

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Мы рекомендуем инвесторам обратить внимание на выпуск Синека-15 (Подробнее стр. 3 ↓)

Мы ожидаем консолидацию цен на текущих уровнях, при этом, вероятно, продолжится спрос в выборочных сериях второго эшелона, все еще сохраняющих недооцененность после провала в конце июня: ВлТел-2, 3 и 4 серии ЮТК. (Подробнее стр.5)

Доходность по средневзвешенной цене на аукционе по продаже выпуска ОФЗ 46005 из собственного портфеля Банка России составила 7.10% годовых. При запланированном объеме 6.5 млрд. руб. было размещено 2.746 млрд. руб. Средневзвешенная цена составила 44.4972% к номиналу. /Cbonds/

Внешторгбанк планирует в 20-х числах июля размещать шестой выпуск облигаций объемом 15 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

На 14 июля запланировано размещение первого выпуска облигаций ООО «ЭМАльянс-Финанс» объемом 2 млрд. руб. /Cbonds/

ОАО «РТК-Лизинг» планирует 14 июля размещать облигации пятого выпуска на сумму 2.25 млрд. руб. /Cbonds/

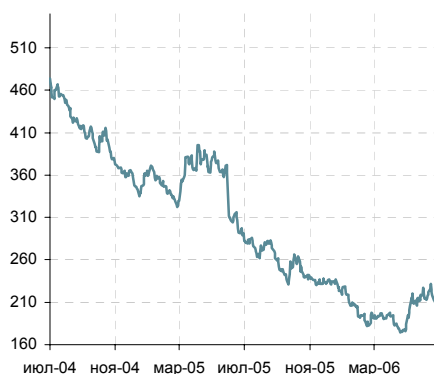
ЗАО «Энергосберегающие ресурсы» запланировало размещение облигаций объемом 128 млн. руб. на 25 июля. /Rusbonds/

S&P повысило долгосрочный рейтинг заимствований в иностранной валюте Республики Татарстан /Bloomberg/

Содержание:

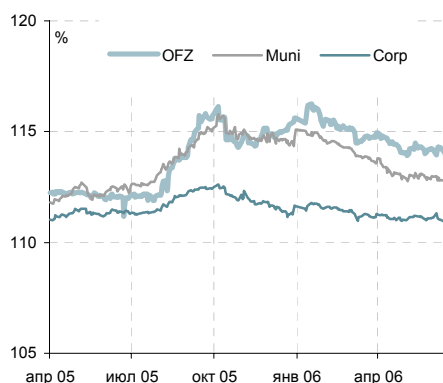
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

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

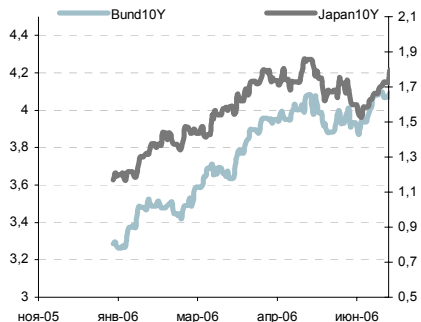
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	7/7/2006	5,17	-4	17	140
UST 10 yr	7/7/2006	5,13	-5	16	104
UST 30 yr	7/7/2006	5,18	-5	15	83
Bund 2 yr	7/7/2006	3,61	-3	25	146
Bund 10 yr	7/7/2006	4,07	-5	13	88
Bund 30 yr	7/7/2006	4,30	-4	9	61
Fed Fund	7/6/2006	5,25	0	25	200
Libor 1 mo	7/6/2006	5,35	0	19,9	200
Libor 6 mo	7/6/2006	5,63	0	25,0	190
Libor 12 mo	7/6/2006	5,75	0	28	187
S&P 500	7/7/2006	1265,48	-0,67%	1,05%	4,42%
Nasdaq Composite	7/7/2006	2130,06	-1,16%	-0,23%	0,81%
RTS	7/7/2006	1549,66	0,90%	13,74%	106,88%
EURUSD	7/10/2006	1,2796	-0,11%	1,66%	5,99%
USDJPY	7/10/2006	113,61	-0,38%	-0,68%	1,61%
USDRUB	7/10/2006	26,86	0,07%	-0,69%	-6,45%
EURRUB	7/10/2006	34,36	-0,06%	0,94%	-0,80%
Brent 1m Future	7/10/2006	73,19	-0,44%	3,85%	25,76%
Gold	7/10/2006	631,12	0,30%	3,90%	49,17%

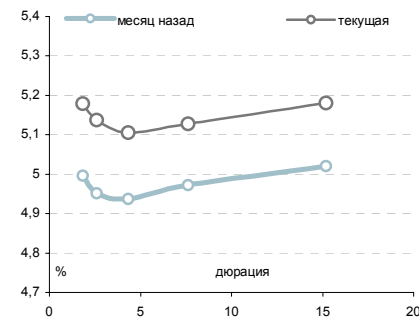
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



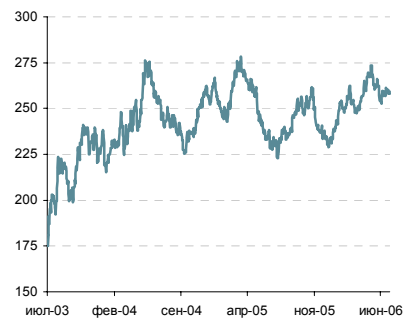
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	7/7/2006	106,78%	35	3	-55	-452	6,35
UMS-31*	7/6/2006	118,74%	94	309	267	-451	6,74
Turkey-30*	7/7/2006	138,99%	22	5	-401	-401	8,13
Venezuela-27*	7/6/2006	119,20%	97	83	-201	1397	7,43
EMBIG	7/7/2006	210	1	-8	-8	-27	-
EMBIG Russia	7/7/2006	123	3	0	0	5	-
EMBIG Brazil	7/7/2006	243	2	-9	-9	-65	-
EMBIG Mexico	7/7/2006	134	-5	-20	-20	-9	-
EMBIG Turkey	7/7/2006	278	5	-16	-16	55	-
EMBIG Venezuela	7/7/2006	218	5	-16	-8	-95	-

* - Указаны котировки

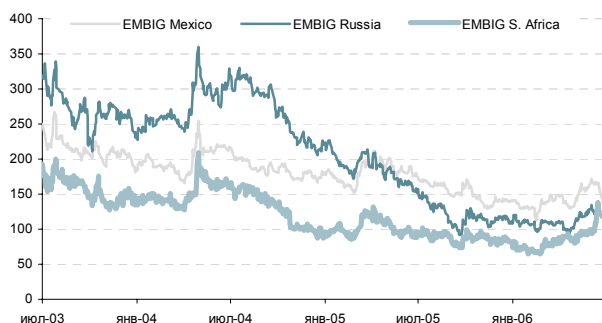
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



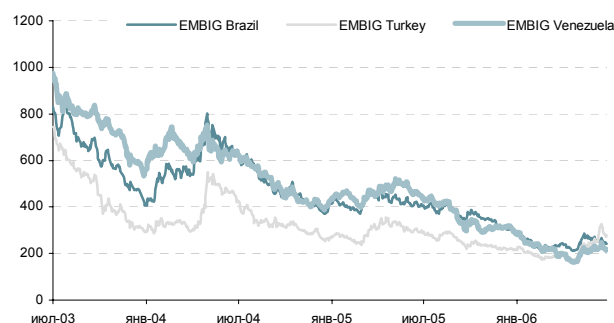
Источник: Bloomberg

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

Несмотря на противоречивость данных по рынку труда, неделя на рынке казначейских бумаг закончилась снижением доходностей. Количество вновь созданных рабочих мест оказалось на уровне 121 тыс. при ожиданиях 175 тыс. Тем самым, инвесторы получили повод для очередных спекуляций на тему замедления экономики. В результате доходность 2-летних бумаг снизилась на 4 б.п. до 5.17%, доходность 10-летних – на 5 б.п. до 5.13%.

Вместе с тем, инфляционное напряжение продолжает нарастать. Средняя почасовая оплата труда выросла на 0.5% (ожидания 0.3%), и, таким образом, в годовом выражении рост составил 3.9%, что является максимальным за последние 5 лет. Таким образом, поведение инвесторов несколько удивляет: риски инфляции, на наш взгляд, остаются выше замедления экономики, поэтому повышение ставки в августе весьма вероятно.

Наступающая неделя принесет участникам рынка стабилизацию в преддверии серии публикаций инфляционной статистики в начале следующей недели и выступления 19 июля Бернанке с докладом о состоянии экономики за прошедшее полугодие.

Развивающиеся рынки

Развивающиеся рынки отреагировали на значительный рост базовых активов слабым повышением котировок, что привело к расширению спрэдов. Бразилия-40 выросла на 37 б.п. до 125% (YTM 7.19%), при этом суверенный спрэд расширился на 2 б.п. Спрэды Турции и Венесуэлы выросли на 5 б.п. Лучшее рынка выглядели мексиканские бумаги (спрэд -5 б.п.), спрос на которые по-прежнему поддерживался позитивными результатами президентских выборов.

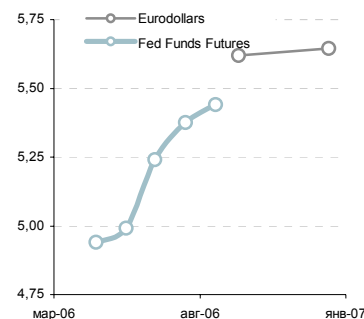
Украинские бумаги в пятницу демонстрировали повышательную динамику после избрания спикером Рады лидера социалистов Мороза. Таким образом, вероятность укрепления позиций Партии регионов, более дееспособной, нежели Блок Тимошенко, значительно возросла. В результате Украина-13 повысилась на 25 б.п. до 101.136% (YTM 7.44%).

Российский сегмент

Российский сегмент в пятницу продолжал следовать за динамикой базовых активов. Россия-30 выросла на 35 б.п. до 106.733-106.833% (YTM 6.34%), при этом спрэд к 10-летним казначейским бумагам остался на уровне 121 б.п. В корпоративном секторе активность оставалась невысокой, и реакция наблюдалась лишь в ликвидных сериях Газпрома: Газпрома-34 подорожал на 69 б.п., Газпром-13 – на 50 б.п., Газпром-20 на 19 б.п. В условиях возможной стабилизации на рынке базовых активов не исключено, что инвесторы могут начать подбирать наиболее подешевевшие выпуски. На наш взгляд, наиболее привлекательным для покупки может стать Синек-15 после пятничного повышения агентством S&P рейтинга Республики Татарстан сразу на две ступени до «BB-». При этом в случае роста доходностей можно хеджировать покупку продажей России-30, спрэд Синека к которой с начала июня расширился со 150 б.п. до 190 б.п. В целом же ситуация остается достаточно нервной, и риски открытия стратегических позиций остаются высокими в связи с неопределенностью.

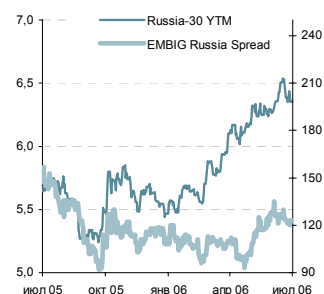
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

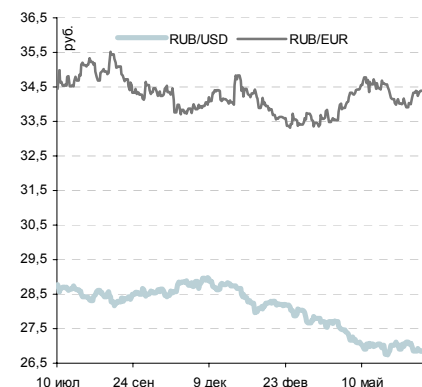
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



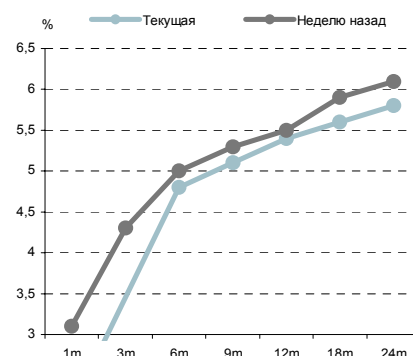
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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	4,273	-	0,000
SU25060RMFS3	2,59	6,39	98,88	98,86	1,033	-	0,112
SU46018RMFS6	8,70	6,89	109,62	109,62	0,599	-	-0,211
SU46020RMFS2	12,51	7,05	99,65	99,65	2,703	-	-0,132
МГор31-об	0,86	4,56	104,80	104,80	1,315	-	0
МГор40-об	1,23	5,97	105,23	105,23	1,972	-	-1,22
МГор29-об	1,80	5,72	107,88	107,88	0,877	-	0
МГор38-об	3,75	6,87	112,35	112,35	0,301	0,15	3,67
МГор39-об	5,72	7,16	108,30	108,40	4,575	0,01	-0,13
ВТБ - 5 об	0,80	6,61	99,99	99,80	1,206	-	0
РЖД-02обл	1,36	6,88	101,22	101,30	0,637	-	0,1
ГАЗПРОМ А6	2,75	7,19	99,60	99,67	2,818	0,46	0,27
ФСК ЕЭС-02	3,46	7,74	102,05	102,20	0,226	-	-0,03
РЖД-07обл	5,11	7,48	101,19	101,04	1,055	0,04	0,05

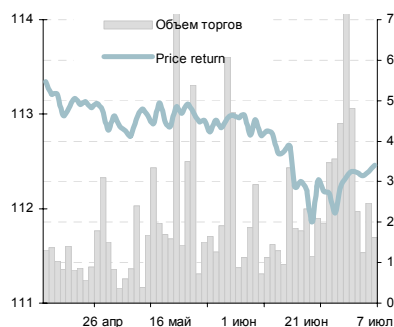
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

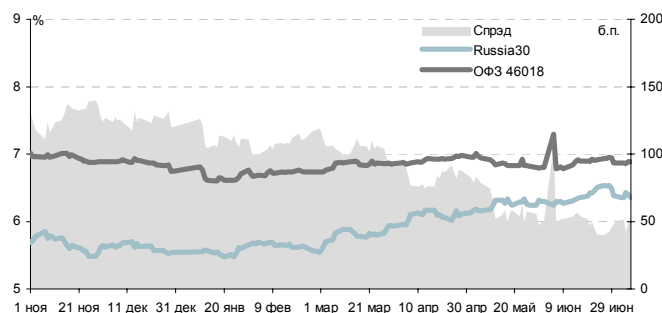
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р	Организатор
12 июл	Комплекс-Финанс	1 000	Росбанк
14 июл	РТК-Лизинг-5	2 250	Райффайзенбанк, Связь-Банк
14 июл	ЭМАльянс-Финанс	2 000	ММБ
20 июл	Кокс	3 000	ВТБ, Райффайзенбанк
21 июл	Арктел-Инвест	200	Алор Инвест
25 июл	Энергосберегающие рек	128	Алор Инвест
25 июл	Липецкая область	1 500	Тройка Диалог
июль	ЛОМО-3	1 000	Банк Союз
июль	ВТБ-6	15 000	ВТБ
июль	МиГ-Финанс-2	3 000	МДМ-Банк
июль	САН Итербрю-2	4 000	Райффайзенбанк

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

Ожидаемая участниками рынка статистика по рынку труда в США, несмотря на присутствовавшую неоднозначность (хотя количество рабочих мест оказалось меньше ожиданий, почасовая оплата труда превысила прогнозы), оказала поддержку базовым активам, задав тем самым ориентир и рублевым облигациям.

Основной спрос присутствовал в корпоративном сегменте и выборочных субфедеральных бумагах, тогда как в ОФЗ какая-либо активность вновь отсутствовала: основной оборот пришелся на размещенный из портфеля ЦБ выпуск 46005. В негосударственном сегменте наблюдались покупки в Газпроме-6 (+46 б.п.), ФСК-3 (+19 б.п.), 6 и 7 РЖД (рост в пределах 4-25 б.п.), 5 и 6 Мособласти (22-35 б.п.). Наиболее впечатляющую динамику показал Волгателеком-2: котировки выросли на 50 б.п., 3 серия Волгателекома прибавила в стоимости 42 б.п. Доходность ВлТел-2 снизилась до 8.68% годовых, все еще с премией (около 7 б.п.) к Урси-6. Мы полагаем, что бумага имеет потенциал снижения доходности еще на 30 б.п. с текущих уровней.

Эта неделя обещает быть более спокойной с точки зрения возможных колебаний внешней конъюнктуры, которая по-прежнему задает тон на рублевом рынке (см. «Динамика базовых активов»). В то же время, уже в начале следующей неделе в США выходит достаточно большой поток экономических данных, способных погасить любой оптимизм в настроениях инвесторов (в частности, инфляция за июнь). На этом фоне вряд ли можно ожидать существенного роста котировок в голубых фишках, тем более, что помимо внешних рисков потенциальным фактором давления в июле может стать и довольно внушительный объем первичного предложения: в пятницу о своем желании размещать в 20-х числа месяца свой шестой выпуск на 15 млрд. объявил ВТБ, в результате чего общий объем размещений до конца июля превысит 44 млрд. руб. Скорее стоит ожидать консолидации цен на текущих уровнях - при этом, вероятно, продолжится спрос в выборочных сериях второго эшелона, все еще сохраняющих недооцененность после провала в конце июня: ВлТел-2, 3 и 4 серии ЮТК.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,06	0,05%	-0,03%
Zetbi Muni	112,46	0,06%	0,12%
Zetbi Corp	110,62	0,11%	0,01%
Zetbi Corp10	117,40	-0,01%	0,06%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.6в	587,43	-0,05
МГор44-об	238,81	-0,05
МГор39-об	225,94	0,01
МГор47-об	197,49	-
Мос.обл.5в	151,29	0,20

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ А6	565,15	0,46
ВКМ-Фин1об	406,95	-
ФСК ЕЭС-03	349,46	0,19
ВлТлкВТ-2	314,90	0,5
ГазпромБ 1	239,64	0,09

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

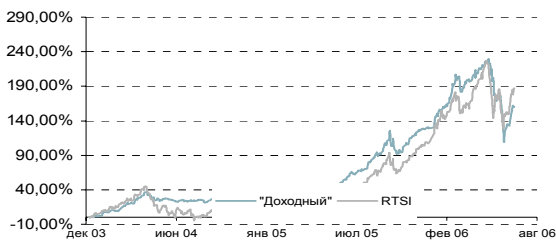
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Изменение стоимости пая

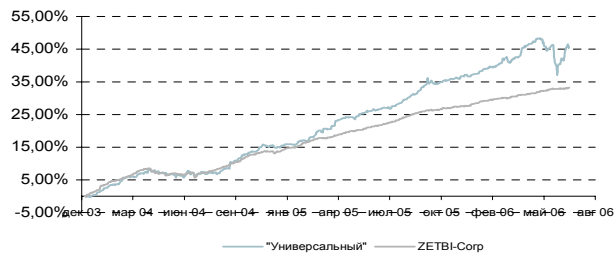
Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	159,86%	13,24%	0,04%	-4,38%	13,34%	71,39%	35,57	1,55
Универсальный	Консервативная	45,78%	6,33%	0,29%	-0,40%	6,73%	15,15%	11,68	0,92
Перспективный	Фонд производных инструментов	-14,75%	-	-0,05%	-7,99%	-	-	14,14	-
Валютный	Агрессивная	-0,61%	-	0,89%	-0,63%	-	-	4,97	-
RTSI	Индекс РТС	187,23%	37,67%	0,90%	0,43%	37,61%	124,58%	38,18	1,72
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	33,26%	3,90%	0,13%	0,19%	4,43%	9,86%	8,17	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

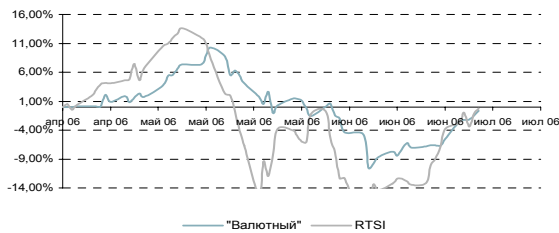
ОФБУ "Доходный"



ОФБУ "Универсальный"



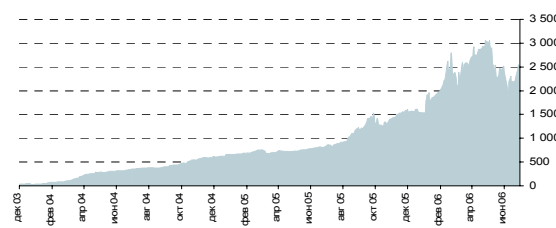
ОФБУ "Валютный"



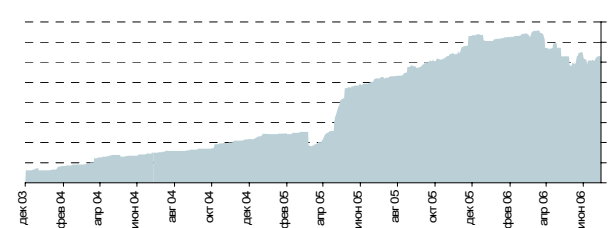
ОФБУ "Перспективный"



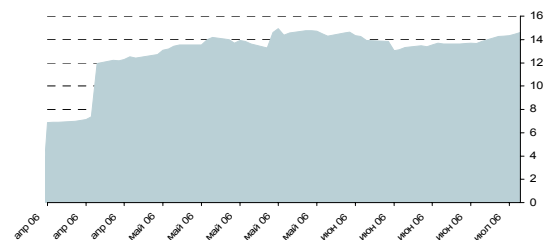
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



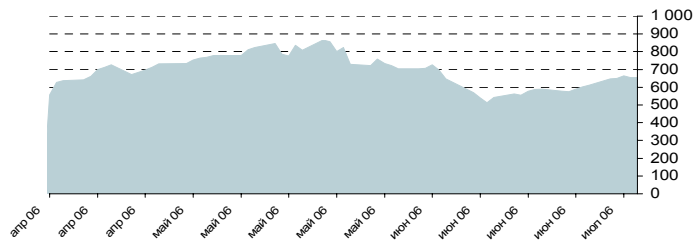
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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



Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



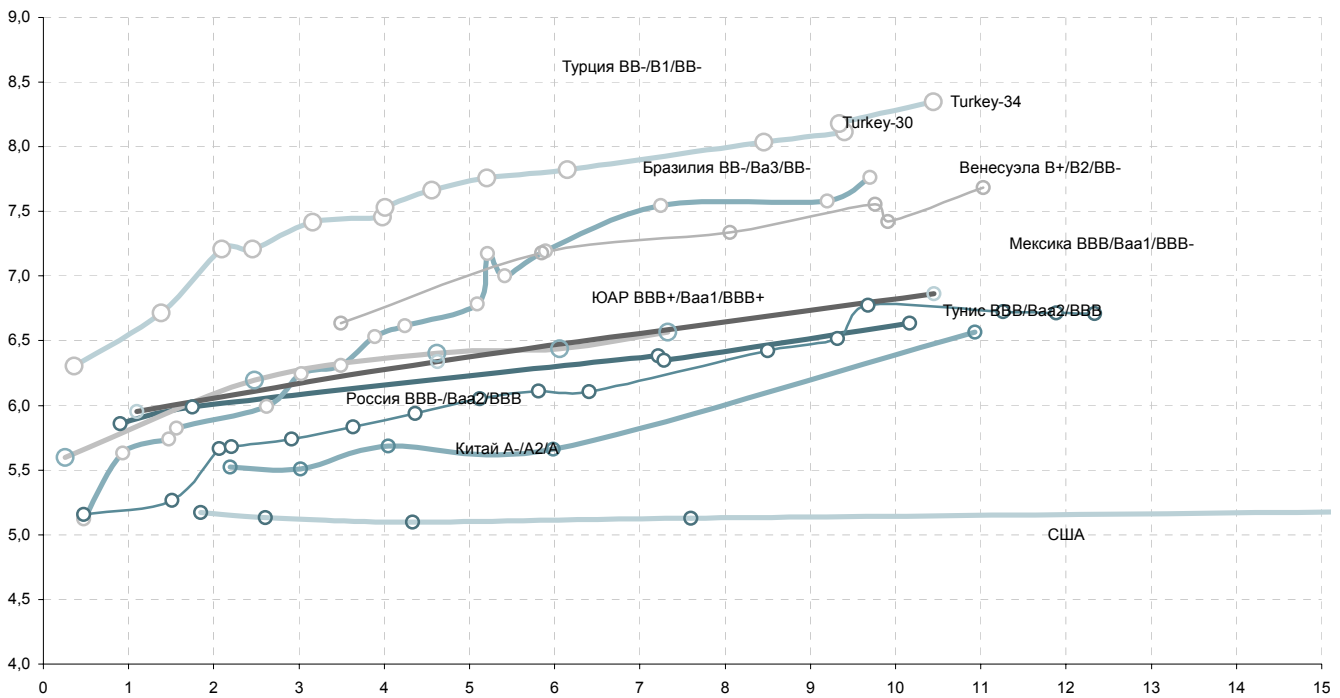
Котировки российских еврооблигаций

	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	103,65	103,78	5,926	0,90	68
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	103,88	104,03	5,995	1,75	189
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	138,09	138,34	6,398	7,22	125
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	169,77	170,15	6,646	10,17	148
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	106,73	106,83	6,354	7,28	118
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,27	97,46	5,06	1,28	-16
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,43	94,63	6,239	1,70	96
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	86,50	86,70	6,297	4,26	109
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB /*+	103,78	103,91	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB /*+	111,07	111,32	4,031	2,79	29
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB /*+	124,40	124,65	5,824	5,90	69
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	106,55	106,90	4,957	4,24	108
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	102,14	102,26	6,182	0,74	93
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	111,94	112,41	6,317	2,74	119
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	110,76	111,26	4,838	3,41	103
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	114,58	114,88	6,823	4,85	171
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	101,61	101,86	5,62	6,76	160
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	101,61	101,86	7	8,35	185
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	115,38	115,63	7,311	11,33	213
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	102,94	103,09	6,142	0,54	88
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	109,32	109,57	6,598	2,10	144
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Baa2/BB /*+/BB+	105,23	105,38	6,695	1,20	148
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	102,20	102,26	6,174	0,35	103
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	103,21	103,43	7,432	1,36	223
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	100,00	100,25	8,333	3,45	322
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	97,68	97,93	8,504	4,23	340
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	105,63	105,88	7,76	2,50	262
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	99,60	99,85	8,088	2,96	296
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	100,22	100,47	8,289	4,12	318
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	99,93	100,18	7,978	2,91	285
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	103,62	103,87	7,902	1,55	271
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	101,33	101,71	8,464	3,54	335
Normickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	100,01	100,26	7,073	2,78	194
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	100,91	101,16	7,489	2,01	232
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2 /*+/B+ /*+	102,25	102,65	7,569	2,24	242
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2 /*+/B+ /*+/BB-	104,19	104,48	8,472	5,41	335
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B2/B+	101,83	102,08	7,346	1,68	216
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B+	102,41	102,66	6,608	1,65	142
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B+	109,33	109,58	7,336	5,89	221
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	100,37	100,40	6,742	0,197	174
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	108,16	108,41	7,771	2,487	264
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	97,20	97,45	8,122	4,579	316
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,86	A2/BBB	100,28	100,34	6,121	0,04	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A2/BBB-	98,21	98,46	7,102	3,07	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	101,01	101,26	6,354	2,18	120
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	103,13	103,38	6,75	4,23	164
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A2/BBB-	98,49	98,50	7,317	3,05	167
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	95,65	95,90	6,578	6,70	175
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	A3/BB	101,34	101,59	6,546	2,06	138
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	A3	101,93	102,18	7,264	2,74	213
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	A3	99,98	100,23	7,342	3,65	223
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	100,37	100,42	6,785	0,19	167
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,67	100,81	7,787	0,54	252
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	100,92	101,06	7,182	0,53	192
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	100,77	100,87	7,712	0,64	245
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	100,46	100,64	7,949	0,70	269
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	99,53	99,80	8,08	1,11	285
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	100,85	100,89	7,023	0,28	195
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/BB-	103,64	103,89	8,394	2,72	335

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

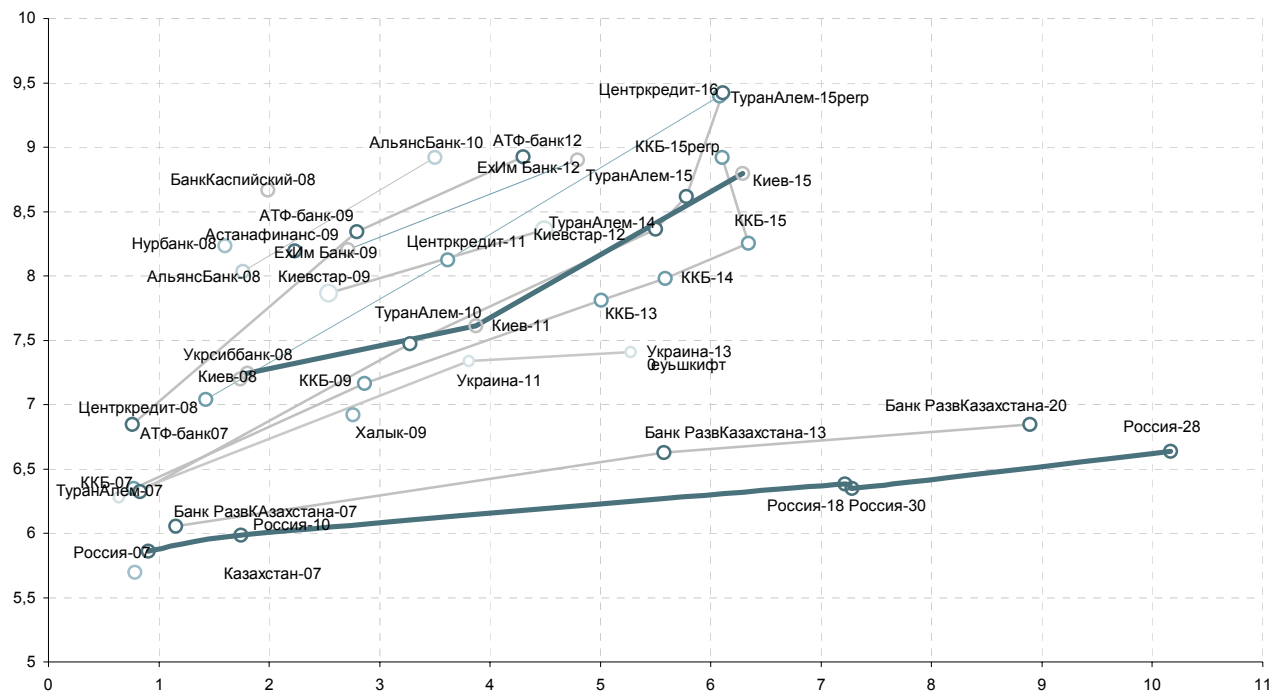
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3/-	106,13	106,38	7,18	5,21
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB	124,98	125,08	7,19	5,90
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	138,79	139,19	8,12	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
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	101,34	101,71	8,033	1,76
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,07	101,26	6,846	0,76
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	101,18	101,49	8,345	2,79
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	100,91	101,41	8,925	4,30
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,04	101,41	7,04	1,42
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	101,00	101,25	6,055	1,16
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	103,79	104,29	6,625	5,57
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	96,41	96,91	6,848	8,89
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa1/BB+	102,92	103,42	6,919	2,76
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa2/BBB	104,16	104,31	5,697	0,78
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	102,75	102,95	6,349	0,77
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	99,21	99,51	7,163	2,87
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	103,03	103,53	7,813	5,01
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	99,07	99,38	7,981	5,59
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	100,82	101,23	8,232	1,60
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	102,88	103,08	6,324	0,83
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	100,93	101,33	7,471	3,27
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	97,45	97,95	8,363	5,50
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	98,79	99,29	8,617	5,78
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	97,88	98,38	8,669	1,99
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	106,39	106,77	7,864	2,54
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	96,73	97,23	8,359	4,49
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	94,63	94,76	10,065	2,68
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	102,74	102,84	5,662	0,65
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,56	100,56	5,486	0,19
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	101,77	101,94	8	0,64
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	97,70	98,20	7,336	3,81
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	100,99	101,28	7,408	5,27
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	102,36	102,84	7,245	1,81
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	103,64	104,14	7,614	3,87
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	94,75	95,00	8,794	6,29
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,81	103,21	7,2	1,74
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	98,47	98,72	8,205	2,71
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	89,88	90,10	8,901	4,80

Источник: Bloomberg

Котировки российских облигаций

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
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	26		0	0,00	100,55	100,54	4,273	-	0,00	3,85		0,09
SU45001RMFS3	16/08/2006	10,00	131		0	0,00	101,91	101,91	1,396	-	0,10	4,80		0,36
SU27025RMFS4	13/09/2006	7,00	341		0	0,00	101,12	101,12	0,441	-	0,63	5,35		0,92
SU46001RMFS2	13/09/2006	10,00	796		5	12,84	105,53	105,50	0,630	-0,02	-0,03	6,07		1,35
SU25058RMFS7	02/08/2006	6,30	663		9	83,21	100,58	100,58	1,122	-0,02	0,00	6,10		1,71
SU27026RMFS2	13/09/2006	7,50	978		0	0,00	101,30	101,30	0,473	-	0,00	6,35		2,46
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1468		0	0,00	111,40	111,40	4,657	-	0,10	6,43		2,96
SU25057RMFS9	26/07/2006	7,40	1293		0	0,00	103,60	103,60	1,460	-	-0,07	6,41		3,12
SU25059RMFS5	26/07/2006	6,10	1657		0	0,00	98,53	98,60	1,203	-	-0,15	6,62		3,95
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2224		0	0,00	109,25	109,25	3,890	-	-0,22	6,67		4,26
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4436		1	22,34	108,60	108,60	3,123	0,29	-0,24	6,74		5,54
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2310		6	34,84	96,15	96,10	4,027	0,24	0,01	6,77		5,22
SU46017RMFS8	16/08/2006	9,00	3680		4	5,28	105,80	105,80	1,258	0,28	-0,03	6,74		6,79
SU46018RMFS6	13/09/2006	9,50	5619		0	0,00	109,62	109,62	0,599	-	-0,21	6,89		8,70
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10806		0	0,00	99,65	99,65	2,703	-	-0,13	7,05		12,51
Субфедеральные облигации														
МГор27-об	20/09/2006	15,00	166		0	0,00	104,70	104,70	0,699	-	0,00	5,11		0,47
МГор31-об	20/08/2006	10,00	317		0	0,00	104,80	104,80	1,315	-	0,00	4,56		0,86
МГор42-об	13/08/2006	10,00	402		0	0,00	105,20	104,93	1,507	-	0,00	5,59		1,07
МГор40-об	26/07/2006	10,00	476		0	0,00	105,23	105,23	1,972	-	-1,22	5,97		1,23
МГор43-об	17/08/2006	10,00	680		0	0,00	108,05	108,05	1,398	-	-0,45	5,56		1,72
МГор29-об	05/12/2006	10,00	699		0	0,00	107,88	107,88	0,877	-	0,00	5,72		1,80
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1484		0	0,00	107,75	107,75	4,329	-	2,78	6,98		3,35
МГор38-об	26/12/2006	10,00	1633		6	73,18	112,35	112,35	0,301	0,15	3,67	6,87		3,75
МГор39-об	21/07/2006	10,00	2936		4	225,94	108,30	108,40	4,575	0,01	-0,13	7,16		5,72
МГор44-об	24/12/2006	10,00	3274		8	238,81	108,20	108,20	0,356	-0,05	-0,09	7,16		6,43
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	433		2	0,00	101,25	101,23	2,484	-	-0,27	7,03		1,13
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	380		0	0,00	101,40	101,40	4,890	-	0,00	7,79		0,53
ИркОбл-а02	07/09/2006	10,00	62		0	0,00	100,65	100,65	0,850	-	0,25	6,15		0,17
ИркОбл31-1	21/09/2006	10,00	1259		3	1,30	102,40	102,25	0,411	0,05	-0,10	8,19		1,80
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	839		1	0,10	100,15	100,15	1,677	0,32	-0,05	8,03		1,22
Казань01об	21/07/2006	10,50	14		2	2,43	100,08	100,06	2,244	-0,01	-0,04	8,74		0,04
КОМИ 5в об	24/09/2006	14,00	535		0	0,00	108,20	108,20	0,499	-	-0,10	7,59		1,36
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1560		0	0,00	116,50	116,45	3,222	-	0,00	7,81		3,41
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2695		6	7,56	106,50	106,50	1,479	-	-0,46	8,16		5,13
КраснодКр	14/11/2006	10,00	312		1	2,22	102,10	102,10	1,425	-	0,00	7,53		0,83
КрасЯрск04	27/07/2006	12,50	112		0	0,00	101,75	102,16	2,466	-	0,00	5,88		0,32
КраснЯрКр2	26/07/2006	10,95	111		1	0,37	101,25	101,25	2,190	-	0,25	6,92		0,30
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	408		0	0,00	104,55	104,55	4,159	-	-0,30	6,83		1,05
Мос.обл.4в	25/07/2006	11,00	1019		0	0,00	110,00	109,85	2,200	-	-0,38	7,27		2,42
Мос.обл.5в	03/10/2006	10,00	1362		15	151,29	106,97	106,95	2,576	0,20	0,03	7,38		2,52
Мос.обл.6в	24/10/2006	9,00	1747		34	587,43	106,10	106,07	1,800	-0,05	0,07	7,60		3,96
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	463		2	0,00	103,85	103,83	2,562	-0,07	-0,17	7,11		1,20
Томск.об-3	09/11/2006	9,00	1221		13	0,52	99,65	99,80	1,455	0,35	-0,10	7,69		2,55
Томск 1	24/08/2006	12,00	503		0	0,00	103,38	103,38	1,413	-	0,00	8,03		0,81
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	11		0	0,00	100,20	100,18	4,698	-	0,00	7,27		0,07
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	697		0	0,00	103,80	103,80	0,852	-	0,00	8,02		1,80
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	690		2	0,00	109,55	109,53	1,315	-	0,03	6,66		1,74
Якут-10 об	19/09/2006	12,00	711		0	0,00	108,20	109,00	0,559	-	0,65	7,21		1,77
Якут-05 об	20/07/2006	9,00	288		0	0,00	100,80	100,80	1,923	-	-0,40	7,54		0,77
ЯрОбл-02	03/10/2006	12,78	361		5	3,37	105,10	105,08	0,105	0,04	0,08	7,61		0,95
ЯрОбл-05	29/12/2006	8,25	907		1	3,70	99,85	99,85	0,181	-	-0,25	7,98		2,30
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	1054		2	1,37	106,80	108,57	1,326	-	1,89	7,19		2,55
ЯрОбл-06	24/10/2006	8,35	1747		1	5,00	98,40	98,40	1,670	-	0,05	8,29		3,16
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	768	222	2	35,51	100,81	100,81	3,579	0,01	-0,16	-	7,94	0,59
АВТОВА3об3	26/12/2006	7,80	1446	354	1	0,00	100,05	100,05	0,214	5,05	0,10	-	7,89	0,95
АЦБК-Инв 1	07/09/2006	13,50	62		0	0,00	100,55	100,55	1,073	-	-0,06	10,15		0,17
Балтимор03	16/11/2006	11,65	678	132	2	1,03	100,97	100,94	1,596	-0,01	-0,09	-	8,83	0,36
БЕД ПП 2об	20/12/2006	9,00	1622		3	0,20	102,25	101,95	0,395	0,18	-1,30	8,64		3,75
ВлгТлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1607	881	20	314,90	99,50	99,33	0,696	0,50	0,77	-	8,68	2,22
ВлгТлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1607		11	109,21	99,70	99,53	0,722	0,42	1,08	8,85		2,99
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	986	258	0	0,00	100,20	100,20	1,888	-	0,00	-	6,29	0,71
ВТБ - 5 об	27/07/2006	6,20	2659	293	0	0,00	99,99	99,80	1,206	-	0,00	-	6,61	0,80
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	195		1	0,04	101,10	101,10	3,667	0,90	0,12	6,07		0,52
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1314		11	138,37	103,10	103,08	3,198	-	0,21	7,36		3,10
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	459		1	0,52	101,40	101,40	1,807	-0,05	0,29	6,49		1,20
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1126		24	565,15	99,60	99,67	2,818	0,46	0,27	7,19		2,75
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	131		2	5,75	101,80	101,65	1,816	-	-0,85	8,12		0,36
ДжэйЭфСи 2	05/12/2006	13,00	515		0	0,00	101,60	101,53	1,104	-	-0,55	-	9,09	0,42
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	260		2	1,38	100,02	100,02	2,301	0,05	0,02	8,10		0,69
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	955		2	1,03	99,60	99,57	3,287	-	-0,03	8,75		2,33
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	127		0	0,00	98,40	98,40	0,921	-	-	9,69		0,45
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1533	804	0	0,00	99,65	99,65	2,431	-	-0,02	-	8,80	2,02
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	233		1	9,51	101,50	101,50	4,190	0,50	-0,29	9,19		0,61
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	216		2	1,07	101,60	101,60	4,866	-	-0,25	9,34		0,56

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.