

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Мы не склонны менять прогноз по ставке с 5% до 5.25% к концу первого полугодия, ожидая, что на майском заседании ФРС мы получим сигналы о смягчении текущей политики. В этой связи, хотя развитие событий будет в большей степени определяться потоком макроэкономической статистики, мы придерживаемся прогноза доходностей по 2-летним бумагам на уровне 5%, 10-летним - 5.1%. *(Подробнее стр. 3 ↗)*

Мы рекомендуем инвесторам придерживаться защитных позиций в выпусках второго-третьего эшелонов короткой и средней дюрации: Санвэй, Виктория-Финанс, Топ-Книга, Мидлэнд, ЮТК-3, ЮТК-4, ЛСР, Адамант, Магнит. *(Подробнее стр.5 ↗)*

Ставка первого купона по облигациям ООО «Лаверна» утверждена в размере 11.25 % годовых, что соответствует доходности к оферте через 1 год 11.57% годовых. Выпуск размещен полностью. /Cbonds/

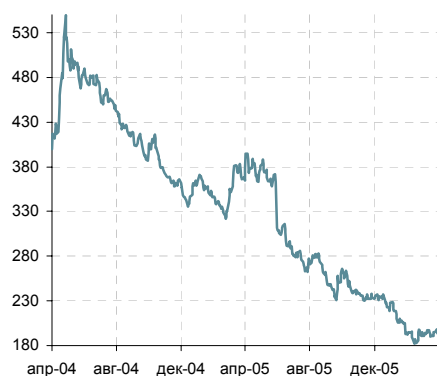
На аукционе по размещению облигаций ЗАО «Дикая Орхидея» ставка первого купона была установлена на уровне 11.3% годовых, доходность к оферте через 1 год составила 11.79% годовых. Выпуск размещен полностью. /Cbonds/

ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 01 ООО «Рос-Финанс» на сумму 3 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

ФСФР зарегистрировала третий выпуск облигаций ОАО «Инпром» объемом 1.3 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

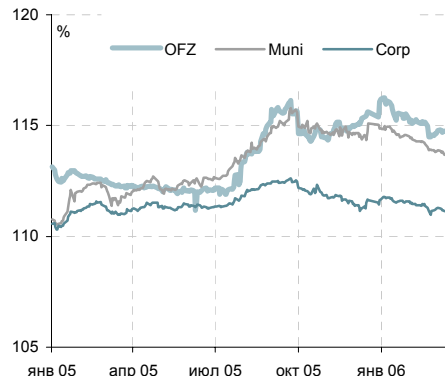
Совет директоров ОАО «АСПЭК» утвердил решение о размещении дебютного выпуска трехлетних облигаций объемом 1.5 млрд. руб. /Финмаркет/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	4/13/2006	4,95	4	31	140
UST 10 yr	4/13/2006	5,05	7	35	74
UST 30 yr	4/13/2006	5,11	5	41	43
Bund 2 yr	4/12/2006	3,29	2	12	90
Bund 10 yr	4/12/2006	3,89	1	23	36
Bund 30 yr	4/12/2006	4,15	0	25	5
Fed Fund	4/12/2006	4,75	0	25	200
Libor 1 mo	4/12/2006	4,90	1	16,1	196
Libor 6 mo	4/12/2006	5,21	1	15,1	181
Libor 12 mo	4/12/2006	5,33	3	13	158
S&P 500	4/14/2006	1289,12	0,08%	-0,64%	10,93%
Nasdaq Composite	4/14/2006	2326,11	0,49%	1,32%	19,49%
RTS	4/13/2006	1545,54	-1,03%	13,62%	123,05%
EURUSD	4/14/2006	1,2113	0,04%	0,83%	-5,46%
USDJPY	4/14/2006	118,60	0,04%	0,85%	9,63%
USDRUB	4/14/2006	27,69	-0,09%	-0,97%	-0,66%
EURRUB	4/14/2006	33,55	-0,05%	-0,14%	-6,05%
Brent 1m Future	4/13/2006	70,57	1,02%	13,46%	39,80%
Gold	4/14/2006	598,65	0,36%	8,64%	41,19%

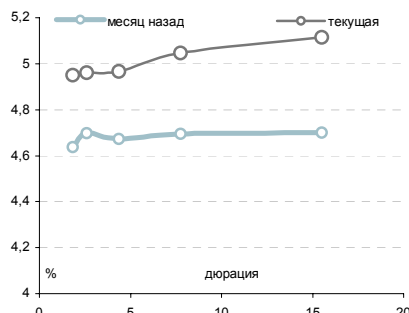
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



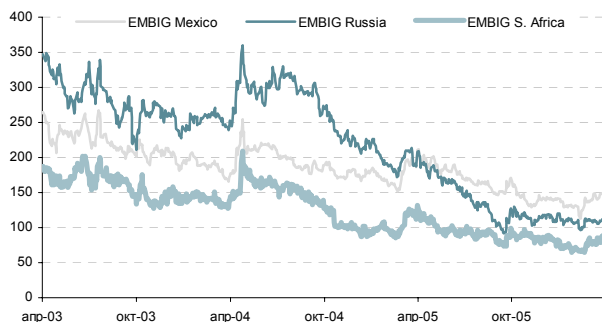
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	4/13/2006	107,88%	-53	-56	-257	344	6,17	UST10	112
UMS-31*	4/11/2006	116,65%	50	-335	-815	136	6,90	UST30	179
Turkey-30*	4/13/2006	150,60%	-43	-141	-553	1633	7,34	UST10	229
Venezuela-27*	4/11/2006	123,53%	30	-248	-360	2448	7,10	UST10	321
EMBIG	4/13/2006	193	-1	-2	2	-44	-	-	-
EMBIG Russia	4/13/2006	108	-1	-2	3	-10	-	-	-
EMBIG Brazil	4/13/2006	236	-3	0	4	-72	-	-	-
EMBIG Mexico	4/13/2006	147	-2	0	7	4	-	-	-
EMBIG Turkey	4/13/2006	189	-2	2	7	-34	-	-	-
EMBIG Venezuela	4/13/2006	196	-5	-3	6	-117	-	-	-

* - Указаны котировки

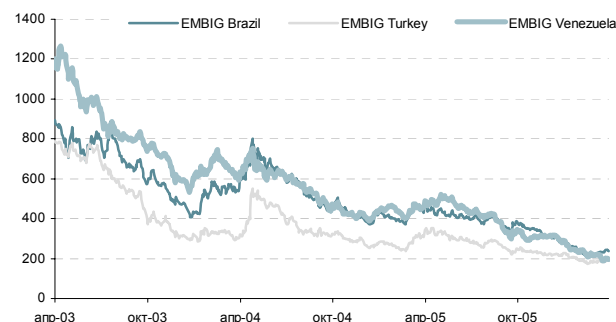
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Рынок казначейских бумаг необычайно слаб, и эта слабость в полной мере проявилась на вчерашних торгах. Несмотря на мартовский рост сырьевого рынка, индекс импортных цен второй месяц подряд снизился на 0.4% (ожидания +0.2%), и, таким образом, в годовом выражении наблюдается замедление с 7.2% до 4.5%. Розничные продажи, очищенные от транспортных средств, в марте выросли на 0.4%, в то время как рынок ожидал роста на 0.5%. Кроме этого, количество обращений за пособиями по безработице на первой неделе апреля выросло с 301 тыс. до 313 тыс. (ожидания 305 тыс.). Обычно подобные данные могли бы выступить если уж не локомотивом снижения доходностей, то, по крайней мере, сдерживающим фактором для продолжения их роста. Однако погруженные в пессимистические настроения инвесторы проигнорировали выход данных, а публикация апрельского мичиганского индекса потребительского доверия (89.2 п., ожидания 88.9 п.) усилила их настрой. В результате доходность 2-летних бумаг выросла на 4 б.п. до 4.95%, доходность 10-летних – на 7 б.п. до 5.05%.

Стоит признать, мы не ожидали столь быстрого прохождения уровня 5% (см. выпущенный вчера «Ежемесячный обзор долговых рынков»), прогнозируя более умеренную динамику казначейских бумаг после достаточно резкого снижения недель раньше. Однако непрерывно растущие ожидания повышения ставки в июне до 5.25% (вероятность этого сейчас 60%) оказывают более значительный, нежели мы предполагали, прессинг на настроения рынка. Вместе с тем, пока мы не склонны менять прогноз по ставке с 5% до 5.25% к концу первого полугодия, ожидая, что на майском заседании ФРС мы получим сигналы о смягчении текущей политики. В этой связи, хотя развитие событий будет в большей степени определяться потоком макроэкономической статистики, мы придерживаемся прогноза доходностей по 2-летним бумагам на уровне 5%, 10-летним – 5.1%. Сегодня в связи католической Пасхой торгов на американском рынке не будет. Следующая неделя будет определяющей для оценки рыночных настроений в связи с выходом инфляционных индикаторов CPI и PPI, а также публикацией стенограммы мартовского заседания ФРС.

Развивающиеся рынки

Снижение базовых активов вызвало отрицательную реакцию на развивающихся рынках, однако ее сила оказалась не столь существенной, и спрэд EMBIG сузился на 1 б.п. до 193 б.п. Бразилия-40 снизилась на 50 б.п. до 126.875% (YTM 7.02%), при этом суверенный спрэд сократился на 3 б.п. Спрэды Мексики и Турции сузились на 2 б.п., а спрэд Венесуэлы на фоне рекордных нефтяных цен сократился на 5 б.п.

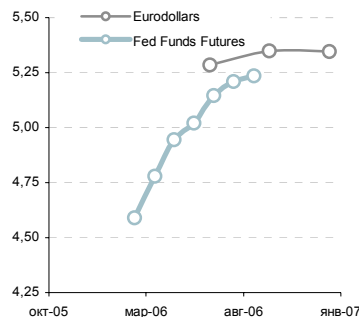
Российский сегмент

Поведение российского сегмента полностью описывалось конъюнктурой развивающихся рынков. Россия-30 снизилась на 41 б.п. до 107.75-108.062% (YTM 6.15%), тем не менее, спрэд к 10-летним казначейским бумагам сузился до 110 б.п. Вполне возможно, что российские бумаги в силу низкой активности попросту не успели отреагировать на значительный рост доходностей базовых активов уже в начале недели спрэд вновь расширится, однако мы полагаем, что текущий диапазон 110-115 б.п. является на сегодняшний день адекватным. Мы полагаем, что сужение спрэда возможно в случае сигналов о прекращении повышения ставки после майского заседания ФРС, однако потенциал невелик и оценивается нами в 10-15 б.п., в связи с чем текущие уровни спрэда не выглядят привлекательно.

В корпоративных бумагах, как уже стало традицией, хуже рынка чувствовали себя евробонды Газпрома-34, снизившиеся на 96 б.п. до 120.33-120.58% (YTM 6.95%). Продажи наблюдались и в других бумагах, однако амплитуда снижения укладывалась в 15-20 б.п., в связи с чем спрэд индекса RUBI сузился на 3 б.п. до 189 б.п. Несмотря на то, что доходности казначейских бумаг близки к прогнозным уровням, мы полагаем, что осторожные настроения инвесторов в развивающиеся рынки в ближайшее время сохранятся, поэтому в корпоративных бумагах наши рекомендации по-прежнему связаны с коротким участком кривой, где привлекают внимание выпуски Ситроника-09, Абсолют-банка-09 и ГК Норникеля-09.

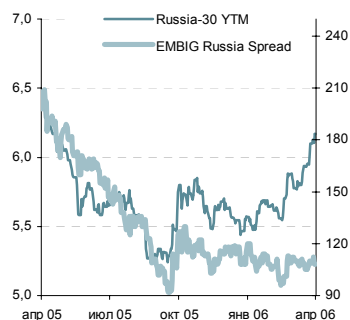
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

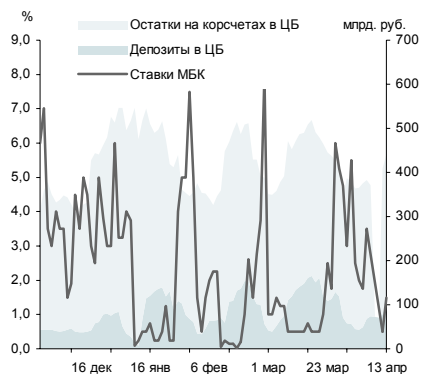
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

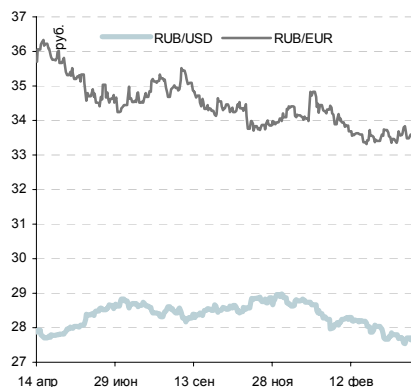
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



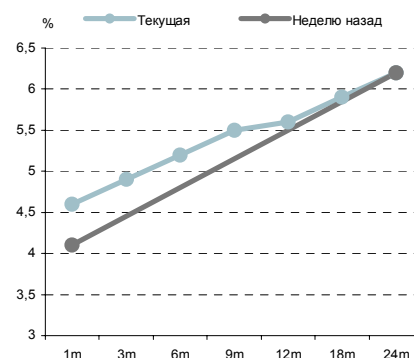
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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, %	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			год	посл		ср взв	день
SU45002RMFS1	0,30	4,91	101,48	101,49	1,947	-	-0,195
SU25060RMFS3	2,78	6,34	98,90	98,90	1,128	-	-0,090
SU46018RMFS6	8,74	6,91	109,75	109,85	0,755	-0,293	-0,600
SU46020RMFS2	12,77	7,02	100,00	100,04	1,085	-0,463	-0,504
МГор32-об	0,12	4,82	100,59	100,60	1,287	-	-0,05
МГор31-об	1,05	6,26	104,00	104,12	1,424	-	-1,38
МГор29-об	1,94	6,46	107,20	107,20	3,534	-	-0,22
МГор38-об	3,83	6,69	113,00	113,64	2,959	-	1,67
МГор39-об	5,97	7,03	109,70	109,71	2,247	-0,49	-1,03
ВТБ - 5 об	1,00	6,77	99,50	99,60	1,308	-	-0,2
РЖД-02обл	1,54	6,84	101,55	101,55	2,697	0,05	0,05
ГАЗПРОМ А6	2,98	7,30	99,33	99,33	1,200	-0,20	-0,67
ФСК ЕЭС-02	3,56	7,67	102,55	102,55	2,418	-	-0,55
РЖД-07обл	5,15	7,61	100,30	100,41	3,061	-0,19	-0,59

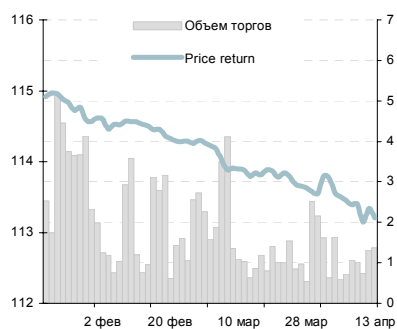
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



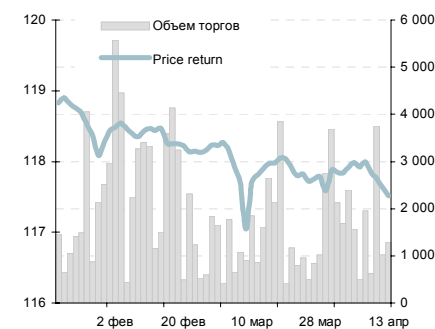
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

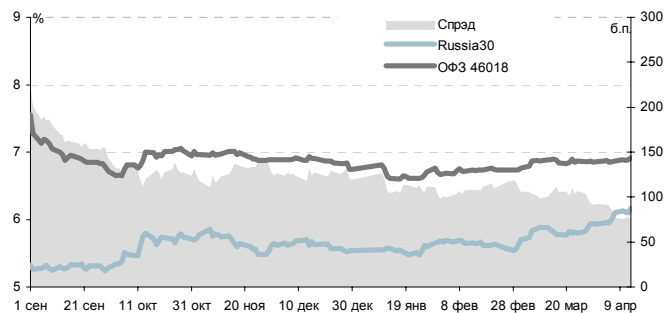
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
18/04/2006	ТуранАлем 3	4 000	Атон, Райффайзенбанк
19/04/2006	ИК Элемтэ-2	600	ВТБ Розничные услуги
19/04/2006	РКС	1 500	Газпромбанк
20/04/2006	Якутия-7	2 500	Траст, Импэксбанк
20/04/2006	АЦБК-3	1 500	Газпромбанк
26/04/2006	Собинбанк	2 000	Ренессанс Капитал
апрель	Столичные Гастрономы	1 000	Росбанк
апрель	Синергия	1 000	Росбанк
апрель	Арнест-Финанс	600	Уралсиб
апрель	Техносила-Инвест	2 000	Банк Москвы
апрель	Русский Международный Банк	1 000	РМБ

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

Новый обвал котировок базовых активов и российских еврооблигаций вчера активизировал продажи в рублевых бумагах.

Как и прежде, основной удар принял на себя первый эшелон: котировки длинных выпусков РЖД (РЖД-3, РЖД-6 и РЖД-7) и Газпрома (Газпром-4, Газпром-6) по итогам дня упали на 16 – 55 б.п., длинная Москва (38, 39, 44 серии) по цене последней сделки подешевели на 46 – 71 б.п. Не остались в стороне и длинные выпуски ОФЗ (46018, 46020), потерявшие в стоимости 30-46 б.п. Во втором эшелоне давление продавцов было менее ощутимым, но некоторые длинные серии последовали вслед за голубыми фишками, в частности, ЦТК-4 (-22 б.п.), САНОС-2 (-10 б.п.), Мособласть-4 (-22 б.п.) и Мособласть-5 (-16 б.п.).

Котировки выпусков Пятерочки вчера снизились в пределах 9-13 б.п. Стали известны подробности слияния, несколько ухудшающие общий взгляд на кредитный профиль нового гиганта российского ритейла: Пятерочка планирует привлечь синдицированный кредит на 800 млн. долл., из которого 300 млн. пойдет на покупку акций Перекрестка, 150 млн. – на рефинансирование его долга, еще 350 млн. долл. – на инвестиции. Таким образом, общий объем чистого долга новой компании, по нашим оценкам, составит порядка 980 млн. долл., что увеличивает Net Debt / Ebitda по итогам 2005 года выше 4. В то же время, инвестиции в развитие и позитивные эффекты от слияния, скорее всего, позволят новой компании продемонстрировать достаточно высокие темпы роста EBITDA, чтобы по итогам года этот показатель вернулся на уровень 3. Ухудшение кредитного профиля мы считаем временным явлением, и полагаем, что слияние, в конечном счете, должно позитивно сказаться на восприятии рисков компании инвесторами и уровнях доходности. При этом, мы обращаем внимание на другие выпуски в сегменте ритейла, в частности на облигации Магнита, доходность которых выглядит завышенной по сравнению с Пятерочкой на фоне хороших результатов по МСФО за 2005 год: мы рекомендовали бумагу к покупке в нашем ежемесячном обзоре за апрель.

Завершение недели на вторичном рынке должно пройти более спокойно, учитывая, что сегодня в США и Европе выходной (католическая Пасха), хотя общий настрой на рынке явно носит негативный оттенок, и продажи в ликвидных бумагах, хотя и менее агрессивными темпами, могут продолжиться. Мы рекомендуем инвесторам придерживаться защитных позиций в выпусках второго-третьего эшелонов короткой и средней дюрации: Санвэй, Виктория-Финанс, Топ-Книга, Мидлэнд, ЮТК-3, ЮТК-4, ЛСР, Адамант, Магнит.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,53	-0,07%	-0,23%
Zetbi Muni	113,21	-0,12%	-0,22%
Zetbi Corp	111,08	-0,06%	-0,14%
Zetbi Corp10	117,52	-0,10%	-0,34%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор44-об	405,42	0,02
МГор38-об	230,35	-0,82
МГор39-об	201,82	-0,49
МГор36-об	105,97	-0,07
Мос.обл.4в	86,14	-0,22

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

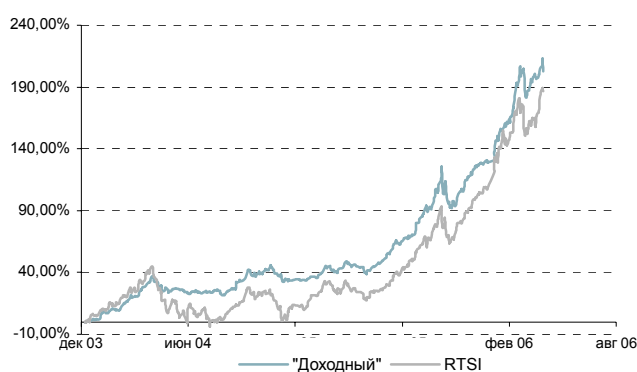
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РЖД-05обл	482,92	-0,35
Лукойл2обл	365,82	-0,13
РЖД-06обл	284,26	-0,19
ВБД ПП 2об	278,12	-0,05
РЖД-03обл	263,90	-0,53

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

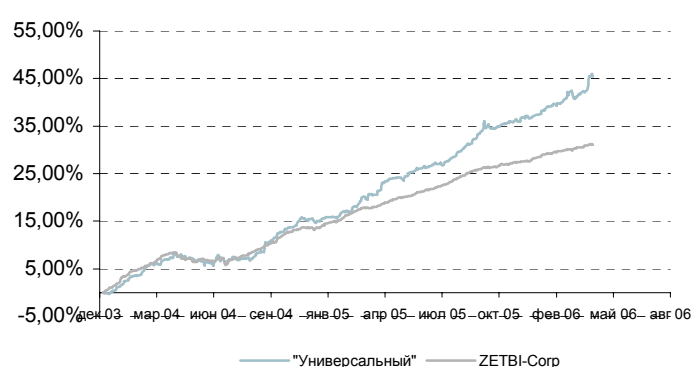
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	Изменение стоимости пая				Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа	
			С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.			
Доходный	Агрессивная	202,53%	31,83%	-3,36%	7,40%	41,22%	111,25%	32,38	2,45
Универсальный	Сбалансированная	45,51%	6,13%	-0,32%	3,38%	8,35%	20,66%	10,73	1,15
RTSI		186,47%	37,31%	-1,03%	11,63%	48,79%	127,11%	32,87	2,20
ZETBI-Corp		31,09%	2,20%	-0,03%	0,69%	3,81%	11,12%	7,64	0,82

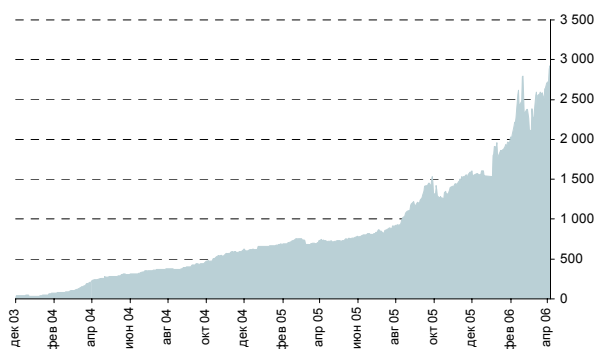
ОФБУ "Доходный"



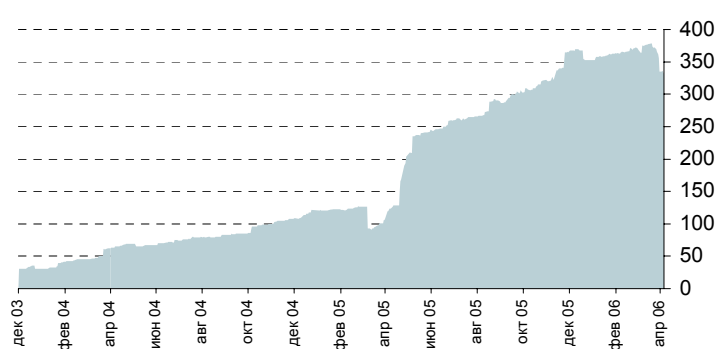
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.

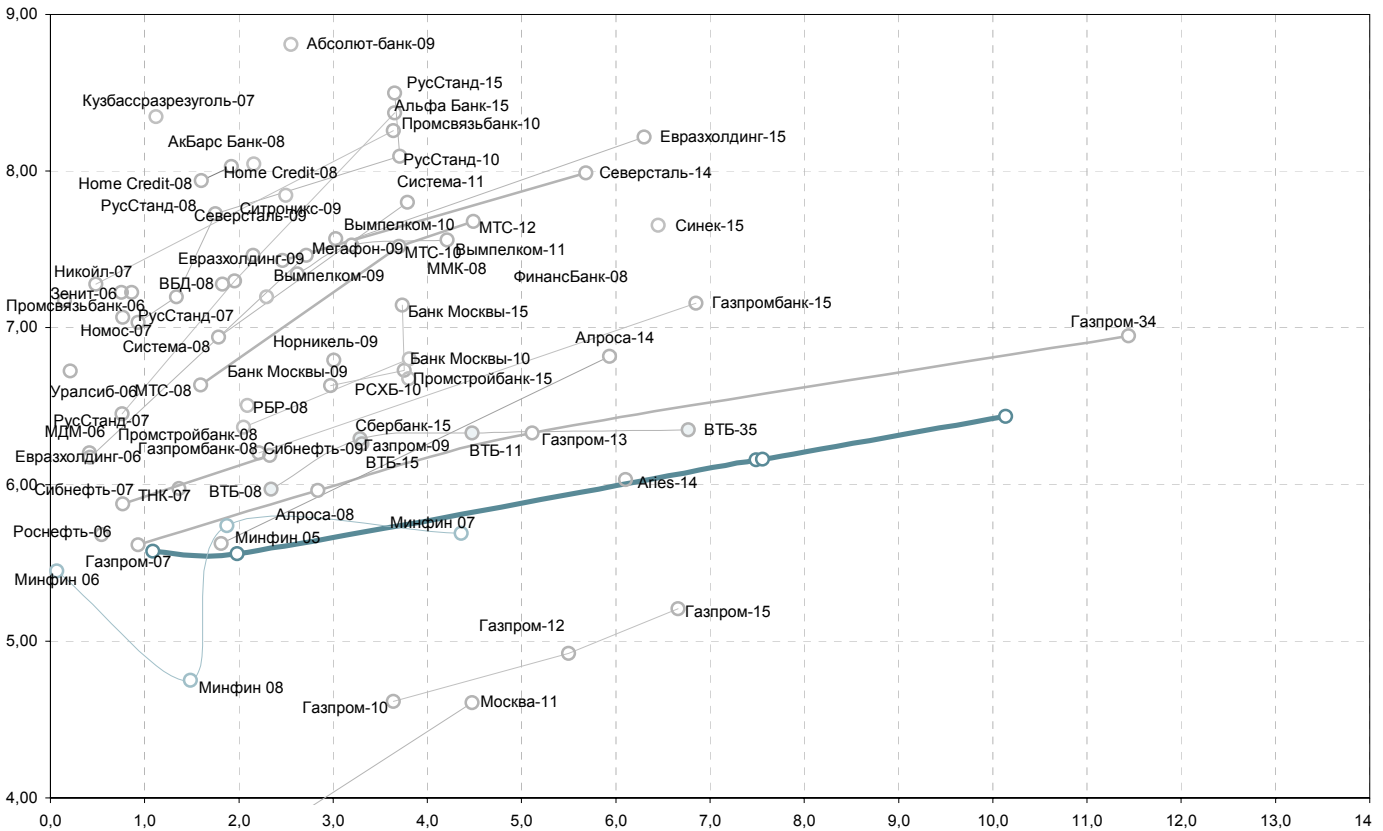


Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



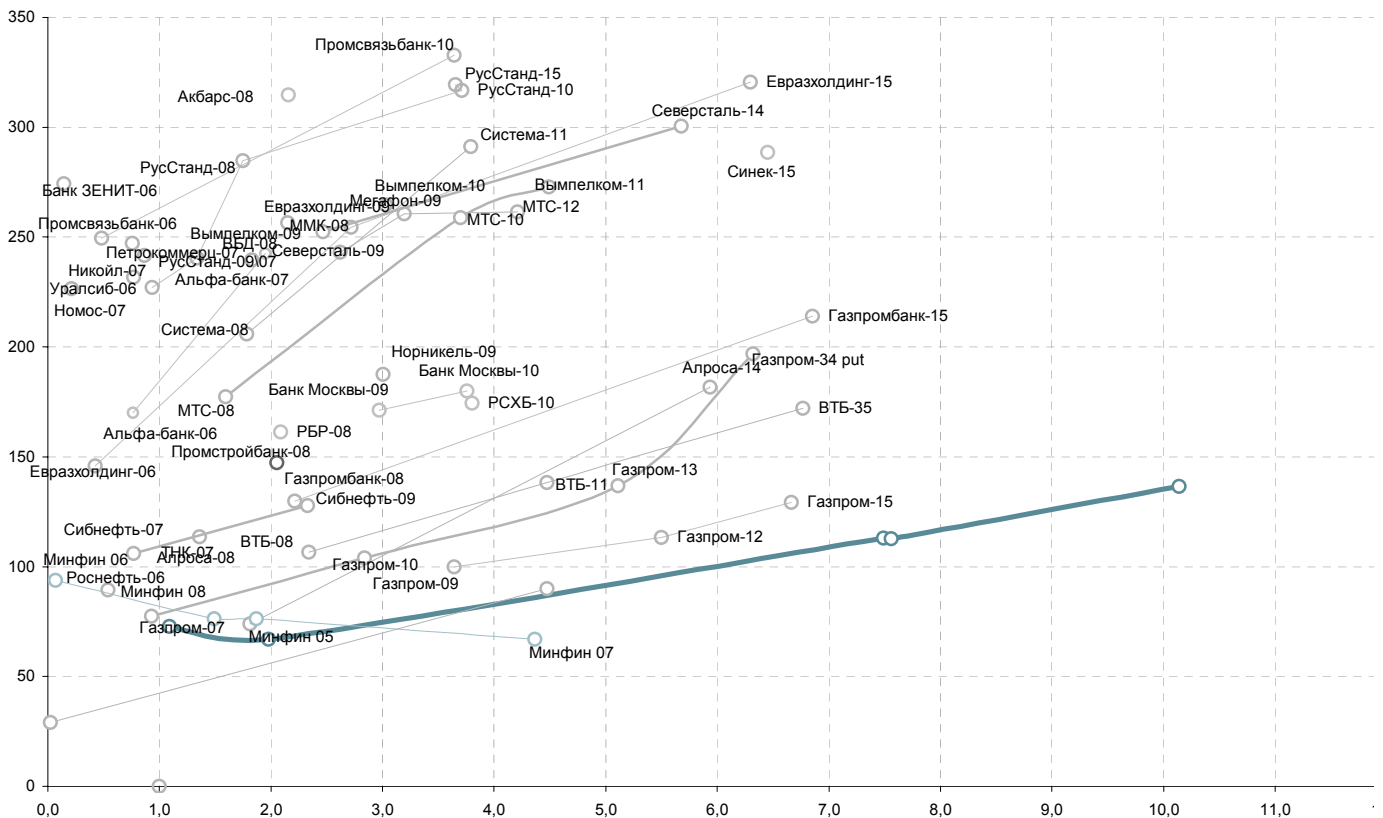
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



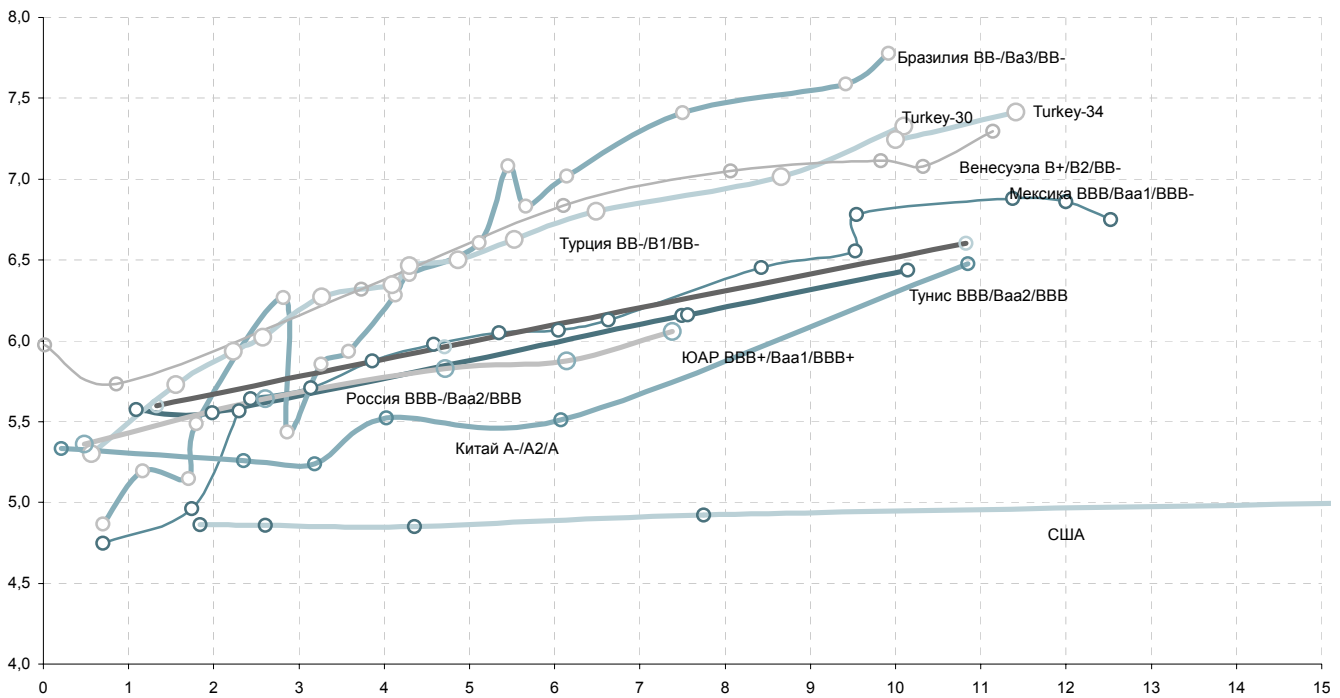
Котировки российских еврооблигаций

	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	104,87	105,00	5,626	1,09	69
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	105,16	105,31	5,604	1,98	175
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	140,86	141,26	6,174	7,49	112
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	173,89	174,01	6,439	10,14	135
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	107,80	107,95	6,169	7,56	108
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,81	99,82	5,52	0,07	76
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,16	97,38	4,826	1,49	-12
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,59	94,79	5,793	1,87	76
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	88,23	88,43	5,715	4,36	67
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,43	104,56	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	111,27	111,52	4,183	3,01	62
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	123,25	123,50	6,048	6,10	102
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB/BBB	100,17	100,17	2,88	0,02	44
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	108,37	108,72	4,641	4,47	89
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	103,32	103,42	5,664	0,93	73
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	113,92	114,17	5,999	2,84	104
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	112,07	112,47	4,664	3,64	100
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	117,72	118,12	6,361	5,11	136
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	104,27	104,72	5,24	6,66	131
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	103,98	104,23	6,737	8,64	168
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	120,33	120,58	6,956	11,44	185
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	104,30	104,40	5,936	0,77	101
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	111,07	111,32	6,233	2,33	127
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	107,07	107,32	6,057	1,36	111
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	103,92	104,01	5,756	0,54	83
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	104,88	105,13	6,708	1,60	176
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	102,96	103,21	7,552	3,70	259
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	101,21	101,46	7,704	4,49	272
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	107,09	107,34	7,39	2,62	243
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	101,27	101,52	7,567	3,20	260
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	103,37	103,62	7,587	4,21	261
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	101,08	101,33	7,608	3,03	264
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	105,79	106,04	7,005	1,79	205
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	103,79	104,19	7,851	3,79	288
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	100,75	101,00	6,835	3,01	187
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	100,95	101,20	7,519	2,15	256
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	102,74	103,00	7,481	2,47	252
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	107,05	107,35	8,014	5,68	300
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	102,07	102,32	7,344	1,83	239
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B+	104,52	104,77	5,689	1,81	74
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B+	112,94	113,19	6,835	5,94	181
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	101,06	101,12	6,25	0,422	137
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	109,52	109,77	7,503	2,717	254
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,00	-/-	-	-	-	-	-
Amtel-07	6/30/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7,70	Ba1/BB	100,04	100,29	7,672	6,452	263
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,38	A2/BBB	100,59	100,69	5,566	0,02	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	99,64	99,89	6,857	3,31	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	101,93	102,18	6,02	2,34	106
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	105,11	105,36	6,354	4,47	138
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	99,81	100,06	7,063	3,28	137
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	98,43	98,68	6,359	6,77	142
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	102,17	102,42	6,254	2,22	130
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	103,89	104,14	6,672	2,97	171
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	102,26	102,51	6,762	3,76	180
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	101,07	101,18	6,325	0,42	136
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,23	100,27	7,296	0,15	261
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,36	100,42	6,847	0,21	216
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,39	101,59	7,192	0,77	226
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,15	101,35	7,348	0,76	242
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	101,40	101,54	7,301	0,86	237
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,37	101,61	7,159	0,93	223
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,47	100,81	7,321	1,34	238
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,41	101,49	7,355	0,48	243
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	104,89	105,14	8,06	2,89	318

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

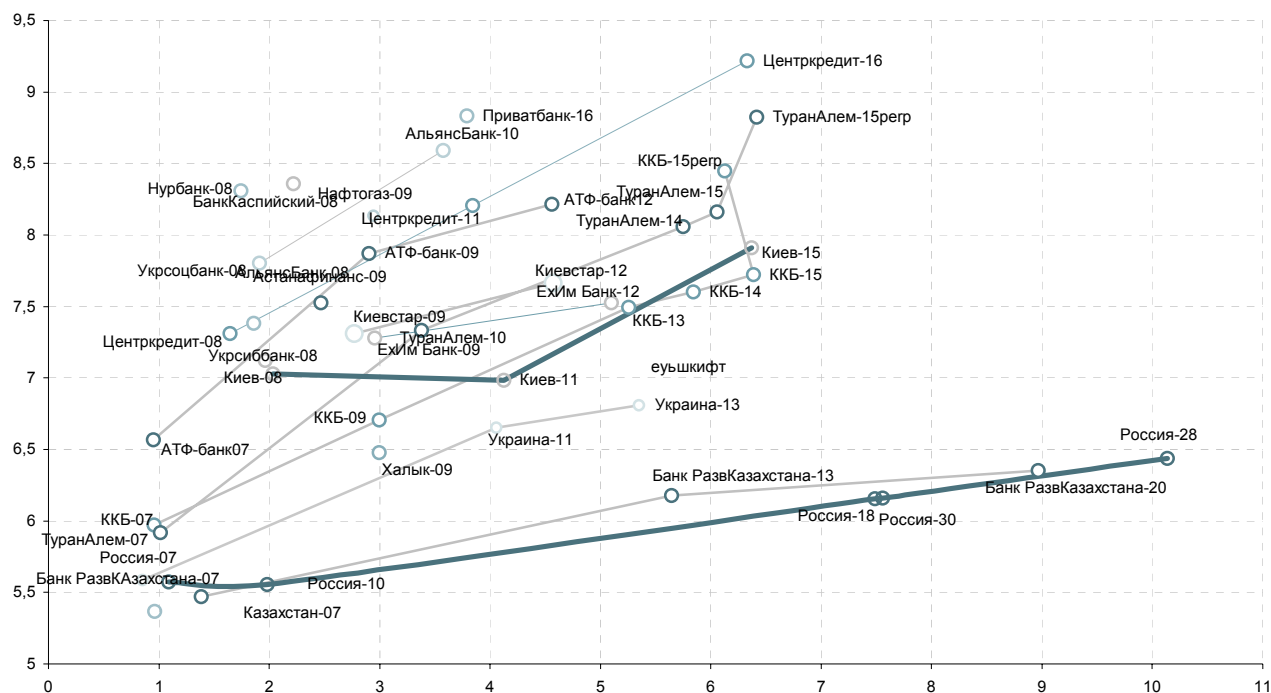
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	ВВ/Ва3/-	106,98	107,23	7,08	5,45
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	ВВ/Ва3/ВВ-	126,80	126,90	7,02	6,14
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	ВВ-/Ва3/ВВ-	150,42	150,77	7,33	10,10

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-	102,13	102,35	7,802	1,91
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,66	101,91	6,568	0,95
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	102,74	103,06	7,868	2,90
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	104,31	104,81	8,215	4,56
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	100,72	101,14	7,312	1,65
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	101,96	102,32	5,468	1,39
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	106,84	107,14	6,178	5,64
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	100,87	101,37	6,351	8,97
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa2/BB+	104,56	105,04	6,477	3,00
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	105,71	105,86	5,365	0,96
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa2/BB+	103,92	104,17	5,971	0,96
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa2/BB+	100,58	100,91	6,705	3,00
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa2/BB+	105,12	105,41	7,492	5,26
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa2/BB+	101,27	101,60	7,602	5,84
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	100,67	100,72	4,961	0,21
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Baa3/-	100,96	101,26	8,308	1,75
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa2/BB+	104,07	104,32	5,918	1,01
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa2/BB+	101,53	101,89	7,332	3,38
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa2/BB+	99,33	99,65	8,059	5,75
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa2/BB+	101,78	102,09	8,16	6,06
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,44	98,94	8,356	2,22
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,39	108,89	7,311	2,77
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	99,91	100,41	7,663	4,57
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	99,67	99,97	8,134	2,94
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	104,22	104,44	4,941	0,86
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,58	100,58	5,056	0,17
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,39	101,39	5,159	0,41
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	103,35	103,45	7,03	0,85
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	100,43	100,90	6,653	4,06
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	104,40	104,70	6,807	5,35
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,15	103,59	7,027	2,03
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	106,64	107,09	6,982	4,13
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	100,09	100,59	7,91	6,37
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	103,19	103,69	7,124	1,96
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	100,94	101,40	7,279	2,95
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	95,84	96,34	7,525	5,10

Источник: Bloomberg



Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	111		2	9,62	101,48	101,49	1,947	-	-0,20	4,91		0,30
SU45001RMFS3	17/05/2006	10,00	216		0	0,00	102,30	102,30	1,562	-	0,81	3,39		0,35
SU27025RMFS4	14/06/2006	7,00	426		4	17,26	101,00	101,00	0,556	-0,22	-0,30	5,81		1,13
SU46001RMFS2	14/06/2006	10,00	881		9	14,71	106,20	106,26	0,794	0,01	-0,23	6,14		1,55
SU25058RMFS7	03/05/2006	6,30	748		8	29,99	100,27	100,25	1,226	-0,04	-0,19	6,31		1,92
SU27026RMFS2	14/06/2006	7,50	1063		0	0,00	101,55	101,55	0,596	-	0,00	6,38		2,68
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1553		1	2,97	112,10	112,10	2,329	-0,05	-0,50	6,42		3,19
SU25057RMFS9	26/04/2006	7,40	1378		2	10,92	103,80	103,80	1,581	0,00	-0,18	6,41		3,29
SU25059RMFS5	26/04/2006	6,10	1742		3	14,03	99,05	99,07	1,304	-0,13	-0,13	6,48		4,12
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2309		8	37,35	110,70	110,78	1,562	-0,03	-0,16	6,48		4,49
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4521		7	9,33	108,95	108,99	0,794	-0,24	-0,41	6,79		5,77
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2395		1	4,93	95,93	95,93	2,630	-0,04	-0,28	6,78		5,45
SU46017RMFS8	17/05/2006	9,00	3765		10	20,50	105,50	105,70	1,406	0,00	-0,45	6,82		6,87
SU46018RMFS6	14/06/2006	9,50	5704		26	594,43	109,75	109,85	0,755	-0,29	-0,60	6,91		8,74
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10891		6	32,58	100,00	100,04	1,085	-0,46	-0,50	7,02		12,77
Субфедеральные облигации														
МГор32-об	25/05/2006	10,00	42		0	0,00	100,59	100,60	1,287	-	-0,05	4,82		0,12
МГор35-об	18/06/2006	10,00	66		0	0,00	100,90	100,90	0,712	-	-0,25	5,09		0,19
МГор27-об	20/06/2006	15,00	251		1	0,60	106,74	106,74	0,986	-0,06	-0,31	5,06		0,66
МГор31-об	20/05/2006	10,00	402		0	0,00	104,00	104,12	1,424	-	-1,38	6,26		1,05
МГор42-об	13/05/2006	10,00	487		1	0,00	105,78	105,78	1,616	-	-	5,59		1,25
МГор40-об	26/04/2006	10,00	561		0	0,00	105,60	105,59	2,110	-	-0,16	6,32		1,42
МГор43-об	17/05/2006	10,00	765		1	0,00	106,00	106,00	1,507	-	-1,20	7,08		1,90
МГор29-об	05/06/2006	10,00	784		0	0,00	107,20	107,20	3,534	-	-0,22	6,46		1,94
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1569		0	0,00	110,30	110,30	2,000	-	0,20	6,46		3,59
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1718		12	230,35	113,00	113,64	2,959	-	1,67	6,69		3,83
МГор39-об	21/07/2006	10,00	3021		22	201,82	109,70	109,71	2,247	-0,49	-1,03	7,03		5,97
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3359		24	405,42	109,45	109,67	3,014	0,02	-0,93	7,02		6,39
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	518		0	0,00	101,35	101,35	0,615	-	-0,21	7,13		1,37
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	465		2	2,72	102,22	102,76	2,446	0,36	0,10	6,65		0,74
ИркОбл-а02	06/06/2006	10,00	147		1	0,00	101,16	101,16	1,013	0,04	0,01	7,23		0,40
ИркОбл31-1	22/06/2006	10,00	1344		0	0,00	103,75	103,73	0,575	-	-0,22	7,44		1,80
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	924		0	0,00	101,05	101,05	2,934	-	0,15	7,48		1,42
Казань01об	20/04/2006	10,50	99		0	0,00	100,90	100,90	2,416	-	0,00	7,57		0,29
КОМИ 5в об	24/06/2006	14,00	620		6	9,11	110,30	110,31	0,767	-	0,01	7,12		1,54
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1645		0	0,00	116,50	116,50	6,942	-	0,00	8,10		3,43
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2780		0	0,00	110,20	110,00	4,636	-	0,10	7,66		5,13
КраснодКр	16/05/2006	10,50	397		0	0,00	103,00	103,00	4,286	-	0,00	7,31		1,04
КрасЯрск04	26/04/2006	12,50	197		2	1,90	103,08	103,08	2,671	-	-0,17	6,80		0,52
КрасЯрКр2	25/04/2006	10,95	196		0	0,00	103,20	103,20	2,400	-	0,78	4,99		0,52
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	493		0	0,00	105,35	105,36	1,597	-	-0,36	6,90		1,28
Мос.обл.4в	25/04/2006	11,00	1104		12	86,14	110,71	110,78	2,381	-0,22	-0,52	7,20		2,58
Самара03-1	04/07/2006	12,00	82		0	0,00	99,30	99,32	0,296	-	-1,68	14,99		0,23
Томск.об-1	27/07/2006	11,00	105		0	0,00	101,14	101,14	2,321	-	-0,78	6,84		0,29
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	548		15	3,63	104,50	104,60	0,000	-	-0,15	7,19		1,43
Томск 1	25/05/2006	12,00	588		0	0,00	104,55	104,55	1,610	-	-	7,97		1,07
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	96		0	0,00	100,77	100,77	2,363	-	0,07	6,92		0,27
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	782		0	0,00	104,40	104,40	3,516	-	-0,07	7,90		1,93
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	775		0	0,00	111,90	111,90	4,537	-	0,01	6,07		1,89
Якут-10 об	20/06/2006	12,00	796		0	0,00	109,73	109,72	0,756	-	0,05	7,35		1,95
Якут-05 об	20/04/2006	9,00	373		0	0,00	101,42	101,42	2,071	-	0,00	7,29		0,99
ЯрОбл-02	04/07/2006	13,28	446		0	0,00	107,30	107,27	0,327	-	0,08	6,81		1,15
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	218		0	0,00	103,90	103,36	4,833	-	0,01	6,30		0,58
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	853	307	4	1,44	101,60	101,60	1,437	-	-0,12	-	7,31	0,82
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1531	75	5	17,56	100,44	100,44	2,844	0,00	0,00	-	7,32	0,21
АЦБК-Инв 1	08/06/2006	13,50	147		1	12,34	101,55	101,55	1,295	-	-0,02	9,88		0,40
Балтимор03	18/05/2006	11,65	763	217	0	0,00	101,30	101,30	4,692	-	-0,05	-	9,54	0,57
ВБД ПП 2об	21/06/2006	9,00	1707		16	278,12	102,20	102,20	2,786	-0,05	0,07	8,59		3,83
ВлгТлкВТ-2	06/06/2006	8,20	1692	966	0	0,00	100,20	100,20	2,876	-	0,26	-	8,26	2,38
ВлгТлкВТ-3	06/06/2006	8,50	1692	0	1	10,30	100,00	100,00	2,981	-	-0,40	8,67		3,10
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	1071	343	0	0,00	99,95	99,95	0,374	-	0,00	-	6,66	0,96
ВТБ - 5 об	27/04/2006	6,20	2744	378	0	10,09	99,50	99,60	1,308	-	-0,20	-	6,77	1,00
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	33		3	39,85	100,15	100,15	4,041	-	-0,15	7,91		0,09
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	280		1	0,36	101,70	101,70	1,778	0,24	0,30	5,88		0,75
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1399		10	136,35	103,30	103,49	1,284	-0,16	-0,59	7,29		3,33
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	544		4	14,45	101,15	101,17	0,042	-0,03	-0,83	6,86		1,44
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1211		5	40,28	99,33	99,33	1,200	-0,20	-0,67	7,30		2,98
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	54		1	0,73	100,40	100,40	4,384	-	0,05	9,35		0,15
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	216	0	0	0,00	103,00	103,00	5,271	-	-0,40	7,97		0,58
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	600		1	0,15	102,65	102,65	4,559	-0,05	-1,25	-	8,84	0,62
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	12		15	50,04	100,12	100,15	7,606	-0,08	-0,12	10,92		0,03
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	345	0	2	20,09	100,00	100,00	0,438	-	0,00	8,15		0,93
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	1040	0	2	45,54	100,00	100,00	1,333	-	-	8,56		2,56
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	212	0	0	0,00	99,00	99,00	2,515	-	-	7,40		0,80
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1618	889	1	20,09	99,89	99,89	0,463	-	0,03	-	8,68	2,25

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	1314	586	15	365,82	100,97	100,87	2,821	-0,13	-0,03	7,09	6,77	3,15
МаирИнв-01	04/07/2006	12,30	355	0	3	0,48	100,80	100,74	0,303	-	-0,17	11,99	-	0,93
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	770	42	1	0,02	105,30	105,30	5,692	-	0,04	12,26	-	1,80
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	55	0	0	0,00	100,60	100,60	4,001	-	0,00	7,63	-	0,17
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	363	0	0	0,00	102,35	102,35	0,025	-	0,00	6,99	-	0,97
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	733	0	0	0,00	103,30	103,33	4,486	-	0,00	7,58	-	1,82
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1156	64	28	1,75	100,70	100,70	3,799	0,00	-0,20	-	7,42	0,18
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	158	0	0	0,00	102,38	101,80	0,925	-	-0,52	9,18	-	0,44
Миракс 01	22/08/2006	12,50	859	12	20,40	101,30	101,26	1,747	0,06	-0,08	10,92	8,73	2,09	0,44
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	603	0	2	4,16	100,15	100,65	3,392	-0,55	-0,55	9,52	-	1,52
НКНХ-03 об	01/06/2006	8,00	506	0	0	0,00	100,25	100,24	0,920	-	-	7,95	-	0,88
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2174	1082	0	0,00	102,80	103,14	0,274	-	-2,11	-	8,96	2,64
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	231	0	0	0,00	100,30	100,87	3,425	-	0,00	8,20	-	0,67
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	374	0	14	49,53	100,60	100,60	5,005	-	0,00	10,11	-	0,95
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	1050	140	2	7,61	102,65	102,67	1,640	-0,13	-0,27	-	6,99	0,38
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	791	0	2	29,53	102,30	102,30	3,176	0,10	-0,05	8,17	-	1,96
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	756	28	1	0,53	100,01	100,01	5,738	-0,12	-0,19	-	12,73	0,08
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	168	1	1	2,32	101,90	101,90	0,460	-	-0,10	7,69	-	0,46
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	1075	165	2	53,84	102,75	102,95	0,664	-	-0,10	-	7,49	0,45
ПраймДон-1	12/05/2006	12,50	211	0	1	0,01	100,00	100,00	2,123	0,50	0,00	13,08	-	0,56
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	544	175	0	0,00	100,30	100,30	0,211	-	0,00	-	10,37	0,50
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1490	7	7	45,52	109,75	109,75	4,643	-0,13	-0,13	8,75	-	3,27
ПятерочФ 2	20/06/2006	9,30	1706	8	63,50	102,85	102,76	2,905	-0,09	-0,19	8,75	-	3,80	0,95
РазгуляйФ1	05/10/2006	11,50	903	357	1	5,01	100,00	100,03	0,221	-	0,03	-	11,79	0,95
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	601	1	0,00	101,55	101,55	2,697	0,05	0,05	6,84	-	1,54	0,95
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1329	9	263,90	103,30	103,42	2,898	-0,53	-0,79	7,37	-	3,14	0,95
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1672	21	284,26	99,40	99,42	2,980	-0,19	-0,78	7,64	-	3,86	0,95
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2400	5	33,10	100,30	100,41	3,061	-0,19	-0,59	7,61	-	5,15	0,95
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	402	0	0	0,00	100,92	100,92	3,156	-	-0,13	7,23	-	1,05
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	62	0	0	0,00	101,35	101,28	4,615	-	0,09	6,78	-	0,19
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	496	132	1	10,15	100,35	100,35	1,151	-	0,23	-	7,32	0,36
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	690	0	4	5,03	99,70	99,70	0,949	0,10	-0,10	8,59	-	1,77
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1610	336	0	0,00	99,68	99,68	0,583	-	-	-	8,12	0,91
РусТекстил	12/09/2006	18,80	152	3	0,41	102,70	102,65	1,545	-0,16	-0,17	11,94	-	0,42	0,42
РусТекс 2	07/09/2006	12,75	1057	0	3	0,30	99,00	99,03	1,223	-0,07	0,12	13,72	-	1,89
Слатстекло	26/09/2006	11,60	712	166	0	0,00	104,00	103,93	0,508	-	0,13	9,57	2,88	1,80
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1307	579	6	50,30	105,20	105,20	4,082	-0,10	-0,21	8,46	6,59	3,00
СанИнТБрюФ	15/08/2006	13,00	124	1	0,00	101,70	101,70	2,066	-0,05	-0,50	7,70	-	0,34	0,34
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	710	0	0,00	100,30	100,30	0,493	-	0,22	-	8,84	-	0,93
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	441	0	0	0,00	101,15	101,13	2,330	-	-	7,27	-	1,21
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1379	287	0	0,00	102,50	102,50	2,373	-	0,00	-	8,10	0,78
СЗПК -1 об	13/07/2006	13,90	91	0	0	0,00	100,20	100,23	3,465	-	-0,62	12,54	-	0,25
СЗТелек2об	05/07/2006	7,50	538	0	1	1,00	99,70	99,70	0,164	-1,30	0,09	8,04	-	0,99
СЗТелек3об	01/06/2006	9,25	1778	686	1	0,00	102,75	102,75	1,064	-0,10	-0,08	-	7,88	1,73
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	92	2	8,00	101,65	101,65	3,575	-0,10	-0,35	7,56	-	0,25	0,25
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	448	2	9,66	105,45	105,45	3,356	-	-0,15	7,89	-	1,14	1,14
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	791	0	0	0,00	100,60	100,60	4,075	-	-0,02	-	8,68	0,18
СлавИнв 02	01/05/2006	10,00	928	0	0	0,00	100,00	99,92	4,493	-	-0,08	-	10,32	0,98
Содбизнес1	23/05/2006	15,00	40	0	0	0,00	88,50	88,50	2,096	-	-	78,04	-	0,21
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	742	196	3	1,61	99,75	99,75	5,799	-	0,20	-	13,50	0,51
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	79	0	0	0,00	101,20	101,20	3,419	-	0,00	6,73	-	0,24
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	700	0	0	0,00	103,20	103,34	0,740	-	0,00	7,91	-	1,81
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	190	0	0	0,00	101,50	101,50	4,938	-	0,00	7,76	-	0,52
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	1076	2	0,10	102,30	102,30	0,442	-0,10	-0,15	-	7,68	-	0,93
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1769	2	50,86	99,85	99,85	1,111	-	-	-	8,19	-	1,74
Трансфтпр	10/05/2006	8,90	27	2	0,00	100,10	100,55	3,779	0,50	0,36	1,41	-	0,07	0,07
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	901	173	2	32,38	102,15	102,15	0,329	-0,15	-0,25	-	8,61	0,47
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	96	0	0	0,00	101,85	101,85	3,358	-	-0,22	6,93	-	0,27
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	567	2	0,22	103,30	103,30	4,407	0,10	0,00	7,84	-	1,42	1,42
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	735	0	0	0,00	102,30	102,30	4,406	-	0,25	8,09	-	1,81
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	614	0	0	0,00	102,80	102,80	2,748	-	-0,20	7,12	-	1,56
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1531	0	0	0,00	102,55	102,55	2,418	-	-0,55	7,67	-	3,56
ФСК ЕЭС-03	16/06/2006	7,10	974	6	38,62	99,45	99,27	2,295	-0,28	-0,63	7,54	-	2,42	2,42
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	551	0	0	0,00	100,00	100,00	0,485	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1489	33	5	3,56	100,02	100,01	3,470	-	0,03	-	8,10	0,09
ХКФ Банк-3	22/06/2006	8,25	1617	343	4	8,03	99,85	99,85	0,475	-0,15	0,00	-	8,68	0,91
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	155	0	0	0,00	101,95	101,95	0,914	-	-0,20	7,57	-	0,43
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1226	217	4	105,52	115,35	115,33	2,079	-0,22	-0,40	8,63	-	2,80
ЦНТ-01 обл	25/05/2006	16,00	133	2	0,06	102,08	102,07	2,236	-0,85	-0,44	10,23	-	0,35	0,35
ЭФКО-01 об	05/09/2006	8,00	145	0	0	0,00	100,50	100,50	0,811	-	-	7,20	-	0,55
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	154	5	36,43	102,00	102,15	1,092	0,00	0,00	8,86	-	0,42	0,42
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	300	0	9	72,28	101,19	100,95	1,841	-0,03	0,08	9,45	-	0,80
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1276	544	12	5,28	101,69	101,60	0,149	-0,09	0,90	-	9,95	1,41
ЮТК-04 об.	14/06/2006	10,50	1336	0	6	45,00	100,47	100,60	0,834	-	0,25	10,24	-	2,13
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	140	0	0	0,00	102,70	102,70	1,611	-	-	7,88	-	0,46

Источник: ИМББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

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

Начальник Департамента
Зам. Начальника Департамента

Роман Пивков
Кирилл Копелович

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

Управление продаж

sales@zenit.ru

Начальник управления
Еврооблигации
Рублевые облигации
Рублевые облигации
Брокерское обслуживание
Брокерское обслуживание

Константин Поспелов
Владислав Григорьев
Алексей Третьяков
Роман Попов
Ирина Киреева
Тимур Мухаметшин

konstantin.pospelov@zenit.ru
v.grigoriev@zenit.ru
a.tretyakov@zenit.ru
r.popov@zenit.ru
i.kireeva@zenit.ru
t.mukhametshin@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Рублевые облигации
Еврооблигации
Анализ кредитных рисков
Акции
Акции
Акции

Яков Яковлев
Александр Доткин
Ольга Ефремова
Евгений Суворов
Мария Сулима
Дмитрий Лукашов

y.yakovlev@zenit.ru
a.dotkin@zenit.ru
o.efremova@zenit.ru
e.suvorov@zenit.ru
m.sulima@zenit.ru
d.lukashov@zenit.ru

Управление доверительного управления активами

Начальник управления

Сергей Матюшин

s.matyushin@zenit.ru

Управление организации долгового финансирования

ibcm@zenit.ru

Начальник управления

Валерий Голованов

v.golovanov@zenit.ru

Управление корпоративного финансирования

Начальник управления

Максим Васин

vasin@zenit.ru

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. Банк ЗЕНИТ не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение Банка может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые Банк ЗЕНИТ признает надежными, тем не менее, Банк не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен Банком ЗЕНИТ для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

Банк ЗЕНИТ может выступать маркетмейкером по одному или нескольким финансовым инструментам, упомянутым в данном обзоре и иметь по ним длинные или короткие позиции. Банк ЗЕНИТ также может предоставлять услуги финансового советника и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу. © 2004 Банк ЗЕНИТ.