

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

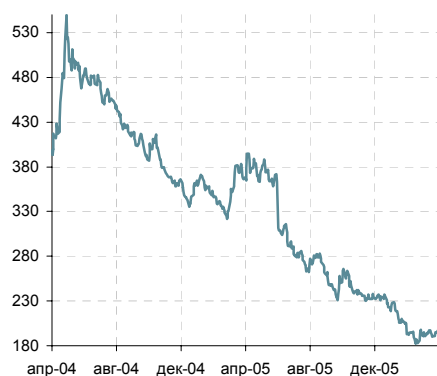
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Мы полагаем, что в ближайшей перспективе рынок Treasuries сохранит за собой диапазон 4.85-5%. В то же время, мы не исключаем прохождения психологического уровня 5% к концу месяца в связи с очевидностью очередного повышения ставки на майском заседании. *(Подробнее стр. 3 ↵)*

Хотя реакция внутреннего рынка долга на внешний негатив пока выглядит довольно умеренной, в случае роста волатильности, в частности, на FOREX, нельзя исключать новых продаж в ликвидных бумагах. Мы по-прежнему рекомендуем инвесторам придерживаться защитных позиций в выпусках второго-третьего эшелонов средней дюрации. *(Подробнее стр.5 ↵)*

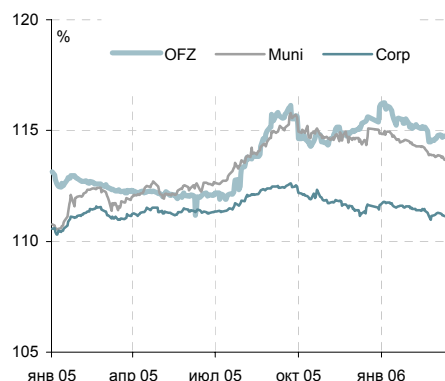
ЦБ РФ зарегистрировал второй выпуск облигаций ОАО «Московский Кредитный Банк» объемом 1 млрд. руб. /Cbonds/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	4/10/2006	4,88	-2	14	116
UST 10 yr	4/10/2006	4,96	-2	20	53
UST 30 yr	4/10/2006	5,03	-3	28	30
Bund 2 yr	4/10/2006	3,28	2	9	88
Bund 10 yr	4/10/2006	3,89	0	21	34
Bund 30 yr	4/10/2006	4,19	-3	25	7
Fed Fund	4/7/2006	4,75	0	25	200
Libor 1 mo	4/7/2006	4,85	1	12,0	194
Libor 6 mo	4/7/2006	5,17	4	15,9	182
Libor 12 mo	4/7/2006	5,30	6	15	156
S&P 500	4/11/2006	1296,62	0,09%	1,17%	9,77%
Nasdaq Composite	4/11/2006	2333,27	-0,25%	3,15%	17,12%
RTS	4/10/2006	1555,06	2,10%	15,08%	121,64%
EURUSD	4/11/2006	1,2116	0,04%	1,27%	-6,60%
USDJPY	4/11/2006	118,45	0,08%	-0,24%	9,81%
USDRUB	4/11/2006	27,69	-0,02%	-1,08%	-0,29%
EURRUB	4/11/2006	33,55	0,00%	0,20%	-6,87%
Brent 1m Future	4/11/2006	69,06	0,45%	13,53%	29,79%
Gold	4/11/2006	603,15	0,57%	11,48%	40,92%

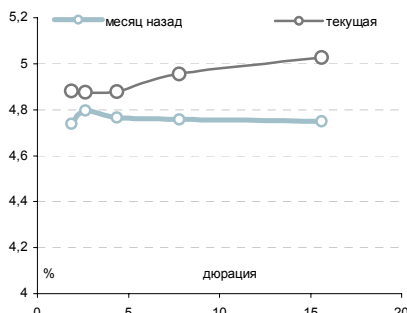
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



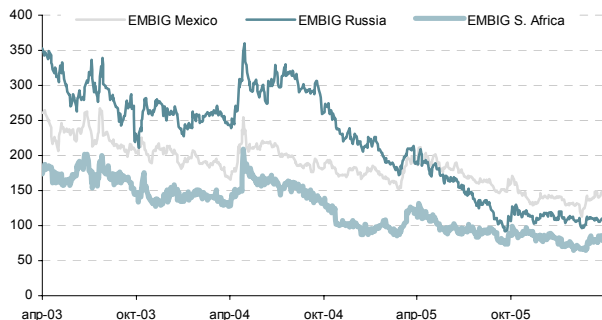
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	4/10/2006	108,21%	-23	-139	-195	374	6,13	UST10	117
UMS-31*	4/7/2006	117,25%	-135	-375	-700	181	6,85	UST30	183
Turkey-30*	4/10/2006	151,16%	-85	-367	-430	1583	7,30	UST10	235
Venezuela-27*	4/7/2006	123,91%	-132	-290	-192	2415	7,07	UST10	317
EMBIG	4/10/2006	197	2	6	6	-40	-	-	-
EMBIG Russia	4/10/2006	110	1	5	5	-8	-	-	-
EMBIG Brazil	4/10/2006	243	1	9	11	-65	-	-	-
EMBIG Mexico	4/10/2006	149	1	7	9	6	-	-	-
EMBIG Turkey	4/10/2006	191	5	9	9	-32	-	-	-
EMBIG Venezuela	4/10/2006	200	-1	11	10	-113	-	-	-

* - Указаны котировки

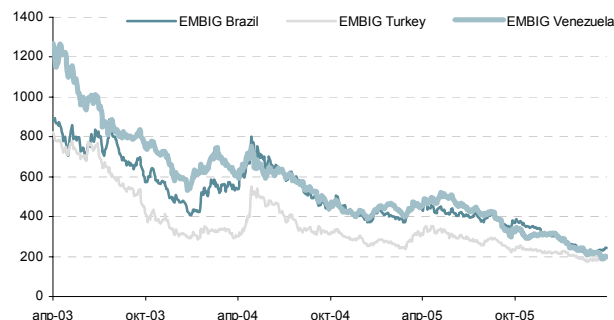
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

В течение вчерашней сессии рынок казначейских бумаг предпринял попытку коррекции. Реализовавшиеся ожидания сильных данных по рынку труда вызвали в конце прошедшей недели резкий рост доходностей Treasuries до четырехлетних максимумов. В этой связи пауза в макроэкономическом календаре пришлось как нельзя кстати, позволив инвесторам перевести дух и задуматься о соответствии текущих уровней ожиданиям по ставкам. Дополнительную поддержку рынку оказала губернатор ФРС Байс, заявившая, что регулятор близок к нейтральному уровню. В результате доходности 2-летних и 10-летних снизились на 2 б.п. до 4.88 и 4.96% соответственно.

Подобное развитие событий укладывается в наш сценарий: мы полагаем, что в ближайшей перспективе рынок Treasuries сохранит за собой диапазон 4.85-5%. В то же время, мы не исключаем прохождения психологического уровня 5% к концу месяца в связи с очевидностью очередного повышения ставки на майском заседании.

Развивающиеся рынки

Несмотря на коррекцию базовых активов, развивающиеся рынки сохраняли негативный настрой, что вызвало расширение спреда EMBIG на 2 б.п. до 197 б.п. Бразилия-40 торговалась на уровне 126.9% (YTM 7.02%), а суверенный спред расширился на 1 б.п. Спреды турецких и мексиканских бумаг выросли на 5 б.п. и 1 б.п. соответственно. Лишь венесуэльские бумаги сократили спред на 5 б.п. на фоне благоприятной конъюнктуры нефтяного рынка.

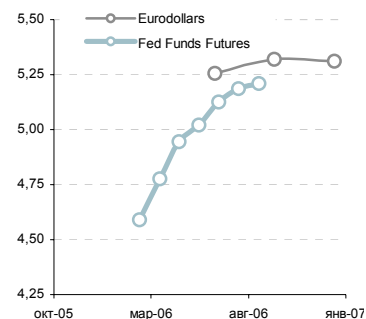
Российский сегмент

Российский сегмент в течение вчерашней сессии в полной мере реализовал накопленный в пятницу негатив. Россия-30 снизилась на 19 б.п. до 108.13-108.28% (YTM 6.12%), при этом спред к 10-летним казначейским бумагам расширился до 116 б.п. В корпоративных бумагах под давлением вновь оказались бумаги Газпрома-34, торговавшиеся на 100 б.п. ниже предыдущего закрытия (120.756-120.121.006%, YTM 6.91%). В остальных бумагах активность по-прежнему оставалась невысокой, что связано с сохраняющейся осторожностью инвесторов, в связи с чем спред индекса RUBI расширился на 3 б.п. до 195 б.п.

Мы полагаем, что возникшее расширение российского спреда будет компенсировано в случае стабилизации базовых активов. Тем не менее, мы сохраняем нейтральную оценку перспектив суверенных бумаг, полагая, что уровень колебания спреда вблизи 110 б.п. В корпоративных бумагах наши рекомендации по-прежнему связаны с коротким участком кривой, где привлекают внимание выпуски Ситроникса-09, Абсолют-банка-09 и ГМК Норникеля-09.

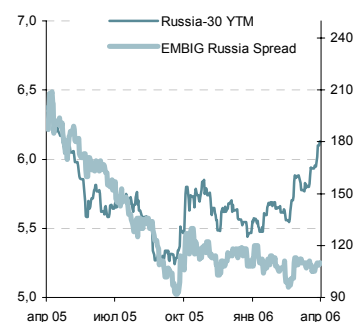
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

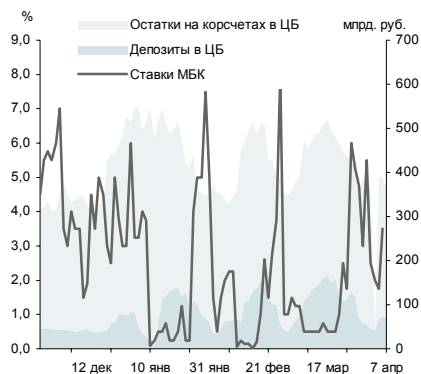
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

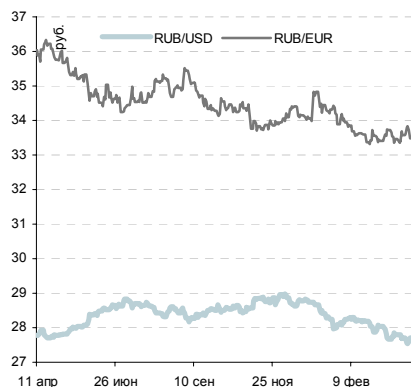
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



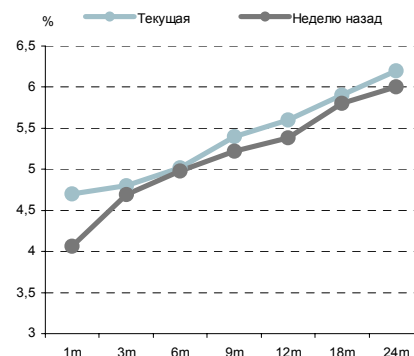
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

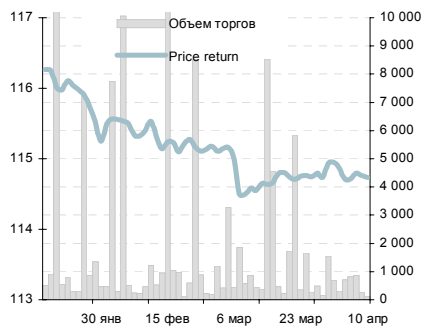


Источник: Reuters

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	1,863	-	0,000
SU25060RMFS3	2,80	6,33	98,90	98,92	1,081	-	-0,069
SU46018RMFS6	8,76	6,88	110,15	110,16	0,677	-0,194	-0,194
SU46020RMFS2	12,82	6,97	100,59	100,59	1,028	-0,040	0,229
МГор32-об	0,12	5,04	100,60	100,60	1,205	-0,07	-0,04
МГор31-об	1,06	6,89	103,50	103,50	1,342	-	-2
МГор29-об	1,94	6,42	107,25	107,29	3,452	-0,2	-0,37
МГор38-об	3,84	6,50	114,46	114,46	2,877	-	0,66
МГор39-об	5,98	6,90	110,51	110,51	2,164	-0,13	-0,49
ВТБ - 5 об	1,01	6,66	99,70	99,70	1,257	-	-0,3
РЖД-02обл	1,56	6,85	101,55	101,55	2,633	-	0,05
ГАЗПРОМ А6	2,99	7,03	100,10	100,09	1,142	0,12	-0,01
ФСК ЕЭС-02	3,57	7,60	102,75	102,79	2,351	-0,26	-0,11
РЖД-07обл	5,17	7,51	100,90	100,90	2,999	-	-0,07

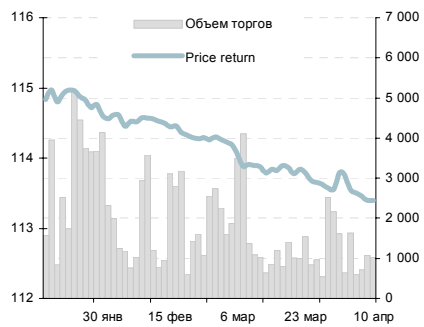
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



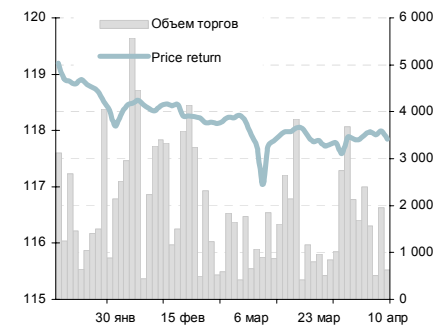
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

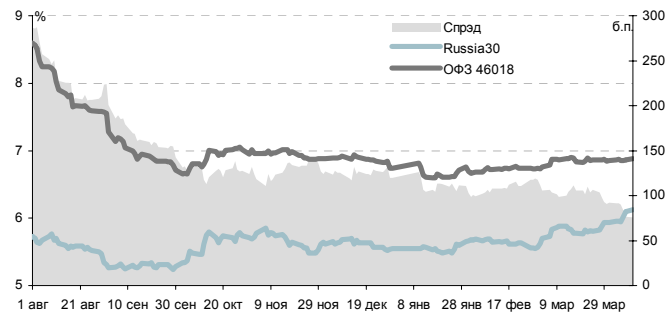
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
12/04/2006	Москва-44	5 000	Мосфинагентство
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, Райффайзенбанк
19/04/2006	ИК Элемтэ-2	600	ВТБ Розничные услуги
19/04/2006	РКС	1 500	Газпромбанк
26/04/2006	Собинбанк	2 000	Ренессанс Капитал
апрель	АЦБК-3	1 500	Газпромбанк
апрель	Арнест-Финанс	600	Уралсиб
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

Отголоски пятничного падения в базовых активах и российских евробондах отчасти проявились вчера на рублевом рынке, преимущественно, в длинных ликвидных сериях: Лукойл-2 (-13 б.п.), ФСК-2 (-26 б.п.), Москва-44 (-40 б.п.), ОФЗ 46018 (-20 б.п.). В то же время, продажи носили неагрессивный характер, и в целом по рынку ликвидность была довольно низкой: общий оборот в корпоративных бумагах по сравнению с пятницей снизился почти на половину до 2.3 млрд. рублей.

На общем фоне вчера выделялись облигации ЮТК-3, открывшиеся после выплаты очередного купона и сумевшие показать внушительный рост: котировки выросли по последней цене сразу на 82 б.п. В итоге бумага опустилась по доходности на 85 б.п. до 9.83% годовых, устранив тем самым существовавшую ранее недооцененность относительно ЮТК-4: угол наклона кривой ЮТК теперь практически соответствует углу наклона кривых других региональных телекомов. В то же время, премия выпусков ЮТК к другим компаниям связи по-прежнему остается завышенной, сохраняя их привлекательность в долгосрочной перспективе.

Хотя реакция внутреннего рынка долга на внешний негатив пока выглядит довольно умеренной, в случае роста волатильности, в частности, на FOREX, нельзя исключать новых продаж в ликвидных бумагах. Мы по-прежнему рекомендуем инвесторам придерживаться защитных позиций в выпусках второго-третьего эшелонов средней дюрации: 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	114,73	-0,02%	-0,12%
Zetbi Muni	113,40	0,00%	-0,32%
Zetbi Corp	111,22	-0,02%	-0,01%
Zetbi Corp10	117,84	-0,13%	0,00%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ЯрОбл-02	226,38	-0,15
ЯрОбл-03	195,81	-0,01
Мос.обл.5в	164,38	0,05
МГор44-об	125,78	-0,40
МГор29-об	55,27	-0,20

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

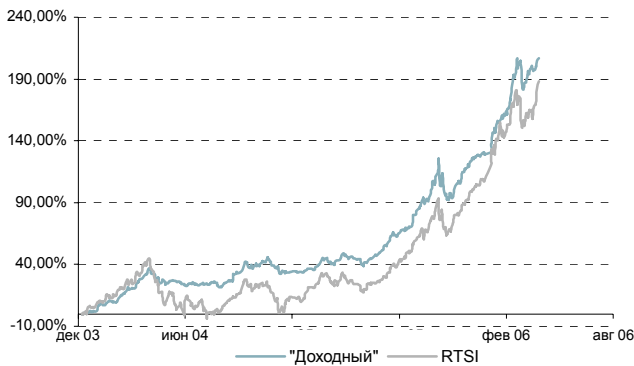
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Лукойл2обл	304,56	-0,13
ЮТК-03 об.	232,93	1,07
ГАЗФин 01	164,29	-0,03
КОПЕЙКА 02	132,23	0,01
ФСК ЕЭС-02	117,77	-0,26

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

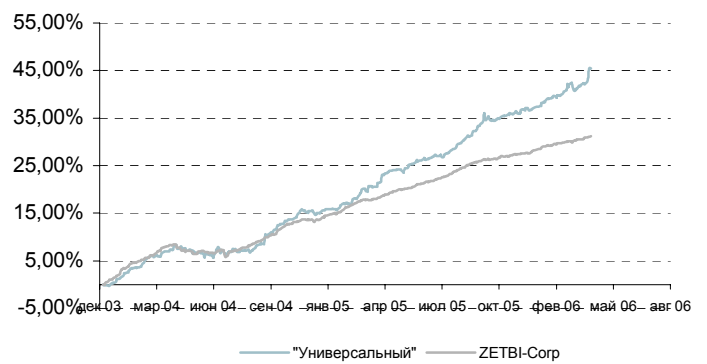
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	Изменение стоимости пая				Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа	
			С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.			
Доходный	Агрессивная	206,74%	33,66%	0,61%	0,72%	47,25%	118,73%	31,95	2,56
Универсальный	Сбалансированная	45,45%	6,08%	-0,01%	2,03%	8,70%	20,59%	10,66	1,17
RTSI		188,23%	38,15%	2,10%	11,36%	57,35%	134,92%	32,36	2,27
ZETBI-Corp		31,14%	2,25%	0,06%	0,91%	4,14%	11,30%	7,61	0,83

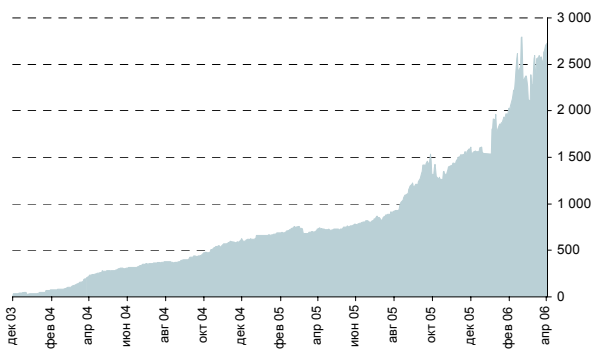
ОФБУ "Доходный"



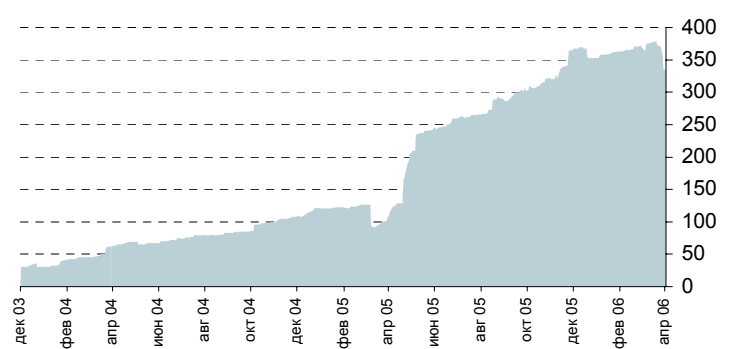
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.

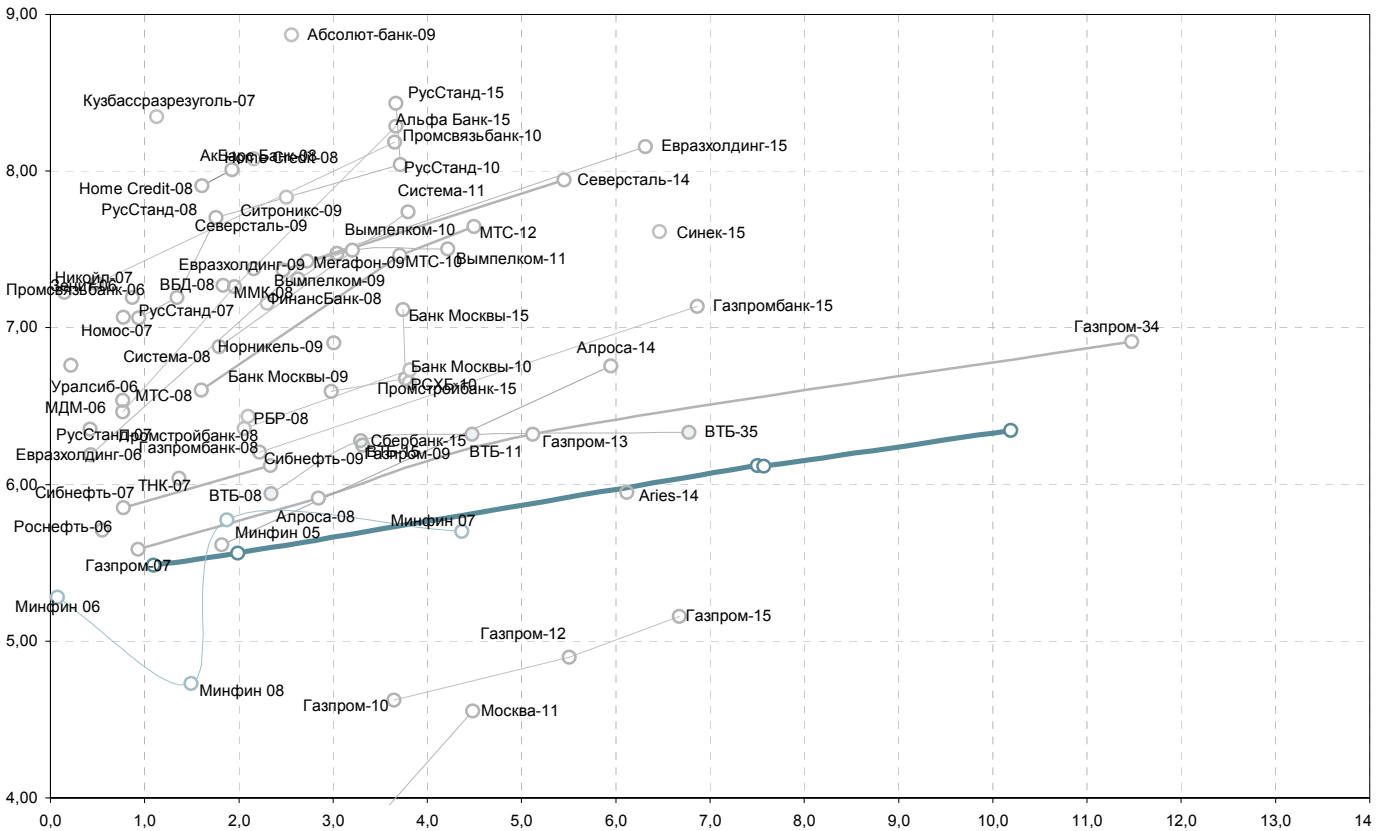


Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



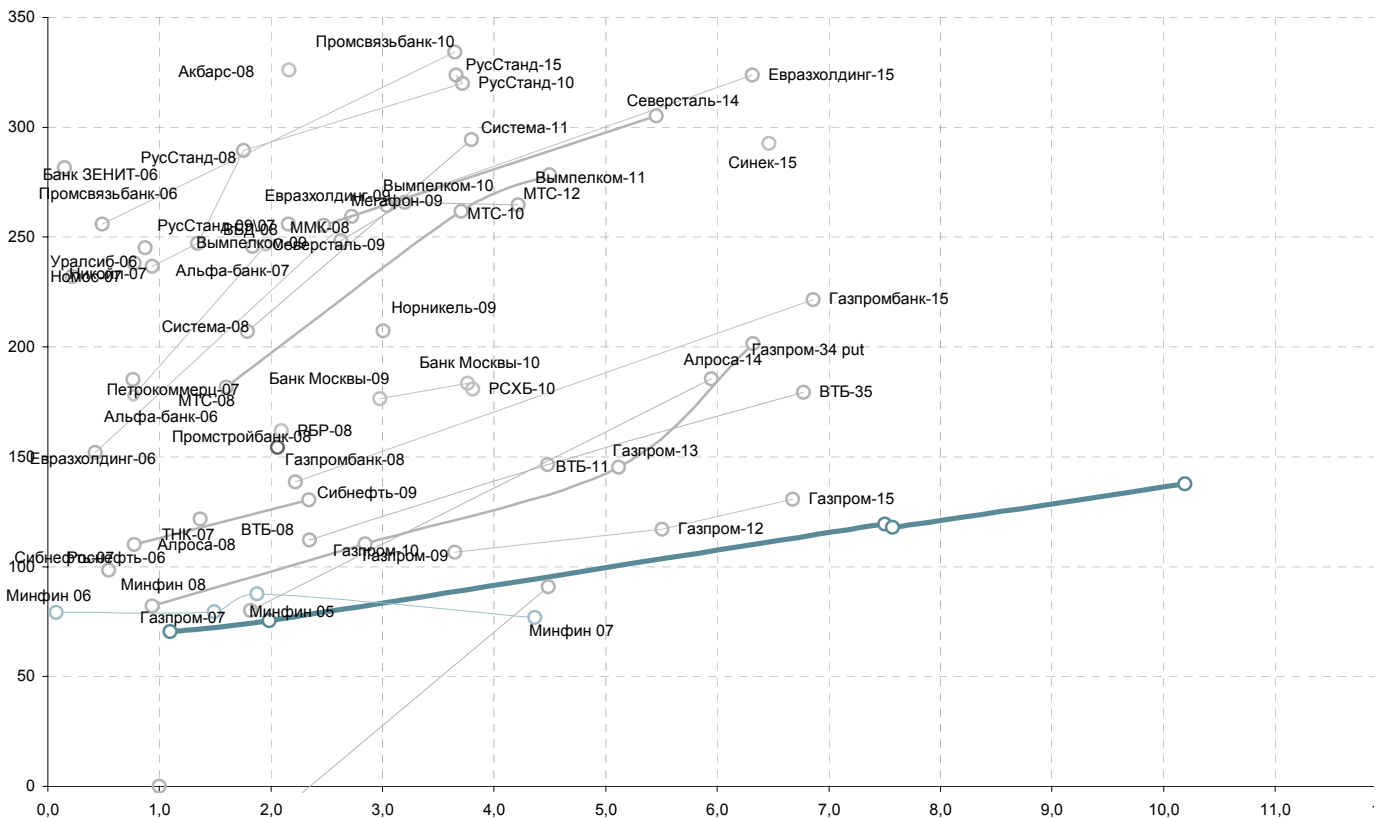
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



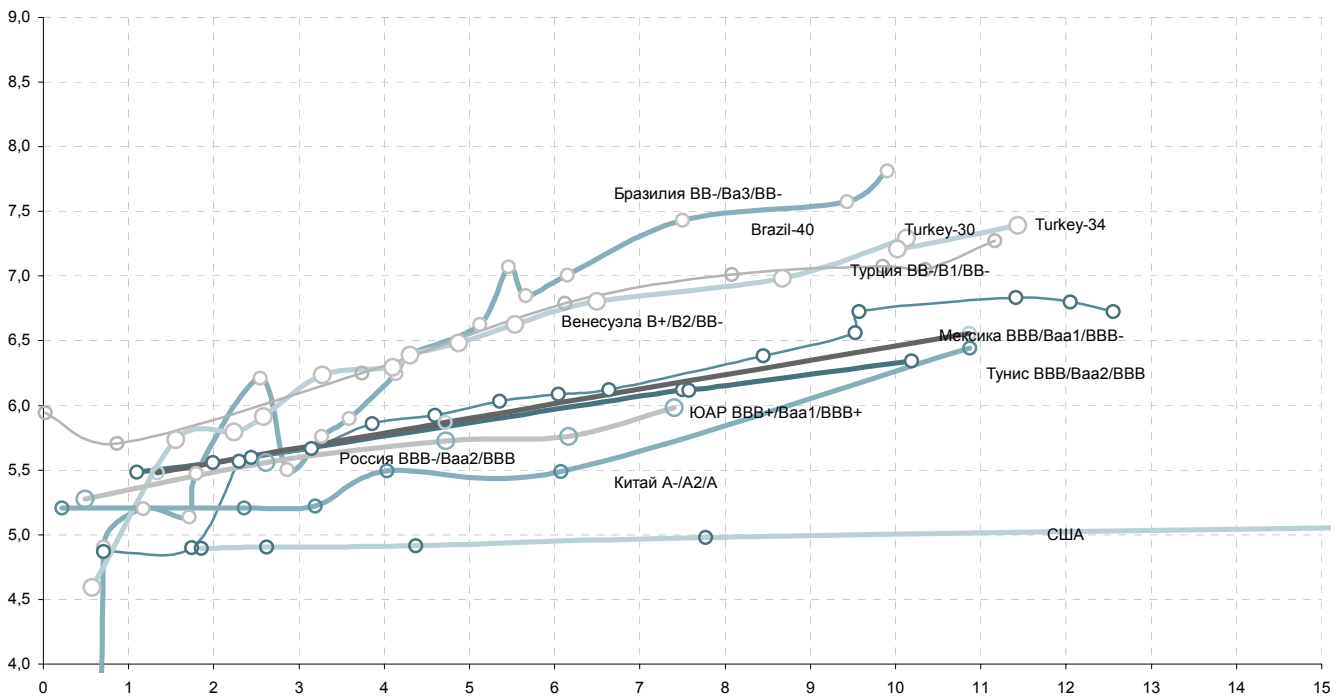
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB/BBB	105,00	105,13	5,536	1,09	67
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	105,26	105,41	5,563	1,99	181
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	141,15	141,65	6,144	7,50	118
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	175,19	175,69	6,358	10,19	136
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	108,13	108,28	6,128	7,57	113
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,81	99,82	5,367	0,08	62
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,18	97,40	4,807	1,49	-7
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,51	94,71	5,829	1,88	87
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	88,18	88,38	5,725	4,37	76
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,46	104,59	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	111,51	111,76	4,119	3,01	62
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	123,89	124,14	5,964	6,12	103
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB/BBB	100,25	100,25	1,646	0,03	-78
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	108,63	108,98	4,59	4,48	91
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	103,36	103,47	5,642	0,93	78
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	113,91	114,36	5,977	2,85	110
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	112,05	112,45	4,672	3,65	107
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	117,77	118,17	6,354	5,12	145
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	104,64	105,09	5,19	6,68	132
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	104,21	104,46	6,712	8,66	175
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	120,87	121,12	6,919	11,48	190
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	104,35	104,45	5,913	0,77	105
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	111,22	111,52	6,176	2,34	130
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	107,14	107,24	6,071	1,37	120
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	103,94	104,03	5,785	0,55	93
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	104,95	105,20	6,676	1,60	180
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	103,18	103,43	7,494	3,71	261
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	101,36	101,61	7,672	4,50	278
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	107,20	107,45	7,355	2,63	248
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	101,38	101,63	7,533	3,20	266
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	103,63	103,88	7,53	4,22	264
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	101,38	101,63	7,515	3,04	264
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	105,92	106,17	6,946	1,79	207
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	103,94	104,44	7,802	3,80	292
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	100,41	100,66	6,945	3,01	207
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,15	101,40	7,432	2,16	255
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	102,87	103,17	7,425	2,47	255
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	107,33	107,63	7,968	5,46	304
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	102,09	102,34	7,334	1,83	245
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B+	104,55	104,80	5,677	1,82	80
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B+	113,36	113,61	6,776	5,95	184
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	101,07	101,13	6,268	0,427	143
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	109,65	109,90	7,465	2,723	259
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	100,30	100,55	7,633	6,462	269
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,38	A2/BBB	100,59	100,70	5,542	0,03	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	99,67	99,92	6,852	3,31	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	101,99	102,24	5,994	2,35	112
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	105,14	105,39	6,348	4,48	146
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	99,86	100,11	7,055	3,29	144
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	98,63	98,88	6,343	6,78	149
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	102,16	102,41	6,26	2,22	138
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	104,01	104,26	6,635	2,98	176
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	102,47	102,72	6,708	3,77	183
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	101,02	101,13	6,48	0,42	155
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,23	100,27	7,359	0,15	269
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,36	100,42	6,891	0,22	222
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,40	101,60	7,195	0,77	233
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,70	101,90	6,664	0,76	180
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	101,44	101,57	7,27	0,87	241
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,35	101,59	7,188	0,94	232
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,47	100,81	7,318	1,34	245
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,43	101,50	7,359	0,49	250
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	104,94	105,19	8,047	2,90	325

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

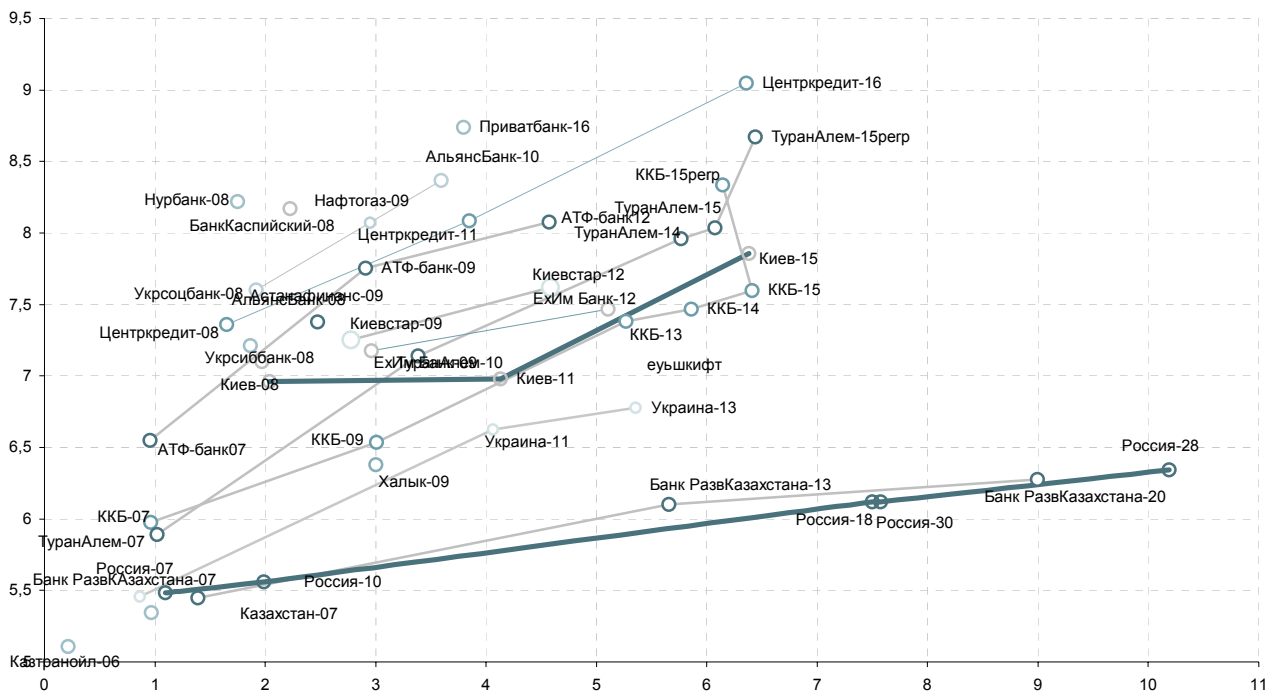
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	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	5,46
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB-	126,90	127,00	7,01	6,15
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	150,98	151,33	7,29	10,12

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

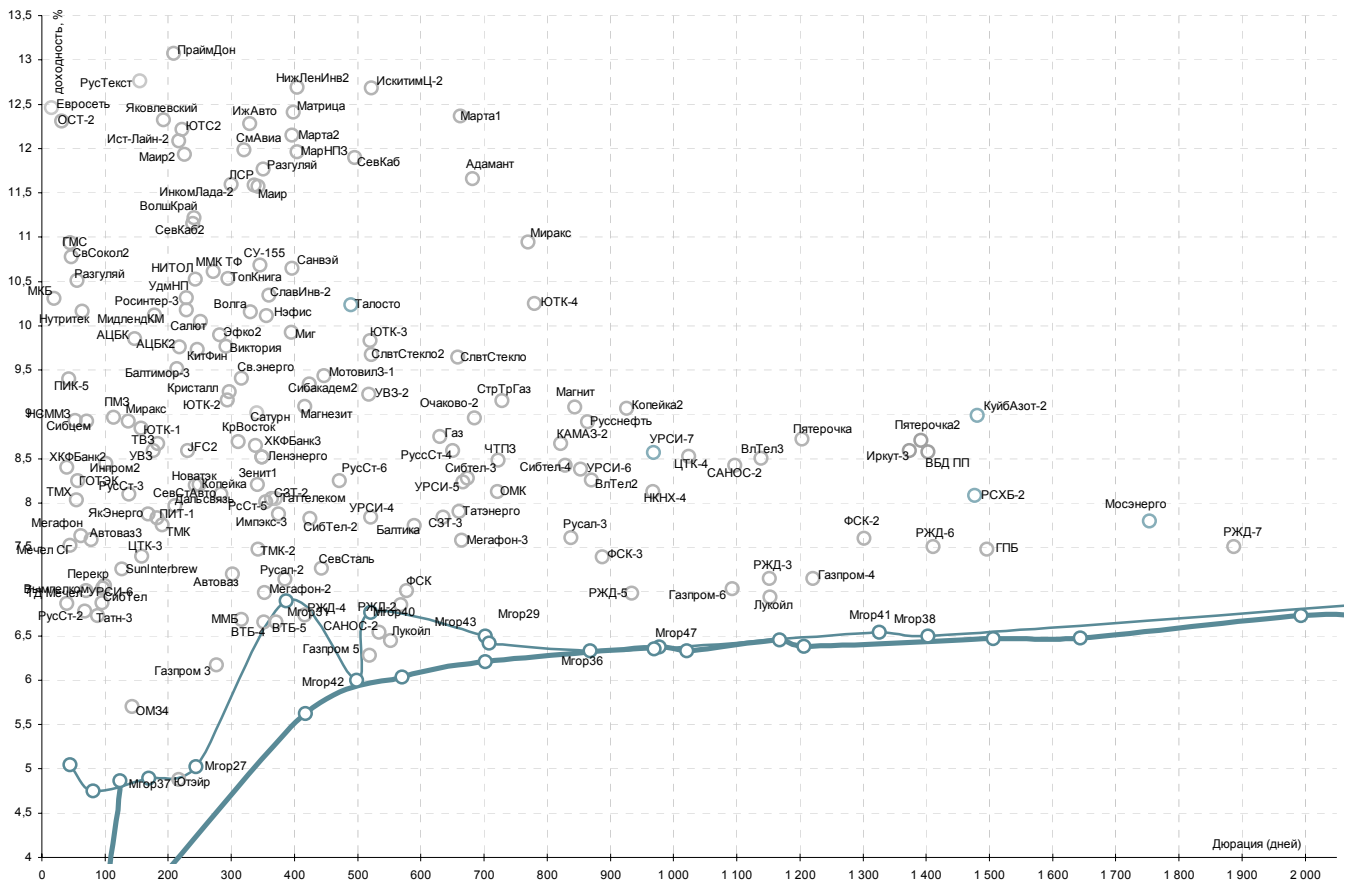
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,25	102,75	7,603	1,92
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,68	101,94	6,549	0,96
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	103,10	103,43	7,752	2,91
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	104,98	105,48	8,077	4,57
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	100,78	101,06	7,36	1,65
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	102,00	102,36	5,446	1,39
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	107,32	107,62	6,103	5,66
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	101,56	102,06	6,277	9,00
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa2/BB+	104,89	105,37	6,377	3,00
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	105,76	105,91	5,345	0,97
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa2/BB+	103,94	104,19	5,974	0,96
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa2/BB+	101,12	101,44	6,538	3,01
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa2/BB+	105,72	106,02	7,382	5,27
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa2/BB+	101,90	102,40	7,469	5,86
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	100,65	100,71	5,106	0,22
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	101,13	101,43	8,219	1,75
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa2/BB+	104,12	104,37	5,889	1,02
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa2/BB+	102,19	102,57	7,142	3,39
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa2/BB+	99,91	100,23	7,959	5,77
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa2/BB+	102,51	102,87	8,036	6,07
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,84	99,34	8,17	2,23
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,58	109,08	7,253	2,78
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	100,11	100,61	7,62	4,58
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	99,85	100,15	8,07	2,95
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	104,28	104,50	4,905	0,86
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,64	100,64	5,03	0,18
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,44	101,44	5,136	0,43
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	103,46	103,61	6,912	0,87
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	100,55	101,02	6,625	4,06
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	104,56	104,86	6,779	5,36
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,30	103,74	6,959	2,04
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	106,61	107,11	6,978	4,13
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	100,43	100,93	7,858	6,38
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	103,26	103,76	7,098	1,97
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,24	101,71	7,177	2,96
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	96,13	96,63	7,466	5,11

Источник: Bloomberg

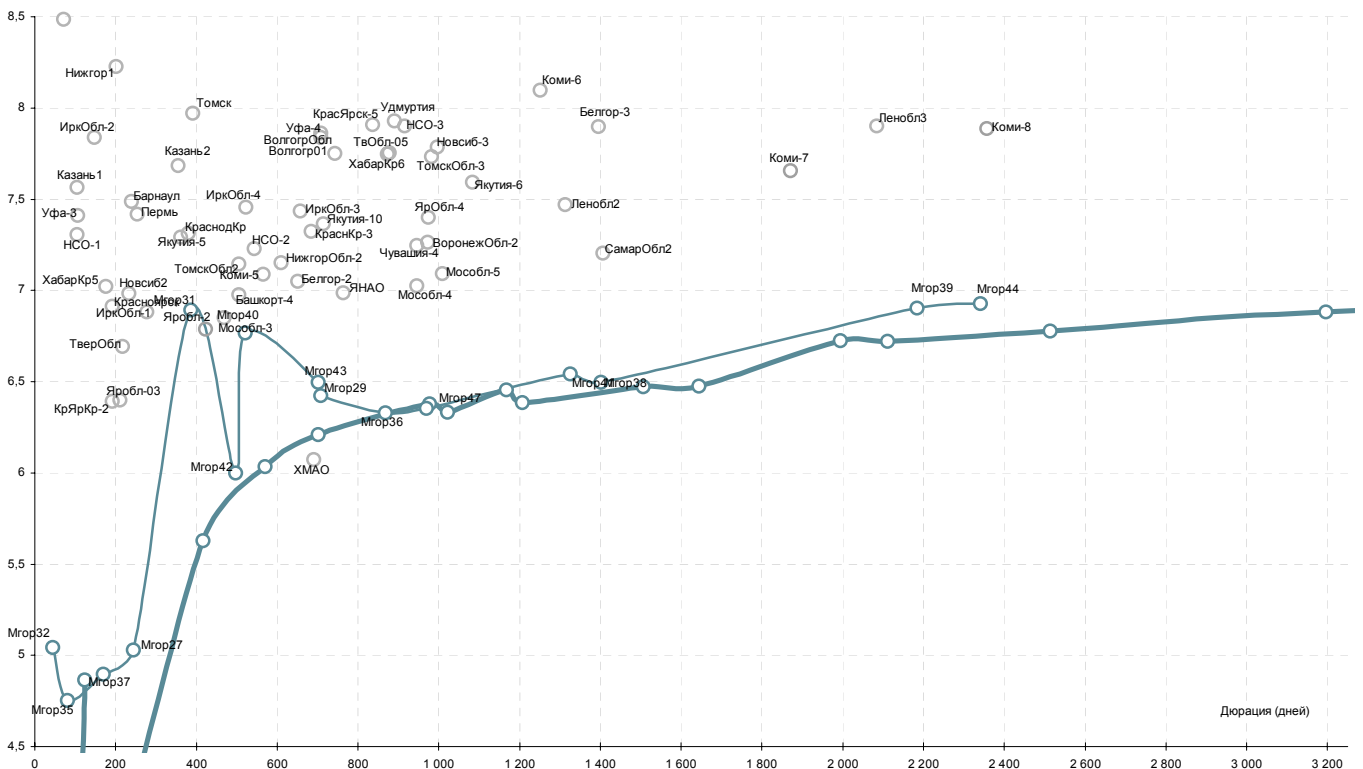
Приложение 4. Российский долговой рынок

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	114		0	0,00	101,69	101,69	1,863	-	0,00	4,86		0,34
SU45001RMFS3	17/05/2006	10,00	219		1	0,52	102,30	102,30	1,480	-	-0,14	3,39		0,35
SU27025RMFS4	14/06/2006	7,00	429		0	0,00	101,22	101,22	0,499	-	-0,08	5,63		1,14
SU46001RMFS2	14/06/2006	10,00	884		0	0,00	106,42	106,48	0,712	-	-0,07	6,04		1,56
SU25058RMFS7	03/05/2006	6,30	751		2	10,16	100,44	100,44	1,174	0,00	0,03	6,21		1,92
SU27026RMFS2	14/06/2006	7,50	1066		0	0,00	101,55	101,55	0,534	-	0,00	6,38		2,68
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1556		1	0,53	112,00	112,00	2,246	-0,48	-0,60	6,45		3,20
SU25057RMFS9	26/04/2006	7,40	1381		0	0,00	103,90	103,90	1,521	-	-0,20	6,38		3,31
SU25059RMFS5	26/04/2006	6,10	1745		2	40,14	99,05	99,10	1,254	-0,05	0,00	6,47		4,13
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2312		6	8,25	110,80	110,83	1,479	-0,07	-0,16	6,47		4,50
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4524		1	0,24	109,40	109,40	0,712	-0,03	-0,09	6,72		5,78
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2398		1	9,88	96,20	96,20	2,581	-0,05	0,05	6,73		5,46
SU46017RMFS8	17/05/2006	9,00	3768		5	10,77	106,03	106,03	1,332	-0,02	-0,17	6,78		6,89
SU46018RMFS6	14/06/2006	9,50	5707		14	46,16	110,15	110,16	0,677	-0,19	-0,19	6,88		8,76
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10894		2	1,50	100,59	100,59	1,028	-0,04	0,23	6,97		12,82
Субфедеральные облигации														
МГор32-об	25/05/2006	10,00	45		1	0,01	100,60	100,60	1,205	-0,07	-0,04	5,04		0,12
МГор35-об	18/06/2006	10,00	69		0	0,00	101,20	101,15	0,630	-	0,00	4,75		0,22
МГор27-об	20/06/2006	15,00	254		3	0,54	106,80	106,84	0,863	-0,21	-0,17	5,03		0,67
МГор31-об	20/05/2006	10,00	405		0	0,00	103,50	103,50	1,342	-	-2,00	6,89		1,06
МГор42-об	13/05/2006	10,00	490		0	0,00	105,70	105,70	1,534	-	-	6,00		1,36
МГор40-об	26/04/2006	10,00	564		1	0,11	104,95	104,95	2,028	-	-0,80	6,77		1,43
МГор43-об	17/05/2006	10,00	768		0	0,00	107,20	107,20	1,424	-	-1,80	6,50		1,92
МГор29-об	05/06/2006	10,00	787		8	55,27	107,25	107,29	3,452	-0,20	-0,37	6,42		1,94
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1572		0	0,00	110,10	110,10	1,918	-	0,00	6,54		3,63
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1721		1	0,00	114,46	114,46	2,877	-	0,66	6,50		3,84
МГор39-об	21/07/2006	10,00	3024		1	0,28	110,51	110,51	2,164	-0,13	-0,49	6,90		5,98
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3362		4	125,78	110,30	110,30	2,931	-0,40	-0,65	6,93		6,41
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	521		0	0,00	101,56	101,56	0,549	-	0,06	6,98		1,38
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	468		0	0,00	102,45	102,66	2,359	-	-0,35	6,88		0,76
ИркОбл-а02	06/06/2006	10,00	150		1	1,22	100,95	100,95	0,932	-0,29	-0,15	7,84		0,40
ИркОбл31-1	22/06/2006	10,00	1347		0	0,00	103,75	103,73	0,493	-	-0,27	7,44		1,80
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	927		0	0,00	101,10	101,10	2,864	-	0,20	7,45		1,43
Казань01об	20/04/2006	10,50	102		0	0,00	100,90	100,90	2,330	-	-0,06	7,57		0,29
КОМИ 5в об	24/06/2006	14,00	623		6	1,95	110,30	110,41	0,652	0,14	2,33	7,09		1,55
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1648		0	0,00	116,50	116,50	6,827	-	-4,50	8,10		3,43
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2783		11	0,59	110,20	110,00	4,537	-	0,10	7,66		5,13
КраснодКр	16/05/2006	10,50	400		0	0,00	103,00	103,00	4,200	-	-0,20	7,31		1,04
КрасЯрк04	26/04/2006	12,50	200		3	2,18	103,02	103,07	2,568	-0,25	-0,18	6,91		0,53
КраснЯркР2	25/04/2006	10,95	199		2	1,14	102,50	102,50	2,310	0,07	0,05	6,39		0,53
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	496		5	0,51	105,33	105,43	1,507	0,01	-0,29	6,85		1,28
Мос.обл.4в	25/04/2006	11,00	1107		12	8,49	111,15	111,28	2,290	-0,02	-0,07	7,02		2,59
Самара03-1	04/07/2006	12,00	85		2	0,13	99,30	99,32	0,197	-1,93	-5,58	14,99		0,23
Томск.об-1	27/07/2006	11,00	108		0	0,00	101,94	101,92	2,230	-	0,00	4,87		0,32
Томск.об-2	13/04/2006	11,00	551		0	0,00	104,75	104,75	5,395	-	0,00	7,15		1,38
Томск 1	25/05/2006	12,00	591		0	0,00	104,55	104,55	1,511	-	0,00	7,97		1,07
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	99		0	0,00	100,70	100,70	2,280	-	0,00	7,41		0,29
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	785		0	0,00	104,55	104,55	3,434	-	0,51	7,84		1,94
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	778		0	0,00	111,90	111,90	4,438	-	0,01	6,07		1,89
Якут-10 об	20/06/2006	12,00	799		1	2,21	109,70	109,70	0,658	-0,14	0,33	7,37		1,96
Якут-05 об	20/04/2006	9,00	376		0	0,00	101,42	101,42	1,997	-	-0,58	7,29		0,99
ЯрОбл-02	04/07/2006	13,28	449		12	226,38	107,45	107,33	0,218	-0,15	0,10	6,79		1,16
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	221		8	195,81	103,90	103,32	4,734	-0,01	-4,76	6,40		0,58
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	856	310	24	5,04	101,55	101,71	1,361	0,16	0,21	-	7,19	0,83
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1534	78	8	39,72	100,40	100,40	2,764	0,96	0,00	-	7,59	0,21
АЦБК-Инв 1	08/06/2006	13,50	150		6	9,84	101,61	101,58	1,184	0,07	0,01	9,86		0,40
Балтимор03	18/05/2006	11,65	766	220	0	0,00	101,35	101,35	4,596	-	0,09	-	9,51	0,59
ВБД ПП 2об	21/06/2006	9,00	1710		2	52,53	102,65	102,27	2,712	-	0,02	8,58		3,84
ВлгТлкВТ-2	06/06/2006	8,20	1695	969	0	0,00	100,20	100,20	2,808	-	0,26	-	8,26	2,38
ВлгТлкВТ-3	06/06/2006	8,50	1695	0	0	0,00	100,50	100,50	2,911	-	0,17	8,51		3,12
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	1074	346	0	0,00	99,95	99,95	0,321	-	0,00	-	6,66	0,96
ВТБ - 5 об	27/04/2006	6,20	2747	381	0	0,00	99,70	99,70	1,257	-	-0,30	-	6,66	1,01
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	36		0	0,00	100,30	100,30	3,960	-	-0,04	6,87		0,11
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	283		1	0,14	101,50	101,50	1,711	-0,30	0,00	6,18		0,76
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1402		6	9,56	103,85	103,95	1,216	-0,14	-0,06	7,15		3,34
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	547		0	0,00	102,00	102,00	3,759	-	0,00	6,28		1,42
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1214		5	15,38	100,10	100,09	1,142	0,12	-0,01	7,03		2,99
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	57		3	0,16	100,60	100,60	4,281	0,20	-0,05	8,25		0,16
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	219	0	0	0,00	103,00	103,00	5,164	-	-0,40	7,97		0,58
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	603		0	0,00	102,87	102,87	4,452	-	0,02	-	8,59	0,63
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	15		19	2,59	100,15	100,12	7,472	-0,11	-0,31	12,46		0,04
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	348	0	1	2,65	99,95	99,95	0,373	-	-0,05	8,21		0,93
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	215	0	0	0,00	99,00	99,00	2,466	-	-	7,40		0,80
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	321	0	4	0,70	102,45	102,46	1,418	-	-0,12	8,69		0,85
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	304	0	0	0,00	102,31	102,31	1,973	-	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	1317	589	13	304,56	101,35	101,35	2,761	-0,13	-0,23	6,93	6,45	3,16
МаирИнв-01	04/07/2006	12,30	358	0	1	0,00	101,10	101,10	0,202	0,00	0,39	11,57	-	0,94
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	773	45	0	0,00	105,10	105,15	5,570	-	-0,35	12,36	-	1,82
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	58	0	0	0,00	100,60	100,60	3,907	-	-0,20	7,63	-	0,17
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	366	0	0	0,00	102,35	102,35	4,576	-	0,00	6,99	-	0,97
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	736	0	0	0,00	103,30	103,33	4,410	-	-0,17	7,58	-	1,82
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1159	67	0	0,00	100,85	100,85	3,702	-	-0,15	-	7,01	0,19
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	161	0	2	0,20	102,38	101,80	0,814	-	1,80	9,18	-	0,44
Миракс 01	22/08/2006	12,50	862	0	0	0,00	101,25	101,25	1,644	-	-0,19	10,94	8,92	2,11
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	606	0	2	1,75	101,25	101,25	3,312	-0,05	-0,15	9,11	-	1,53
НКНХ-03 об	01/06/2006	8,00	509	0	0	0,00	100,25	100,24	0,855	-	-	7,95	-	0,88
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2177	1085	4	21,30	105,25	105,25	0,192	0,03	-0,30	-	8,13	2,65
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	234	0	0	0,00	100,30	100,87	3,348	-	0,00	8,20	-	0,67
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	377	0	0	0,00	100,60	100,60	4,919	-	0,02	10,12	-	0,97
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	1053	143	5	2,55	103,38	103,24	1,523	0,29	1,12	-	5,71	0,39
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	794	0	0	0,00	102,40	102,40	3,100	-	0,07	8,13	-	1,97
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	759	31	6	1,29	100,05	100,05	5,626	-0,16	-0,02	-	12,31	0,08
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	171	0	0	0,00	102,00	102,00	0,362	-	0,00	7,83	-	0,50
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	1078	168	0	0,00	103,05	103,05	0,547	-	-0,11	-	7,56	0,47
ПраймДон-1	12/05/2006	12,50	214	0	0	0,00	100,00	100,00	2,021	-	0,02	13,07	-	0,57
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	547	178	0	0,00	100,30	100,30	0,121	-	0,30	-	10,37	0,50
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1493	0	0	0,00	109,76	109,88	4,549	-	1,77	8,72	-	3,30
ПятерочФ 2	20/06/2006	9,30	1709	0	7	2,91	102,92	102,93	2,828	0,00	-0,07	8,70	-	3,81
РазгуляйФ1	05/10/2006	11,50	906	360	17	32,69	100,00	100,05	0,126	0,05	0,05	-	11,77	0,96
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	604	0	1	20,81	101,55	101,55	2,633	-	0,05	6,85	-	1,56
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1332	0	0	0,00	104,14	104,14	2,830	-	0,02	7,15	-	3,16
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1675	0	1	0,00	99,91	99,91	2,920	-0,11	-0,10	7,51	-	3,87
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2403	0	0	0,00	100,90	100,90	2,999	-	-0,07	7,51	-	5,17
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	405	0	2	0,00	100,85	101,02	3,090	-	-0,03	7,14	-	1,05
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	65	0	0	0,00	101,35	101,28	4,500	-	-0,32	6,78	-	0,19
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	499	135	0	0,00	100,99	100,08	1,082	-	-0,02	-	8,10	0,38
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	693	0	1	0,00	99,70	99,70	0,882	-0,30	-0,18	8,59	-	1,78
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1613	339	0	0,00	99,75	99,75	0,521	-	-	-	8,01	0,97
РусТекстил	12/09/2006	18,80	155	0	4	0,25	102,44	102,36	1,391	0,06	-0,34	12,76	-	0,42
РусТекс 2	07/09/2006	12,75	1060	0	2	0,21	99,30	99,27	1,118	0,29	-0,23	13,57	-	1,90
Слатстекло	26/09/2006	11,60	715	169	10	0,52	103,80	103,80	0,413	-0,13	-0,20	9,65	3,26	1,80
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1310	582	3	22,20	105,30	105,30	4,000	-0,10	-0,15	8,43	6,54	3,00
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	127	0	2	2,08	101,90	101,90	1,959	-0,10	-0,30	7,26	-	0,35
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	713	0	2	6,42	100,15	100,15	0,419	0,00	0,07	-	9,02	0,93
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	444	0	0	0,00	101,15	101,13	2,264	-	0,00	7,27	-	1,21
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1382	290	12	52,34	102,50	102,50	2,281	-	-1,00	-	8,10	0,78
СЗПК -1 об	13/07/2006	13,90	94	0	4	0,19	100,45	100,21	3,351	-0,29	-0,69	12,64	-	0,26
СЗТелек2об	05/07/2006	7,50	541	0	2	1,00	99,73	99,69	0,103	0,09	0,04	8,05	-	1,00
СЗТелек3об	01/06/2006	9,25	1781	689	2	0,00	102,85	102,83	0,988	-	-0,17	-	7,84	1,74
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	95	2	2	6,91	101,89	101,89	3,456	-	-0,11	6,87	-	0,26
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	451	0	0	0,00	105,60	105,60	3,253	-	-0,01	7,83	-	1,16
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	794	0	0	0,00	100,62	100,62	3,973	-	0,12	-	8,92	0,19
СлавИнв 02	01/05/2006	10,00	931	5	5	12,56	99,90	99,90	4,411	-0,10	0,10	-	10,34	0,98
Содбизнес1	23/05/2006	15,00	43	0	0	0,00	88,50	88,50	1,973	-	-	78,04	-	0,21
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	745	199	0	0,00	99,70	99,69	5,696	-	-0,21	-	13,60	0,52
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	82	0	0	0,00	101,20	101,20	3,321	-	0,18	6,73	-	0,24
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	703	0	0	0,00	103,20	103,34	0,661	-	-0,01	7,91	-	1,81
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	193	0	0	0,00	101,50	101,50	4,854	-	-0,04	7,76	-	0,52
Трансфитр	10/05/2006	8,90	30	0	0	0,00	100,19	100,19	3,706	-	0,00	6,77	-	0,10
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	904	176	1	0,51	102,20	102,20	0,220	-0,01	-0,05	-	8,59	0,48
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	99	0	1	0,84	101,85	101,85	3,240	-0,29	-0,19	7,07	-	0,27
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	570	7	7	14,86	103,63	103,31	4,324	-0,08	0,11	7,84	-	1,43
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	738	0	0	0,00	102,05	102,05	4,331	-	-0,25	8,24	-	1,83
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	617	0	1	5,28	103,00	103,00	2,676	-	-0,85	7,01	-	1,58
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1534	0	12	117,77	102,75	102,79	2,351	-0,26	-0,11	7,60	-	3,57
ФСК ЕЭС-03	16/06/2006	7,10	977	0	1	0,00	99,60	99,60	2,237	-0,10	-0,10	7,39	-	2,43
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	554	0	0	0,00	100,00	100,00	0,477	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1492	36	0	0,00	100,00	99,98	3,400	-	-0,02	-	8,40	0,11
ХКФ Банк-3	22/06/2006	8,25	1620	346	0	0,00	99,95	99,88	0,407	-	0,04	-	8,65	0,93
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	158	0	2	10,29	102,05	102,05	0,812	-0,09	-0,09	7,40	-	0,43
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1229	220	5	23,89	115,67	115,68	1,966	-0,04	-0,39	8,53	-	2,80
ЦНТ-01 обл	25/05/2006	16,00	136	0	3	0,85	102,94	102,62	2,104	0,12	-0,08	8,79	-	0,36
ЭФКО-01 об	05/09/2006	8,00	148	0	0	0,00	100,50	100,50	0,745	-	-	7,20	-	0,55
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	157	0	1	2,06	102,20	102,20	0,975	-0,08	0,20	8,84	-	0,43
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	303	0	17	31,03	101,10	101,18	1,755	-0,07	0,99	9,16	-	0,81
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1279	547	41	232,93	101,57	101,77	0,060	-	1,07	-	9,83	1,42
ЮТК-04 об.	14/06/2006	10,50	1339	0	18	73,95	100,65	100,57	0,748	-0,03	0,56	10,25	-	2,14
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	143	0	0	0,00	102,70	102,70	1,496	-	-	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.