

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Сегодня в центре внимания инвесторов будут данные по индексу импортных цен и мичиганскому индексу потребительского доверия. Учитывая насыщенность макроэкономического календаря на следующей неделе (в частности CPI, PPI, промышленное производство), можно ожидать сохранения высокой волатильности на рынке Treasuries. *(Подробнее стр. 3 ↗)*

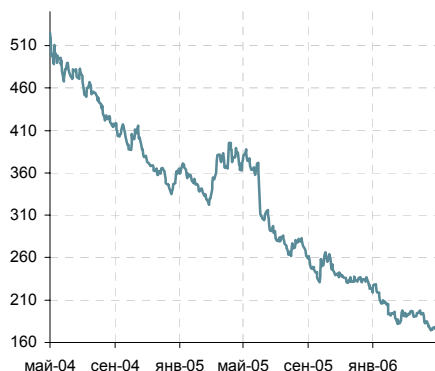
В среднесрочной перспективе внешняя конъюнктура по-прежнему представляет угрозу для внутреннего рынка: мы рекомендуем инвесторам придерживаться стратегий relative value во втором-третьем эшелонах. *(Подробнее стр.5 ↗)*

Россельхозбанк разместил выпуск 7-летних еврооблигаций объемом \$700 млн под доходность 7.175% /Cbonds/

ФСФР зарегистрировала дебютный выпуск облигаций ОАО «Группа Черкизово» объемом 2 млрд. руб. /AK&M/

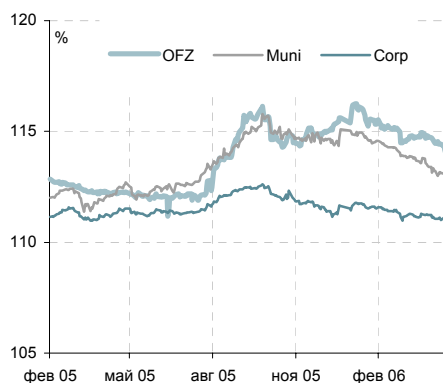
Совет директоров ОАО «РТК-Лизинг» принял решение о выпуске облигаций пятой серии на сумму 2.25 млрд. руб. /AK&M/

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

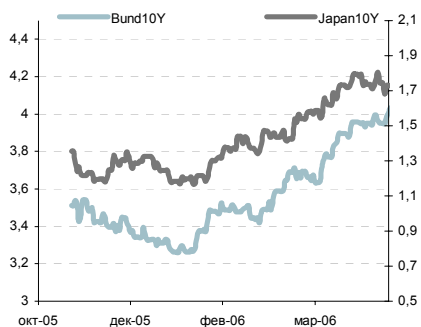
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	5/11/2006	4,99	0	8	134
UST 10 yr	5/11/2006	5,15	3	17	98
UST 30 yr	5/11/2006	5,23	4	17	72
Bund 2 yr	5/10/2006	3,38	-4	9	115
Bund 10 yr	5/10/2006	3,99	-4	10	66
Bund 30 yr	5/10/2006	4,24	-4	9	37
Fed Fund	5/10/2006	5,00	0	25	200
Libor 1 mo	5/10/2006	5,08	0	20,1	199
Libor 6 mo	5/10/2006	5,27	1	7,6	181
Libor 12 mo	5/10/2006	5,40	2	8	165
S&P 500	5/12/2006	1305,92	-1,28%	1,38%	12,64%
Nasdaq Composite	5/12/2006	2272,70	-2,07%	-1,81%	15,72%
RTS	5/11/2006	1723,97	-0,92%	10,40%	165,72%
EURUSD	5/12/2006	1,2858	0,16%	6,23%	1,28%
USDJPY	5/12/2006	110,16	-0,51%	-7,09%	3,17%
USDRUB	5/12/2006	26,97	-0,07%	-2,64%	-3,29%
EURRUB	5/12/2006	34,68	0,09%	3,42%	-2,04%
Brent 1m Future	5/12/2006	72,99	-0,60%	5,14%	50,99%
Gold	5/12/2006	717,48	0,45%	19,90%	69,86%

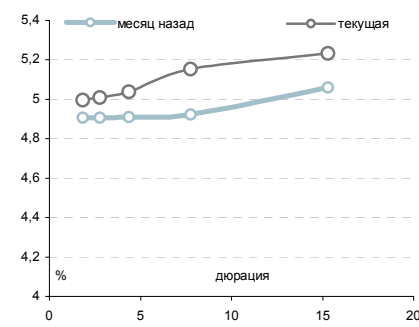
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



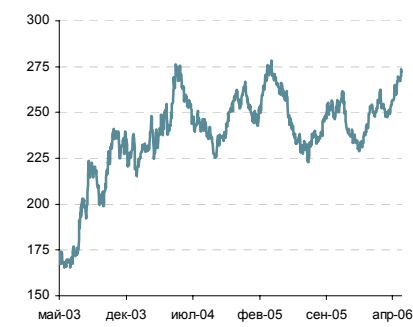
Источник: Bloomberg

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*	5/11/2006	107,51%	-46	-56	-90	39	6,23
UMS-31*	5/10/2006	117,45%	-12	-90	-5	-66	6,84
Turkey-30*	5/11/2006	149,79%	-123	-229	-124	1455	7,39
Venezuela-27*	5/10/2006	124,83%	52	-93	83	2556	6,99
EMBIG	5/11/2006	178	2	3	-1	-59	-
EMBIG Russia	5/11/2006	105	4	6	5	-13	-
EMBIG Brazil	5/11/2006	220	4	7	5	-88	-
EMBIG Mexico	5/11/2006	134	2	4	-1	-9	-
EMBIG Turkey	5/11/2006	185	4	13	10	-38	-
EMBIG Venezuela	5/11/2006	170	5	7	3	-143	-

* - Указаны котировки

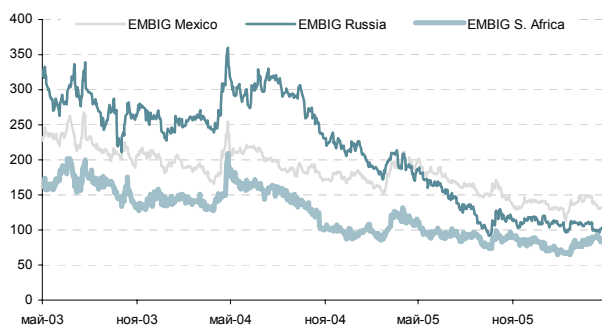
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



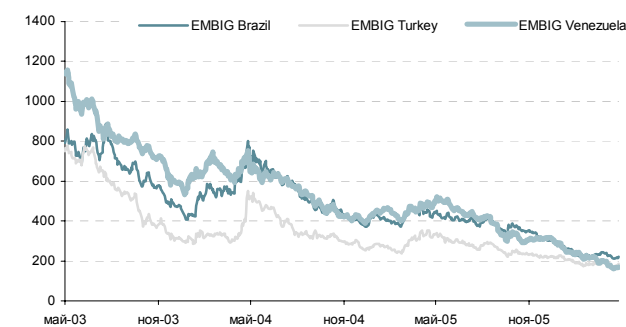
Источник: Bloomberg

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

Вчера рынок казначейских бумаг сохранял «медвежий» настрой, сформированный итогами заседания ФРС. В середине дня поддержку Treasuries оказали вышедшие данные по розничным продажам (0.5%, прогноз 0.8%) и еженедельным обращениям за пособиями по безработице (324 тыс., ожидания 315 тыс.). Однако ближе к закрытию продажи длинных бумаг возобновились, виной чему стал новый виток роста нефтяных цен, а также результаты размещения 10-летнего выпуска. Сложившаяся на аукционе доходность 5.14% оказалась максимальной с марта 2002 года, при этом соотношение спроса и предложение составило 2.53 (предыдущее значение 2.87). В результате доходность 2-летних бумаг не изменилась (4.99%), в то время как доходности 10-летних и 30-летних выросли на 3 б.п. и 4 б.п. до 5.15% и 5.23% соответственно.

Сегодня в центре внимания инвесторов будут данные по индексу импортных цен и мичиганскому индексу потребительского доверия. Учитывая насыщенность макроэкономического календаря на следующей неделе (в частности CPI, PPI, промышленное производство), можно ожидать сохранения высокой волатильности на рынке Treasuries.

Развивающиеся рынки

Стабильность развивающихся рынков, продемонстрированная днем ранее, на вчерашних торгах существенно пошатнулась. Президент Турции наложил вето на законопроект по социальной реформе, являющемуся ключевым в переговорах с международными организациями (МВФ, ЕС) и вопросе дальнейшего повышения суверенного рейтинга. Турция-30 снизилась на 123 б.п. до 149.785% (YTM 7.39%), и суверенный спрэд расширился на 4 б.п. Бразилия-40 снизилась на 104 б.п. до 127.08% (YTM 6.98%), при этом спрэд EMBIG Brazil расширился на 4 б.п. Спрэды Мексики и Венесуэлы выросли на 2 б.п. и 5 б.п. соответственно.

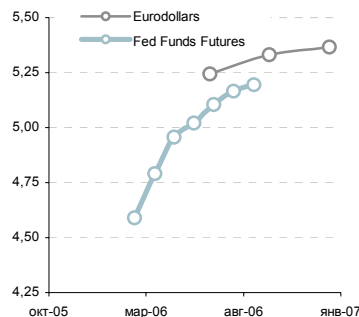
Российский сегмент

Российский рынок еврооблигаций, отреагировав с утра на итоги заседания ФРС, в течение остального дня торговался в узком диапазоне. По итогам дня Россия-30 потеряла 43 б.п., снизившись до 107.437-107.5% (YTM 6.22%), при этом спрэд расширился до 107 б.п.

В корпоративном секторе высокий интерес инвесторов привлек 7-летний выпуск Россельхозбанка объемом \$700 млн. При этом спрос превысил предложение в 4 раза, что позволило занять эмитенту под доходность (7.175%) на 10 б.п. ниже первоначального ориентира. Сейчас доходность бумаги снизилась до 7.08%, что соответствует нашим оценкам 7-7.1%, и дальнейший рост будет напрямую связан с рыночной конъюнктурой. В то же время, мы отмечаем, что потенциал роста сохраняет выпуск Банка Москвы-13 (YTM 7.26%), который, по нашему мнению, должен торговаться на уровне РСХБ-13. Неудовлетворенный на аукционе по РСХБ-13 спрос реализовался в торгуемом выпуске РСХБ-10, выросшем на 19 б.п. до 100.348-100.598% (YTM 6.72%). В целом рынок остался на прежних уровнях, что на фоне роста доходностей базовых активов, позволило спреду индекса RUBI повторить исторический минимум 181 б.п. (-2 б.п.). Учитывая высокую волатильность долговых рынков, мы рекомендуем к покупке короткие бумаги, среди которых выделяем Абсолютбанк-09 и ГМК Норникель-09, а также рекомендуем удерживать длинные позиции в длинных металлургических выпусках, сохраняющих фундаментальный потенциал роста.

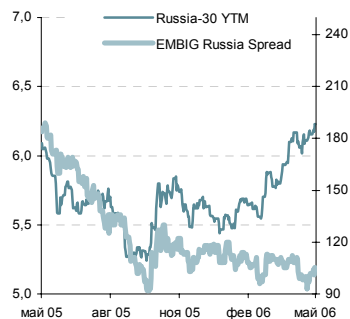
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

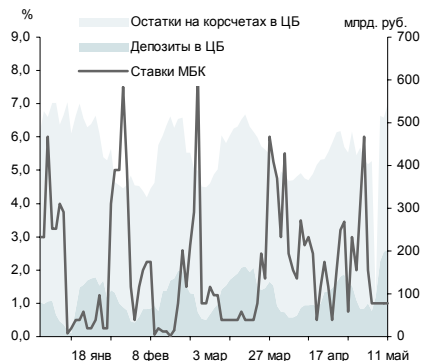
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

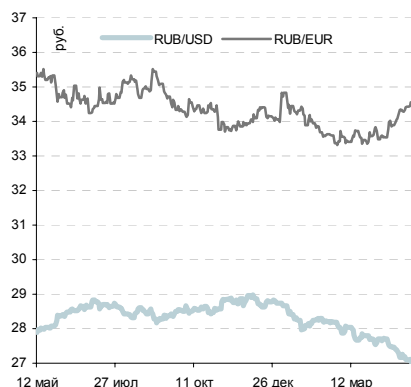
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



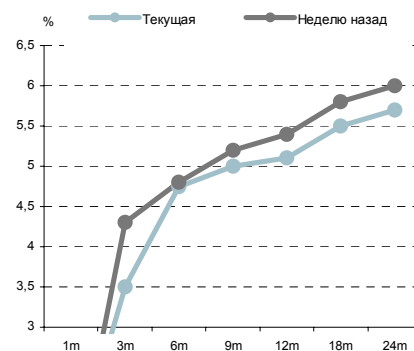
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

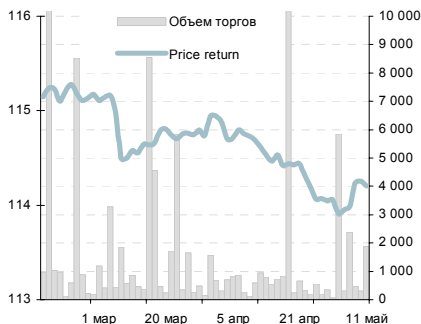


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,23	4,85	101,13	101,13	2,713	-0,005	-0,173
SU25060RMFS3	2,76	6,63	98,25	98,20	0,127	-	0,055
SU46018RMFS6	8,67	6,89	110,10	109,93	1,483	0,238	1,077
SU46020RMFS2	12,68	7,04	99,85	99,79	1,618	0,188	0,487
МГор32-об	0,04	5,46	100,18	100,17	2,054	-	-0,03
МГор31-об	0,97	5,77	100,04	100,04	2,191	-	0,03
МГор29-об	1,85	6,46	106,95	106,95	4,301	-	-0,22
МГор38-об	3,75	6,72	113,30	113,32	3,726	0,02	0,14
МГор39-об	5,90	6,93	110,11	110,12	3,014	0,42	0,33
ВТБ - 5 об	0,94	5,78	100,50	100,50	0,238	0,64	0,76
РЖД-02обл	1,46	8,78	101,35	98,77	3,291	-	-2,23
ГАЗПРОМ А6	2,91	7,05	100,05	100,05	1,733	0,05	0,57
ФСК ЕЭС-02	3,48	7,55	102,91	102,93	3,051	0,10	0,4
РЖД-07обл	5,08	7,42	101,40	101,35	3,641	0,25	0,51

Источник: ММББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



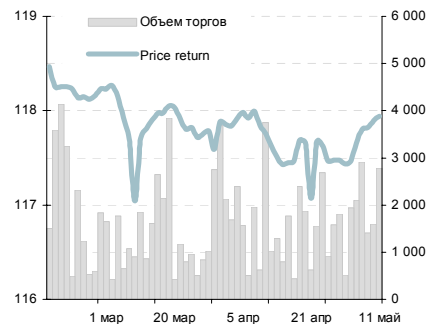
Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

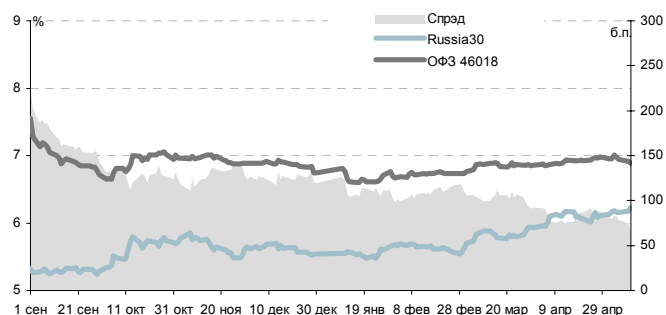
Ближайшие первичные размещения

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
май 06	Сибирьтелеком-7	2 000	Связьбанк, Промсвязьбанк
май 06	ТД Евросеть	3 000	Банк Москвы, Промсвязьба
1 пг.06	АИЖК КО-2	1 000	КИТ Финанс
1 пг.06	Белон-1	1 500	Внешторгбанк

Источник: ММББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

объем торгов для ZETBI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



Источник: ММББ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ



Российский долговой рынок

В четверг рублевый рынок испытал прилив оптимизма, проигнорировав очередное снижение в базовых активах и суверенных евробондах. Основные предпочтения инвесторов складывались в пользу длинных выпусков: в сегменте ОФЗ серии 46018 и 46020 подорожали на 20-25 б.п., в субфедеральном сегменте Мгор-39 и Мгор-44 прибавили в стоимости 30-41 б.п., котировки 5 и 6 Мособласти выросли в пределах 25-41 б.п.

В корпоративных выпусках в центре внимания оказались выпуски РЖД: РЖД-7 (+25 б.п.), РЖД-4 (+5 б.п.), РЖД-6 (+21 б.п.), РЖД-3 (+6 б.п. по последней сделке). Кроме того, в первом эшелоне спросом пользовались Газпром-6 (+5 б.п.), ФСК-3 (+27 б.п.), ВТБ-5 (+50 б.п. по последней сделке), среди более доходных бумаг подросла в цене 4 серия ЮТК (+15 б.п.).

Похоже, что помимо благоприятной ситуации с ликвидностью и продолжающегося укрепления рубля (сегодня с утра курс доллара опустился ниже отметки 27 руб.), оптимизма инвесторам добавило объявленное президентом приближение сроков превращения рубля в формально свободно конвертируемую валюту, а стало быть, снятия ограничений по обязательному резервированию при покупке нерезидентами ОФЗ и негосударственных облигаций.

В то же время, мы полагаем, что поводы для эйфории пока отсутствуют. Даже если предположить, что в указанный срок все барьеры действительно удастся снять, возможный эффект в виде снижения доходностей госбумаг на длинном отрезке и сокращения спреда к суверенным евробондам представляется довольно ограниченным: текущая премия ОФЗ 46018 и России 30 в результате недавнего снижения доходности рублевого выпуска и продолжающегося роста доходности валютного уже сузилась до 65 б.п. Для сравнения, на начало года она составляла 120 б.п.

В среднесрочной перспективе внешняя конъюнктура по-прежнему представляет угрозу для внутреннего рынка: мы рекомендуем инвесторам придерживаться стратегии relative value во втором-третьем эшелонах. В частности, привлекательно выглядят выпуски Топ-Книги, Санвэй, Группы ЛСР, Виктории, ограниченный потенциал роста сохраняют облигации Магнита. На длинном отрезке дюрации привлекательно смотрится выпуск Куйбышевазота-2, имеющий потенциал снижения премии по доходности к САНОС-2 до 30 б.п. (сейчас 47 б.п.), а также облигации РСХБ-2, торгующиеся с завышенной премией к валютному выпуску РСХБ-10 (порядка 130 б.п.).

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,20	-0,05%	0,22%
Zetbi Muni	112,90	-0,07%	0,12%
Zetbi Corp	111,19	0,04%	0,11%
Zetbi Corp10	117,94	0,04%	0,24%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор39-об	992,48	0,42
МГор44-об	803,15	0,30
Мос.обл.6в	749,05	0,41
МГор38-об	140,45	0,02
Мос.обл.5в	123,01	0,25

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РЖД-07обл	653,02	0,25
ГАЗПРОМ А6	625,16	0,05
РЖД-04обл	590,47	0,05
РЖД-06обл	536,77	0,21
РЖД-05обл	426,85	-0,2

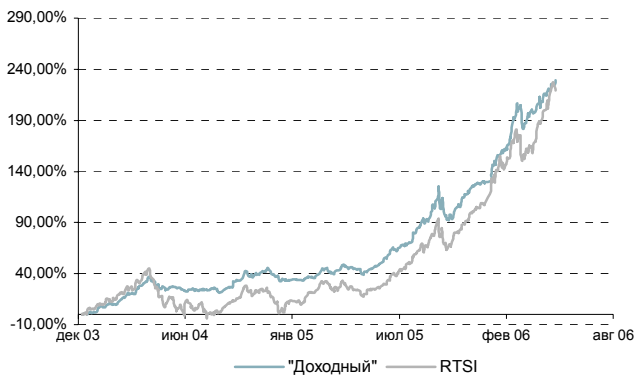
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

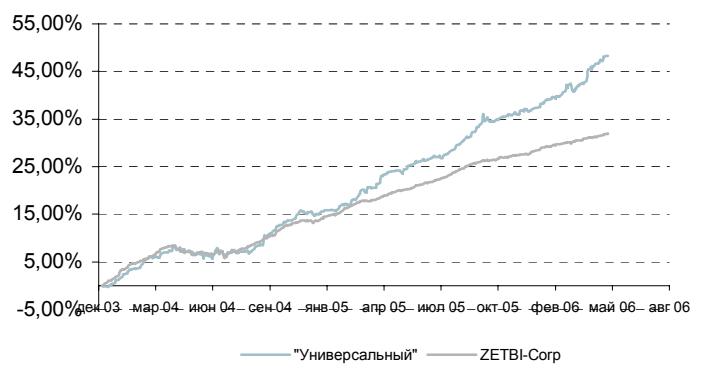
Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	С начала года				Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа	
			1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.			
Доходный	Агрессивная	229,42%	43,55%	1,34%	9,09%	66,82%	126,13%	34,86	2,52
Универсальный	Сбалансированная	48,33%	8,19%	0,07%	2,69%	10,17%	19,90%	11,18	1,16
RTSI		219,54%	53,16%	-0,92%	15,41%	91,88%	152,88%	36,39	2,30
ZETBI-Corp		32,05%	2,95%	0,16%	0,78%	4,50%	10,92%	7,81	0,80

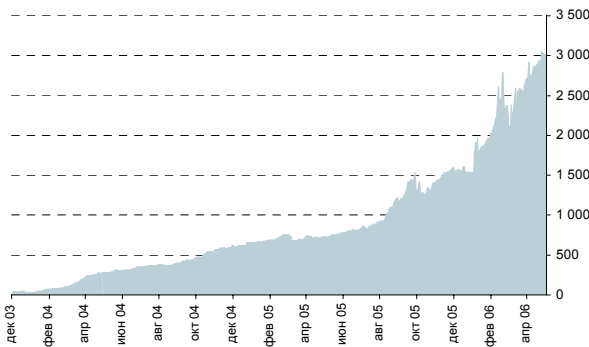
ОФБУ "Доходный"



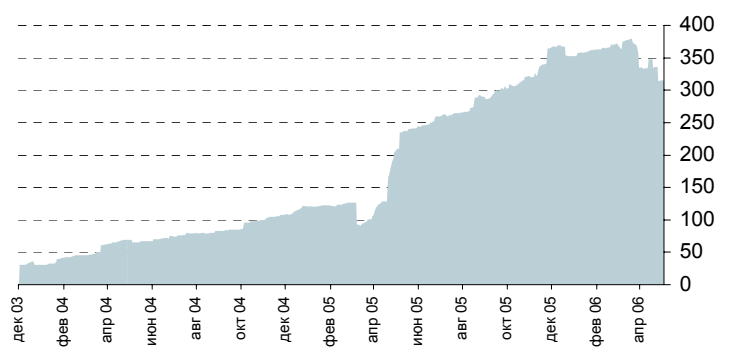
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.

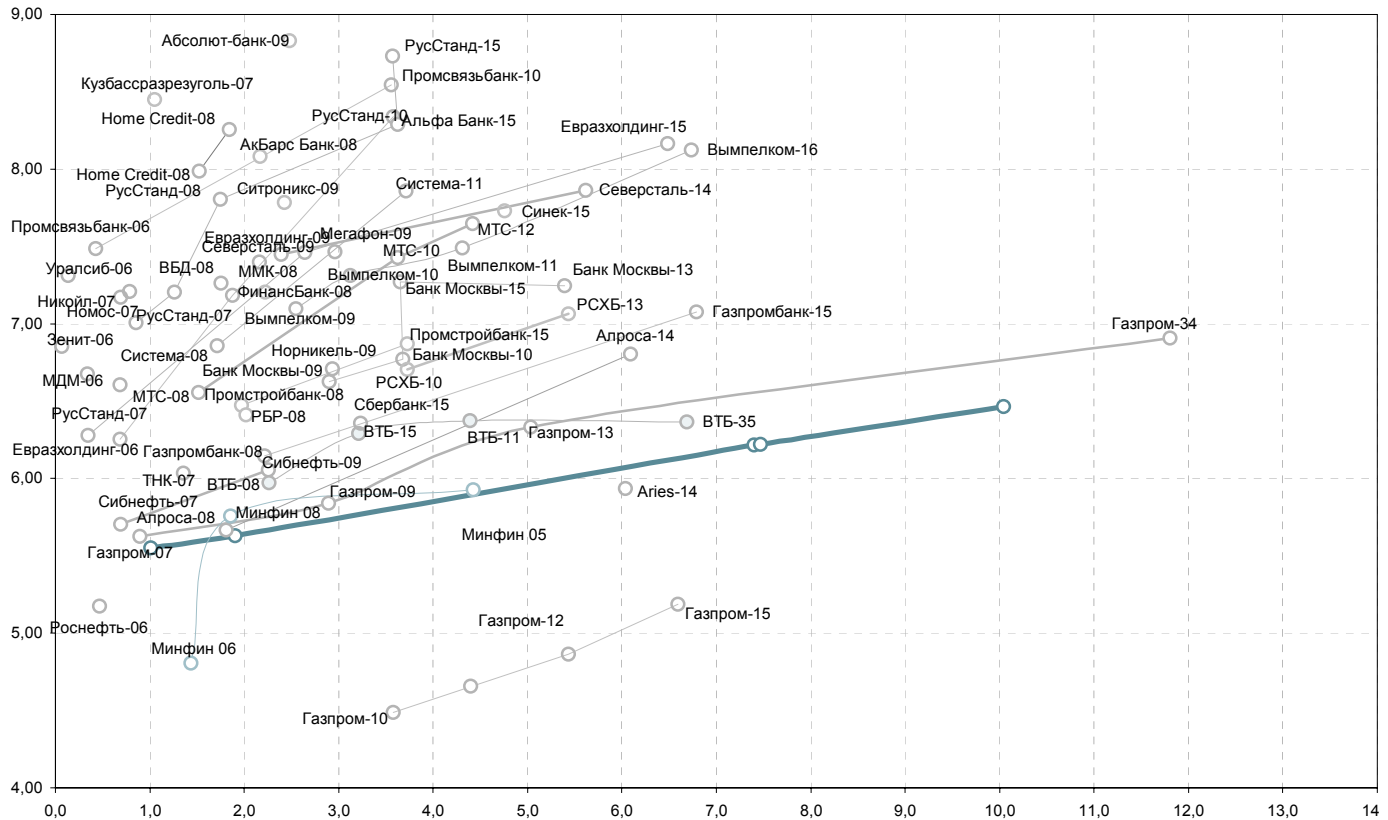


Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



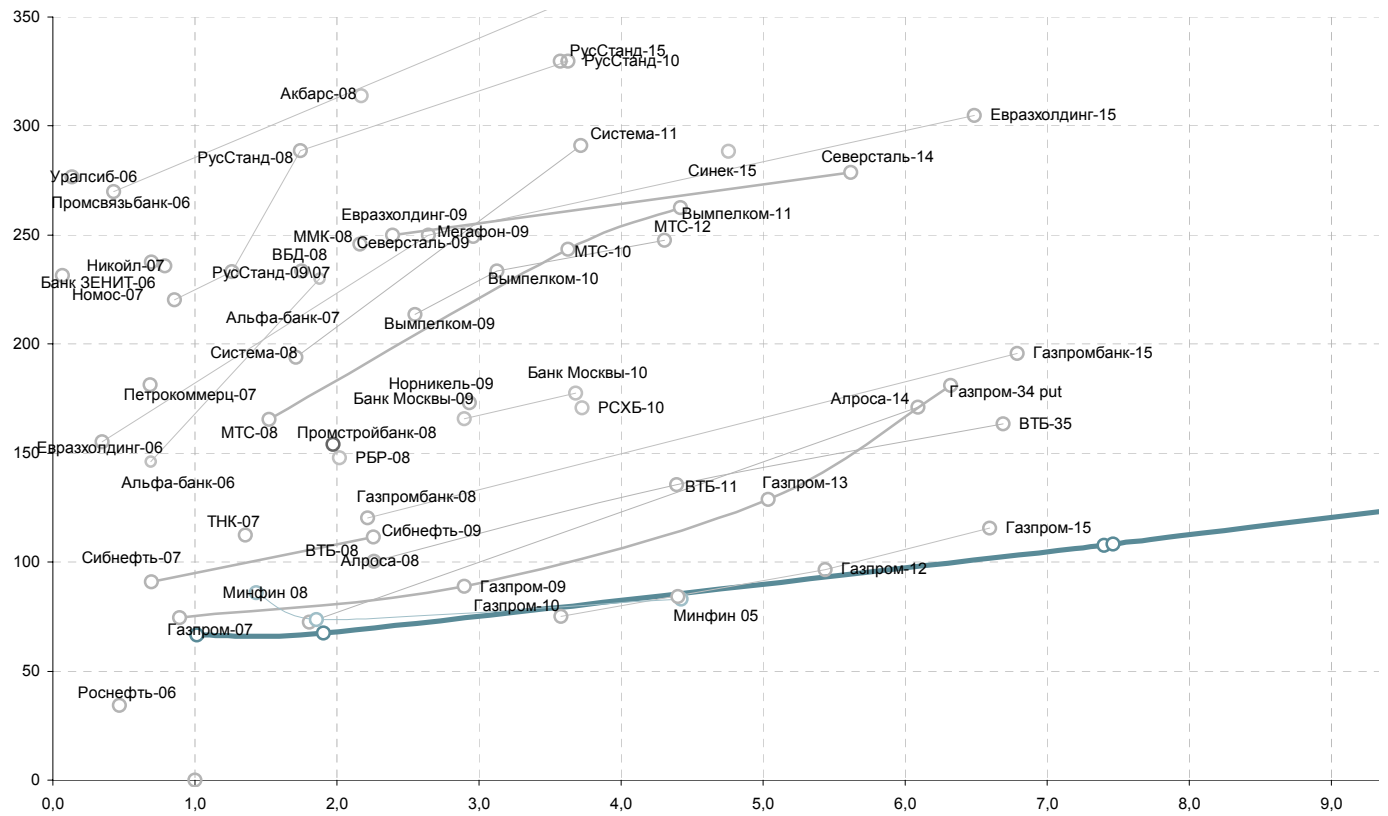
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



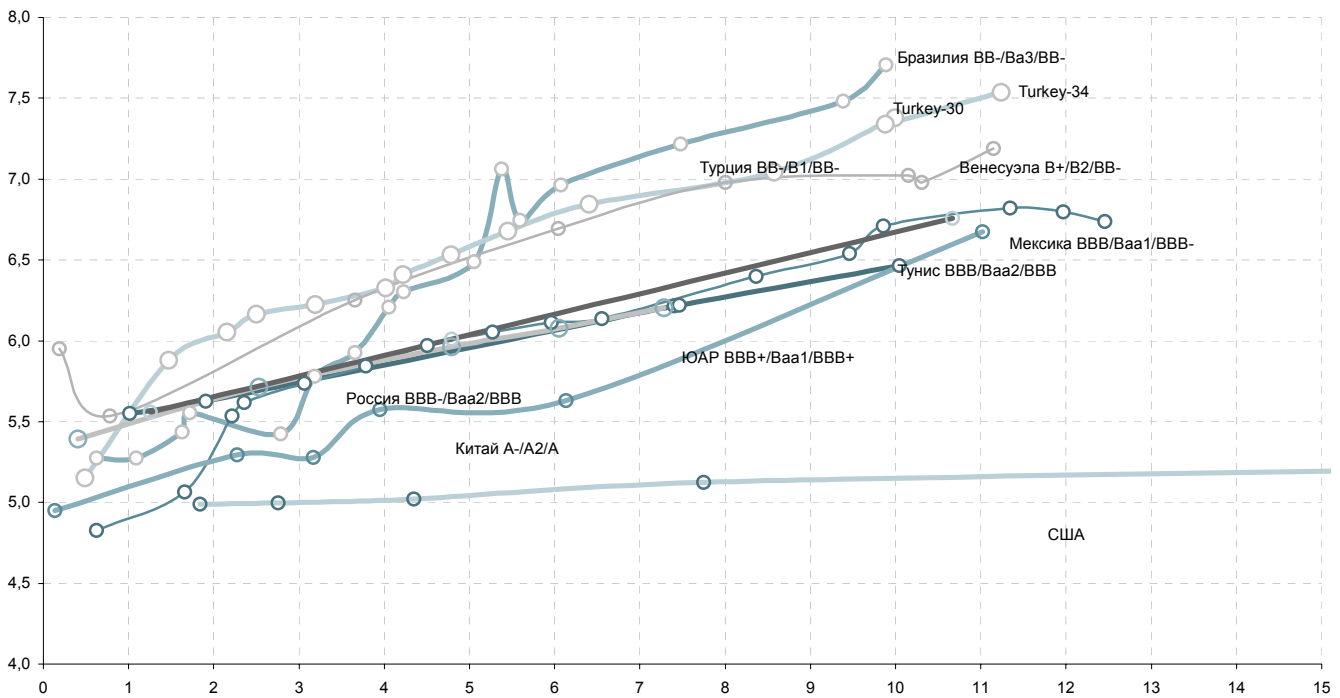
Котировки российских еврооблигаций

	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	104,58	104,71	5,607	1,01	62
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	104,89	105,04	5,646	1,90	174
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	140,10	140,45	6,232	7,40	108
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	173,00	173,40	6,475	10,04	128
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	107,43	107,58	6,23	7,47	102
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,88	99,97	16,034	0,01	1056
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,23	97,43	4,877	1,43	-11
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,75	94,95	5,812	1,85	73
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	87,46	87,66	5,954	4,42	83
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,15	104,28	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	111,16	111,41	4,151	2,94	49
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	123,80	124,05	5,952	6,04	84
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	108,01	108,36	4,693	4,40	84
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	103,05	103,15	5,679	0,89	70
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	113,88	114,28	5,9	2,90	89
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	112,57	112,82	4,52	3,58	75
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	117,56	117,93	6,363	5,04	129
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	104,52	104,87	5,209	6,60	116
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	103,89	104,04	6,751	8,57	160
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	120,87	121,12	6,917	11,80	169
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	103,93	104,12	5,827	0,69	85
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	111,06	111,36	6,114	2,26	111
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	106,73	106,88	6,086	1,35	110
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	103,67	103,75	5,251	0,47	28
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	104,81	105,05	6,629	1,52	164
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	103,25	103,50	7,46	3,63	243
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	101,33	101,58	7,675	4,42	262
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	107,65	107,90	7,141	2,55	213
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	101,94	102,19	7,351	3,13	233
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	103,62	103,87	7,519	4,31	247
MegaFon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	101,39	101,64	7,506	2,96	249
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	105,71	105,96	6,927	1,71	193
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	103,46	103,91	7,915	3,71	288
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	101,02	101,23	6,742	2,93	173
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,05	101,30	7,458	2,16	246
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	102,62	102,87	7,501	2,39	250
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	107,75	108,06	7,888	5,62	279
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	102,03	102,28	7,328	1,75	233
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B+	104,33	104,52	5,716	1,81	72
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B+	112,94	113,19	6,824	6,09	172
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	100,82	100,88	6,354	0,348	146
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	109,31	109,56	7,505	2,642	249
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	99,52	99,77	7,752	4,757	271
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,86	A2/BBB	100,54	100,60	5,596	0,19	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	99,33	99,58	6,912	3,23	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	101,96	102,11	6,004	2,26	100
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	104,83	105,08	6,399	4,39	135
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	100,03	100,06	7,054	3,21	128
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	98,20	98,45	6,376	6,69	137
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	102,22	102,47	6,201	2,22	120
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	103,82	104,07	6,668	2,90	165
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	102,07	102,32	6,803	3,68	177
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	100,69	100,78	6,801	0,34	180
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,13	100,15	6,982	0,07	217
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,14	100,18	7,438	0,14	263
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	101,18	101,36	7,295	0,69	232
Petocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,48	101,66	6,731	0,68	175
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	101,29	101,42	7,284	0,79	230
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,28	101,50	7,133	0,86	215
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,53	100,74	7,288	1,26	230
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,10	101,17	7,561	0,43	261
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	104,37	104,62	8,201	2,82	327

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

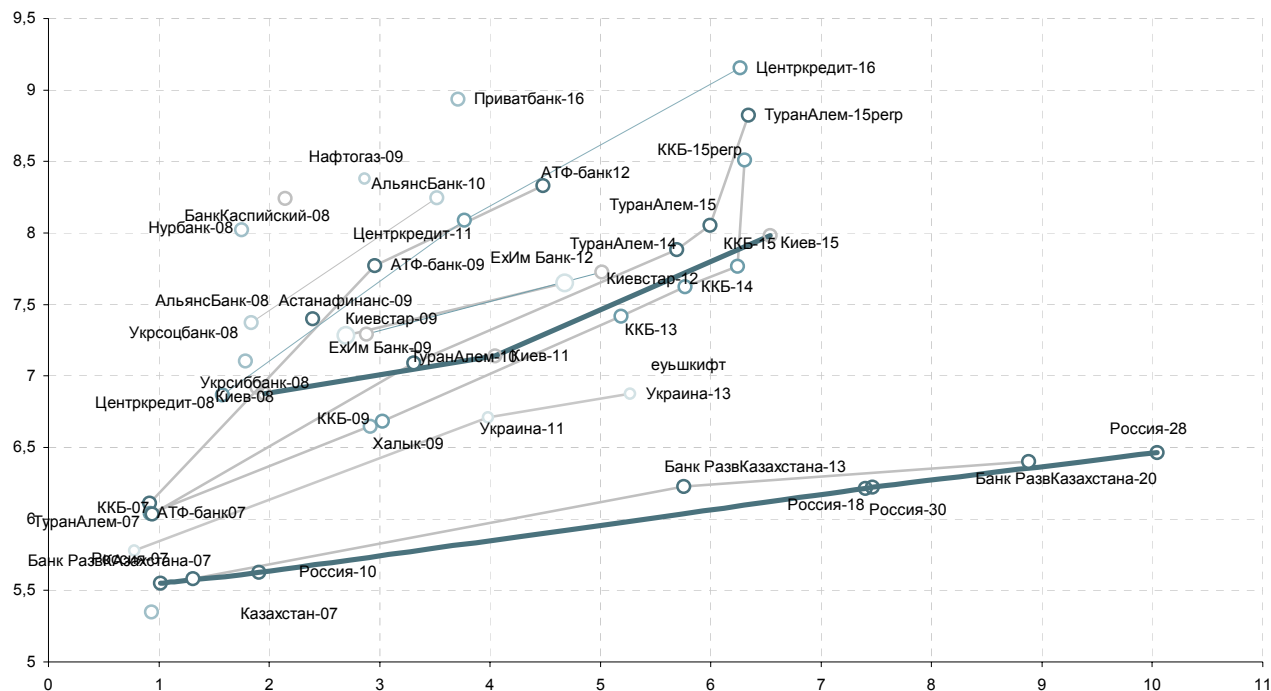
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3/-	107,10	107,35	7,06	5,38
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB-	127,08	127,18	6,96	6,08
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	149,61	149,96	7,38	9,99

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

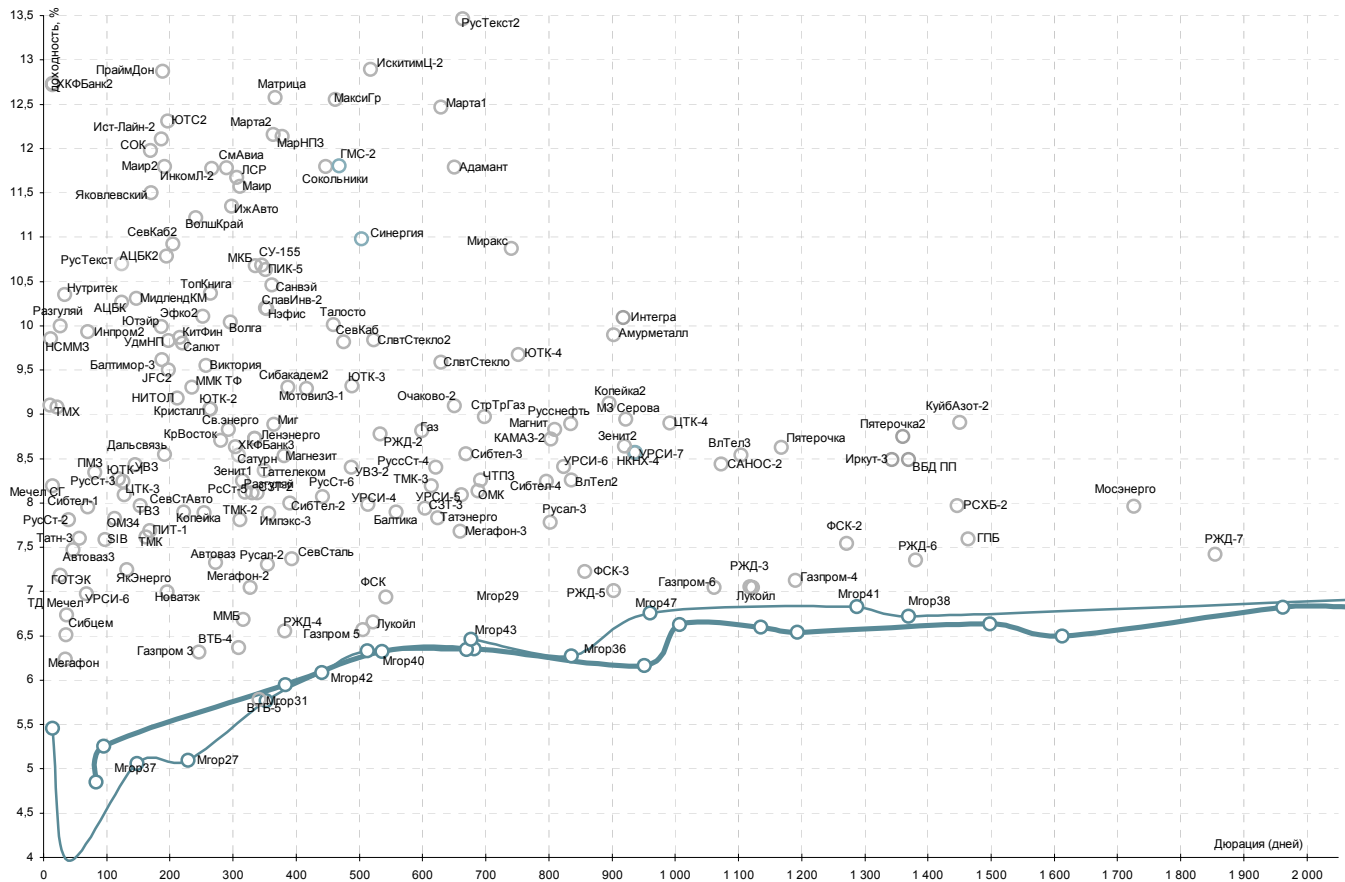
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,71	103,11	7,373	1,84
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,97	102,20	6,11	0,92
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	102,99	103,31	7,77	2,95
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	103,70	104,20	8,332	4,48
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,48	101,82	6,865	1,58
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	101,79	102,04	5,583	1,31
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	106,29	106,79	6,226	5,76
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	100,38	100,88	6,403	8,88
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa2/BB+	104,09	104,40	6,649	2,92
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	105,31	105,46	5,35	0,93
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa2/BB+	103,57	103,81	6,04	0,92
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa2/BB+	100,63	100,95	6,685	3,03
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa2/BB+	105,48	105,77	7,416	5,19
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa2/BB+	100,97	101,47	7,622	5,77
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	100,45	100,48	4,779	0,14
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Baa3/-	101,41	101,72	8,024	1,75
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa2/BB+	103,66	103,91	6,033	0,94
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa2/BB+	102,21	102,71	7,092	3,31
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa2/BB+	100,16	100,66	7,882	5,69
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa2/BB+	102,25	102,75	8,052	5,99
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,74	99,20	8,242	2,14
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,29	108,78	7,285	2,70
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	99,96	100,46	7,65	4,68
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	98,99	99,24	8,382	2,86
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	103,74	103,94	5,108	0,78
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,32	100,32	5,077	0,09
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,13	101,13	5,156	0,34
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	102,83	102,93	7,311	0,78
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	100,20	100,65	6,71	3,98
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	103,95	104,25	6,878	5,27
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,36	103,79	6,874	1,96
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	105,86	106,31	7,139	4,05
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	99,61	100,11	7,982	6,54
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	103,73	103,99	6,921	1,89
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,02	101,32	7,293	2,88
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	95,21	95,38	7,728	5,01

Источник: Bloomberg

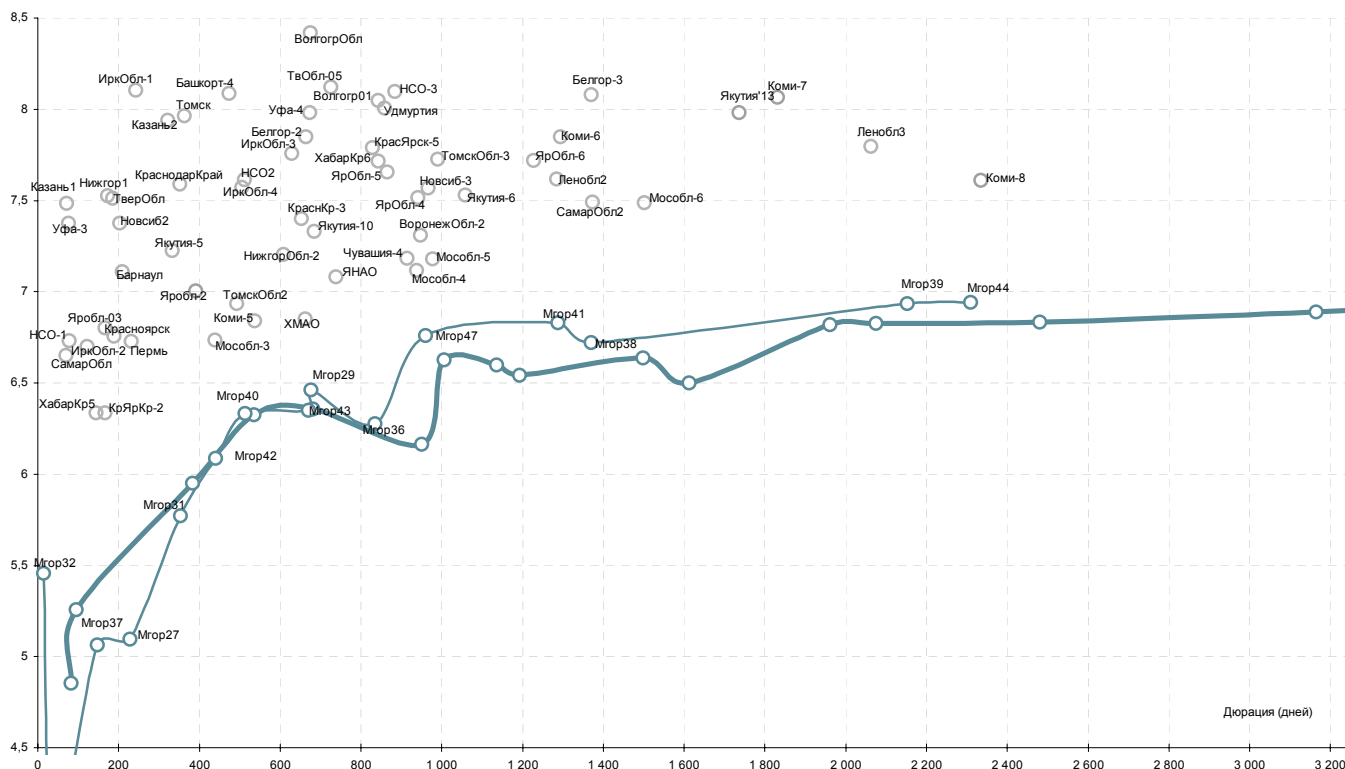
Приложение 4. Российский долговой рынок

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	83		2	29,39	101,13	101,13	2,713	-0,01	-0,17	4,85		0,23
SU45001RMFS3	17/05/2006	10,00	188		4	127,21	101,26	101,26	2,330	-	-	5,26		0,26
SU27025RMFS4	14/06/2006	7,00	398		1	29,38	100,76	100,76	1,093	-	-0,19	5,95		1,05
SU46001RMFS2	14/06/2006	10,00	853		5	172,61	105,81	105,70	1,562	-0,11	0,01	6,33		1,47
SU25058RMFS7	02/08/2006	6,30	720		9	233,71	100,24	100,17	0,138	-	0,04	6,36		1,87
SU27026RMFS2	14/06/2006	7,50	1035		0	0,00	102,00	102,00	1,171	-	0,00	6,16		2,60
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1525		3	78,91	111,70	111,27	3,096	-	0,07	6,60		3,11
SU25057RMFS9	26/07/2006	7,40	1350		9	383,71	103,55	103,32	0,304	-0,12	-0,15	6,54		3,27
SU25059RMFS5	26/07/2006	6,10	1714		0	0,00	98,50	98,48	0,251	-	0,08	6,64		4,11
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2281		7	78,75	110,45	110,47	2,329	-0,02	0,72	6,50		4,42
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4493		3	1,10	108,51	108,55	1,562	-0,33	0,05	6,83		5,68
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2367		5	130,97	95,95	95,77	3,090	0,15	0,14	6,62		5,37
SU46017RMFS8	17/05/2006	9,00	3737		11	82,52	105,50	105,48	2,096	0,18	0,63	6,83		6,79
SU46018RMFS6	14/06/2006	9,50	5676		13	131,01	110,10	109,93	1,483	0,24	1,08	6,89		8,67
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10863		23	389,78	99,85	99,79	1,618	0,19	0,49	7,04		12,68
Субфедеральные облигации														
МГор32-об	25/05/2006	10,00	14		3	2,96	100,18	100,17	2,054	-	-0,03	5,46		0,04
МГор35-об	18/06/2006	10,00	38		1	10,21	100,62	100,62	1,480	-	0,07	3,96		0,10
МГор27-об	20/06/2006	15,00	223		0	0,00	106,37	106,37	2,137	-	0,00	5,10		0,63
МГор31-об	20/05/2006	10,00	374		1	0,04	100,04	100,04	2,191	-	0,03	5,77		0,97
МГор42-об	13/05/2006	10,00	459		0	0,00	105,00	105,00	2,383	-	0,00	6,09		1,21
МГор40-об	26/07/2006	10,00	533		0	0,00	105,50	105,50	0,411	-	-	6,33		1,40
МГор43-об	17/05/2006	10,00	737		0	0,00	107,20	107,20	2,274	-	-0,10	6,35		1,84
МГор29-об	05/06/2006	10,00	756		2	46,28	106,95	106,95	4,301	-	-0,22	6,46		1,85
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1541		0	0,00	108,75	108,75	2,767	-	0,00	6,83		3,53
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1690		12	140,45	113,30	113,32	3,726	0,02	0,14	6,72		3,75
МГор39-об	21/07/2006	10,00	2993		42	992,48	110,11	110,12	3,014	0,42	0,33	6,93		5,90
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3331		26	803,15	110,00	110,00	3,781	0,30	0,30	6,94		6,33
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	490		0	0,00	100,30	100,10	1,231	-	-0,95	8,09		1,30
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	437		9	7,58	101,60	101,53	3,250	0,03	-0,07	8,11		0,66
ИркОбл-а02	06/06/2006	10,00	119		0	0,00	101,15	101,15	1,782	-	0,21	6,70		0,33
ИркОбл31-1	22/06/2006	10,00	1316		0	0,00	103,00	103,00	1,342	-	0,00	7,76		1,72
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	896		0	0,00	100,85	100,85	0,349	-	0,05	7,57		1,38
Казань01об	21/07/2006	10,50	71		1	2,43	100,57	100,57	0,604	-	0,02	7,48		0,19
КОМИ 5в об	24/06/2006	14,00	592		0	0,00	110,26	110,27	1,841	-	0,22	6,84		1,47
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1617		0	0,00	117,01	117,01	1,036	-	-1,59	7,85		3,55
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2752		3	0,10	107,50	107,51	5,556	-	-0,99	8,07		5,02
КраснодКр	16/05/2006	10,50	369		0	0,00	102,50	102,50	5,092	-	0,00	7,59		0,96
КрасЯрк04	27/07/2006	12,50	169		1	0,15	102,65	102,65	0,514	-	-0,05	6,80		0,46
КраснЯркР2	26/07/2006	10,95	168		1	0,51	102,14	102,14	0,480	-0,83	-0,15	6,34		0,45
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	465		1	21,54	105,25	105,25	2,441	-	0,20	6,74		1,20
Мос.обл.4в	25/07/2006	11,00	1076		2	0,08	111,05	110,75	0,482	-0,15	0,25	7,12		2,57
Самара03-1	04/07/2006	12,00	54		0	0,00	100,95	100,99	1,216	-	0,00	6,65		0,19
Томск.об-1	27/07/2006	11,00	77		0	0,00	101,07	101,07	3,164	-	0,00	6,60		0,26
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	520		2	4,59	104,65	104,65	0,844	-	-0,03	6,93		1,35
Томск 1	25/05/2006	12,00	560		0	0,00	104,25	104,25	2,530	-	-	7,96		0,99
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	68		0	0,00	100,50	100,50	3,132	-	0,00	7,37		0,21
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	754		1	0,27	104,11	104,11	4,286	-0,11	-0,09	7,98		1,85
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	747		0	0,00	108,00	109,97	5,458	-	-0,03	6,85		1,81
Якут-10 об	20/06/2006	12,00	768		2	2,50	108,90	109,42	1,677	0,43	0,41	7,33		1,87
Якут-05 об	20/07/2006	9,00	345		4	30,56	101,15	101,30	0,518	-	0,00	7,22		0,91
ЯрОбл-02	04/07/2006	13,28	418		2	1,51	106,50	106,57	1,346	-	-0,17	7,00		1,07
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	190		0	0,00	102,80	102,80	5,753	-	0,00	6,76		0,51
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	825	279	0	0,00	101,45	101,45	2,142	-	0,02	-	7,33	0,75
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1503	47	3	24,89	100,25	100,25	3,588	-0,12	-0,10	-	7,47	0,13
АЦБК-Инв 1	08/06/2006	13,50	119		0	0,00	101,20	101,20	2,330	-	0,00	10,27		0,34
Балтимор03	18/05/2006	11,65	735	189	0	0,00	101,15	101,15	5,586	-	0,00	-	9,62	0,51
ВБД ПП 2об	21/06/2006	9,00	1679		13	419,81	102,55	102,56	3,477	0,13	0,22	8,49		3,75
ВлгТлкВТ-2	06/06/2006	8,20	1664	938	3	5,19	100,20	100,20	3,505	0,10	0,20	-	8,26	2,29
ВлгТлкВТ-3	06/06/2006	8,50	1664	0	4	135,25	100,40	100,40	3,633	-	0,64	8,54		3,02
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	1043	315	2	30,93	100,19	100,18	0,873	-	0,28	-	6,37	0,85
ВТБ - 5 об	27/07/2006	6,20	2716	350	6	160,34	100,50	100,50	0,238	0,64	0,76	-	5,78	0,94
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	5		0	0,00	100,01	100,01	4,801	-	-0,99	9,10		0,03
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	252		1	249,12	101,25	101,25	2,400	-	0,05	6,32		0,67
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1371		4	5,30	104,00	103,95	1,914	0,32	0,30	7,12		3,26
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	516		0	0,00	101,50	101,50	0,623	-	0,00	6,57		1,38
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1183		8	625,16	100,05	100,05	1,733	0,05	0,57	7,05		2,91
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	26		1	1,79	100,35	100,35	5,342	-	0,27	7,19		0,07
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	188	0	0	0,00	102,42	102,44	6,268	-	0,00	8,55		0,52
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	572		4	16,13	102,00	102,00	5,556	-	-0,29	-	9,50	0,54
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	317	0	0	0,00	99,91	99,91	1,052	-	-0,12	8,25		0,86
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	1012	0	9	44,84	99,90	99,80	1,977	-	0,00	8,64		2,52
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	184	0	0	0,00	99,00	99,00	2,975	-	-	7,40		0,80
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1590	861	0	0,00	99,90	99,80	1,111	-	0,00	-	8,72	2,20
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	290	0	4	20,92	102,21	102,21	2,395	-0,10	0,01	8,71		0,77
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	273	0	0	0,00	102,20	102,20	2,992	-	-0,10	9,06		0,72

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	1286	558	6	161,84	101,00	101,00	3,377	-	0,10	7,04	6,66	3,07
МаирИнв-01	04/07/2006	12,30	327	0	7	15,38	100,60	101,00	1,247	0,20	0,30	11,57	-	0,85
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	742	14	1	0,45	104,80	104,80	6,830	0,01	-0,02	12,47	-	1,72
Максиг 01	14/09/2006	11,25	1036	490	1	1,31	99,00	98,84	1,726	-	-0,66	-	12,56	1,27
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	27	0	0	0,00	100,46	100,46	4,883	-	0,00	6,24	-	0,09
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	335	2	2	64,99	102,05	102,05	0,737	-	-0,25	7,04	-	0,90
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	705	4	4	23,01	103,10	103,01	0,583	-	0,01	7,68	-	1,81
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1128	36	2	1,25	100,40	100,46	4,700	-0,01	0,13	-	6,74	0,10
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	130	0	0	0,00	102,20	102,20	1,960	-	0,00	7,44	-	0,38
Миракс 01	22/08/2006	12,50	831	0	0	0,00	101,25	101,25	2,705	-	-0,09	10,87	7,97	2,03
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	575	0	1	5,27	101,22	101,22	4,140	-	-0,05	9,09	-	1,44
НКНХ-03 об	01/06/2006	8,00	478	0	0	0,00	98,00	97,50	1,535	-	0,00	11,70	-	0,79
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2146	1054	2	24,16	104,00	104,00	1,040	-	-0,90	-	8,57	2,56
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	203	0	0	0,00	101,35	101,35	4,146	-	0,25	7,00	-	0,54
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	346	0	0	0,00	100,50	100,50	0,547	-	0,00	10,20	-	0,96
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	1022	112	1	6,17	101,86	101,86	2,733	-0,34	-0,41	-	7,83	0,31
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	763	0	0	0,00	102,30	102,30	3,882	-	-0,05	8,14	-	1,88
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	728	364	6	4,28	100,30	100,24	0,000	-	0,19	-	43,94	0,97
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	140	0	0	0,00	101,90	101,90	1,381	-	-	7,69	-	0,46
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	1047	137	0	0,00	102,90	102,90	1,757	-	0,05	-	6,29	0,38
ПраймДон-1	12/05/2006	12,50	183	0	0	0,00	100,10	100,10	3,082	-	0,00	12,87	-	0,52
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	516	147	0	0,00	100,00	100,00	1,055	-	-0,50	-	10,89	0,41
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1462	2	2	0,00	110,05	110,03	5,521	0,03	0,13	8,62	-	3,20
Пятерочка 2	20/06/2006	9,30	1678	5	5	10,64	102,80	102,72	3,618	-	-0,08	8,75	-	3,73
РазгуляйФ1	05/10/2006	11,50	875	329	2	3,06	103,00	103,00	1,103	2,58	2,50	-	8,12	0,87
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	573	3	3	2,11	101,35	98,77	3,291	-	-2,23	8,78	-	1,46
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1301	26	26	349,11	104,35	104,33	3,537	0,86	1,08	7,06	-	3,06
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1644	26	26	536,77	100,50	100,47	3,544	0,21	0,57	7,36	-	3,78
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2372	24	24	653,02	101,40	101,35	3,641	0,25	0,51	7,42	-	5,08
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	374	0	0	0,00	100,80	100,80	3,770	-	0,03	7,30	-	0,97
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	34	0	0	0,00	100,63	100,63	5,692	-	-0,20	7,81	-	0,11
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	468	104	0	0,00	100,00	100,00	1,795	-	0,00	-	8,28	0,32
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	662	0	2	4,75	99,90	100,00	1,582	-	0,25	8,41	-	1,70
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1582	308	0	0,00	99,68	99,68	1,166	-	-	-	8,12	0,91
РусТекстиль	12/09/2006	18,80	124	7	7	1,81	102,75	102,55	2,987	-0,06	0,10	10,70	-	0,34
РусТекс 2	07/09/2006	12,75	1029	0	9	2,04	99,45	99,45	2,201	-0,15	0,07	13,47	-	1,82
Слатстекло	26/09/2006	11,60	684	138	0	0,00	103,74	103,74	1,398	-	0,19	9,59	1,69	1,72
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1279	551	0	0,00	105,20	105,20	4,849	-	0,00	8,44	6,47	2,94
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	96	0	0	0,00	101,35	101,35	3,063	-	-0,15	7,59	-	0,27
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	682	5	5	51,85	100,50	100,50	1,184	-	0,35	-	8,54	0,85
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	413	0	0	0,00	100,91	100,91	2,952	-	0,00	7,37	-	1,08
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1351	259	0	0,00	102,50	102,40	3,236	-	0,10	-	7,89	0,70
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	63	0	1	0,03	100,30	100,30	4,532	0,00	-0,05	11,60	-	0,17
СЗТелек2об	05/07/2006	7,50	510	0	0	0,00	99,65	99,65	0,740	-	0,00	8,12	-	0,93
СЗТелек3об	01/06/2006	9,25	1750	658	11	0,54	102,55	102,55	1,774	-	0,00	-	7,94	1,65
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	64	0	0	0,00	101,16	101,17	4,688	-	-0,23	7,95	-	0,19
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	420	1	1	0,69	105,00	105,00	4,315	-	-0,19	8,00	-	1,07
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	763	1	2,60	100,54	100,54	5,034	-	0,15	-	6,51	-	0,10
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	900	0	0	0,00	100,05	100,05	0,274	-	0,00	-	10,19	0,97
Содбизнес1	23/05/2006	15,00	12	0	0	0,00	88,50	88,50	3,247	-	-	78,04	-	0,21
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	714	168	0	0,00	100,25	100,25	0,483	-	0,41	-	11,98	0,46
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	51	0	0	0,00	100,75	100,63	4,340	-	-0,37	7,60	-	0,16
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	672	1	5,24	103,30	103,30	1,481	-	0,10	7,83	-	1,71	1,71
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	162	6	10,99	101,11	101,18	0,593	-	0,18	7,62	-	0,44	0,44
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	1048	4	13,07	102,05	102,00	1,216	0,07	0,05	-	7,81	-	0,85
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1741	5	81,23	99,80	99,85	1,721	-	0,25	-	8,19	-	1,68
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	873	145	1	0,22	101,85	101,85	1,354	-0,12	-0,14	-	8,43	0,40
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	68	11	33,12	101,28	101,28	4,451	0,08	-0,05	6,98	-	0,19	0,19
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	539	6	39,88	103,15	102,95	0,192	-0,12	0,35	7,99	-	1,41	1,41
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	707	2	20,55	102,20	102,20	0,529	-	0,25	8,09	-	1,81	1,81
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	586	2	19,68	102,95	102,95	3,424	0,08	0,35	6,94	-	1,49	1,49
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1503	20	217,63	102,91	102,93	3,051	0,10	0,40	7,55	-	3,48	3,48
ФСК ЕЭС-03	16/06/2006	7,10	946	15	303,28	100,00	99,98	2,840	0,27	0,46	7,23	-	2,35	2,35
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	523	0	0	0,00	100,00	100,00	0,063	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1461	5	0	0,00	99,90	99,82	4,122	-	0,00	-	12,72	0,04
ХКФ Банк-3	22/06/2006	8,25	1589	315	3	38,43	99,90	99,90	1,108	0,00	-0,10	-	8,63	0,83
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	127	0	1	6,20	101,40	101,40	1,861	-	-0,30	8,10	-	0,35
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1198	189	22	72,70	114,90	114,23	3,138	0,67	-0,69	8,90	-	2,72
ЦНТ-01 обл	25/05/2006	16,00	105	6	108,66	102,35	102,00	3,463	-0,55	-0,75	8,84	-	0,28	0,28
ЭФКО-01 об	05/09/2006	8,00	117	0	0	0,00	99,30	99,30	1,425	-	0,15	10,03	-	0,33
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	126	4	20,84	101,90	101,95	2,185	0,00	-0,21	8,25	-	0,35	0,35
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	272	0	6	4,77	101,15	101,13	2,647	0,04	0,13	9,06	-	0,72
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1248	516	5	21,92	102,35	102,30	0,985	-0,05	0,20	-	9,32	1,34
ЮТК-04 об.	14/06/2006	10,50	1308	0	15	146,41	101,85	101,63	1,640	0,15	0,38	9,68	-	2,06
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	112	0	0	0,00	102,33	102,33	2,685	-	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.