

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Если прогнозы по замедляющейся динамике февраля (CPI, индекс импортных цен, розничные продажи) не оправдаются, рынок Treasuries ждет продолжение роста доходностей. *(Подробнее стр. 3 ↗)*

Мы рекомендуем инвесторам искать возможности для покупки в недооцененных выпусках 1-2 эшелонов, имеющих потенциал снижения доходности, и, с другой стороны, способных взять на себя функции защитных активов в случае нового ухудшения настроений на вторичном рынке. *(Подробнее стр.5 ↗)*

Ставка купона по облигациям 2 выпуска ООО «Куйбышевазот-инвест» установлена на уровне 8.8% годовых, что соответствует доходности к погашению 8.99% годовых. Общий объем спроса на аукционе превысил 3.247 млрд. рублей, выпуск размещен полностью.

Ставка первого купона на аукционе по размещению облигаций ООО «Талосто-Финанс» определена на уровне 10% годовых, доходность к оферте составила 10.25% годовых. Спрос инвесторов на 150 млн. руб. превысил объем предложения, выпуск размещен полностью /Cbonds/

Сбербанк России планирует выпуск евробондов объемом не менее \$500 млн. в рамках готовящейся программы EMTN объемом порядка \$10 млрд /Cbonds/

Moody's повысило рейтинг заимствований «Вымпелкома» до Ba3, изменив прогноз рейтинга компании на «позитивный» /Bloomberg/

Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

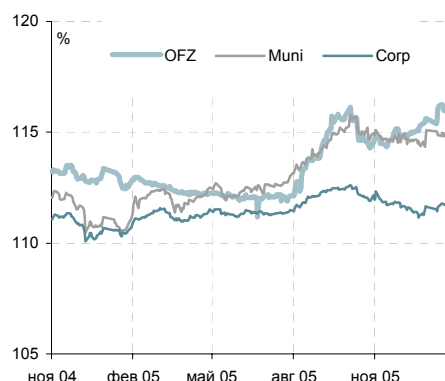
Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan



Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	3/10/2006	4,74	3	7	102
UST 10 yr	3/10/2006	4,76	3	18	22
UST 30 yr	3/10/2006	4,75	3	19	-6
Bund 2 yr	3/10/2006	3,19	4	27	76
Bund 10 yr	3/10/2006	3,69	4	20	-8
Bund 30 yr	3/10/2006	3,94	5	19	-33
Fed Fund	3/9/2006	4,50	0	0	200
Libor 1 mo	3/9/2006	4,72	2	17,0	194
Libor 6 mo	3/9/2006	5,04	1	12,9	180
Libor 12 mo	3/9/2006	5,20	0	12	156
S&P 500	3/10/2006	1281,58	0,73%	1,48%	6,79%
Nasdaq Composite	3/10/2006	2262,04	0,55%	0,99%	10,80%
RTS	3/10/2006	1351,26	-0,74%	-1,02%	91,79%
EURUSD	3/13/2006	1,1943	0,27%	0,39%	-10,67%
USDJPY	3/13/2006	118,87	-0,12%	0,93%	13,38%
USDRUB	3/13/2006	28,00	-0,16%	-0,72%	1,88%
EURRUB	3/13/2006	33,44	0,12%	-0,32%	-8,98%
Brent 1m Future	3/13/2006	61,17	0,56%	3,01%	15,20%
Gold	3/13/2006	544,04	0,55%	0,68%	22,27%

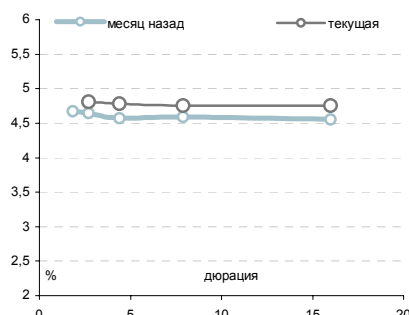
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



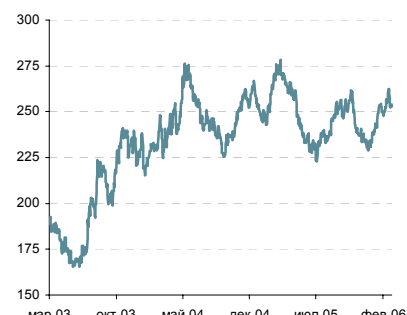
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



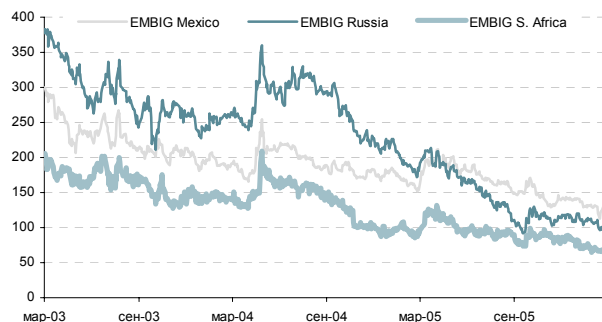
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	3/10/2006	110,16%	-13	-124	-185	604	5,88	UST10	112
UMS-31*	3/9/2006	124,25%	100	-325	-295	462	6,36	UST30	161
Turkey-30*	3/10/2006	155,46%	20	-109	33	1376	7,04	UST10	228
Venezuela-27*	3/9/2006	125,83%	0	-277	-80	2227	6,92	UST10	324
EMBIG	3/10/2006	192	-5	9	5	-45	-	-	-
EMBIG Russia	3/10/2006	109	-4	12	9	-9	-	-	-
EMBIG Brazil	3/10/2006	227	-6	11	9	-81	-	-	-
EMBIG Mexico	3/10/2006	136	-5	11	14	-7	-	-	-
EMBIG Turkey	3/10/2006	184	-1	9	-1	-39	-	-	-
EMBIG Venezuela	3/10/2006	220	-8	11	-3	-93	-	-	-

* - Указаны котировки

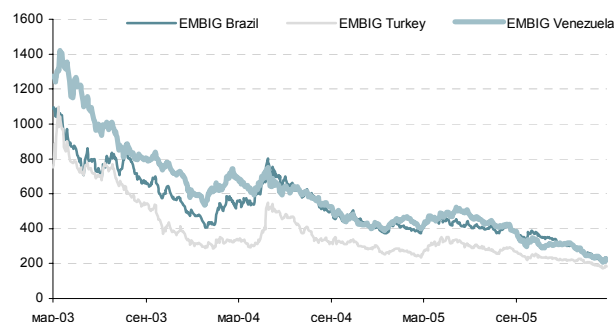
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Инвесторов в казначейские бумаги продолжило трясти от поступающей на рынок макростатистики. Количество созданных рабочих мест в феврале превысило ожидания, составив 243 тыс. (прогноз 210 тыс.), что подтверждает силу рынка труда как одного из главных факторов повышения ставки. Кроме того, средняя почасовая оплата в годовом выражении составила 3.5%, что является максимальным за последние пять лет уровнем. В результате доходности 2-летних и 10-летних бумаг выросли на 3 б.п. до 4.74% и 4.76% соответственно.

Традиционно середина месяца готовит инвесторам насыщенный макроэкономический календарь. Во вторник в центре внимания окажутся данные по розничным продажам, в среду - индекс импортных цен, а основные события развернутся во второй половине недели, когда будут опубликованы индекс потребительских цен и динамика промышленного производства за февраль. Согласно ожиданиям, казначейские бумаги получают шансы на коррекцию, однако мы не видим потенциала для значительного роста бумаг. Наиболее оптимистичным в этом случае вариантом мы полагаем консолидацию Treasuries в диапазоне 4.7-4.8%. В то же время, если прогнозы по замедляющейся динамике февраля не оправдаются, рынок Treasuries ждет продолжение роста доходностей.

Развивающиеся рынки

Развивающиеся рынки стойко отнеслись к продолжающемуся росту доходностей на рынке базовых активов, в связи с чем спрэд EMBIG сократился на 5 б.п. до 192 б.п. Бразилия-40 закрылась на прежнем уровне 130.313% (YTM 6.62%), а суверенный спрэд сузился на 6 б.п. Спрэды мексиканских и венесуэльских бумаг сократились на 5 б.п. и 8 б.п. соответственно.

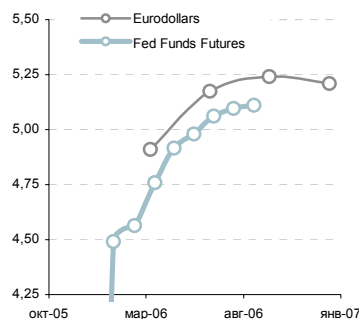
Российский сегмент

Поведение российских еврооблигаций соответствовало общим настроениям на развивающихся рынках, и спрэд EMBIG Russia сократился на 4 б.п. до 109 б.п. Россия-30 незначительно снизилась до 110.08-110.23% (YTM 5.87%), при этом спрэд к 10-летним казначейским бумагам составил 110 б.п. В корпоративном секторе снижение наблюдалось по всему спектру бумаг: Газпром-34 снизился на 38 б.п. до 123.89-124.14% (YTM 6.71%), Газпром-13 на 19 б.п. до 118.342-118.467% (YTM 6.3%), в то время как в остальных выпусках падение не превышало 15 б.п. На столь негативном фоне поддержку получили лишь евробонды Вымпелкома на новости о повышении рейтинга до Ba3. Вымпелком-11 вырос на 33 б.п. до 103.9-104.15% (YTM 7.45%).

В ближайшей перспективе мы занимаем нейтральную позицию в суверенном сегменте, ожидая колебания спрэда в диапазоне 100-115 б.п. В корпоративном секторе мы рекомендуем спрэд Ситроникса-09 к АФК Система-08. В наших рекомендациях на длинном участке (Синеке-15, Промстройбанке-15 и Евразхолдинге-15) мы рекомендуем восстанавливать позиции в случае стабилизации ситуации на рынке базовых активов и снижения доходности по UST10 ниже 4.7%.

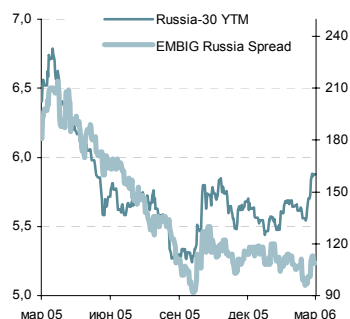
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

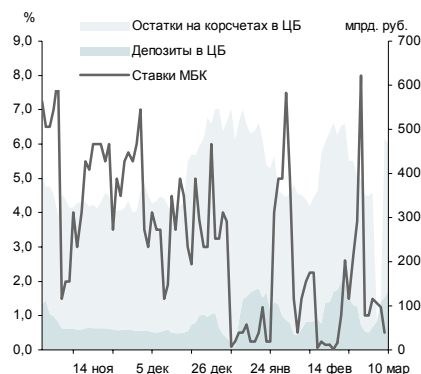
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

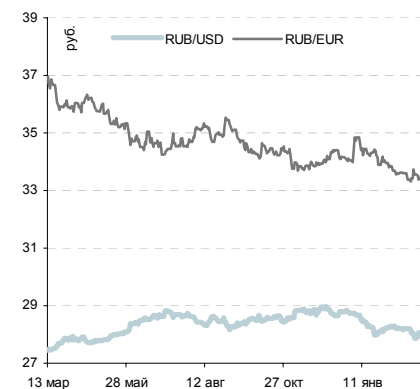
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



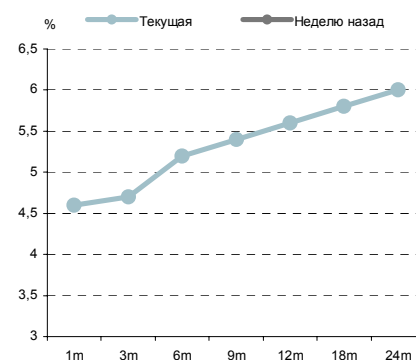
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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	0,42	4,65	102,20	102,20	1,013	-	0,000
SU25060RMFS3	2,87	6,32	98,85	98,94	0,588	0,040	-0,150
SU46018RMFS6	8,66	6,86	110,50	110,50	2,238	0,095	-0,997
SU46020RMFS2	12,86	7,02	100,00	100,00	0,438	0,057	-2,167
МГор32-об	0,21	4,95	101,05	101,05	0,356	-	-0,11
МГор31-об	1,14	6,26	104,45	104,45	0,493	-	-0,7
МГор29-об	2,02	6,21	108,00	108,00	2,603	0	-0,2
МГор38-об	3,92	6,64	113,50	114,05	2,027	-	-0,35
МГор39-об	6,08	6,84	111,20	111,15	1,315	-	-0,3
ВТБ - 5 об	1,09	6,47	99,88	99,87	0,730	-	-0,09
РЖД-02обл	1,63	6,88	101,55	101,57	1,975	-	-0,38
ГАЗПРОМ А6	3,08	7,11	99,85	99,89	0,552	0,04	-0,41
ФСК ЕЭС-02	3,65	7,56	102,90	102,97	1,650	-	-0,83
РЖД-07обл	5,25	7,54	100,75	100,77	2,358	-0,13	-0,97

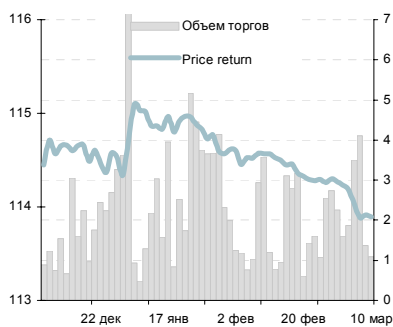
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



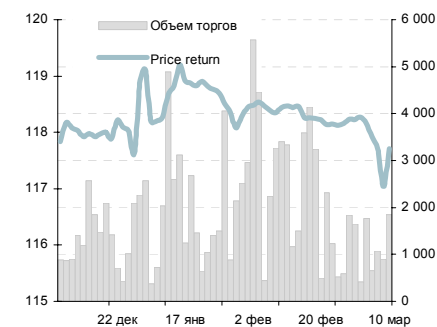
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

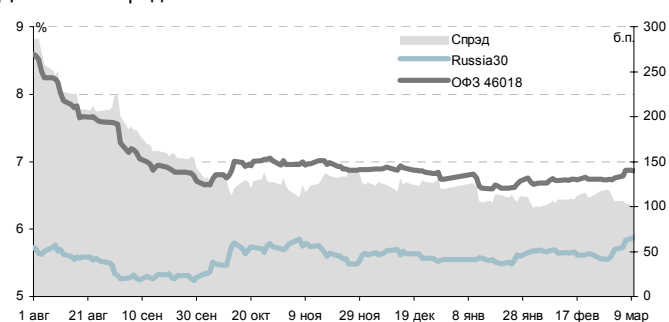
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
14/03/2006	ЮТЭйр-2	1 000	ВТБ, НОМОС, Регион
15/03/2006	Дикси Финанс	3 000	Траст
16/03/2006	ИК Элемтэ-2	600	ВТБ Розничные услуги
март	Макси-Групп (НСММЗ-2)	3 000	Тройка Диалог
март	Главмосстрой-2	4 000	Банк Союз
март	Интегра Финанс	2 000	Тройка Диалог
март	ТД Лаверна	1 000	Уралсиб
март	Дикая Орхидея	1 000	Банк Союз
март	Техносила-Инвест	2 000	Банк Москвы
март	Моторостроитель Финанс	800	Кит Финанс
апрель	Ренинс-Финанс	750	Атон

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

Российский долговой рынок

В пятницу торги рублевыми бумагами проходили на пониженных оборотах – участники рынка ожидали выхода данных по рынку труда в США во второй половине дня, способных дать новый импульс к росту доходностей базовых активов и евробондов.

Негативная реакция Treasuries на вышедшие данные, похоже, подпортила настроения инвесторам на внутреннем рынке перед выходными, в результате чего некоторые длинные серии первого эшелона завершили день снижением котировок. В частности, 6 и 7 выпуски РЖД потеряли в цене 13 – 27 б.п., Мособласть-5 снизилась на 10 б.п., а 44 и 38 Москва подешевели в пределах 23-25 б.п. В то же время, присутствовал спрос в среднесрочных выпусках: в частности, ФСК-3 по цене последней сделки вчера прибавил в весе 10 б.п. Кроме того, в положительной зоне закончили день некоторые серии второго эшелона: Русснефть (+11 б.п. по последней цене), ЦТК-4 (+33 б.п.), Магнит (+10 б.п.).

По всей видимости, на этой неделе рынок рублевого долга сохранит повышенную чувствительность к внешнему фону – на этой неделе ожидается довольно плотный поток макроданных в США, в том числе индекс потребительских цен за февраль. В то же время, благоприятная ситуация на денежном рынке должна оказать поддержку рублевым бумагам, и в случае стабилизации внешней конъюнктуры можно ожидать роста котировок по наиболее подешевевшим выпускам. Мы рекомендуем инвесторам искать возможности для покупки в недооцененных выпусках 1-2 эшелонов, имеющих потенциал снижения доходности, и, с другой стороны, способных взять на себя функции защитных активов в случае нового ухудшения настроений на вторичном рынке. В частности, интересно смотрится выпуск ФСК-3, облигации Магнита и Пятерочки, ХКФ-Банка-3, недооцененного относительно кривой доходности Русского Стандарта (спрэд в доходности порядка 100 б.п., тогда как аналогичный спрэд на рынке еврооблигаций – около 20 б.п.).

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,58	0,07%	-0,50%
Zetbi Muni	113,90	-0,02%	-0,25%
Zetbi Corp	111,13	0,14%	-0,22%
Zetbi Corp10	117,71	0,57%	-0,38%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.3в	303,08	-0,19
Мос.обл.5в	146,49	-0,80
МГор40-об	118,97	0,02
МГор44-об	103,23	-0,23
МГор38-об	92,74	-0,25

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

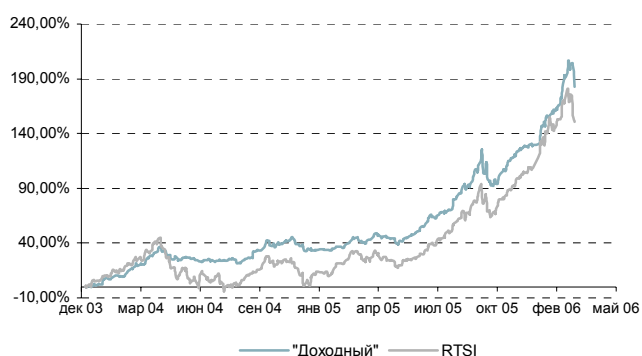
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РусСтанд-4	1100,65	0,24
ФСК ЕЭС-02	517,10	-0,01
РЖД-06обл	444,73	-0,27
РЖД-04обл	324,74	-0,2
Мособлгаз1	246,80	-0,16

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

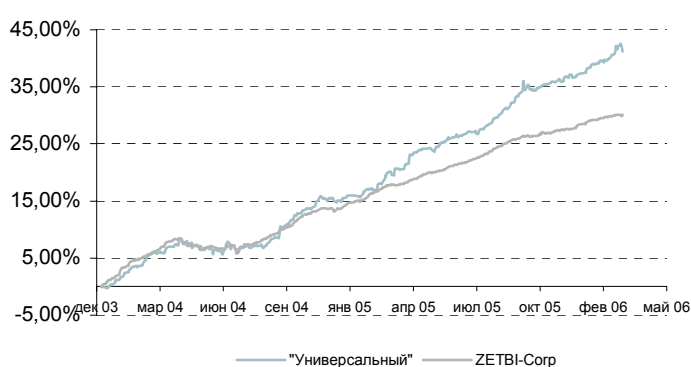
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	Изменение стоимости пая						Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа
		С начала работы Фонда 08.12.03	С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.		
Доходный	Агрессивная	182,73%	23,20%	-3,86%	8,08%	52,73%	104,45%	28,97	2,56
Универсальный	Сбалансированная	41,24%	3,01%	-0,47%	1,13%	8,40%	19,69%	10,27	1,10
RTSI		150,46%	20,05%	-0,74%	3,30%	53,40%	101,96%	29,48	2,03
ZETBI-Corp		30,05%	1,39%	0,16%	0,47%	4,36%	11,27%	7,40	0,85

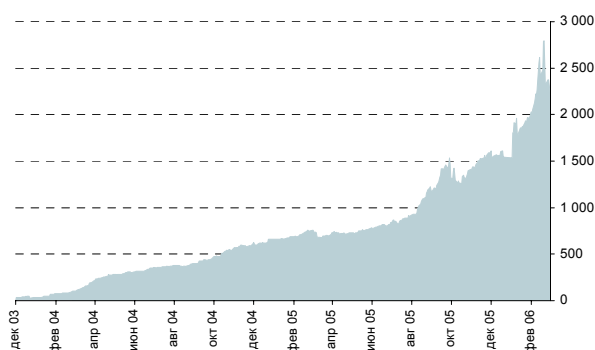
ОФБУ "Доходный"



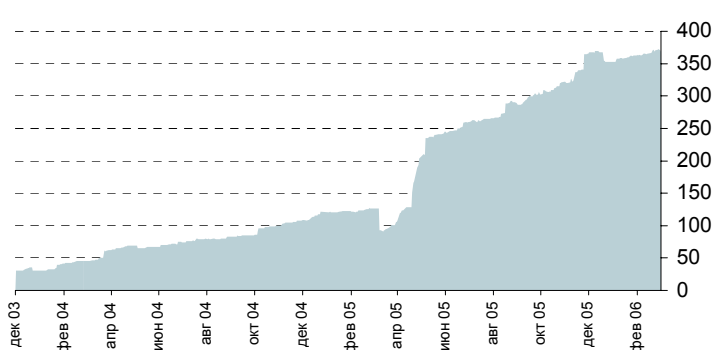
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.

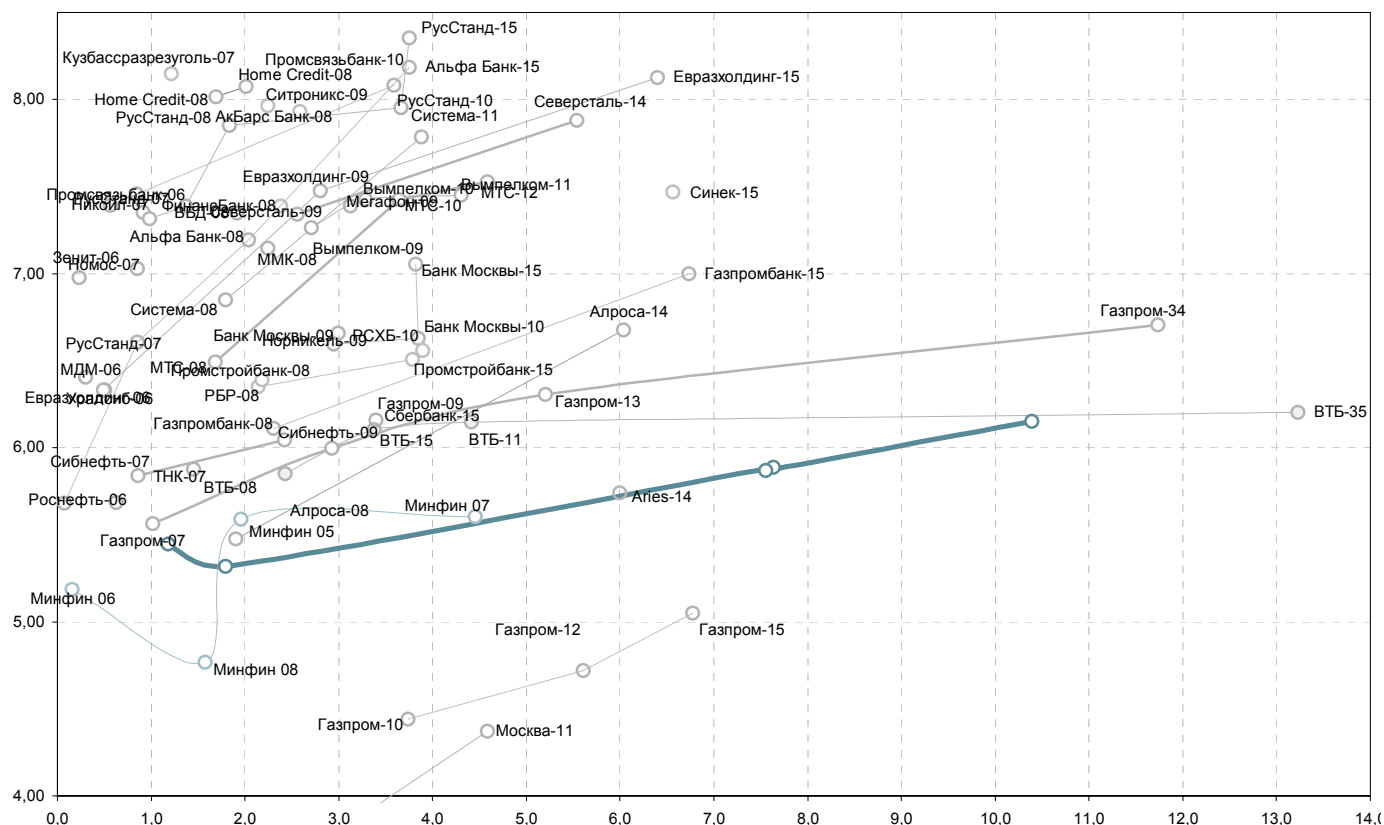


Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



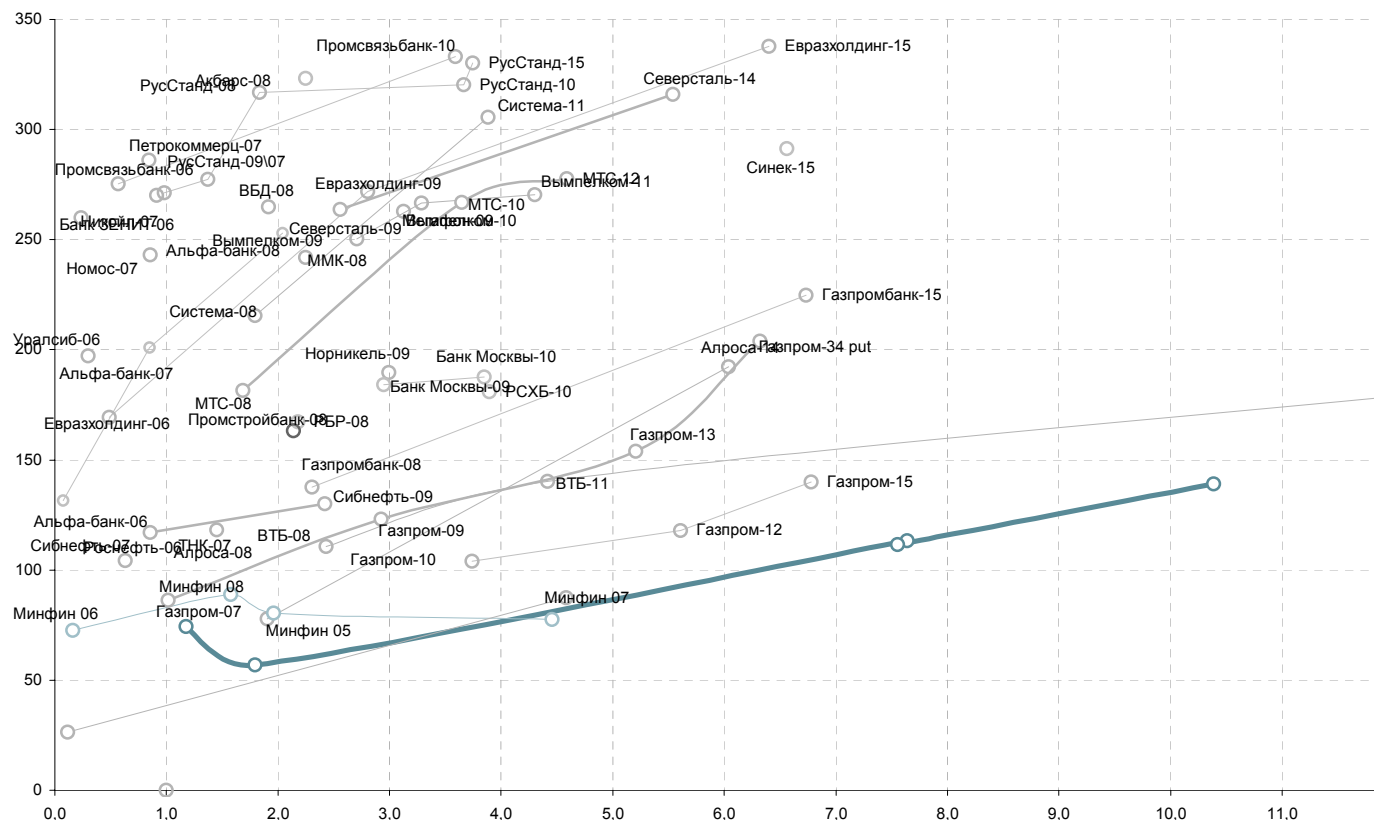
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

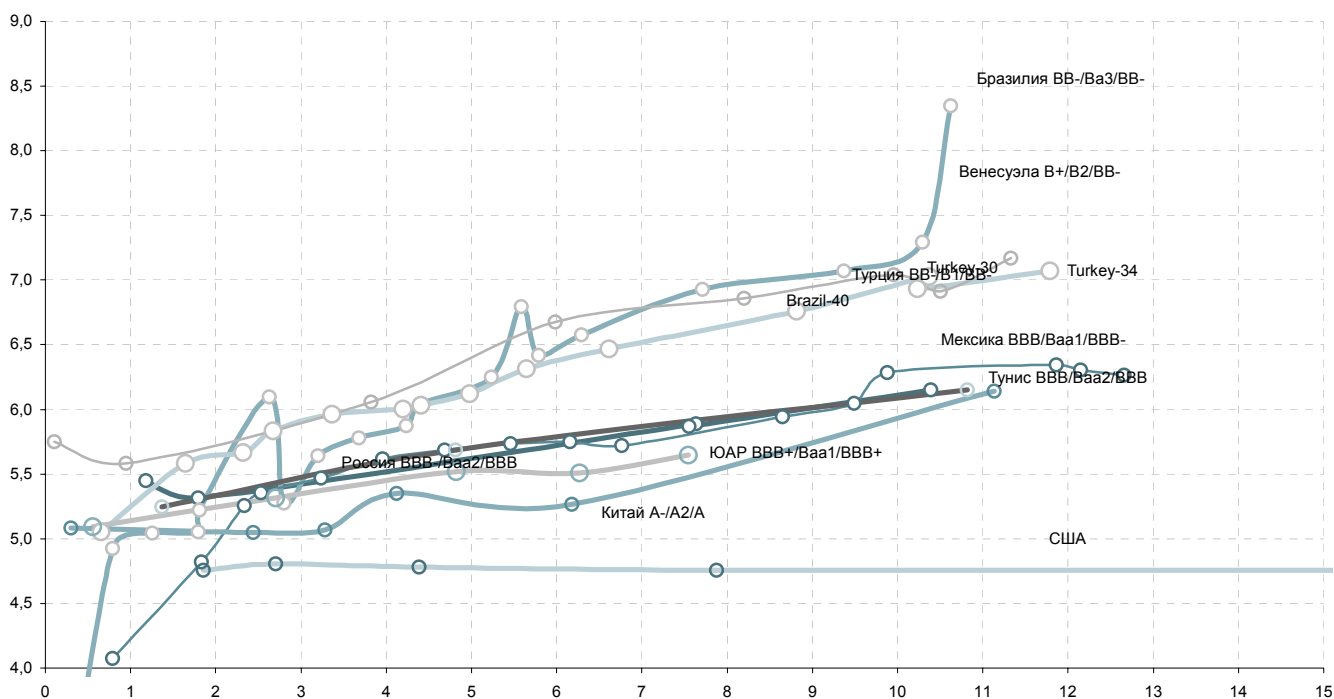
Котировки российских еврооблигаций

	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	105,47	105,53	5,471	1,18	71
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	105,26	105,41	5,353	1,79	193
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	144,18	144,43	5,898	7,64	113
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	179,21	179,46	6,156	10,39	139
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	110,08	110,23	5,878	7,55	112
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,61	99,63	5,247	0,16	58
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	96,97	97,21	4,842	1,58	8
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,65	94,85	5,643	1,96	80
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	88,39	88,59	5,629	4,45	77
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,67	104,80	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	112,59	112,84	3,895	3,11	53
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	125,66	125,91	5,757	6,00	99
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB/BBB	100,91	100,93	2,832	0,12	44
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	109,94	110,06	4,382	4,58	87
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	103,71	103,77	5,592	1,02	83
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	114,20	114,37	6,019	2,93	122
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	113,09	113,49	4,485	3,74	104
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	118,34	118,47	6,315	5,21	154
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	105,48	105,93	5,08	6,78	141
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	104,38	104,63	6,696	8,74	193
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	123,89	124,14	6,713	11,73	195
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	104,83	104,93	5,894	0,86	113
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	111,84	112,06	6,084	2,42	128
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	107,73	107,88	5,922	1,45	116
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	104,51	104,61	5,758	0,63	99
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	105,39	105,64	6,561	1,69	180
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	103,38	103,63	7,455	3,65	267
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	101,95	102,20	7,553	4,59	277
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	107,53	107,78	7,305	2,71	250
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	101,66	101,91	7,462	3,29	267
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	103,90	104,15	7,479	4,30	270
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/B+	101,70	101,95	7,425	3,12	263
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,22	106,47	6,911	1,79	215
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	104,12	104,33	7,811	3,88	303
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	101,20	101,45	6,696	2,99	190
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,74	101,99	7,197	2,25	241
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	102,83	103,33	7,434	2,56	263
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	107,56	108,06	7,922	5,54	315
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	102,02	102,27	7,409	1,92	264
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	105,02	105,27	5,535	1,91	77
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	114,03	114,28	6,694	6,04	192
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	101,21	101,29	6,406	0,488	163
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	109,73	109,98	7,515	2,805	271
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	101,27	101,52	7,489	6,563	272
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,38	A2/BBB	100,74	100,81	5,34	0,11	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	99,98	100,23	6,797	3,40	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	102,29	102,54	5,9	2,43	110
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	106,04	106,29	6,173	4,42	139
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	100,53	100,72	6,95	3,38	134
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	100,37	100,62	6,212	13,23	145
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	102,46	102,71	6,163	2,31	137
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	104,11	104,36	6,636	2,95	184
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	102,71	102,96	6,657	3,85	187
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	101,25	101,39	6,457	0,50	158
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,43	100,50	7,101	0,24	249
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,63	100,71	6,53	0,30	188
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,58	101,80	7,152	0,86	239
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,09	101,30	7,584	0,84	282
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	101,43	101,57	7,425	0,91	266
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,19	101,45	7,44	0,98	268
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,22	100,58	7,514	1,37	275
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,58	101,67	7,466	0,57	270
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	104,78	105,03	8,135	2,92	342

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

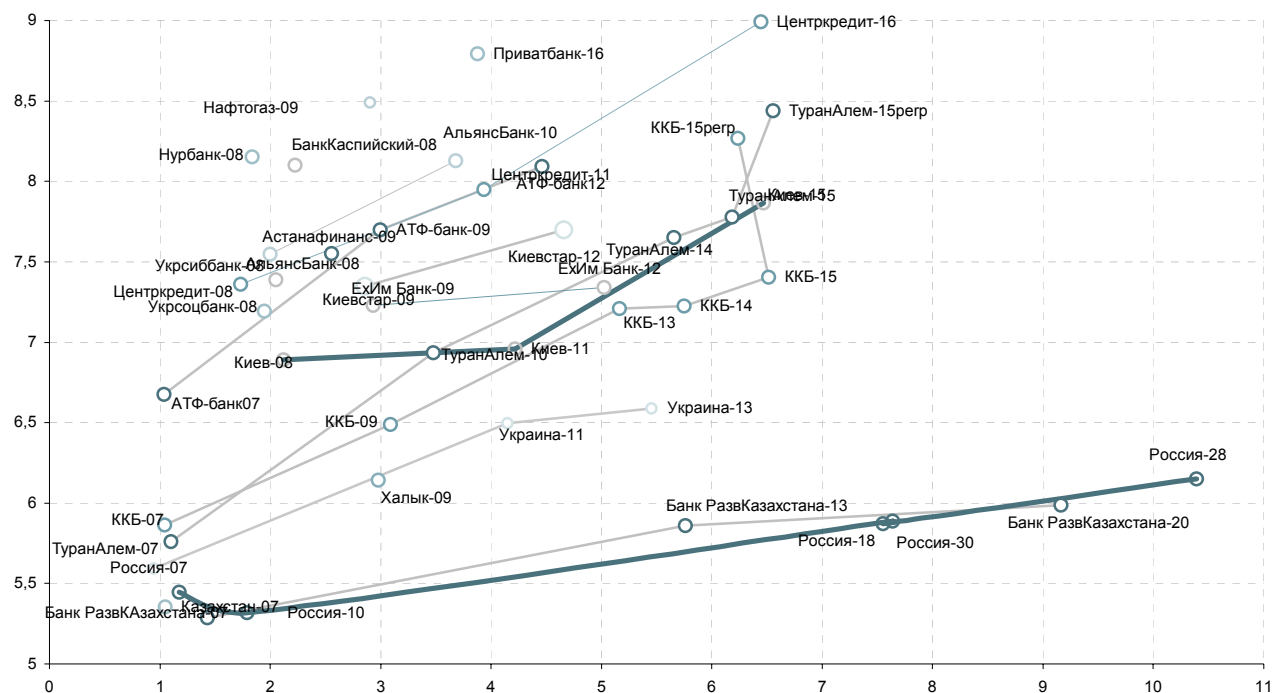
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/Ba3/-	109,45	109,70	6,79	5,59
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	130,60	130,70	6,57	6,29
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	155,28	155,63	7,03	10,37

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,50	102,97	7,548	2,00
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,67	101,95	6,674	1,04
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	103,26	103,66	7,698	3,00
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	104,95	105,45	8,093	4,46
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	100,81	101,11	7,359	1,74
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	102,35	102,73	5,285	1,43
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	108,91	109,23	5,859	5,76
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	104,35	104,85	5,987	9,16
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa2/BB+	105,91	106,25	6,141	2,98
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	106,20	106,35	5,356	1,05
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa2/BB+	104,35	104,64	5,864	1,04
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa2/BB+	101,13	101,63	6,487	3,09
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa2/BB+	106,56	107,06	7,207	5,16
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa2/BB+	103,46	103,92	7,223	5,75
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	101,47	101,55	3,328	0,30
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B-/Ba3/-	101,30	101,60	8,151	1,84
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa2/BB+	104,59	104,84	5,761	1,10
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa2/BB+	102,86	103,36	6,936	3,48
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa2/BB+	101,56	102,06	7,652	5,65
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa2/BB+	104,05	104,55	7,78	6,19
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,98	99,48	8,099	2,22
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,59	108,99	7,349	2,86
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	99,73	100,23	7,7	4,66
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	98,61	98,90	8,491	2,91
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	104,66	104,88	4,95	0,95
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,05	100,05	4,882	0,01
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,93	100,93	4,917	0,26
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,77	101,77	4,98	0,49
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	103,77	103,92	6,897	0,94
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	101,12	101,59	6,495	4,15
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	105,71	106,02	6,589	5,45
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,53	104,03	6,889	2,12
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	106,97	107,30	6,96	4,22
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	100,63	100,88	7,866	6,47
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	102,76	103,26	7,39	2,05
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,11	101,60	7,227	2,93
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	96,72	97,22	7,341	5,02

Источник: Bloomberg

Кривая доходности корпоративных 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	погашения	оферта	
Государственные облигации														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	145		0	0,00	102,20	102,20	1,013	-	0,00	4,65		0,42
SU45001RMFS3	17/05/2006	10,00	250		1	0,02	102,10	102,10	0,630	-0,20	-0,38	5,17		0,43
SU27025RMFS4	15/03/2006	7,00	460		1	0,55	101,30	101,30	1,649	-	-0,01	5,65		1,20
SU46001RMFS2	15/03/2006	10,00	915		4	5,98	106,40	106,40	2,356	-	-0,37	6,26		1,60
SU25058RMFS7	03/05/2006	6,30	782		23	94,67	100,30	100,34	0,639	0,00	-0,24	6,27		2,01
SU27026RMFS2	15/03/2006	7,50	1097		1	51,74	101,72	101,72	1,767	-0,18	-1,18	6,34		2,69
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1587		2	5,67	112,05	112,03	1,397	0,03	-0,57	6,52		3,28
SU25057RMFS9	26/04/2006	7,40	1412		2	11,54	104,00	104,00	0,892	-	0,00	6,37		3,38
SU25059RMFS5	26/04/2006	6,10	1776		1	0,72	99,05	99,05	0,735	-	-0,27	6,48		4,21
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2343		41	164,81	110,50	110,45	0,630	0,00	-0,89	6,61		4,58
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4555		17	39,22	108,90	108,98	4,849	0,33	-0,64	6,83		5,60
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2429		4	1,52	95,58	95,56	2,071	0,31	-0,52	6,84		5,54
SU46017RMFS8	17/05/2006	9,00	3799		6	292,93	105,70	105,66	0,567	0,07	-0,84	6,85		6,96
SU46018RMFS6	15/03/2006	9,50	5738		4	17,81	110,50	110,50	2,238	0,10	-1,00	6,86		8,66
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10925		1	100,44	100,00	100,00	0,438	0,06	-2,17	7,02		12,86
Субфедеральные облигации														
МГор32-об	25/05/2006	10,00	76		0	0,00	101,05	101,05	0,356	-	-0,11	4,95		0,21
МГор35-об	18/03/2006	10,00	100		0	0,00	101,41	101,41	2,247	-	-0,25	5,02		0,28
МГор27-об	20/03/2006	15,00	285		1	0,59	107,65	107,65	3,288	-0,07	-0,26	5,04		0,73
МГор31-об	20/05/2006	10,00	436		0	0,00	104,45	104,45	0,493	-	-0,70	6,26		1,14
МГор42-об	13/05/2006	10,00	521		0	0,00	105,70	105,70	0,685	-	0,00	6,00		1,36
МГор40-об	26/04/2006	10,00	595		16	118,97	105,95	106,07	1,178	0,02	-0,23	6,20		1,51
МГор43-об	17/05/2006	10,00	799		0	0,00	107,90	107,90	0,575	-	-0,13	6,26		1,99
МГор29-об	05/06/2006	10,00	818		4	11,06	108,00	108,00	2,603	0,00	-0,20	6,21		2,02
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1603		0	0,00	111,15	111,15	1,069	-	0,00	6,33		3,71
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1752		8	92,74	113,50	114,05	2,027	-	-0,35	6,64		3,92
МГор39-об	21/07/2006	10,00	3055		8	80,29	111,20	111,15	1,315	-	-0,30	6,84		6,08
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3393		8	103,23	111,10	111,10	2,082	-0,23	-0,29	6,84		6,51
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	552		0	0,00	101,45	101,45	3,868	-	0,00	7,13		1,43
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	499		1	0,00	102,20	102,20	1,467	-0,07	-0,34	7,77		0,83
ИркОбл-а02	06/06/2006	10,00	181		15	20,10	101,15	101,02	0,082	0,02	-0,08	8,12		0,49
ИркОбл31-1	23/03/2006	10,00	1378		1	10,57	104,35	104,34	2,137	-	0,00	7,23		1,86
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	958		1	0,86	100,80	100,80	2,142	-	-0,40	7,72		1,51
Казань01об	20/04/2006	10,50	133		1	0,61	101,05	101,05	1,438	-0,05	-0,03	7,75		0,36
КОМИ 5в об	24/03/2006	14,00	654		10	4,11	109,65	109,92	2,915	-0,61	-0,59	7,70		1,59
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1679		2	0,02	119,50	119,50	5,638	-	0,45	7,44		3,52
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2814		1	0,00	107,50	107,50	3,518	-1,50	-2,50	8,17		5,18
КраснодКр	16/05/2006	10,50	431		0	0,00	103,00	103,00	3,308	-	-0,20	7,50		1,11
КрасЯрк04	26/04/2006	12,50	231		5	2,80	103,60	103,51	1,507	-	-0,59	6,95		0,61
КраснЯрк2	25/04/2006	10,95	230		1	3,11	102,40	102,40	1,380	-0,05	-0,40	7,20		0,61
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	527		10	303,08	105,46	105,51	0,573	-0,19	-1,09	7,04		1,37
Мос.обл.4в	25/04/2006	11,00	1138		7	18,59	111,17	111,33	1,356	0,03	-0,30	7,11		2,68
Самара03-1	04/04/2006	12,00	116		2	1,01	101,89	101,89	2,170	0,02	-0,60	6,07		0,31
Томск.об-1	27/07/2006	11,00	139		0	0,00	101,95	101,95	1,296	-	0,00	5,73		0,38
Томск.об-2	13/04/2006	11,00	582		1	0,14	104,45	104,45	4,460	-	-0,35	7,50		1,45
Томск 1	25/05/2006	12,00	622		0	0,00	104,90	104,90	0,493	-	0,00	7,83		1,12
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	130		0	0,00	100,90	100,90	1,429	-	0,03	7,41		0,37
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	816		1	1,60	104,05	104,05	2,582	-0,03	-0,40	8,16		2,01
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	809		0	0,00	110,05	110,03	3,419	-	-1,87	7,15		1,97
Якут-10 об	21/03/2006	12,00	830		0	0,00	109,95	109,95	2,630	-	1,03	7,43		2,00
Якут-04 об	16/03/2006	13,00	6		0	0,00	100,18	100,18	3,027	-	0,00	8,08		0,04
Якут-05 об	20/04/2006	9,00	407		5	2,34	101,55	101,55	1,233	-0,25	-0,38	7,29		1,06
ЯрОбл-02	04/04/2006	13,28	480		1	0,07	107,20	107,20	2,401	-	-0,40	7,31		1,21
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	252		3	2,52	102,90	102,87	3,716	-0,13	-0,33	7,76		0,66
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	887	341	12	21,77	101,65	101,18	0,580	-	-0,31	-	8,01	0,91
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1565	109	18	181,65	100,50	100,48	1,940	0,09	-0,04	-	7,90	0,30
АЦБК-Инв 1	08/06/2006	13,50	181		16	5,91	101,20	101,12	0,037	0,02	-0,18	11,62		0,49
Балтимор03	18/05/2006	11,65	797	251	0	0,00	101,00	101,00	3,607	-	0,00	-	10,37	0,69
БЕД ПП 2об	21/06/2006	9,00	1741		2	22,85	102,30	102,30	1,948	-	-0,11	8,58		3,92
ВлГлкВТ-2	06/06/2006	8,20	1726	1000	0	0,00	100,00	100,00	2,112	-	-0,10	-	8,35	2,46
ВлГлкВТ-3	06/06/2006	8,50	1726	0	1	4,10	100,25	100,25	2,189	-0,07	-0,85	8,59		3,19
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1105	13	1	33,48	99,99	99,99	2,593	-	-0,01	-	5,65	0,05
ВТБ - 5 об	27/04/2006	6,20	2778	412	4	18,11	99,88	99,87	0,730	-	-0,09	-	6,47	1,09
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	67		3	38,35	100,50	100,49	3,119	-0,03	-0,16	6,98		0,18
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	314		0	0,00	101,55	101,55	1,022	-	-0,35	6,32		0,84
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1433		8	107,94	103,85	103,87	0,518	0,02	-0,73	7,20		3,43
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	578		0	0,00	102,05	102,18	3,115	-	0,00	6,22		1,50
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1245		9	30,39	99,85	99,89	0,552	0,04	-0,41	7,11		3,08
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	88		2	0,01	100,50	100,50	3,219	-	-0,50	10,05		0,24
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	250	0	0	0,00	103,40	103,65	4,060	-	0,00	7,72		0,68
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	634		4	20,81	103,13	103,13	3,348	0,14	-0,02	-	8,68	0,71
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	46		26	15,33	100,56	100,59	6,085	-0,04	-0,18	10,92		0,13
Зенит 1обл	24/03/2006	8,50	379	14	0	0,00	100,00	100,10	3,936	-	0,00	-	6,24	0,05
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	246	0	0	0,00	99,00	99,00	1,956	-	-	7,40		0,80
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	352	0	5	15,74	102,50	102,46	0,441	-	-0,08	8,97		0,94
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	335	0	0	0,00	102,20	102,25	0,953	-	0,00	9,65		0,91

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	
Лукойл2обл	23/05/2006	7,25	1348	620	7	105,96	101,40	101,40	2,145	0,05	-0,18	6,93	6,46	3,24
МаирИнв-01	04/04/2006	12,30	389	0	2	0,10	100,65	100,65	2,224	-0,35	-0,16	12,15	-	0,99
Мартафин 1	25/05/2006	14,84	804	76	0	0,00	105,90	105,90	4,310	-	0,38	12,05	-	1,90
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	89		2	103,97	100,95	100,95	2,930	-	-0,35	7,36	-	0,25
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	397		1	10,63	102,50	102,50	3,788	-	0,23	6,96	-	1,02
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	767		0	0,00	103,35	103,35	3,624	-	-0,28	7,63	-	1,90
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1190	98	7	15,74	101,15	101,01	2,704	-0,19	-0,25	-	7,70	0,27
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	192		0	0,00	103,45	103,45	6,399	-	0,00	7,32	-	0,54
Миракс 01	22/08/2006	12,50	893		9	1,51	101,15	101,15	0,582	0,02	-0,10	11,07	9,79	2,18
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	637	0	0	0,00	100,98	100,98	2,484	-	0,08	9,32	-	1,61
НКНХ-03 об	01/06/2006	8,00	540	0	0	0,00	100,25	100,24	0,176	-	-	7,95	-	0,88
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2208	1116	0	0,00	107,00	105,85	4,324	-	0,00	-	7,96	2,63
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	265		1	2,06	100,57	100,57	2,550	-	-1,03	8,72	-	0,70
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	408	0	0	0,00	100,30	100,30	4,027	-	-0,10	10,45	-	1,05
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	1084	174	4	31,80	103,00	103,16	0,312	0,61	-0,34	-	7,37	0,48
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	825	0	0	0,00	102,55	102,55	2,319	-	0,00	8,10	-	2,07
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	790	62	2	0,02	100,00	99,56	4,471	-	-0,59	-	15,56	0,17
Парнас-М 1	15/03/2006	12,75	5		1	19,93	100,00	100,00	3,004	-	0,00	12,41	-	0,02
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	202		0	0,00	102,15	102,08	5,326	-	0,00	8,38	-	0,55
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1109	199	3	0,16	103,25	102,77	6,442	-0,23	-0,63	-	9,10	0,51
ПраймДон-1	12/05/2006	12,50	245	0	0	0,00	100,08	100,06	0,959	-	0,01	12,98	-	0,66
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	578	209	0	0,00	100,00	100,00	4,671	-	-0,10	-	11,26	0,55
ПятёрочкаФ	17/05/2006	11,45	1524		0	0,00	110,00	110,40	3,576	-	0,00	8,63	-	3,39
Пятёрочка 2	20/06/2006	9,30	1740		5	20,58	102,90	102,87	2,038	-0,12	-0,18	8,73	-	3,90
РазгуляйФ1	06/04/2006	11,50	937	391	2	2,10	100,00	100,00	4,884	0,15	0,00	-	11,81	0,99
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	635		7	12,48	101,55	101,57	1,975	-	-0,38	6,88	-	1,63
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1363		4	17,02	104,99	104,22	2,122	-0,46	-0,67	7,14	-	3,23
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1706		46	444,73	99,93	99,93	2,296	-0,27	-0,76	7,50	-	3,95
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2434		14	132,58	100,75	100,77	2,358	-0,13	-0,97	7,54	-	5,25
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	436	0	0	0,00	101,00	101,05	2,411	-	0,05	7,18	-	1,15
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	96		1	2,78	102,05	102,05	3,308	0,48	0,05	5,93	-	0,26
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	530	166	0	0,00	100,35	100,30	0,368	-	0,01	-	7,69	0,46
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	724	0	15	1100,65	99,99	99,99	0,181	0,24	-	8,42	-	1,87
РусСтанд-5	16/03/2006	7,60	1644	370	0	0,00	99,75	99,75	3,665	-	-	-	8,01	0,97
РусТекстил	14/03/2006	18,80	186		0	0,00	103,50	103,53	9,168	-	0,00	12,07	-	0,49
РусТекс 2	07/09/2006	12,75	1091	0	7	0,55	99,95	99,56	0,035	-0,44	-0,47	13,41	-	1,99
Слэстекло	28/03/2006	11,60	746	200	3	0,78	103,36	103,36	5,212	-	-0,63	9,98	5,36	1,79
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1341	613	1	1,08	105,25	105,25	3,151	-	-0,45	8,48	6,74	3,09
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	158		0	0,00	102,55	102,58	0,855	-	-0,17	6,96	-	0,44
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	744		4	2,85	100,10	100,11	5,325	-	-0,06	-	8,18	0,04
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	475	0	0	0,00	101,25	101,25	1,576	-	0,25	7,19	-	1,25
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1413	321	0	0,00	102,20	102,20	1,325	-	0,00	-	8,84	0,88
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	125	0	0	0,00	100,50	100,50	2,171	-	0,10	12,13	-	0,35
СЗТелек2об	05/04/2006	7,50	572	0	3	0,11	100,00	100,00	1,336	-	0,00	7,71	-	1,06
СЗТелек3об	01/06/2006	9,25	1812	720	2	6,79	103,10	103,10	0,203	-	0,07	-	7,76	1,82
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	126		8	12,52	102,31	102,25	2,225	-0,16	-0,21	7,64	-	0,35
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	482		0	0,00	105,50	105,50	2,192	-	-0,25	8,18	-	1,24
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	825		6	3,11	100,75	100,74	2,911	-	-0,16	-	9,40	0,27
СлавИнв 02	01/05/2006	10,00	962		1	0,02	100,00	100,00	3,562	-0,01	-0,06	-	10,22	1,07
Содбизнес1	23/05/2006	15,00	74		0	0,00	88,50	88,50	0,699	-	-	78,04	-	0,21
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	776	230	3	0,00	99,90	99,90	4,626	0,33	0,05	-	13,11	0,60
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	113		2	20,62	100,60	100,60	2,301	-0,89	-1,39	9,78	-	0,31
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	734		0	0,00	103,35	103,20	4,653	-	0,10	8,06	-	1,81
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	224		2	10,59	101,55	101,55	3,979	0,15	0,05	7,95	-	0,59
Трансфлтр	10/05/2006	8,90	61		0	0,00	100,15	100,15	2,950	-	0,00	7,86	-	0,19
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	935	207	6	5,66	101,75	102,03	5,747	-0,47	-0,36	-	9,79	0,54
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	130		14	11,82	102,45	102,46	2,030	0,01	-0,14	7,03	-	0,36
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	601		6	22,43	103,35	103,15	3,476	-	-0,43	8,05	-	1,51
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	769		0	0,00	101,70	101,60	3,550	-	-0,75	8,51	-	1,90
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	648		1	5,24	103,10	102,80	1,929	-	-0,44	7,21	-	1,66
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1565		22	517,10	102,90	102,97	1,650	-	-0,83	7,56	-	3,65
ФСК ЕЭС-03	16/06/2006	7,10	1008		14	183,63	99,10	99,21	1,634	0,00	-0,45	7,55	-	2,52
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	585	0	0	0,00	100,00	100,00	0,392	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1523	67	1	30,77	99,90	99,90	2,678	-	0,01	-	8,79	0,19
ХКФ Банк-3	23/03/2006	8,25	1651	377	2	2,43	99,50	99,50	1,763	0,30	-0,01	-	9,05	0,98
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	189	0	0	0,00	102,15	102,20	5,921	-	-0,43	8,16	-	0,50
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1260	251	19	116,37	115,75	115,68	0,794	0,26	-0,71	8,64	-	2,89
ЦНТ-01 обл	25/05/2006	16,00	167		4	0,01	103,60	102,30	0,745	-	-1,59	11,00	-	0,45
ЭФКО-01 об	05/09/2006	8,00	179	0	0	0,00	100,50	100,50	0,066	-	-	7,20	-	0,55
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	188		0	0,00	102,19	101,95	6,866	-	-0,25	10,57	-	0,49
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	334	0	7	5,55	100,09	100,04	0,863	-0,09	-0,28	10,71	-	0,89
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1310	29	11	13,58	100,15	100,09	5,190	-0,10	-0,16	-	10,60	0,08
ЮТК-04 об.	15/03/2006	10,50	1370	0	0	0,00	99,40	99,44	2,474	-	-0,33	10,84	-	2,17
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	174		0	0,00	103,00	103,00	0,307	-	-	8,38	-	0,51

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

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

Начальник Департамента
 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

Константин Поспелов
 Владислав Григорьев
 Алексей Третьяков
 Роман Попов

konstantin.pospelov@zenit.ru
v.grigoriev@zenit.ru
a.tretyakov@zenit.ru
r.popov@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.