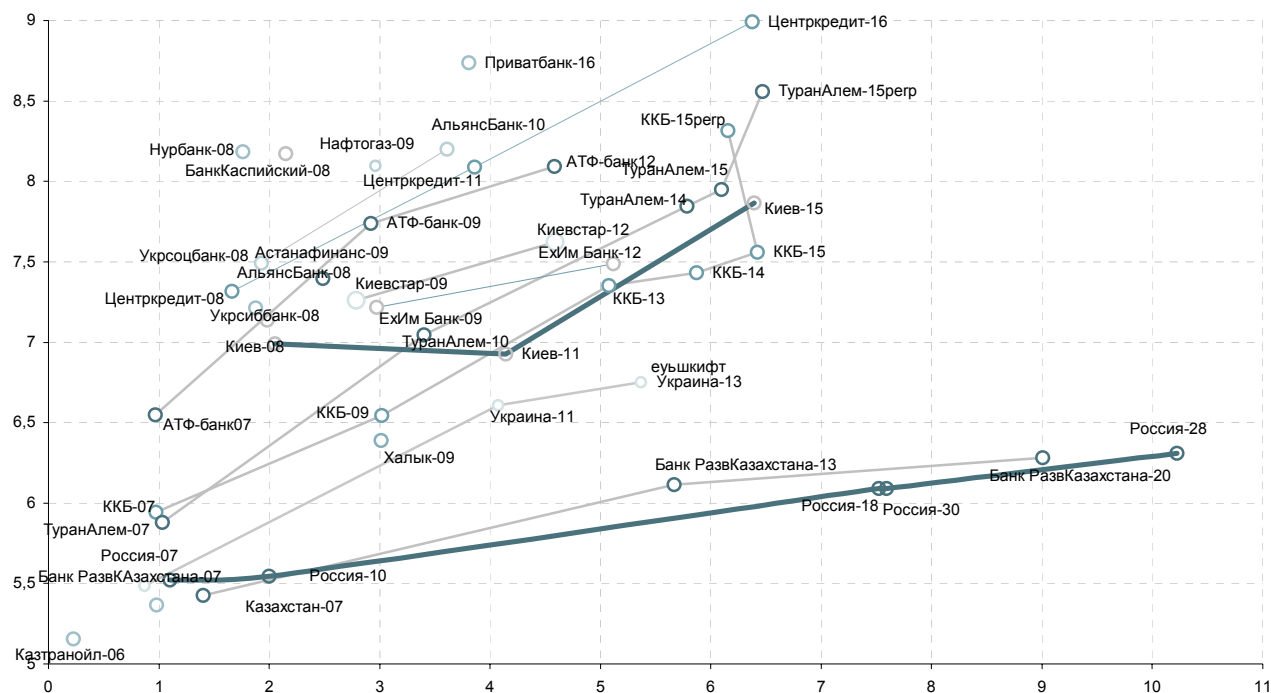
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3/-	107,08	107,33	7,07	5,47
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB-	126,85	126,95	7,02	6,16
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	151,83	152,18	7,24	10,17

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

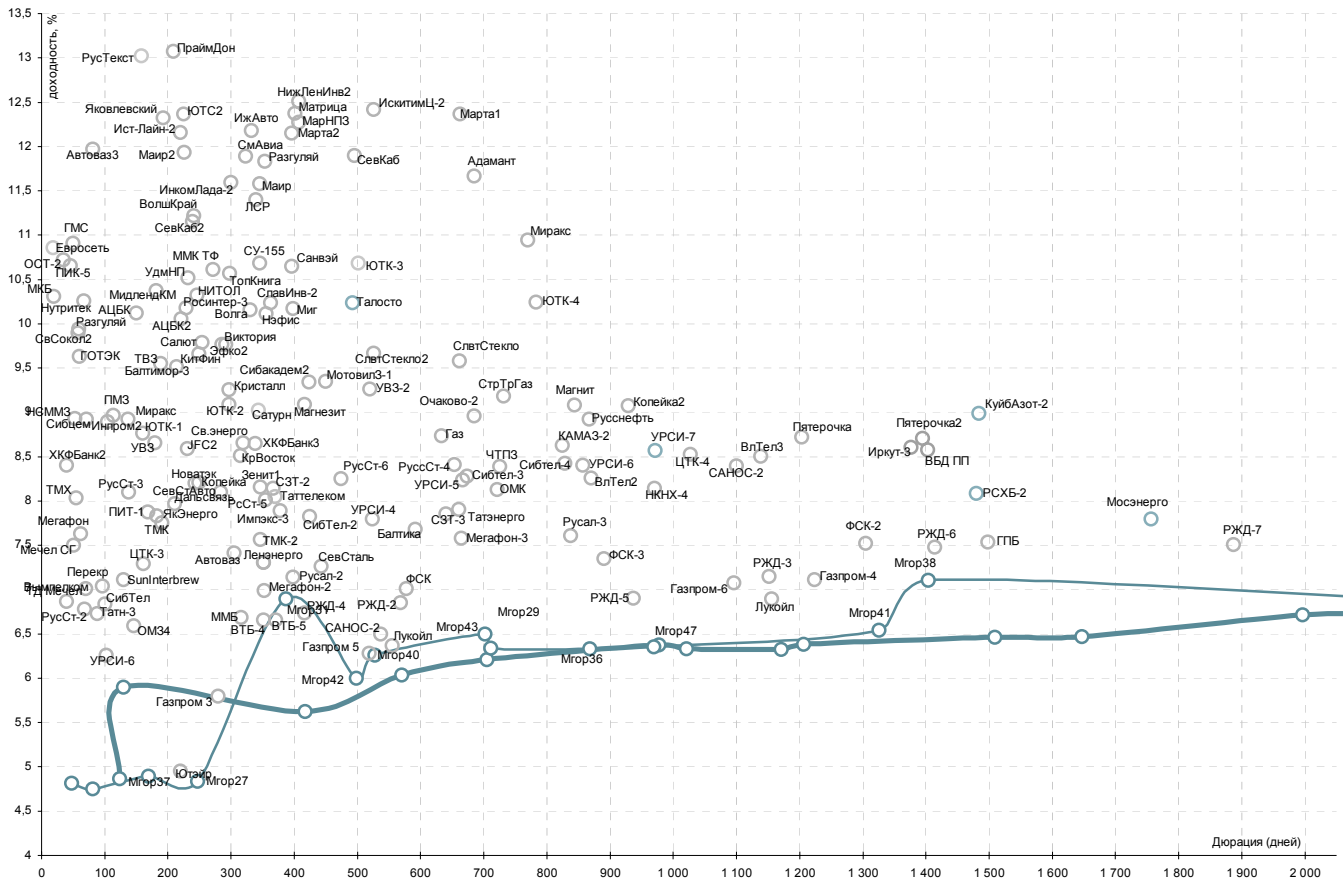
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,50	103,00	7,49	1,93
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,70	101,96	6,55	0,97
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	103,15	103,48	7,739	2,92
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	104,91	105,41	8,093	4,58
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	100,87	101,14	7,318	1,66
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	102,04	102,40	5,427	1,40
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	107,25	107,56	6,113	5,67
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	101,52	102,02	6,281	9,01
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa2/BB+	104,87	105,35	6,388	3,01
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	105,79	105,94	5,366	0,98
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa2/BB+	104,01	104,26	5,945	0,97
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa2/BB+	101,11	101,42	6,543	3,02
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa2/BB+	105,90	106,19	7,353	5,08
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa2/BB+	102,12	102,62	7,433	5,87
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	100,68	100,74	5,154	0,23
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	101,20	101,50	8,184	1,76
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa2/BB+	104,17	104,42	5,878	1,03
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa2/BB+	102,55	102,93	7,044	3,40
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa2/BB+	100,40	100,90	7,845	5,79
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa2/BB+	103,08	103,44	7,948	6,10
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,83	99,33	8,173	2,15
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,58	109,08	7,261	2,79
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	100,10	100,60	7,624	4,59
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	99,79	100,08	8,096	2,96
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	104,29	104,51	4,961	0,88
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,65	100,65	5,016	0,19
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,45	101,45	5,127	0,43
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	103,45	103,60	6,929	0,87
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	100,62	101,09	6,609	4,07
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	104,73	105,03	6,751	5,37
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,25	103,69	6,99	2,05
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	106,86	107,36	6,926	4,15
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	100,37	100,87	7,867	6,39
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	103,19	103,69	7,139	1,98
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,11	101,59	7,217	2,97
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	96,02	96,52	7,487	5,12

Источник: Bloomberg

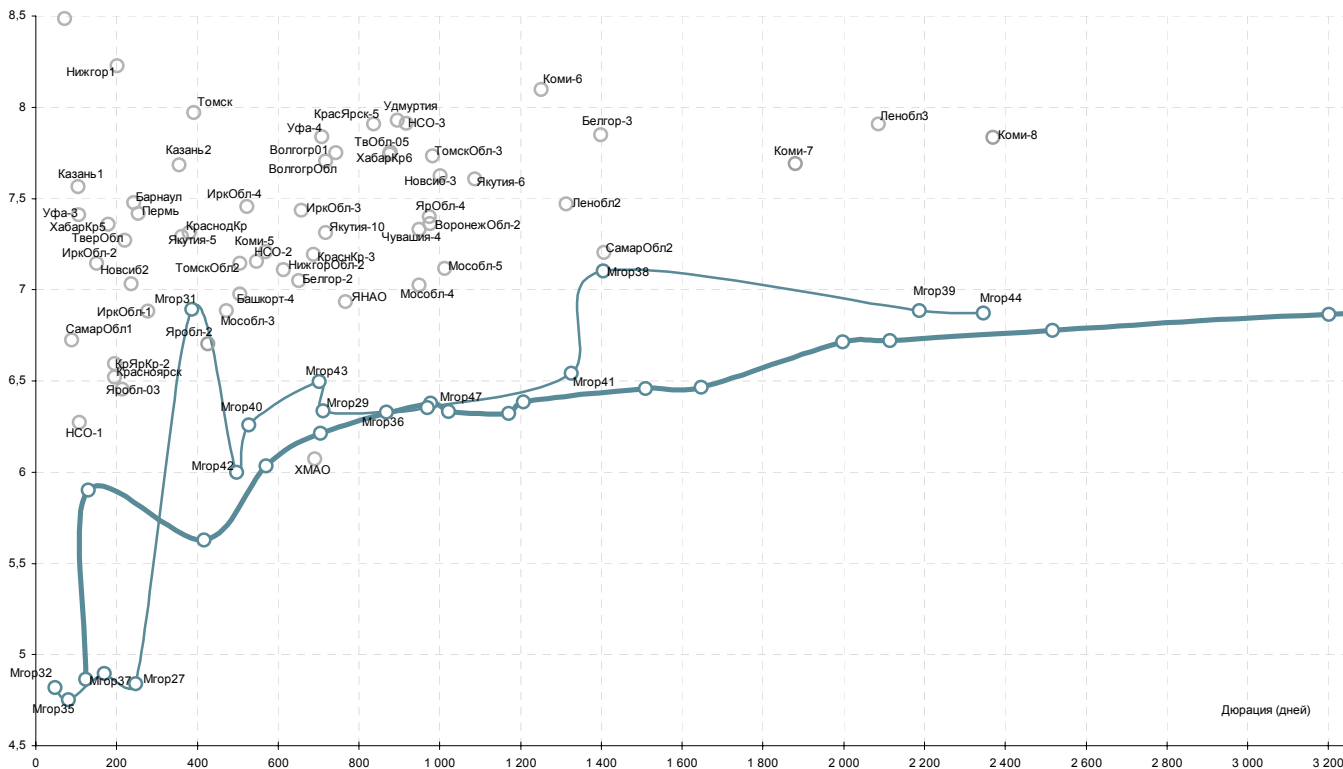
Приложение 4. Российский долговой рынок

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	
Государственные облигации														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	117		0	0,00	101,69	101,69	1,780	-	0,00	4,86		0,34
SU45001RMFS3	17/05/2006	10,00	222		0	0,00	101,50	101,49	1,398	-	-0,95	5,90		0,36
SU27025RMFS4	14/06/2006	7,00	432		9	31,87	101,22	101,22	0,441	-0,08	-0,08	5,63		1,14
SU46001RMFS2	14/06/2006	10,00	887		16	20,99	106,42	106,48	0,630	-0,01	-0,12	6,04		1,56
SU25058RMFS7	03/05/2006	6,30	754		3	6,09	100,44	100,44	1,122	0,00	0,03	6,21		1,93
SU27026RMFS2	14/06/2006	7,50	1069		0	0,00	101,55	101,55	0,473	-	0,00	6,38		2,68
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1559		3	13,18	112,40	112,48	2,164	-	-0,12	6,32		3,21
SU25057RMFS9	26/04/2006	7,40	1384		1	0,00	103,90	103,90	1,460	-0,09	-0,20	6,38		3,31
SU25059RMFS5	26/04/2006	6,10	1748		3	16,20	99,15	99,15	1,203	-	0,05	6,46		4,14
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2315		3	65,57	110,90	110,90	1,397	-0,04	-0,22	6,47		4,51
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4527		5	7,75	109,45	109,43	0,630	0,03	-0,19	6,72		5,79
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2401		1	0,25	96,25	96,25	2,532	0,04	0,10	6,72		5,47
SU46017RMFS8	17/05/2006	9,00	3771		7	11,19	106,05	106,05	1,258	-0,10	-0,41	6,78		6,89
SU46018RMFS6	14/06/2006	9,50	5710		14	44,99	110,35	110,35	0,599	-0,10	-0,11	6,86		8,77
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10897		8	29,38	100,65	100,63	0,971	0,09	0,08	6,97		12,83
Субфедеральные облигации														
МГор32-об	25/05/2006	10,00	48		1	0,00	100,67	100,67	1,123	0,02	0,03	4,82		0,13
МГор35-об	18/06/2006	10,00	72		0	0,00	101,20	101,15	0,548	-	0,00	4,75		0,22
МГор27-об	20/06/2006	15,00	257		1	0,00	107,05	107,05	0,740	-	-0,07	4,84		0,68
МГор31-об	20/05/2006	10,00	408		3	0,46	103,50	103,50	1,260	-	-2,00	6,89		1,06
МГор42-об	13/05/2006	10,00	493		0	0,00	105,70	105,70	1,452	-	-	6,00		1,36
МГор40-об	26/04/2006	10,00	567		0	0,00	105,75	105,75	1,945	-	-0,34	6,26		1,45
МГор43-об	17/05/2006	10,00	771		0	0,00	107,20	107,20	1,342	-	-1,80	6,50		1,92
МГор29-об	05/06/2006	10,00	790		4	0,18	107,41	107,49	3,370	0,07	-0,27	6,34		1,95
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1575		0	0,00	110,10	110,10	1,836	-	0,00	6,54		3,63
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1724		0	0,00	113,99	111,97	2,794	-	-1,96	7,10		3,85
МГор39-об	21/07/2006	10,00	3027		5	9,09	110,60	110,64	2,082	-	-0,25	6,89		5,99
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3365		1	0,00	110,70	110,70	2,849	0,10	-0,25	6,87		6,43
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	524		0	0,00	101,56	101,56	0,484	-	0,06	6,98		1,38
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	471		0	0,00	102,45	102,66	2,273	-	-0,35	6,88		0,76
ИркОбл-а02	06/06/2006	10,00	153		2	4,29	101,24	101,24	0,850	-	0,19	7,14		0,41
ИркОбл31-1	22/06/2006	10,00	1350		2	0,00	103,75	103,73	0,411	-	-0,27	7,44		1,80
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	930		1	0,00	101,10	101,10	2,795	-	0,20	7,45		1,43
Казань01об	20/04/2006	10,50	105		0	0,00	100,90	100,90	2,244	-	-0,05	7,57		0,29
КОМИ 5в об	24/06/2006	14,00	626		5	1,98	110,27	110,27	0,537	-0,03	2,19	7,21		1,56
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1651		0	0,00	116,50	116,50	6,712	-	-4,50	8,10		3,43
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2786		0	0,00	109,90	109,90	4,438	-	0,00	7,69		5,15
КраснодКр	16/05/2006	10,50	403		0	0,00	103,00	103,00	4,114	-	-0,20	7,31		1,04
КрасЯрк04	26/04/2006	12,50	203		4	1,06	103,10	103,32	2,466	0,07	0,32	6,52		0,53
КраснЯркР2	25/04/2006	10,95	202		4	20,93	102,46	102,43	2,220	0,01	0,06	6,60		0,53
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	499		4	56,19	105,41	105,42	1,416	-	-0,30	6,88		1,29
Мос.обл.4в	25/04/2006	11,00	1110		11	125,53	111,34	111,30	2,200	0,00	-0,12	7,03		2,60
Самара03-1	04/07/2006	12,00	88		1	0,06	101,25	101,25	0,099	0,25	-3,65	6,72		0,24
Томск.об-1	27/07/2006	11,00	111		0	0,00	101,94	101,92	2,140	-	0,00	4,87		0,32
Томск.об-2	13/04/2006	11,00	554		0	0,00	104,75	104,75	5,304	-	0,14	7,15		1,38
Томск 1	25/05/2006	12,00	594		0	0,00	104,55	104,55	1,413	-	0,00	7,97		1,07
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	102		0	0,00	100,70	100,70	2,198	-	-0,04	7,41		0,29
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	788		4	1,83	104,55	104,55	3,352	-	0,06	7,84		1,94
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	781		11	0,60	111,90	111,90	4,340	-	0,01	6,07		1,89
Якут-10 об	20/06/2006	12,00	802		2	0,50	109,79	109,84	0,559	0,17	0,47	7,31		1,97
Якут-05 об	20/04/2006	9,00	379		0	0,00	101,42	101,42	1,923	-	-0,58	7,29		0,99
ЯрОбл-02	04/07/2006	13,28	452		6	121,80	107,70	107,48	0,109	-	0,25	6,70		1,17
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	224		8	91,67	103,28	103,33	4,636	-	0,03	6,45		0,59
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	859	313	3	0,27	101,65	101,55	1,285	-0,17	0,10	-	7,42	0,84
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1537	81	11	70,92	100,45	99,44	2,684	-1,00	-0,99	-	11,97	0,22
АЦБК-Инв 1	08/06/2006	13,50	153		11	0,97	101,55	101,51	1,073	-	-0,06	10,12		0,41
Балтимор03	18/05/2006	11,65	769	223	2	35,94	101,35	101,35	4,500	-	0,06	-	9,51	0,59
ВБД ПП 2об	21/06/2006	9,00	1713		7	44,75	102,65	102,27	2,638	0,14	0,26	8,58		3,84
ВлгТлкВТ-2	06/06/2006	8,20	1698	972	1	5,15	100,20	100,20	2,741	-	0,10	-	8,26	2,38
ВлгТлкВТ-3	06/06/2006	8,50	1698	0	1	0,00	100,50	100,50	2,841	0,10	0,22	8,51		3,12
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	1077	349	0	0,00	99,95	99,95	0,267	-	0,00	-	6,66	0,96
ВТБ - 5 об	27/04/2006	6,20	2750	384	1	0,00	99,70	99,70	1,206	-	-0,23	-	6,66	1,01
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	39		0	0,00	100,30	100,30	3,879	-	-0,17	6,87		0,11
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	286		2	0,40	101,80	101,80	1,644	-	0,30	5,80		0,76
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1405		5	10,53	104,10	104,09	1,149	0,01	0,00	7,11		3,35
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	550		0	0,00	102,00	102,00	3,697	-	0,00	6,28		1,42
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1217		3	51,99	99,97	99,97	1,085	-0,03	-0,15	7,08		3,00
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	60		1	0,00	100,40	100,40	4,178	0,05	-0,25	9,63		0,16
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	222	0	3	64,83	103,00	103,00	5,058	-	-0,40	7,97		0,58
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	606		1	0,00	102,87	102,87	4,345	-1,03	0,02	-	8,59	0,63
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	18		7	0,50	100,26	100,23	7,337	-0,04	-0,14	10,86		0,05
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	351	0	0	0,00	100,00	100,00	0,307	-	0,20	8,15		0,95
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	218	0	0	0,00	99,00	99,00	2,416	-	-	7,40		0,80
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	324	0	0	0,00	102,64	102,64	1,323	-	-0,06	8,51		0,86
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	307	0	1	5,21	102,31	102,31	1,874	-	0,06	9,26		0,81

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	1320	592	7	107,26	101,54	101,48	2,701	0,58	0,00	6,89	6,37	3,17
МаирИнв-01	04/07/2006	12,30	361	0	1	0,10	101,10	101,10	0,101	0,19	0,39	11,58	-	0,95
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	776	48	2	1,14	105,10	105,15	5,448	-0,11	-0,36	12,36	-	1,82
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	61		0	0,00	100,60	100,60	3,812	-	-0,20	7,63	-	0,17
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	369		0	0,00	102,35	102,35	4,500	-	0,00	6,99	-	0,97
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	739		6	39,63	103,30	103,33	4,334	0,00	-0,15	7,58	-	1,82
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1162	70	4	31,02	100,85	100,85	3,605	-0,05	-0,09	-	7,01	0,19
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	164		0	0,00	102,38	102,32	0,703	-	-0,04	8,16	-	0,45
Миракс 01	22/08/2006	12,50	865		1	1,03	101,25	101,25	1,541	-	-0,19	10,94	8,92	2,11
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	609	0	11	7,70	101,30	101,30	3,232	0,10	0,02	9,08	-	1,53
НКНХ-03 об	01/06/2006	8,00	512	0	0	0,00	100,25	100,24	0,789	-	-	7,95	-	0,88
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2180	1088	2	12,27	105,30	105,22	0,109	-	-0,33	-	8,15	2,66
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	237		0	0,00	100,30	100,87	3,271	-	0,00	8,20	-	0,67
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	380	0	0	0,00	100,60	100,60	4,833	-	0,09	10,12	-	0,97
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	1056	146	8	1,74	102,95	102,95	1,405	-	-1,69	-	6,59	0,40
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	797	0	1	0,00	102,40	102,40	3,025	0,05	0,07	8,13	-	1,97
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	762	34	6	3,01	100,30	100,21	5,515	0,01	0,01	-	10,72	0,09
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	174		0	0,00	102,00	102,00	0,263	-	0,00	7,83	-	0,50
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	1081	171	0	0,00	103,05	103,05	0,429	-	-1,93	-	7,56	0,47
ПраймДон-1	12/05/2006	12,50	217	0	1	0,00	100,00	100,00	1,918	0,00	0,02	13,07	-	0,57
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	550	181	0	0,00	100,30	100,30	0,030	-	0,30	-	10,37	0,50
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1496		0	0,00	109,76	109,88	4,455	-	-0,54	8,72	-	3,30
ПятерочФ 2	20/06/2006	9,30	1712		9	54,05	102,98	102,93	2,752	-0,02	-0,07	8,70	-	3,82
РазгуляйФ1	05/10/2006	11,50	909	363	12	11,35	100,00	100,00	0,032	0,00	0,00	-	11,83	0,97
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	607		1	0,00	101,55	101,55	2,569	0,05	0,00	6,85	-	1,56
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1335		3	182,13	104,14	104,14	2,761	-0,07	-0,07	7,15	-	3,16
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1678		23	404,24	100,07	100,02	2,859	-0,18	-0,21	7,48	-	3,87
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2406		5	32,20	100,90	100,90	2,937	-0,10	-0,23	7,51	-	5,17
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	408	0	0	0,00	101,09	101,05	3,025	-	0,00	7,14	-	1,09
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	68		2	0,00	101,35	101,28	4,385	0,09	-0,32	6,78	-	0,19
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	502	138	2	0,98	100,09	100,08	1,013	-	-0,22	-	8,10	0,38
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	696	0	4	20,66	100,00	100,00	0,814	0,20	0,30	8,41	-	1,79
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1616	342	0	0,00	99,75	99,75	0,458	-	-	-	8,01	0,97
РусТекстил	12/09/2006	18,80	158		3	0,33	102,30	102,30	1,236	-0,52	-0,70	13,03	-	0,43
РусТекс 2	07/09/2006	12,75	1063	0	7	53,30	98,90	98,98	1,013	0,07	-0,52	13,75	-	1,91
Слатстекло	26/09/2006	11,60	718	172	1	5,21	103,93	103,93	0,318	0,13	-0,07	9,58	3,13	1,81
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1313	585	2	4,37	105,40	105,40	3,918	-0,01	-0,12	8,40	6,49	3,01
СанИнтБрюф	15/08/2006	13,00	130		3	3,23	101,90	102,00	1,852	-	-0,20	7,11	-	0,36
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	716		6	15,38	100,15	100,15	0,345	-	0,00	-	9,02	0,94
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	447	0	0	0,00	101,15	101,13	2,197	-	0,00	7,27	-	1,21
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1385	293	11	0,54	102,50	102,50	2,188	-	0,15	-	8,10	0,78
СЗПК -1 об	13/07/2006	13,90	97	0	1	0,76	100,50	100,50	3,237	-	-0,40	11,59	-	0,27
СЗТелек2об	05/07/2006	7,50	544	0	3	31,08	99,73	99,60	0,041	-0,01	-0,05	8,14	-	1,00
СЗТелек3об	01/06/2006	9,25	1784	692	0	0,00	102,50	102,83	0,912	-	-0,17	-	7,85	1,75
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	98		1	16,73	102,00	102,00	3,337	-	0,00	6,84	-	0,27
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	454		0	0,00	105,60	105,60	3,151	-	0,04	7,83	-	1,16
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	797		0	0,00	100,62	100,62	3,870	-	0,12	-	8,92	0,19
СлавИнв 02	01/05/2006	10,00	934		3	58,42	100,00	100,00	4,329	0,00	0,00	-	10,23	0,99
Содбизнес1	23/05/2006	15,00	46		0	0,00	88,50	88,50	1,849	-	-	78,04	-	0,21
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	748	202	2	2,27	99,70	99,69	5,592	0,14	0,14	-	13,60	0,52
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	85	0	0	0,00	101,20	101,20	3,222	-	0,18	6,73	-	0,24
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	706		0	0,00	103,20	103,34	0,582	-	-0,01	7,91	-	1,81
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	196		0	0,00	101,50	101,50	4,769	-	0,30	7,76	-	0,52
Трансфитр	10/05/2006	8,90	33		0	0,00	100,19	100,19	3,633	-	-	6,77	-	0,10
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	907	179	1	0,08	102,21	102,21	0,110	-0,19	-0,04	-	8,65	0,49
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	102		9	26,49	102,01	102,14	3,123	0,07	-0,01	6,26	-	0,28
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	573		5	2,02	103,60	103,39	4,242	0,09	0,21	7,80	-	1,44
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	741		0	0,00	102,05	102,05	4,255	-	-0,25	8,24	-	1,83
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	620		0	0,00	103,00	103,00	2,604	-	-0,85	7,01	-	1,58
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1537		8	172,93	102,99	103,05	2,283	-0,05	0,10	7,53	-	3,58
ФСК ЕЭС-03	16/06/2006	7,10	980		4	517,94	99,70	99,70	2,179	-0,20	0,00	7,35	-	2,44
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	557	0	0	0,00	100,00	100,00	0,468	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1495	39	0	0,00	100,00	99,98	3,330	-	-0,05	-	8,40	0,11
ХКФ Банк-3	22/06/2006	8,25	1623	349	11	185,64	99,95	99,88	0,339	0,03	0,04	-	8,65	0,93
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	161	0	6	21,61	102,15	102,14	0,711	-0,01	0,00	7,29	-	0,44
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1232	223	5	24,06	115,68	115,72	1,853	-0,01	-0,35	8,52	-	2,81
ЦНТ-01 обл	25/05/2006	16,00	139		4	1,06	102,50	102,50	1,973	-0,01	-0,52	9,29	-	0,37
ЭФКО-01 об	05/09/2006	8,00	151	0	0	0,00	100,50	100,50	0,679	-	-	7,20	-	0,55
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	160		12	32,82	102,25	102,28	0,858	0,13	0,23	8,76	-	0,44
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	306	0	5	4,69	101,27	101,25	1,668	0,38	0,51	9,09	-	0,81
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1282	550	0	0,00	100,75	100,70	6,133	-	0,00	-	10,69	1,37
ЮТК-04 об.	14/06/2006	10,50	1342	0	29	155,20	100,75	100,60	0,662	0,25	0,54	10,24	-	2,14
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	146		0	0,00	102,70	102,70	1,381	-	-	7,88	-	0,46

Источник: ИМББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9
тел. 7 095 937 07 37, факс 7 095 937 07 36
WEB: <http://www.zenit.ru>

Начальник Департамента
Зам. Начальника Департамента

Роман Пивков
Кирилл Копелович

roman.pivkov@zenit.ru
kopelovich@zenit.ru

Управление продаж

sales@zenit.ru

Начальник управления
Еврооблигации
Рублевые облигации
Рублевые облигации
Брокерское обслуживание
Брокерское обслуживание

Константин Поспелов
Владислав Григорьев
Алексей Третьяков
Роман Попов
Ирина Киреева
Тимур Мухаметшин

konstantin.pospelov@zenit.ru
v.grigoriev@zenit.ru
a.tretyakov@zenit.ru
r.popov@zenit.ru
i.kireeva@zenit.ru
t.mukhametshin@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Рублевые облигации
Еврооблигации
Анализ кредитных рисков
Акции
Акции
Акции

Яков Яковлев
Александр Доткин
Ольга Ефремова
Евгений Суворов
Мария Сулима
Дмитрий Лукашов

y.yakovlev@zenit.ru
a.dotkin@zenit.ru
o.efremova@zenit.ru
e.suvorov@zenit.ru
m.sulima@zenit.ru
d.lukashov@zenit.ru

Управление доверительного управления активами

Начальник управления

Сергей Матюшин

s.matyushin@zenit.ru

Управление организации долгового финансирования

ibcm@zenit.ru

Начальник управления

Валерий Голованов

v.golovanov@zenit.ru

Управление корпоративного финансирования

Начальник управления

Максим Васин

vasin@zenit.ru

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. Банк ЗЕНИТ не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение Банка может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые Банк ЗЕНИТ признает надежными, тем не менее, Банк не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен Банком ЗЕНИТ для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

Банк ЗЕНИТ может выступать маркетмейкером по одному или нескольким финансовым инструментам, упомянутым в данном обзоре и иметь по ним длинные или короткие позиции. Банк ЗЕНИТ также может предоставлять услуги финансового советника и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу. © 2004 Банк ЗЕНИТ.