

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

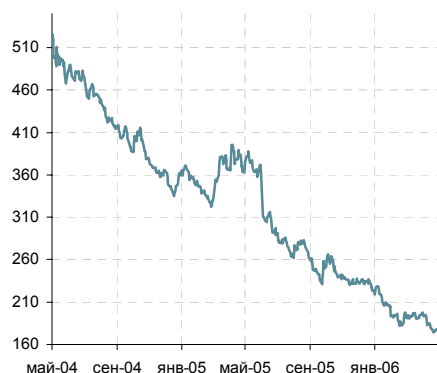
Рассматривая протокол заседания ФРС через призму перспектив рынка Treasuries, приходится констатировать, что высокая волатильность как реакция на выходящий поток макростатистики сохранится и говорить о формировании единой тенденции преждевременно. *(Подробнее стр. 3 ↗)*

Итоги заседания ФРС говорят о том, что инвесторам вряд ли стоит рассчитывать на снижение доходности в голубых фишках: по-прежнему предпочтительней смотрятся выпуски второго-третьего эшелонов средней дюрации. *(Подробнее стр.5 ↗)*

На 23 мая намечено размещение третьего выпуска облигаций АИКБ «Татфондбанк» объемом 1.5 млрд. руб. /АК&М/

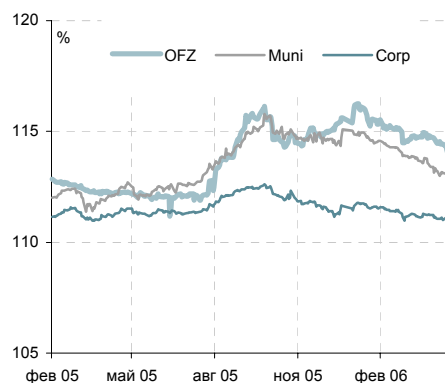
Администрация Нижегородской области приняла решение размещать пятилетние облигации на сумму 2 млрд. руб. в июне. /Прайм-ТАСС/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

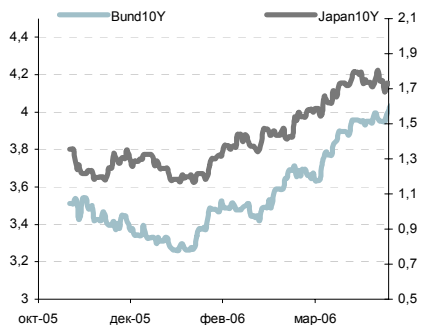
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	5/10/2006	4,99	3	12	131
UST 10 yr	5/10/2006	5,13	0	20	92
UST 30 yr	5/10/2006	5,19	-1	20	65
Bund 2 yr	5/10/2006	3,38	-4	11	117
Bund 10 yr	5/10/2006	3,99	-4	11	67
Bund 30 yr	5/10/2006	4,24	-4	9	38
Fed Fund	5/9/2006	5,00	25	25	200
Libor 1 mo	5/9/2006	5,08	0	22,0	199
Libor 6 mo	5/9/2006	5,27	0	6,2	178
Libor 12 mo	5/9/2006	5,41	-1	5	160
S&P 500	5/11/2006	1322,85	-0,17%	2,82%	12,96%
Nasdaq Composite	5/11/2006	2320,74	-0,75%	0,45%	17,71%
RTS	5/10/2006	1739,92	-1,44%	11,99%	162,49%
EURUSD	5/11/2006	1,2730	-0,42%	4,82%	-0,66%
USDJPY	5/11/2006	111,26	0,69%	-5,93%	5,21%
USDRUB	5/11/2006	27,09	0,22%	-2,07%	-2,78%
EURRUB	5/11/2006	34,48	-0,24%	2,66%	-3,35%
Brent 1m Future	5/11/2006	72,72	0,39%	4,83%	45,24%
Gold	5/11/2006	709,70	0,25%	19,60%	66,05%

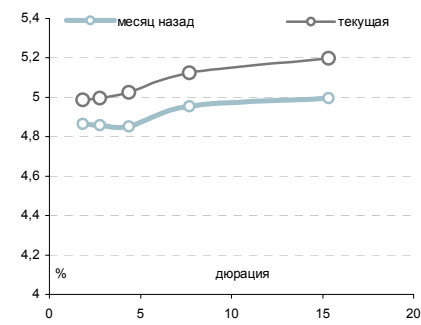
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



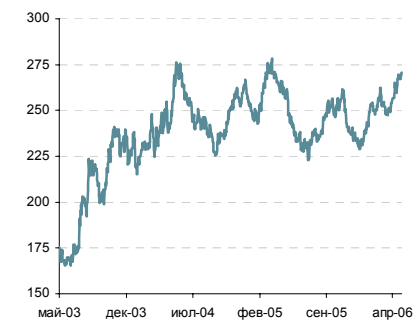
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	5/10/2006	107,97%	15	12	-38	93	6,17
UMS-31*	5/9/2006	118,03%	-50	-77	28	23	6,80
Turkey-30*	5/10/2006	151,02%	54	-73	-21	1678	7,31
Venezuela-27*	5/9/2006	126,03%	-48	3	183	2700	6,90
EMBIG	5/10/2006	176	-2	1	-3	-61	-
EMBIG Russia	5/10/2006	101	-1	1	1	-17	-
EMBIG Brazil	5/10/2006	216	-1	4	1	-92	-
EMBIG Mexico	5/10/2006	132	0	2	-3	-11	-
EMBIG Turkey	5/10/2006	181	0	9	6	-42	-
EMBIG Venezuela	5/10/2006	165	-3	2	-2	-148	-

* - Указаны котировки

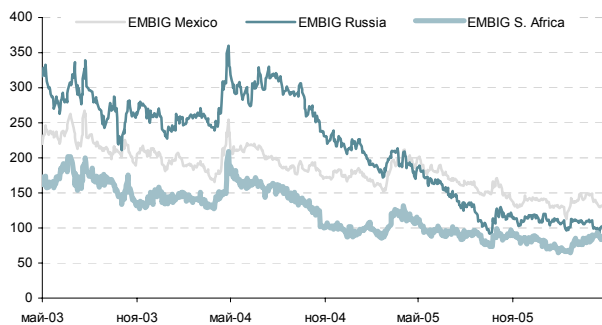
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



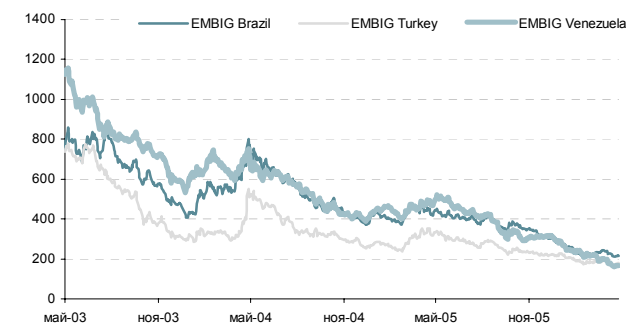
Источник: Bloomberg

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

Как и ожидалось, ФРС в шестнадцатый раз повысила ставку на 25 б.п. до 5%, однако итоговый протокол разочаровал оптимистично настроенных инвесторов. Экономика, по мнению регулятора, выглядит достаточно сильной, но в дальнейшем темпы роста замедлятся, что связано с «остыванием» рынка недвижимости, рынком энергоносителей и эффектом от серии повышений ставки. В описании инфляции текст остался прежним: рост цен на энергоносители оказывает умеренное давление на базовую инфляцию, и долгосрочные ожидания остаются взвешенными. Тем не менее, высокая загрузка производственных мощностей и сырьевой рынок способны увеличить инфляционное напряжение.

Что же касается дальнейших действий, то регулятор заменил фразу о том, что «дальнейшее ужесточение может быть необходимо» заменилась на «может быть еще необходимо как ответ на инфляционные риски». Кроме этого, чиновники отметили, что масштаб ужесточения и время будет, главным образом, зависеть от выходящей статистики. После опубликования протокола рынок казначейских бумаг, росший в течение всего дня на ожиданиях явных сигналов пауз, резко обвалился. По итогам дня доходность 2-летних бумаг выросла на 3 б.п. до 4.99%, доходность 10-летних не изменилась, оставшись на уровне 5.13%.

Хотя ФРС не дала явных сигналов, мы полагаем, что наш вариант паузы на июньском заседании не потерял своей актуальности. Во-первых, регулятор обратил внимание на факторы, способные негативно сказаться на экономическом росте - рынок недвижимости, уже демонстрирующий замедление темпов, а также, нефтяные цены, до сих пор рассматриваемые лишь в разрезе инфляционных рисков. Во-вторых, ФРС смягчила тон в описании политики, сделав основной акцент на выходящей статистике и дав понять, что время следующего повышения ставки остается неясным. Тем не менее, рассматривая протокол через призму перспектив рынка Treasuries, приходится констатировать, что высокая волатильность как реакция на выходящий поток макростатистики сохранится и говорить о формировании единой тенденции преждевременно.

Развивающиеся рынки

Вопреки росту доходностей базовых активов после опубликования итогов заседания ФРС, развивающиеся рынки оставались достаточно стабильными, что привело к сужению спреда EMBIG на 2 б.п. до 176 б.п. Бразилия-40 выросла на 10 б.п. до 128.125% (YTM 6.84%), а суверенный спред сузился на 1 б.п. Спреды Турции и Мексики не изменились, в то время как венесуэльские бумаги сократили спред на 3 б.п.

Российский сегмент

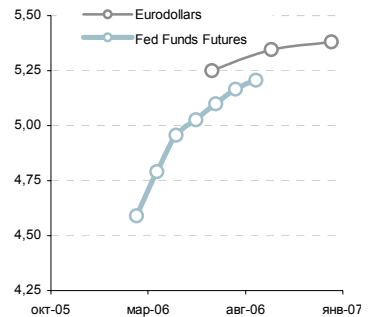
Российский сегмент, остающийся одним из наиболее чувствительных среди развивающихся рынков к динамике базовых активов, вследствие низкой активности вечером не отреагировал на рост доходности последних. Россия-30 закрылась на уровне 107.87-108.02% (YTM 6.16%), при этом спред к 10-летним казначейским бумагам сузился до 103 б.п. Тем не менее, с утра котировки начали движение вниз, и сейчас Россия-30 торгуется на 107.6-107.75% (YTM 6.2%), что соответствует спреду к UST10 в 107 б.п. При этом сообщение о том, что страны Парижского клуба приветствуют решение России досрочно выплатить \$22 млрд. (напомним, что ранее речь шла о \$12 млрд.) пока не оказывает поддержки рынку. Мы полагаем, что в ближайшее время спред сохранит колебания в коридоре 100-110 б.п.

В корпоративном секторе основной новостью стало утреннее сообщение о том, что Telcel согласилась на условиях Altimo продать свою долю в Киевстаре. С одной стороны данное решение позитивно для Вымпелкома как долгожданное урегулирование конфликта акционеров: по итогам дня евробонды Вымпелкома выросли на 10-20 б.п. В то же время, мы отмечаем, что сумма, за которую Telcel предлагает продать долю в Киевстаре (\$5 млрд.) даже в случае частичной оплаты акциями, вероятно, потребует увеличения заимствований, в том числе и на внешнем рынке, что может оказать сдерживающий эффект на котировки торгуемых выпусков. В целом настрой операторов до заседания ФРС был умеренно позитивный, что привело к росту большинства корпоративных выпусков. Однако, как и в суверенном сегменте, сегодня с утра отмечаются продажи корпоративных еврооблигаций.

До недавнего времени мы рекомендовали увеличивать долю длинных бумаг, в частности металлургов Северстали и Евразхолдинга, показавших неплохие финансовые результаты за 2005 год. Однако протокол заседания ФРС, выступающий в пользу сохранения неопределенности на рынке базовых активов, вероятно, окажет негативный прессинг на российский сегмент, в связи с чем мы рекомендуем воздержаться от дальнейших покупок в данных бумагах. Вместе с тем, мы сохраняем рекомендации по бондам ГМК Норникеля-09, Абсолют-банка-09, а также рекомендуем внимательно следить за первичным рынком, где существует возможность получения премии на размещении. В частности, нам представляется интересным 7-летний квазисуверенный выпуск Россельхозбанка.

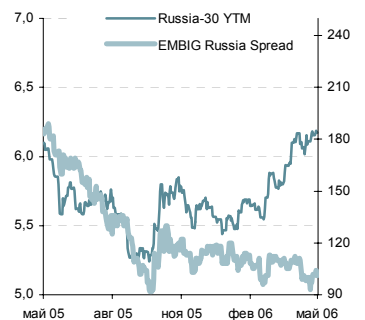
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

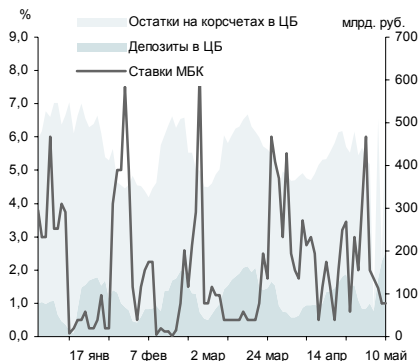
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

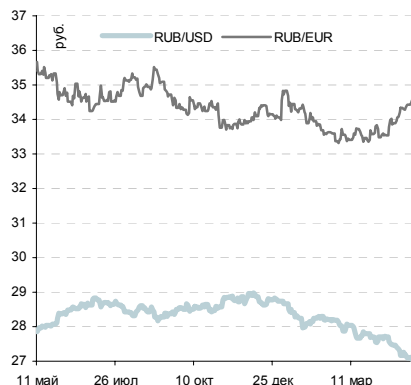
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



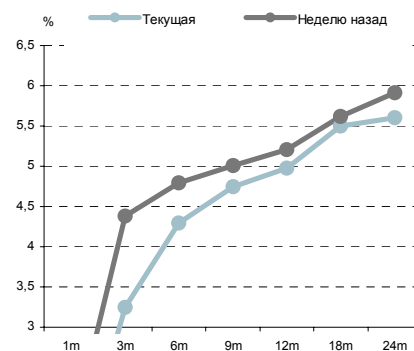
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

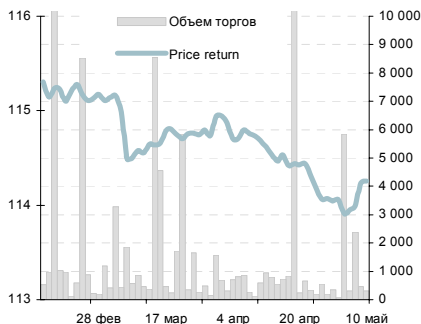


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, %	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			год	посл		ср взв	день
SU45002RMFS1	0,23	4,89	101,13	101,13	2,687	-0,0594	-0,168
SU25060RMFS3	2,76	6,63	98,25	98,20	0,111	-	0,055
SU46018RMFS6	8,67	6,92	109,90	109,69	1,457	0,212	0,323
SU46020RMFS2	12,67	7,05	99,60	99,60	1,599	0,000	0,500
МГор32-об	0,05	5,68	100,24	100,23	2,027	-	0,03
МГор31-об	0,98	5,78	104,00	104,36	2,164	-	0,86
МГор29-об	1,87	6,38	107,17	107,17	4,274	-	0,07
МГор38-об	3,76	6,73	113,30	113,30	3,698	0,19	0,27
МГор39-об	5,90	7,00	109,70	109,70	2,986	-0,35	0,13
ВТБ - 5 об	0,94	6,50	100,00	99,86	0,221	0,11	0,12
РЖД-02обл	1,48	7,02	101,25	101,25	3,270	-	0,3
ГАЗПРОМ А6	2,91	7,06	100,00	100,00	1,714	0,10	0,56
ФСК ЕЭС-02	3,48	7,58	102,85	102,83	3,029	-0,02	0,47
РЖД-07обл	5,08	7,47	101,15	101,10	3,620	0,04	0,35

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



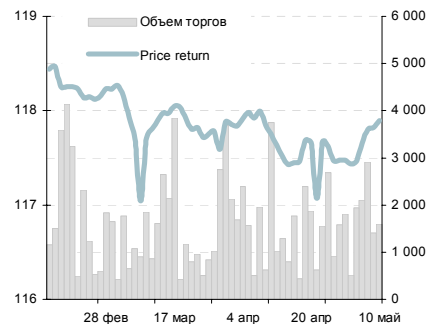
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

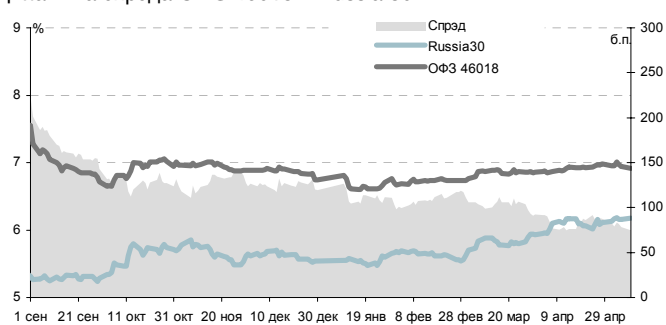
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р	Организатор
17/05/06	Собинбанк	2 000	Ренессанс Капитал
18/05/06	Монетка-Финанс	1 000	Тройка Диалог
23/05/06	Татфондбанк-3	1 500	Татфондбанк
24/05/06	Волгоградская область	550	ИК АВК
май 06	УЗПС	1 500	Альфа-банк
май 06	Инпром-3	1 300	Банк Союз
май 06	Сибирская аграрная группа	400	ВТБ Розничные услуги
1 пг.06	Столичные Гастрономы	1 500	Росбанк
1 пг.06	Екатеринбургский мясокомбина	500	Алор-Инвест
1 пг.06	АИЖК КО-2	1 000	КИТ Финанс
1 пг.06	Белон-1	1 500	Внешторгбанк

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

Вчера в рублевых бумагах можно было наблюдать выборочные продажи в наиболее ликвидных сериях первого – второго эшелонов, обусловленные, по всей видимости, желанием инвесторов зафиксировать прибыль от предыдущих дней роста накануне заседания ФРС. В частности, подешевели выпуски РЖД-6 (-10 б.п.), ФСК-3 (-14 б.п.), 44 Москвы (-20 б.п.), а также облигации Мособласти (3, 5 и 6 выпуски).

В то же время, в целом активность была на среднем уровне: большинство участников предпочло воздержаться от активных действий, предпочитая дождаться результатов события, которое потенциально могло бы дать новый позитивный сигнал для рублевого рынка (в случае намека на скорую паузу).

К сожалению, подобным ожиданиям не суждено было сбыться: по сути, тон заявлений ФРС относительно будущей политики почти не изменился. Как следствие, рынок базовых активов, а вслед за ним и рынок российских еврооблигаций, скорее всего, сохранит высокую волатильность в зависимости от выходящей макростатистики, равно как и свое негативное влияние на настроения инвесторов в рублевые долги – хотя давление, вероятно, и будет сглаживаться позитивным развитием событий на валютном рынке. При таком раскладе инвесторам вряд ли стоит рассчитывать на снижение доходности в голубых фишках: по-прежнему предпочтительней смотрятся выпуски второго-третьего эшелонов средней дюрации.

В частности, мы выделяем выпуски Топ-Книги, Санвэя, Группы ЛСР, Виктории, ограниченный потенциал роста сохраняют облигации Магнита. Выпуски ЮТК, ранее входившие в наш список рекомендаций на покупку, на наш взгляд, уже близки к своей справедливой стоимости после впечатляющей динамики в апреле: спрэд ЮТК-3 и ЮТК-4 к кривой Сибирьтелекома колеблется в пределах 140-150 б.п., что адекватно отражает разницу в кредитном качестве. Мы не ожидаем существенного снижения доходности с текущих уровней и рекомендуем фиксировать прибыль в облигациях ЮТК.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,25	0,02%	0,30%
Zetbi Muni	112,98	-0,06%	0,14%
Zetbi Corp	111,14	-0,01%	0,11%
Zetbi Corp10	117,90	0,06%	0,37%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор44-об	610,48	-0,20
Мос.обл.6в	432,50	-0,09
Мос.обл.3в	253,17	-0,04
Мос.обл.5в	173,68	-0,09
НовсибОбл1	68,24	-0,07

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

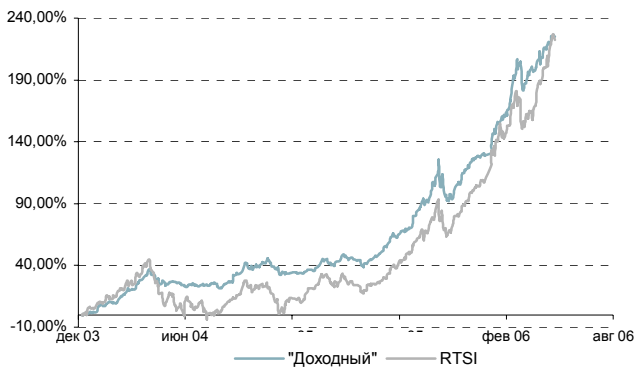
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ А6	467,29	0,1
ГАЗПРОМ А3	467,02	0,05
РЖД-06обл	458,28	-0,1
РЖД-04обл	289,60	0,24
ИнтеграФ-1	243,29	0,19

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

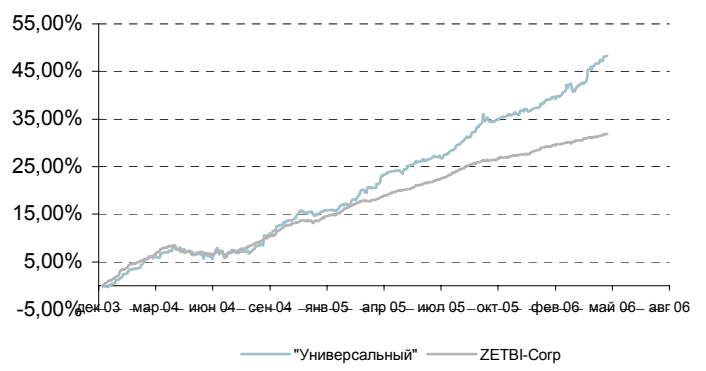
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	Изменение стоимости пая					Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа
			С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.		
Доходный	Агрессивная	225,06%	41,65%	-0,48%	8,22%	64,26%	124,24%	34,75	2,49
Универсальный	Сбалансированная	48,23%	8,11%	0,02%	2,95%	10,09%	19,83%	11,17	1,16
RTSI		222,49%	54,58%	-1,44%	17,15%	91,11%	157,48%	36,20	2,34
ZETBI-Corp		31,84%	2,79%	0,00%	0,62%	4,33%	10,78%	7,80	0,79

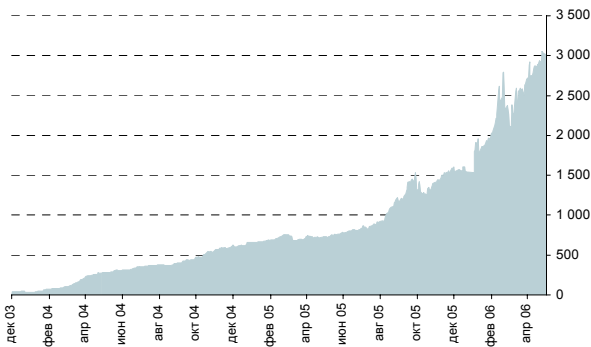
ОФБУ "Доходный"



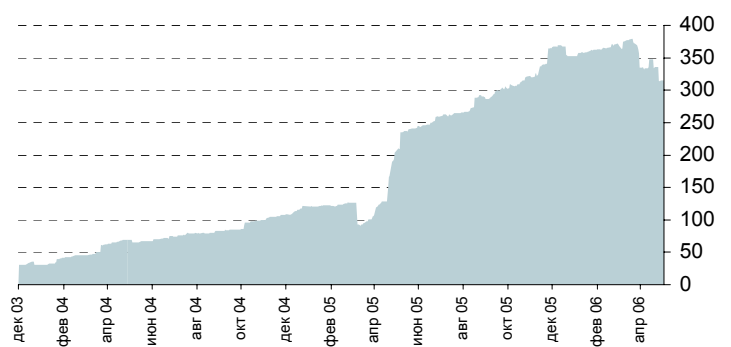
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.

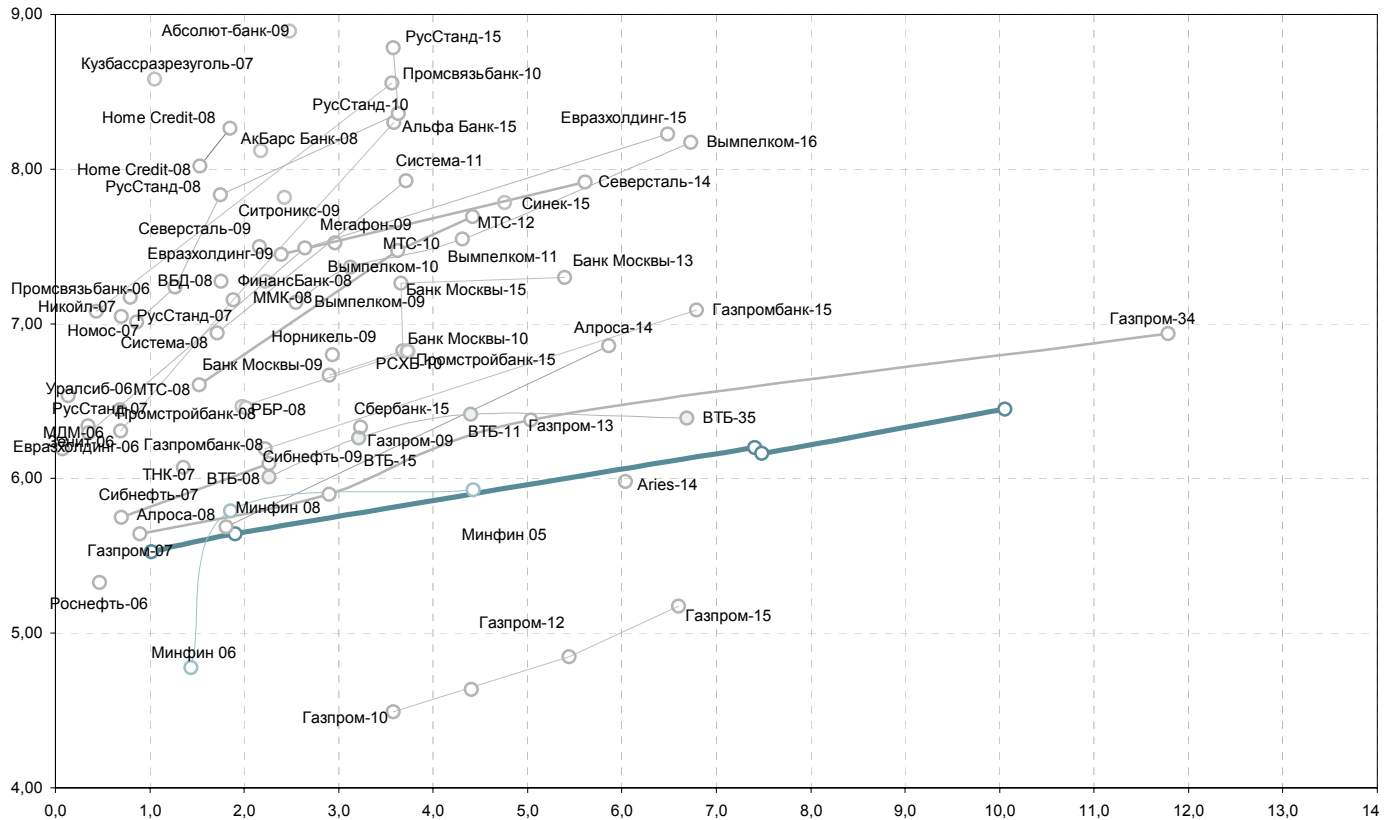


Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



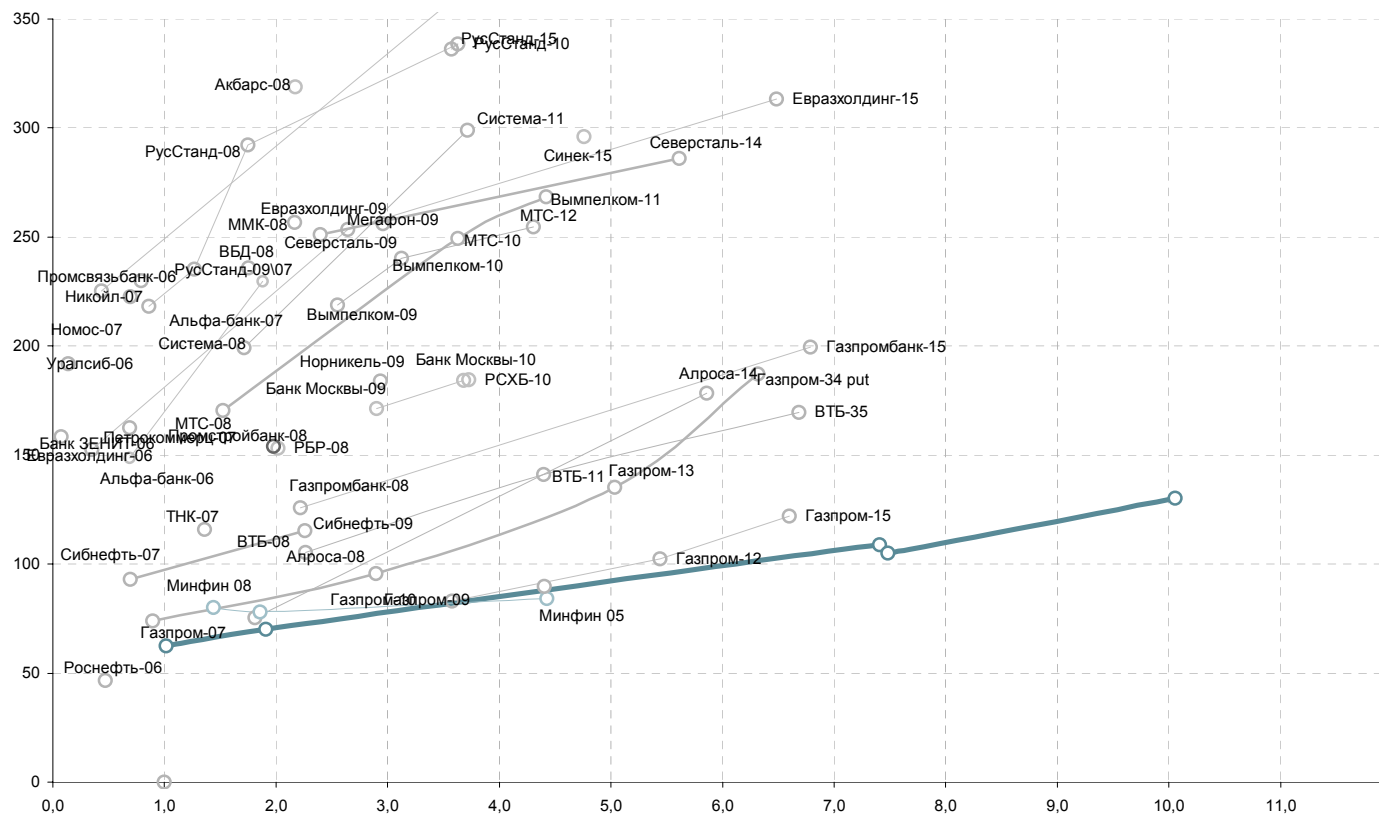
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

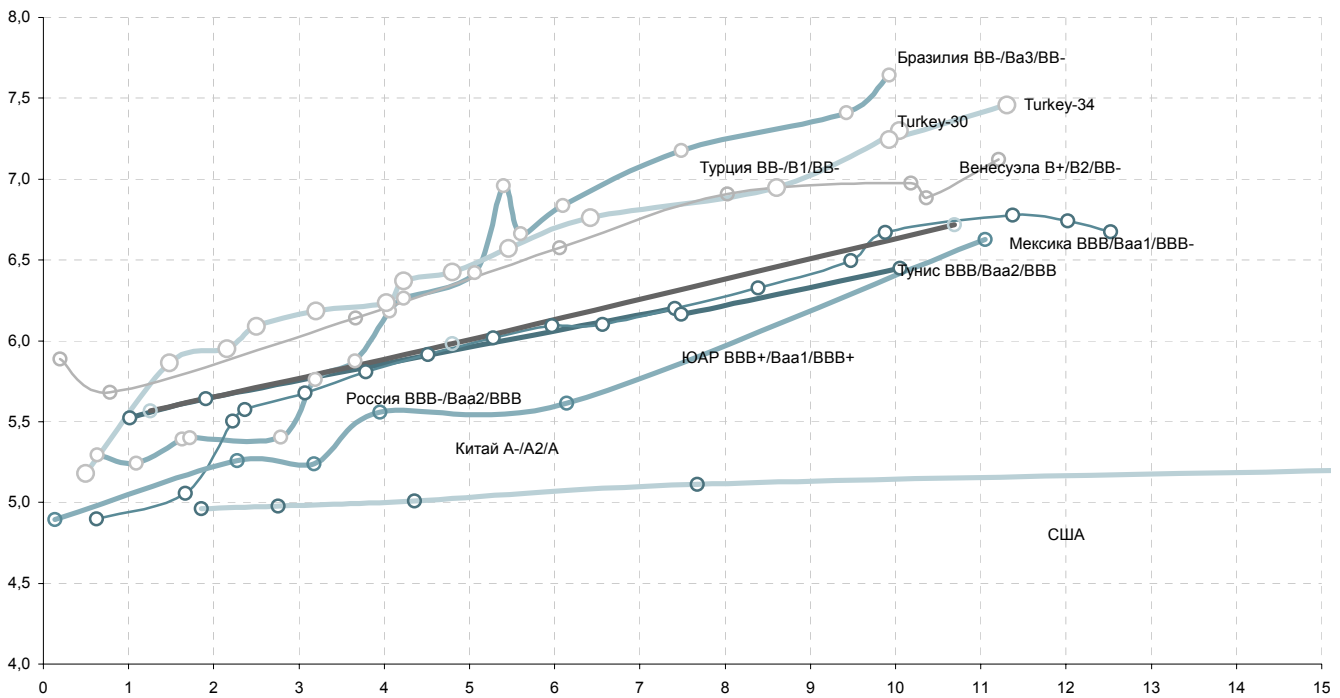
Котировки российских еврооблигаций

	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	104,62	104,75	5,581	1,02	58
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	104,92	105,07	5,634	1,91	175
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	140,27	140,62	6,217	7,41	108
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	173,31	173,69	6,458	10,06	129
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	107,89	108,04	6,173	7,48	99
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,85	99,95	20,411	0,01	1459
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,26	97,47	4,849	1,44	-15
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,68	94,88	5,848	1,86	78
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	87,46	87,66	5,952	4,43	84
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,12	104,25	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	111,23	111,48	4,132	2,94	54
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	123,47	123,72	5,996	6,04	89
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	108,11	108,46	4,673	4,40	90
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	103,05	103,14	5,691	0,90	69
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	113,72	114,10	5,955	2,90	95
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	112,52	112,82	4,526	3,58	83
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	117,28	117,65	6,41	5,04	134
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	104,62	104,97	5,196	6,60	123
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	103,55	103,65	6,791	8,56	165
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	120,47	120,72	6,945	11,78	175
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	103,91	104,10	5,874	0,70	87
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	111,02	111,27	6,144	2,26	115
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	106,68	106,83	6,126	1,36	113
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	103,61	103,69	5,405	0,47	40
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	104,73	104,98	6,68	1,52	169
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	103,07	103,32	7,507	3,63	249
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	101,13	101,38	7,719	4,42	268
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	107,53	107,78	7,183	2,55	219
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	101,77	102,02	7,405	3,13	240
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	103,37	103,62	7,575	4,31	254
MegaFon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	101,21	101,46	7,563	2,96	256
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	105,69	105,82	6,973	1,71	198
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	103,21	103,65	7,979	3,71	296
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	100,74	100,95	6,837	2,93	183
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	100,84	101,09	7,556	2,17	256
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	102,61	102,87	7,502	2,39	250
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	107,43	107,74	7,94	5,61	285
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	102,00	102,25	7,342	1,76	235
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B+	104,30	104,48	5,737	1,81	75
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B+	112,59	112,84	6,875	5,86	177
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	100,82	100,88	6,372	0,35	144
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	109,24	109,49	7,531	2,644	253
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	99,19	99,44	7,803	4,756	279
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,86	A2/BBB	100,54	100,61	5,599	0,20	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	99,40	99,65	6,9	3,23	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	101,87	102,02	6,042	2,27	105
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	104,63	104,88	6,442	4,40	141
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	100,14	100,17	7,038	3,21	126
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	97,90	98,15	6,399	6,69	142
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	102,12	102,37	6,248	2,22	126
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	103,69	103,94	6,71	2,90	171
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	101,86	102,11	6,857	3,68	184
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	100,82	100,91	6,465	0,35	143
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,18	100,20	6,322	0,07	146
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,26	100,29	6,663	0,14	180
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	101,28	101,46	7,171	0,70	217
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,60	101,78	6,569	0,69	156
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	101,33	101,45	7,249	0,79	225
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,28	101,50	7,134	0,86	213
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,50	100,71	7,319	1,27	232
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,29	101,36	7,156	0,43	217
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	104,24	104,49	8,245	2,82	333

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

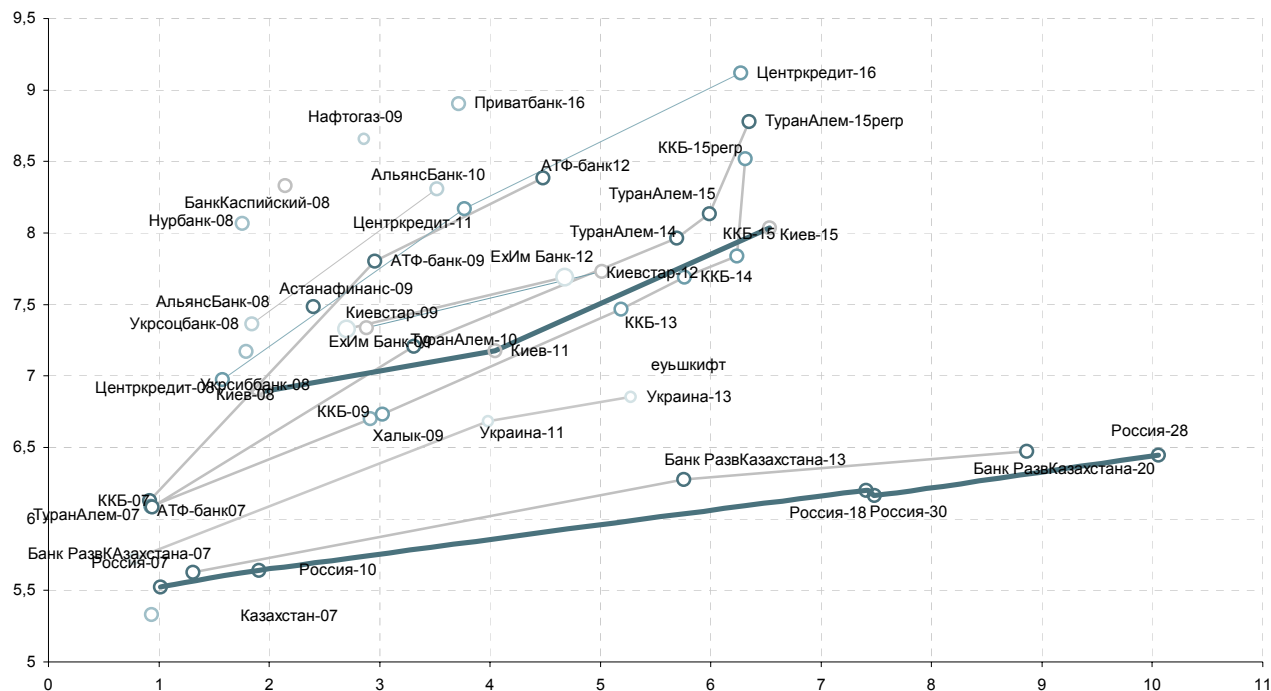
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3/-	107,95	108,20	6,96	5,40
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB-	128,08	128,18	6,84	6,10
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	150,84	151,19	7,30	10,04

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

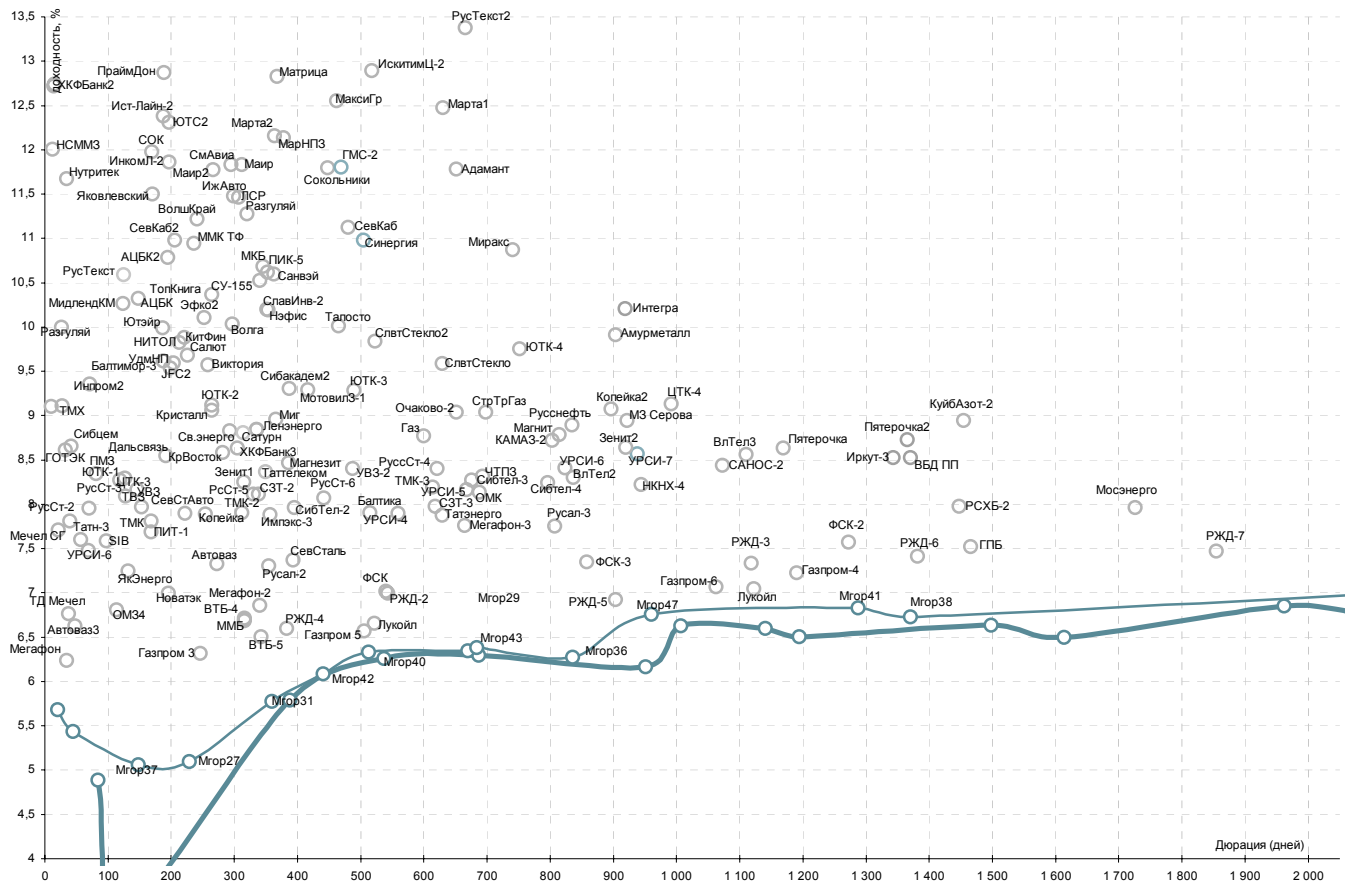
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,74	103,14	7,362	1,84
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,95	102,19	6,13	0,92
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	102,88	103,21	7,803	2,96
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	103,45	103,95	8,384	4,48
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,23	101,64	6,975	1,58
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	101,73	101,98	5,629	1,31
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	106,00	106,50	6,274	5,76
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	99,98	100,23	6,474	8,86
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa2/BB+	103,93	104,24	6,702	2,92
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	105,34	105,49	5,33	0,94
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa2/BB+	103,53	103,77	6,087	0,93
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa2/BB+	100,48	100,80	6,735	3,03
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa2/BB+	105,19	105,48	7,469	5,19
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa2/BB+	100,80	101,05	7,693	5,76
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	100,45	100,48	4,841	0,14
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	101,34	101,64	8,069	1,75
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa2/BB+	103,62	103,87	6,084	0,94
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa2/BB+	102,04	102,29	7,209	3,31
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa2/BB+	99,94	100,19	7,964	5,69
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa2/BB+	101,99	102,24	8,134	5,99
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,56	99,01	8,332	2,15
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,15	108,65	7,329	2,70
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	99,76	100,26	7,693	4,68
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	98,18	98,46	8,656	2,86
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	103,75	103,95	5,105	0,79
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,32	100,32	5,106	0,10
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,13	101,13	5,179	0,34
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	102,88	102,98	7,263	0,78
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	100,30	100,77	6,682	3,98
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	104,10	104,40	6,853	5,27
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,32	103,75	6,896	1,96
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	105,70	106,15	7,174	4,05
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	99,25	99,75	8,038	6,53
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	103,62	104,02	6,906	1,90
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	100,89	101,19	7,339	2,88
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	95,06	95,36	7,732	5,02

Источник: Bloomberg

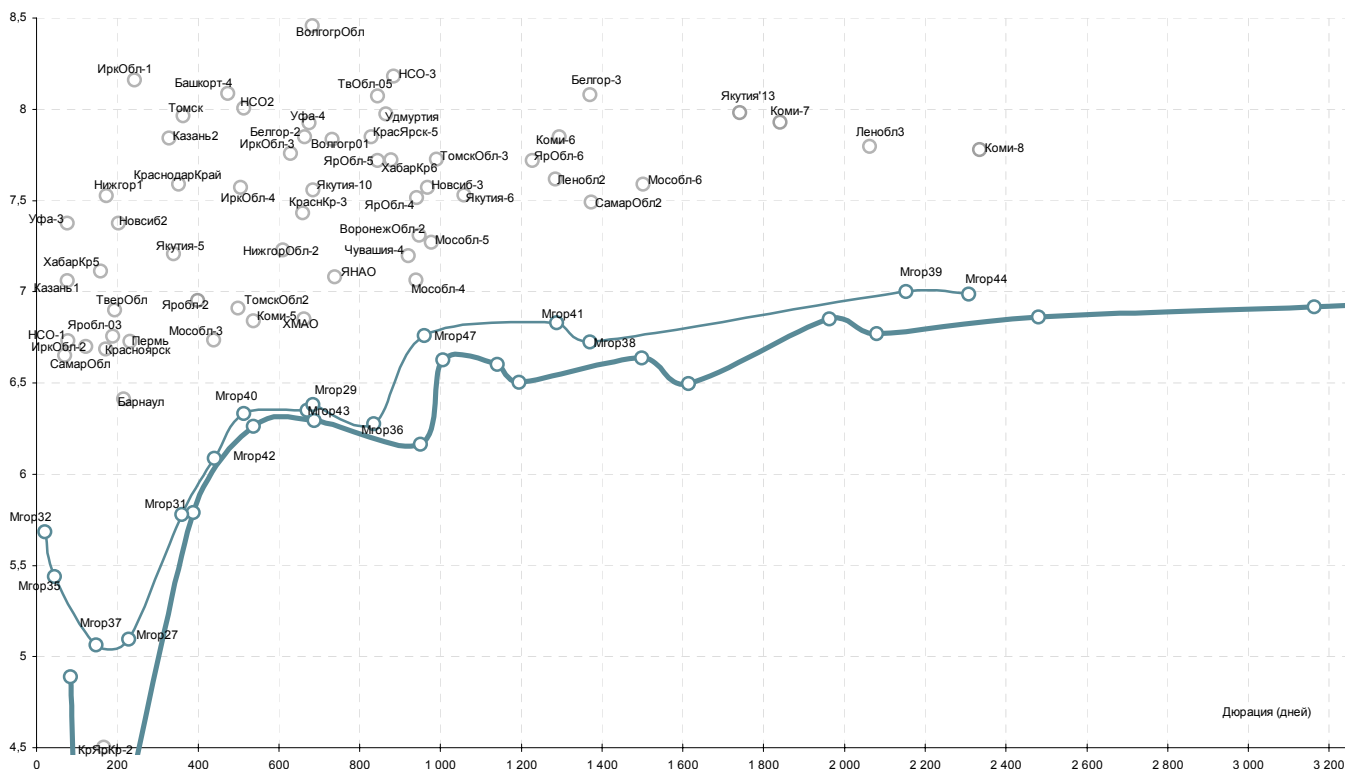
Приложение 4. Российский долговой рынок

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		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	84		5	102,73	101,13	101,13	2,687	-0,06	-0,17	4,89		0,23
SU45001RMFS3	17/05/2006	10,00	189		0	0,00	102,30	102,30	2,302	-	-	3,39		0,35
SU27025RMFS4	14/06/2006	7,00	399		0	0,00	100,94	100,94	1,074	-	-0,01	5,79		1,06
SU46001RMFS2	14/06/2006	10,00	854		6	11,27	105,85	105,81	1,534	0,04	0,35	6,26		1,47
SU25058RMFS7	02/08/2006	6,30	721		0	0,00	100,29	100,28	0,121	-	0,18	6,29		1,88
SU27026RMFS2	14/06/2006	7,50	1036		0	0,00	102,00	102,00	1,151	-	0,00	6,16		2,60
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1526		0	0,00	111,30	111,30	3,068	-	0,10	6,60		3,13
SU25057RMFS9	26/07/2006	7,40	1351		7	15,78	103,25	103,44	0,284	0,18	0,24	6,50		3,27
SU25059RMFS5	26/07/2006	6,10	1715		2	29,62	98,50	98,48	0,234	-	0,08	6,64		4,11
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2282		4	2,82	110,49	110,49	2,301	-0,03	0,74	6,50		4,42
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4494		2	82,81	108,95	108,88	1,534	0,03	0,36	6,77		5,70
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2368		4	1,58	95,85	95,62	3,074	-0,23	0,22	6,85		5,38
SU46017RMFS8	17/05/2006	9,00	3738		4	19,75	105,45	105,30	2,071	0,05	0,45	6,86		6,79
SU46018RMFS6	14/06/2006	9,50	5677		6	38,90	109,90	109,69	1,457	0,21	0,32	6,92		8,67
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10864		2	3,04	99,60	99,60	1,599	0,00	0,50	7,05		12,67
Субфедеральные облигации														
МГор32-об	25/05/2006	10,00	15		0	0,00	100,24	100,23	2,027	-	0,03	5,68		0,05
МГор35-об	18/06/2006	10,00	39		0	0,00	100,55	100,55	1,452	-	-0,20	5,44		0,12
МГор27-об	20/06/2006	15,00	224		0	0,00	106,37	106,37	2,096	-	0,00	5,10		0,63
МГор31-об	20/05/2006	10,00	375		0	0,00	104,00	104,36	2,164	-	0,86	5,78		0,98
МГор42-об	13/05/2006	10,00	460		0	0,00	105,00	105,00	2,356	-	0,00	6,09		1,21
МГор40-об	26/07/2006	10,00	534		0	0,00	105,50	105,50	0,384	-	-	6,33		1,40
МГор43-об	17/05/2006	10,00	738		0	0,00	107,20	107,20	2,246	-	-0,10	6,35		1,84
МГор29-об	05/06/2006	10,00	757		0	0,00	107,17	107,17	4,274	-	0,07	6,38		1,87
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1542		0	0,00	108,75	108,75	2,740	-	0,00	6,83		3,53
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1691		4	46,79	113,30	113,30	3,698	0,19	0,27	6,73		3,76
МГор39-об	21/07/2006	10,00	2994		1	0,09	109,70	109,70	2,986	-0,35	0,13	7,00		5,90
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3332		11	610,48	109,70	109,70	3,753	-0,20	0,12	6,99		6,32
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	491		0	0,00	100,30	100,10	1,209	-	-0,95	8,09		1,30
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	438		3	2,61	101,50	101,50	3,221	-0,20	-0,10	8,16		0,67
ИркОбл-а02	06/06/2006	10,00	120		0	0,00	101,15	101,15	1,753	-	0,15	6,70		0,33
ИркОбл31-1	22/06/2006	10,00	1317		0	0,00	103,00	103,00	1,315	-	0,00	7,76		1,72
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	897		1	0,00	100,85	100,85	0,326	0,15	0,05	7,57		1,38
Казань01об	21/07/2006	10,50	72		0	0,00	100,70	100,70	0,575	-	0,15	7,06		0,21
КОМИ 5в об	24/06/2006	14,00	593		2	0,13	110,26	110,27	1,803	-	0,22	6,84		1,47
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1618		1	0,13	117,01	117,01	0,997	0,84	-2,43	7,85		3,55
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2753		0	0,00	107,50	108,29	5,523	-	-0,21	7,93		5,04
КраснодКр	16/05/2006	10,50	370		0	0,00	102,50	102,50	5,063	-	0,00	7,59		0,96
КрасЯрск04	27/07/2006	12,50	170		0	0,00	102,65	102,78	0,479	-	0,08	6,69		0,47
КраснЯрКр2	26/07/2006	10,95	169		1	1,76	102,97	102,97	0,450	0,67	0,68	4,50		0,46
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	466		4	253,17	105,25	105,25	2,411	-	0,25	6,74		1,20
Мос.обл.4в	25/07/2006	11,00	1077		3	22,37	110,90	110,90	0,452	0,02	0,79	7,06		2,57
Самара03-1	04/07/2006	12,00	55		0	0,00	100,95	100,99	1,184	-	0,00	6,65		0,19
Томск.об-1	27/07/2006	11,00	78		0	0,00	101,07	101,07	3,134	-	0,00	6,60		0,26
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	521		0	0,00	104,75	104,75	0,814	-	0,07	6,91		1,37
Томск 1	25/05/2006	12,00	561		0	0,00	104,25	104,25	2,497	-	-	7,96		0,99
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	69		0	0,00	100,50	100,50	3,104	-	0,00	7,37		0,21
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	755		4	0,35	104,11	104,22	4,258	-	0,02	7,92		1,85
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	748		0	0,00	108,00	109,97	5,425	-	-1,42	6,85		1,81
Якут-10 об	20/06/2006	12,00	769		2	3,50	109,00	108,99	1,644	-	-0,02	7,56		1,88
Якут-05 об	20/07/2006	9,00	346		0	0,00	101,35	101,34	0,493	-	-0,01	7,21		0,93
ЯрОбл-02	04/07/2006	13,28	419		0	0,00	106,80	106,74	1,310	-	-0,37	6,95		1,09
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	191		0	0,00	102,80	102,80	5,720	-	0,00	6,76		0,51
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	826	280	4	37,51	101,45	101,45	2,117	-	0,19	-	7,33	0,75
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1504	48	1	0,00	100,37	100,37	3,561	0,03	0,03	-	6,63	0,13
АЦБК-Инв 1	08/06/2006	13,50	120		0	0,00	101,20	101,20	2,293	-	-0,15	10,27		0,34
Балтимор03	18/05/2006	11,65	736	190	0	0,00	101,15	101,15	5,554	-	0,00	-	9,62	0,51
ВБД ПП 2об	21/06/2006	9,00	1680		4	105,81	102,35	102,43	3,452	0,08	0,24	8,52		3,75
ВлгТлкВТ-2	06/06/2006	8,20	1665	939	1	5,18	100,10	100,10	3,482	-	0,10	-	8,31	2,29
ВлгТлкВТ-3	06/06/2006	8,50	1665	0	0	0,00	101,01	100,32	3,610	-	0,56	8,57		3,04
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	1044	316	0	0,00	99,90	99,90	0,855	-	0,04	-	6,72	0,87
ВТБ - 5 об	27/07/2006	6,20	2717	351	6	149,90	100,00	99,86	0,221	0,11	0,12	-	6,50	0,94
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	6		0	0,00	100,01	100,01	4,774	-	0,06	9,10		0,03
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	253		4	467,02	101,25	101,25	2,378	0,05	0,17	6,32		0,67
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1372		5	0,06	103,60	103,63	1,892	-0,17	0,08	7,22		3,26
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	517		0	0,00	101,50	101,50	0,602	-	0,00	6,57		1,38
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1184		11	467,29	100,00	100,00	1,714	0,10	0,56	7,06		2,91
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	27		0	0,00	100,30	100,30	5,308	-	0,22	8,61		0,09
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	189	0	0	0,00	102,42	102,44	6,233	-	0,00	8,55		0,52
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	573		0	0,00	102,19	102,00	5,521	-	-0,29	-	9,60	0,56
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	318	0	0	0,00	99,91	99,91	1,030	-	-0,12	8,25		0,86
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	1013	0	0	0,00	99,90	99,80	1,954	-	0,00	8,64		2,52
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	185	0	0	0,00	99,00	99,00	2,959	-	-	7,40		0,80
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1591	862	0	0,00	99,90	99,80	1,088	-	0,00	-	8,72	2,20
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	291	0	2	0,02	102,01	102,31	2,363	-	0,11	8,58		0,77
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	274	0	1	3,15	102,20	102,20	2,959	-	-0,10	9,06		0,72

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	
Лукойл2обл	23/05/2006	7,25	1287	559	3	104,46	101,00	101,00	3,357	-	0,10	7,04	6,66	3,07
МаирИнв-01	04/07/2006	12,30	328	0	4	0,71	100,80	100,80	1,213	-	0,10	11,83	-	0,86
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	743	15	5	0,57	104,85	104,79	6,790	-0,02	-0,27	12,47	-	1,72
Максиг 01	14/09/2006	11,25	1037	491	5	17,14	99,00	98,84	1,695	-0,26	-0,87	-	12,56	1,27
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	28	0	0	0,00	100,46	100,46	4,852	-	-0,03	6,24	-	0,09
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	336	0	0	0,00	102,30	102,30	0,712	-	0,00	6,86	-	0,93
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	706	0	0	0,00	102,90	102,90	0,558	-	-0,11	7,76	-	1,82
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1129	37	3	4,21	100,45	100,47	4,668	-0,03	0,04	-	6,76	0,10
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	131	0	0	0,00	102,20	102,20	1,923	-	0,00	7,44	-	0,38
Миракс 01	22/08/2006	12,50	832	0	0	0,00	101,25	101,25	2,671	-	-0,09	10,87	7,97	2,03
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	576	0	0	0,00	101,15	101,16	4,114	-	-0,02	9,14	-	1,45
НКНХ-03 об	01/06/2006	8,00	479	0	0	0,00	98,00	97,50	1,512	-	0,00	11,70	-	0,79
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2147	1055	0	0,00	104,90	104,90	1,013	-	0,00	-	8,22	2,59
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	204	0	1	2,11	101,35	101,35	4,121	-	0,25	7,00	-	0,54
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	347	0	0	0,00	100,50	100,50	0,518	-	0,00	10,20	-	0,96
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	1023	113	1	0,63	102,20	102,20	2,694	-	0,15	-	6,81	0,31
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	764	0	2	0,00	102,30	102,30	3,856	-	0,10	8,14	-	1,88
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	729	365	0	0,00	100,18	100,05	6,744	-	0,00	-	42,93	0,95
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	141	0	0	0,00	101,90	101,90	1,348	-	-	7,69	-	0,46
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	1048	138	1	0,27	102,90	102,90	1,718	0,09	0,05	-	6,29	0,38
ПраймДон-1	12/05/2006	12,50	184	0	0	0,00	100,10	100,10	3,048	-	0,00	12,87	-	0,52
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	517	148	2	45,00	100,00	100,00	1,025	-	-0,50	-	10,89	0,41
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1463	0	2	6,35	110,00	110,00	5,490	0,41	0,13	8,63	-	3,20
Пятерочка 2	20/06/2006	9,30	1679	0	1	21,28	102,80	102,80	3,593	-	0,00	8,73	-	3,74
РазгуляйФ1	05/10/2006	11,50	876	330	12	14,80	100,45	100,42	1,071	-0,09	-0,08	-	11,27	0,88
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	574	1	1	26,14	101,25	101,25	3,270	-	0,30	7,02	-	1,48
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1302	4	2	21,47	104,29	103,47	3,515	-	0,17	7,34	-	3,06
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1645	26	26	458,28	100,30	100,26	3,524	-0,10	0,46	7,41	-	3,79
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2373	5	5	26,18	101,15	101,10	3,620	0,04	0,35	7,47	-	5,08
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	375	0	1	0,25	100,80	100,80	3,748	-	-0,07	7,30	-	0,97
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	35	0	0	0,00	100,63	100,63	5,654	-	-0,20	7,81	-	0,11
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	469	105	0	0,00	100,00	100,00	1,772	-	0,00	-	8,28	0,32
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	663	0	2	0,52	99,90	100,00	1,560	0,05	0,25	8,41	-	1,70
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1583	309	0	0,00	99,68	99,68	1,145	-	-	-	8,12	0,91
РусТекстиль	12/09/2006	18,80	125	3	0	0,16	102,61	102,61	2,936	-0,10	-0,67	10,59	-	0,34
РусТекс 2	07/09/2006	12,75	1030	0	8	1,00	99,68	99,60	2,166	-0,04	0,27	13,38	-	1,82
Святстекло	26/09/2006	11,60	685	139	1	2,94	103,74	103,74	1,367	-	0,19	9,59	1,69	1,72
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1280	552	0	0,00	105,20	105,20	4,822	-	-0,03	8,44	6,47	2,94
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	97	2	2	4,80	101,35	101,35	3,027	-	-0,15	7,59	-	0,27
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	683	0	0	0,00	100,50	100,30	1,159	-	0,15	-	8,81	0,86
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	414	0	2	10,39	100,91	100,91	2,929	-	0,00	7,37	-	1,08
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1352	260	0	0,00	102,50	102,40	3,205	-	0,10	-	7,89	0,70
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	64	0	3	0,03	100,30	100,30	4,494	0,00	-0,05	11,63	-	0,18
СЗТелек2об	05/07/2006	7,50	511	0	0	0,00	99,65	99,65	0,719	-	0,00	8,12	-	0,93
СЗТелек3об	01/06/2006	9,25	1751	659	0	0,00	102,55	102,55	1,749	-	0,00	-	7,98	1,69
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	65	0	0	0,00	101,16	101,17	4,648	-	-0,15	7,95	-	0,19
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	421	1	1	10,93	105,10	105,10	4,281	-	-0,09	7,96	-	1,08
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	764	0	0	0,00	100,39	100,39	5,000	-	0,15	-	8,66	0,12
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	901	0	0	0,00	100,05	100,05	0,247	-	0,00	-	10,19	0,97
Содбизнес1	23/05/2006	15,00	13	0	0	0,00	88,50	88,50	3,205	-	-	78,04	-	0,21
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	715	169	3	0,65	100,25	100,25	0,449	0,20	0,41	-	11,98	0,46
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	52	0	0	0,00	100,75	100,63	4,307	-	-0,37	7,60	-	0,16
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	673	0	0	0,00	103,25	103,25	1,454	-	0,05	7,88	-	1,72
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	163	0	0	0,00	101,14	101,14	0,564	-	0,14	7,81	-	0,46
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	1049	3	3	29,97	101,93	101,93	1,189	0,00	-0,02	-	7,91	0,86
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1742	0	0	0,00	99,80	99,85	1,699	-	0,25	-	8,19	1,68
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	874	146	4	20,66	102,03	101,97	1,318	-	-0,03	-	8,17	0,40
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	69	6	6	26,41	101,20	101,20	4,412	-0,22	-0,14	7,48	-	0,19
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	540	6	6	11,97	103,10	103,07	0,164	-0,43	-0,18	7,90	-	1,41
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	708	0	0	0,00	102,10	102,10	0,504	-	0,15	8,16	-	1,83
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	587	6	6	63,78	102,90	102,87	3,399	-0,08	0,22	6,99	-	1,49
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1504	9	9	125,36	102,85	102,83	3,029	-0,02	0,47	7,58	-	3,48
ФСК ЕЭС-03	16/06/2006	7,10	947	15	15	111,06	99,90	99,71	2,821	-0,14	0,34	7,35	-	2,35
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	524	0	0	0,00	100,00	100,00	0,060	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1462	6	0	0,00	99,90	99,82	4,099	-	0,00	-	12,72	0,04
ХКФ Банк-3	22/06/2006	8,25	1590	316	6	99,02	100,05	99,90	1,085	-0,07	0,10	-	8,63	0,84
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	128	0	2	154,84	101,40	101,40	1,827	-	-0,30	8,10	-	0,35
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1199	190	6	18,69	114,94	113,56	3,100	-1,48	-1,24	9,13	-	2,72
ЦНТ-01 обл	25/05/2006	16,00	106	1	0	0,00	102,55	102,55	3,419	0,95	-0,20	6,91	-	0,28
ЭФКО-01 об	05/09/2006	8,00	118	0	0	0,00	99,30	99,30	1,403	-	0,00	10,03	-	0,33
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	127	1	1	0,02	101,95	101,95	2,146	-0,21	-0,20	8,29	-	0,35
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	273	0	8	3,73	101,09	101,09	2,618	0,00	0,16	9,12	-	0,72
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1249	517	2	9,92	102,36	102,35	0,956	0,10	0,37	-	9,29	1,34
ЮТК-04 об.	14/06/2006	10,50	1309	0	5	64,52	101,50	101,48	1,611	0,01	0,28	9,76	-	2,06
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	113	0	0	0,00	102,33	102,33	2,647	-	0,00	7,25	-	0,36

Источник: ИММББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

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

Начальник Департамента
Зам. Начальника Департамента

Роман Пивков
Кирилл Копелович

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

Управление продаж

sales@zenit.ru

Начальник управления
Еврооблигации
Рублевые облигации
Рублевые облигации
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.