

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

На наш взгляд, дальнейший рост доходностей Treasuries может оказаться ограниченным: рост инфляции уже в определенной степени отражается рынком, однако он не в полной мере учитывает сигналы о замедлении экономики. В этой связи мы ожидаем колебания казначейских бумаг в широком диапазоне, и 5.2% может стать серьезным уровнем сопротивления для UST10. На этой неделе в центре внимания инвесторов окажутся данные по CPI и PPI, а также промышленному производству. *(Подробнее стр. 3 ↵)*

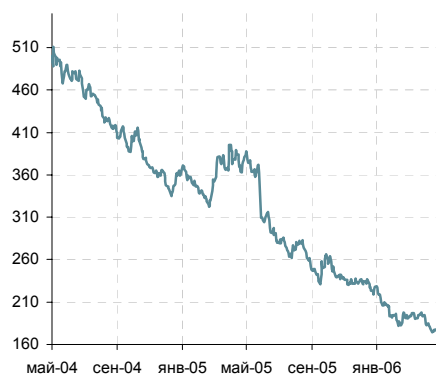
Учитывая довольно существенное сокращение премии между рублевыми госбумагами и суверенными евробондами на длинном отрезке, дальнейшее снижение доходности длинных ОФЗ представляется довольно затруднительным. *(Подробнее стр.5 ↵)*

17 мая Минфин РФ проведет аукционы по размещению ОФЗ дополнительного выпуска 46017 на сумму 10 млрд. руб. и дополнительного выпуска 46020 на сумму 5 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

Датой размещения третьего выпуска облигаций ОАО «Инпром» объемом 1.3 млрд. руб. определено 24 мая 2006 г. /AK&M/

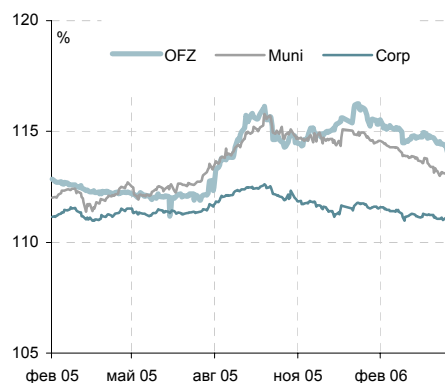
Совет директоров ОАО ИАБ «Диг-Банк» принял решение о выпуске облигаций на сумму 600 млн. руб. /Rusbonds/

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

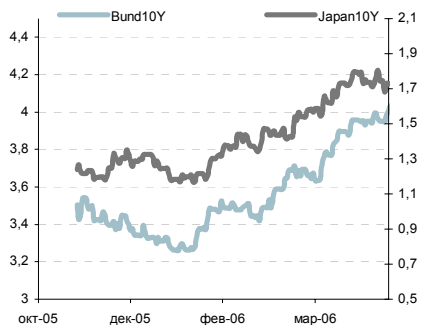
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	5/12/2006	5,01	2	5	142
UST 10 yr	5/12/2006	5,20	4	15	108
UST 30 yr	5/12/2006	5,31	8	20	83
Bund 2 yr	5/11/2006	3,44	6	11	120
Bund 10 yr	5/11/2006	4,07	8	11	76
Bund 30 yr	5/11/2006	4,32	8	9	47
Fed Fund	5/11/2006	5,00	0	25	200
Libor 1 mo	5/11/2006	5,08	0	17,9	199
Libor 6 mo	5/11/2006	5,28	0	7,0	179
Libor 12 mo	5/11/2006	5,42	-2	8	162
S&P 500	5/12/2006	1291,24	-1,12%	0,16%	11,89%
Nasdaq Composite	5/12/2006	2243,78	-1,27%	-3,54%	13,51%
RTS	5/12/2006	1681,07	-2,49%	7,83%	162,71%
EURUSD	5/15/2006	1,2924	-0,02%	5,50%	2,23%
USDJPY	5/15/2006	109,57	-0,41%	-6,99%	2,67%
USDRUB	5/15/2006	26,90	0,00%	-2,42%	-3,95%
EURRUB	5/15/2006	34,77	-0,02%	2,94%	-1,83%
Brent 1m Future	5/15/2006	71,45	-1,20%	1,25%	46,84%
Gold	5/15/2006	717,09	0,32%	18,92%	70,57%

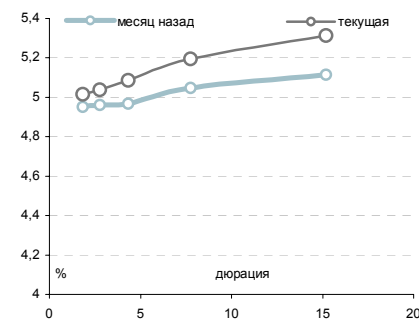
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



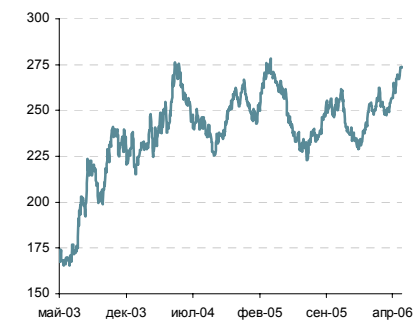
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



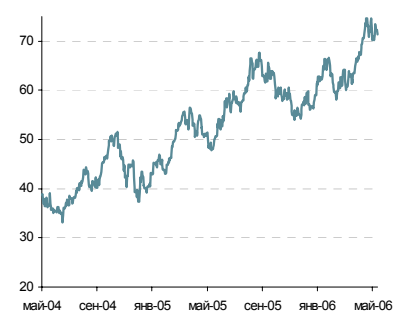
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	5/12/2006	106,78%	-73	-120	-110	-70	6,32
UMS-31*	5/11/2006	115,85%	-58	-300	-60	-203	6,96
Turkey-30*	5/12/2006	147,11%	-268	-474	-416	1184	7,57
Venezuela-27*	5/11/2006	122,83%	-120	-318	-58	2396	7,15
EMBIG	5/12/2006	184	6	7	5	-53	-
EMBIG Russia	5/12/2006	109	4	12	9	-9	-
EMBIG Brazil	5/12/2006	232	12	18	17	-76	-
EMBIG Mexico	5/12/2006	137	3	5	2	-6	-
EMBIG Turkey	5/12/2006	194	9	18	19	-29	-
EMBIG Venezuela	5/12/2006	181	11	15	14	-132	-

* - Указаны котировки

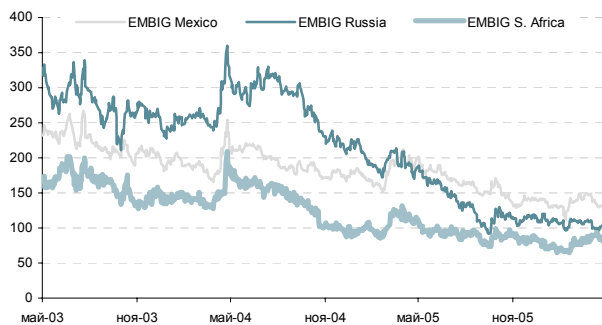
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



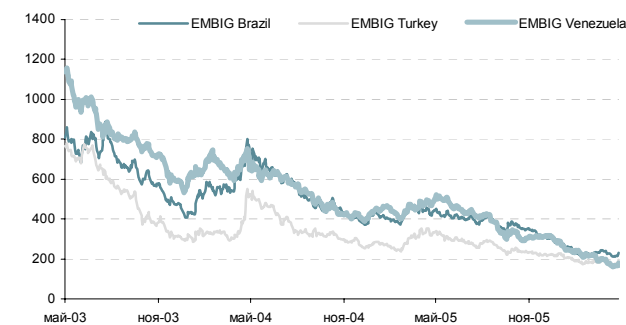
Источник: Bloomberg

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

Неприятности на рынке казначейских бумаг продолжают сыпаться на головы инвесторов как из рога изобилия. Ситуация на рынке энергоносителей определила рост индекса импортных цен в апреле на 2.1%, в то время как ожидался рост лишь на 1.2%. Рост инфляционных индикаторов увеличивает вероятность повышения ставки на июньском заседании, и в результате доходность 2-летних бумаг выросла на 2 б.п. до 5.01%, доходность 10-летних бумаг – на 4 б.п. до 5.2%.

В то же время, мы отмечаем, что дальнейший рост доходностей Treasuries может оказаться ограниченным: рост инфляции уже в определенной степени отражается рынком, однако он не в полной мере учитывает сигналы о замедлении экономики. Так, в частности, мичиганский индекс потребительского доверия, согласно предварительному отчету, снизился до минимального с начала года уровня 79 п. (ожидания 86 п.). В этой связи мы ожидаем колебания казначейских бумаг в широком диапазоне, и 5.2% может стать серьезным уровнем сопротивления для UST10. На этой неделе в центре внимания инвесторов окажутся данные по CPI и PPI, а также промышленному производству.

Развивающиеся рынки

Непрерывный рост доходностей базовых активов все сильнее расшатывает нервы инвесторов в развивающиеся рынки. Бразилия-40 снизилась на 158 б.п. до 125.5% (YTM 7.16%), при этом суверенный спрэд расширился на 21 б.п. Спрэды Венесуэлы и Турции выросли на 9 б.п. и 3 б.п. соответственно. В результате спрэд EMBIG расширился на 6 б.п. до 184 б.п.

Российский сегмент

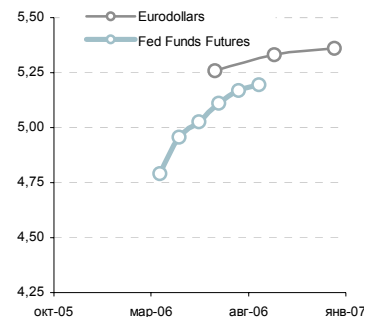
Обвал на развивающихся рынках не прошел мимо российского сегмента. Россия-30 снизилась на 60 б.п. до 106.62-106.85% (YTM 6.31%), при этом спрэд к 10-летним казначейским бумагам расширился до 111 б.п.

В корпоративных бумагах активность оставалась низкой, и на фоне падения суверенного сегмента, прежде всего, пострадали ликвидные квазисуверенные выпуски. Газпром-34 снизился на 156 б.п. до 119.17-119.42% (YTM 7.03%). Давление продавцов ощущалось также в новом РСХБ-13, снизившемся на 39 б.п. до 99.9-100.15% (YTM 7.15%). Тем не менее, спрэд индекса RUBI благодаря очередному обвалу базовых активов установил исторический минимум 180 б.п. Таким образом, совокупная оценка корпоративного риска с начала года сократила премию к суверенному почти на 40 б.п. до 70 б.п. Вместе с тем, мы еще раз отмечаем, что происходящее связано с тем, что инвесторы занимают выжидательную позицию. Хотя доля квазисуверенного риска в индексе RUBI составляет порядка 40%, остальная часть приходится на эмитентов, чьи рейтинги далеки от суверенных. В связи с этим дальнейшее сужение спрэда индекса, на наш взгляд, весьма ограничено.

Принимая во внимание 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.

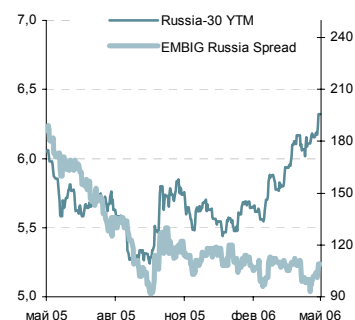
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

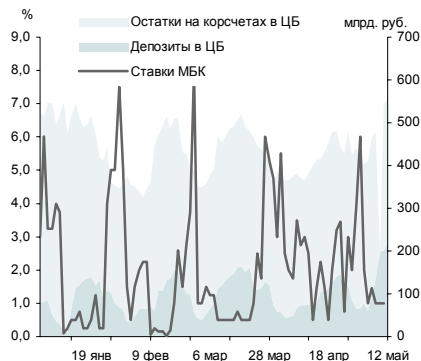
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

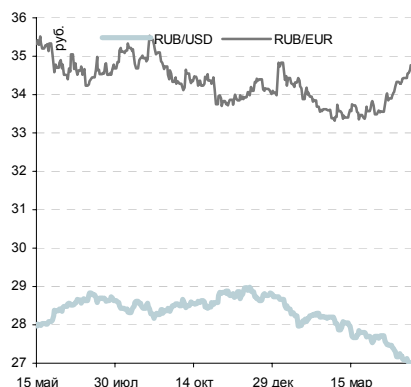
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



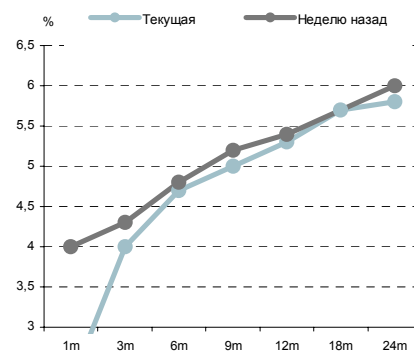
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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	0,23	4,85	101,13	101,13	2,740	-	-0,043
SU25060RMFS3	2,74	6,45	98,65	98,65	0,143	-	0,524
SU46018RMFS6	8,68	6,84	110,20	110,40	1,509	0,478	1,205
SU46020RMFS2	12,70	7,01	99,99	100,17	1,637	0,386	0,873
МГор32-об	0,04	5,46	100,18	100,17	2,082	-	-0,06
МГор31-об	0,96	6,08	103,99	103,99	2,219	3,95	-0,37
МГор29-об	1,85	6,43	107,00	107,00	4,329	0,05	-0,17
МГор38-об	3,75	6,69	113,40	113,45	3,753	0,13	0,29
МГор39-об	5,90	6,91	110,30	110,26	3,041	0,14	0,45
ВТБ - 5 об	0,94	5,78	100,50	100,50	0,255	-	0,65
РЖД-02обл	1,46	6,87	101,50	101,45	3,312	2,68	0,2
ГАЗПРОМ А6	2,91	7,06	100,00	100,00	1,752	-0,05	0,25
ФСК ЕЭС-02	3,48	7,50	103,10	103,09	3,074	0,16	0,24
РЖД-07обл	5,08	7,41	101,40	101,39	3,661	0,04	0,39

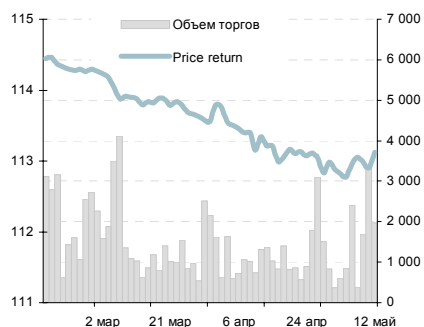
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



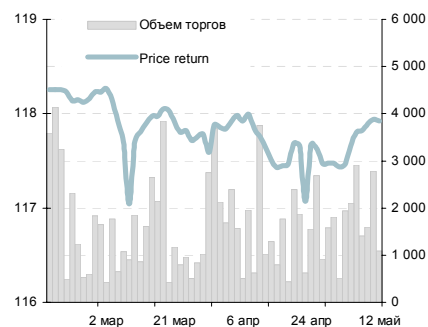
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

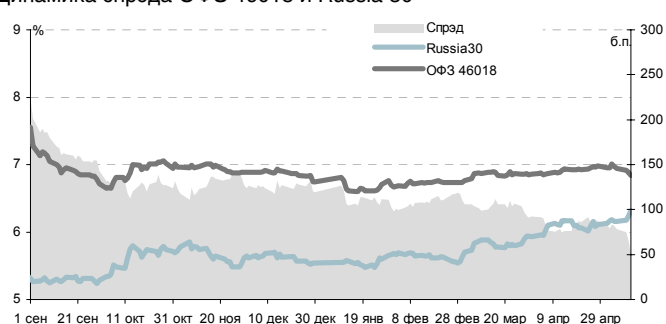
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р	Организатор
17/05/06	Собинбанк	2 000	Ренессанс Капитал
18/05/06	Монетка-Финанс	1 000	Тройка Диалог
23/05/06	Татфондбанк-3	1 500	Татфондбанк
24/05/06	Волгоградская область	550	ИК АВК
май 06	УЗПС	1 500	Альфа-банк
май 06	Инпром-3	1 300	Банк Союз
май 06	Сибирская аграрная групп	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: 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

Последний торговый день прошедшей недели в рублевых бумагах начался на позитивной волне: воодушевившись очередным падением курса доллара к рублю, высокими объемами денежной ликвидности и ожиданиями скорой отмены ограничений на валютные операции, инвесторы продолжили покупки в длинных ОФЗ и голубых фишках.

Вместе с тем, в течение дня оптимистический настрой нарушила динамика российских евробондов, испытавших довольно существенный провал котировок после выхода очередной порции данных в США. В результате к закрытию многие бумаги скорректировались с достигнутых в первой половине дня максимумов, и итоговый рост котировок оказался менее существенным. ОФЗ 46018, 46017 и 46020 по последней сделке выросли в пределах 10-15 б.п., 5 и 6 серии Мособласти не изменились в цене, РЖД-6 и Газпром-6 подешевели на 10 б.п. и 5 б.п. соответственно. В корпоративном сегменте присутствовал спрос в выпусках второго эшелона: Копейка-2 (+12 б.п. по последней цене), Пятерочка-2 (+10 б.п.), ЮТК-3 (+17 б.п.). Кроме того, подрос в цене 2 выпуск Россельхозбанка (+11 б.п.).

Пока что внешняя конъюнктура остается основным негативным фактором для внутреннего рынка, способным уравновесить внутренний позитив в лице благоприятной ситуации на денежном рынке (сумма средств на корр. счетах и депозитах банков приближается к 600 млрд. руб.) и укрепляющегося рубля. Учитывая довольно существенное сокращение премии между рублевыми госбумагами (46018) и суверенными евробондами (Russia-30) на длинном отрезке, по итогам пятницы составившей чуть больше 50 б.п., дальнейшее снижение доходности длинных ОФЗ представляется довольно затруднительным.

Мы рекомендуем инвесторам искать возможности для покупки в выпусках второго-третьего эшелона. На среднем – коротком отрезке можно отметить выпуски Топ-Книги, Санвэй, Группы ЛСР, Виктории, Магнита. На длинном отрезке дюрации мы обращаем внимание на выпуск Куйбышевазота-2, имеющий потенциал снижения премии по доходности к САНОС-2 до 30 б.п. (сейчас 44 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	114,48	0,24%	0,42%
Zetbi Muni	113,12	0,19%	0,16%
Zetbi Corp	111,22	0,02%	0,08%
Zetbi Corp10	117,92	-0,02%	0,10%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.6в	762,45	0,21
Мос.обл.5в	283,13	0,07
МГор39-об	281,66	0,14
Мос.обл.4в	105,65	0,25
МГор36-об	91,26	0,15

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РЖД-04обл	451,88	-0,44
РЖД-06обл	372,14	0,09
Промсвб-04	348,89	-
КОПЕЙКА 02	340,53	0,06
ГАЗПРОМ А6	200,77	-0,05

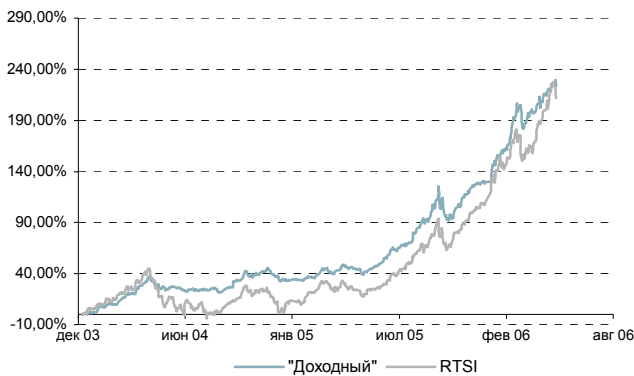
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

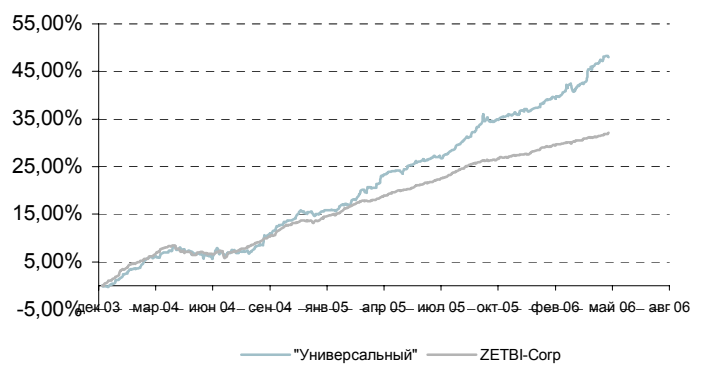
Изменение стоимости пая

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	223,75%	41,08%	-1,72%	6,19%	66,65%	121,54%	35,02	2,44
Универсальный	Сбалансированная	48,02%	7,96%	-0,21%	1,76%	9,72%	19,51%	11,22	1,14
RTSI		211,59%	49,35%	-2,49%	10,37%	84,58%	144,80%	36,56	2,19
ZETBI-Corp		32,11%	3,00%	0,05%	0,80%	4,50%	10,88%	7,82	0,80

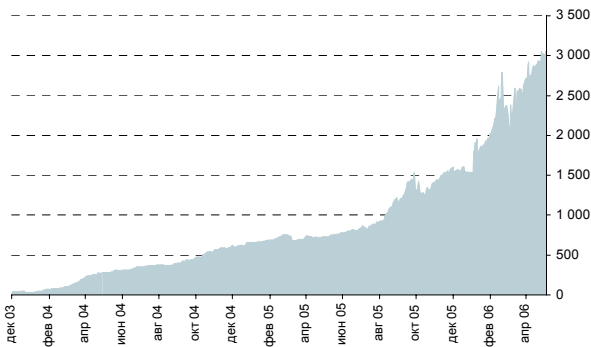
ОФБУ "Доходный"



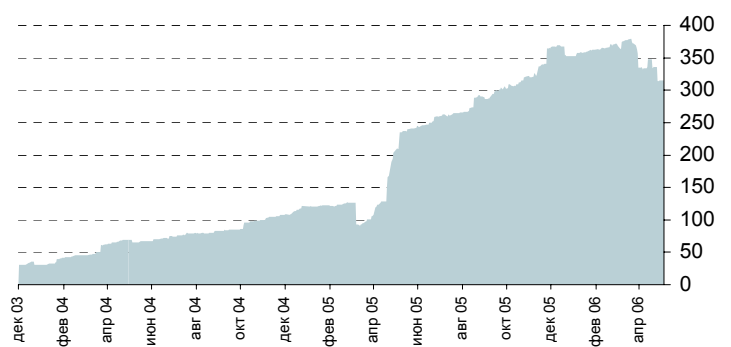
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.

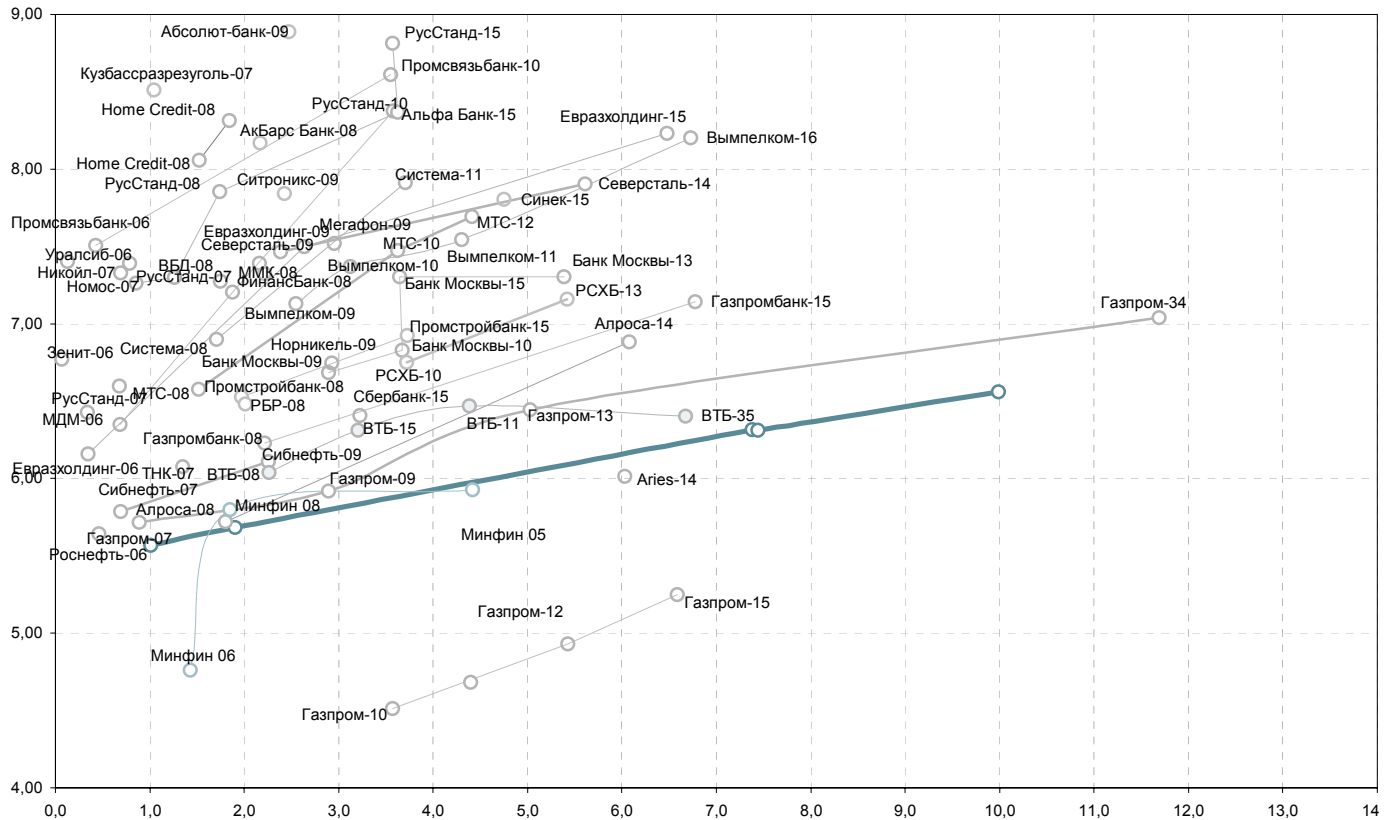


Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



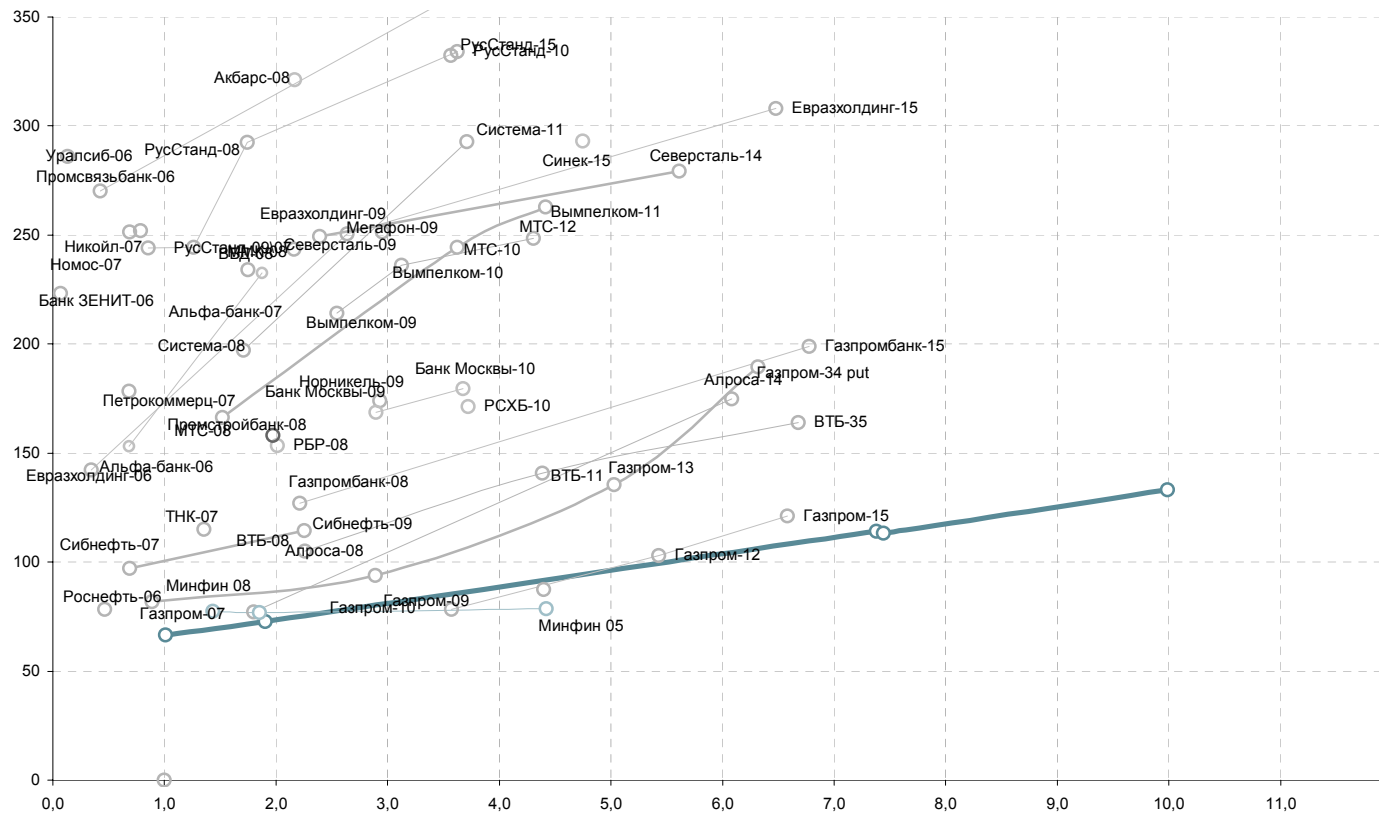
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



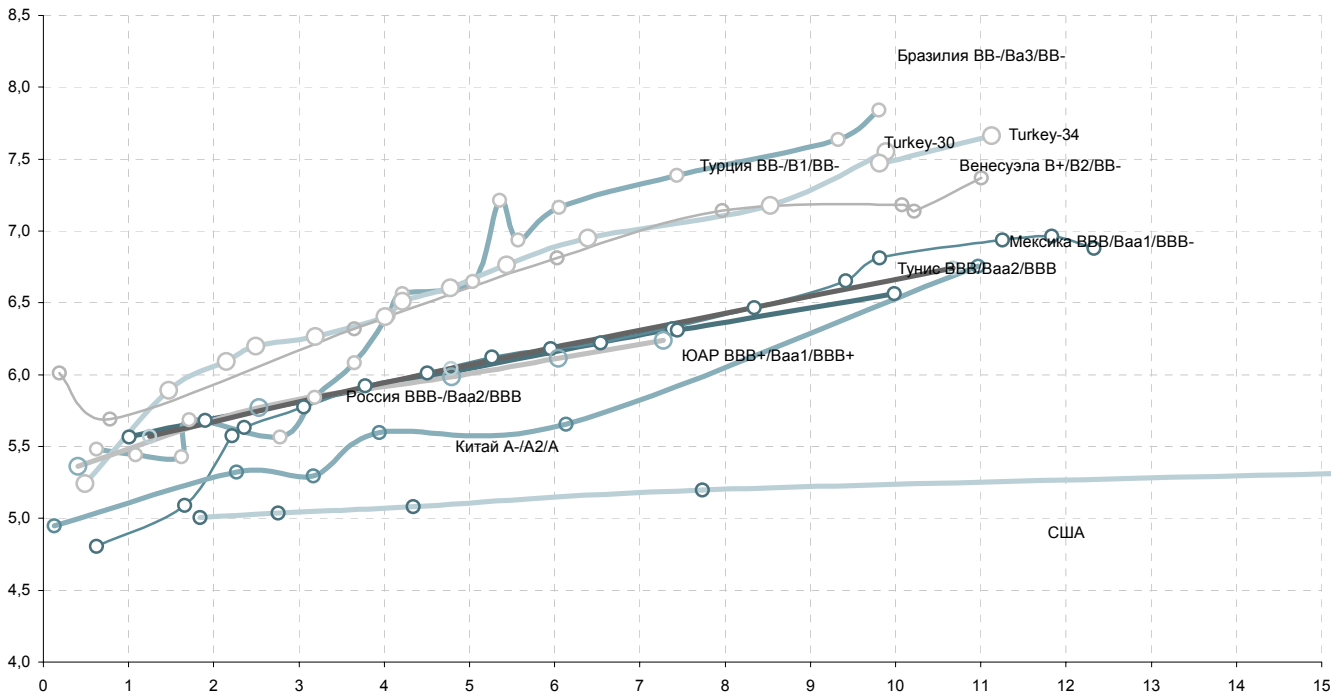
Котировки российских еврооблигаций

	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	104,55	104,68	5,625	1,01	62
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	104,59	104,74	5,792	1,90	179
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	139,05	139,37	6,332	7,38	112
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	171,28	171,64	6,573	9,99	130
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	106,70	106,85	6,321	7,44	104
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,30	97,50	4,831	1,43	-18
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,68	94,88	5,856	1,85	76
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	87,46	87,66	5,955	4,42	78
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,11	104,24	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	111,09	111,34	4,168	2,93	52
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	123,21	123,46	6,029	6,03	86
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	107,89	108,24	4,717	4,40	87
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	102,96	103,06	5,769	0,89	77
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	113,60	114,00	5,981	2,89	93
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	112,47	112,72	4,541	3,57	79
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	116,95	117,25	6,468	5,03	134
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	104,05	104,40	5,274	6,58	122
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	103,38	103,50	6,809	8,55	159
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /+*	119,01	119,26	7,049	11,69	175
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	103,86	104,04	5,912	0,69	91
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	110,91	111,21	6,166	2,25	114
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB /+*/BB+	106,66	106,80	6,125	1,35	112
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	103,42	103,49	5,716	0,46	72
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	104,76	105,01	6,651	1,52	164
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	103,06	103,31	7,509	3,62	244
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	101,12	101,37	7,722	4,41	262
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	107,55	107,80	7,174	2,55	213
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	101,75	102,00	7,409	3,12	235
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	103,39	103,64	7,571	4,30	247
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	101,22	101,47	7,559	2,96	251
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	105,62	105,87	6,968	1,71	195
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	103,25	103,69	7,969	3,71	289
Normickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	100,90	101,11	6,781	2,93	173
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,07	101,32	7,448	2,16	242
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	102,58	102,83	7,517	2,39	248
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	107,50	107,80	7,929	5,61	278
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	102,00	102,25	7,343	1,75	233
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B+	104,22	104,41	5,771	1,80	76
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B+	112,41	112,66	6,9	6,08	173
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	100,86	100,91	6,234	0,345	133
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	109,19	109,44	7,542	2,638	250
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	99,05	99,30	7,825	4,749	275
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,86	A2/BBB	100,51	100,58	5,646	0,19	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	99,16	99,41	6,938	3,23	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	101,80	101,95	6,07	2,26	104
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	104,39	104,64	6,494	4,39	140
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	99,92	99,99	7,068	3,21	127
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	97,74	97,99	6,412	6,68	138
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	102,03	102,28	6,286	2,21	126
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	103,63	103,88	6,728	2,89	168
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	101,84	102,09	6,863	3,68	179
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	100,78	100,87	6,555	0,34	155
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,13	100,15	6,901	0,07	209
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,13	100,16	7,529	0,13	272
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	101,07	101,24	7,455	0,69	246
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,48	101,66	6,723	0,68	173
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	101,14	101,26	7,465	0,79	247
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,05	101,27	7,39	0,85	239
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,33	100,62	7,415	1,26	241
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,09	101,15	7,582	0,43	261
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	104,30	104,55	8,223	2,81	326

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

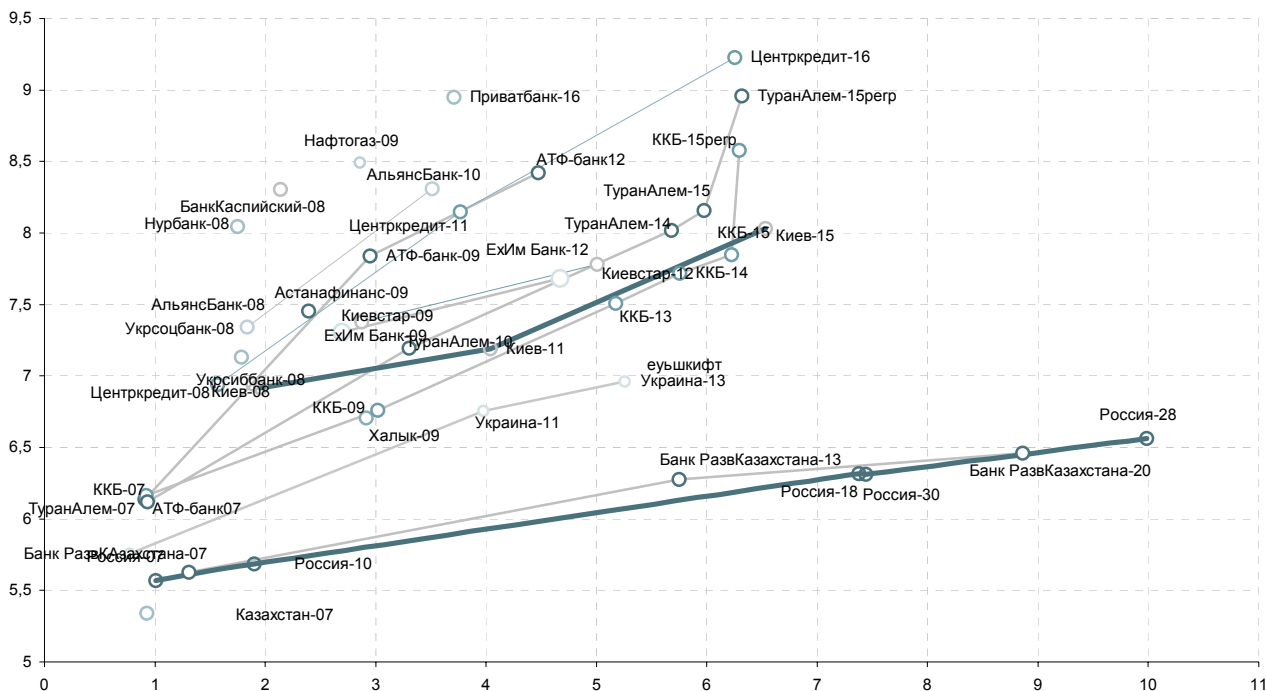
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3/-	105,85	106,10	7,22	5,35
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB-	125,50	125,60	7,16	6,05
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	146,91	147,31	7,55	9,88

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

Котировки еврооблигаций стран СНГ

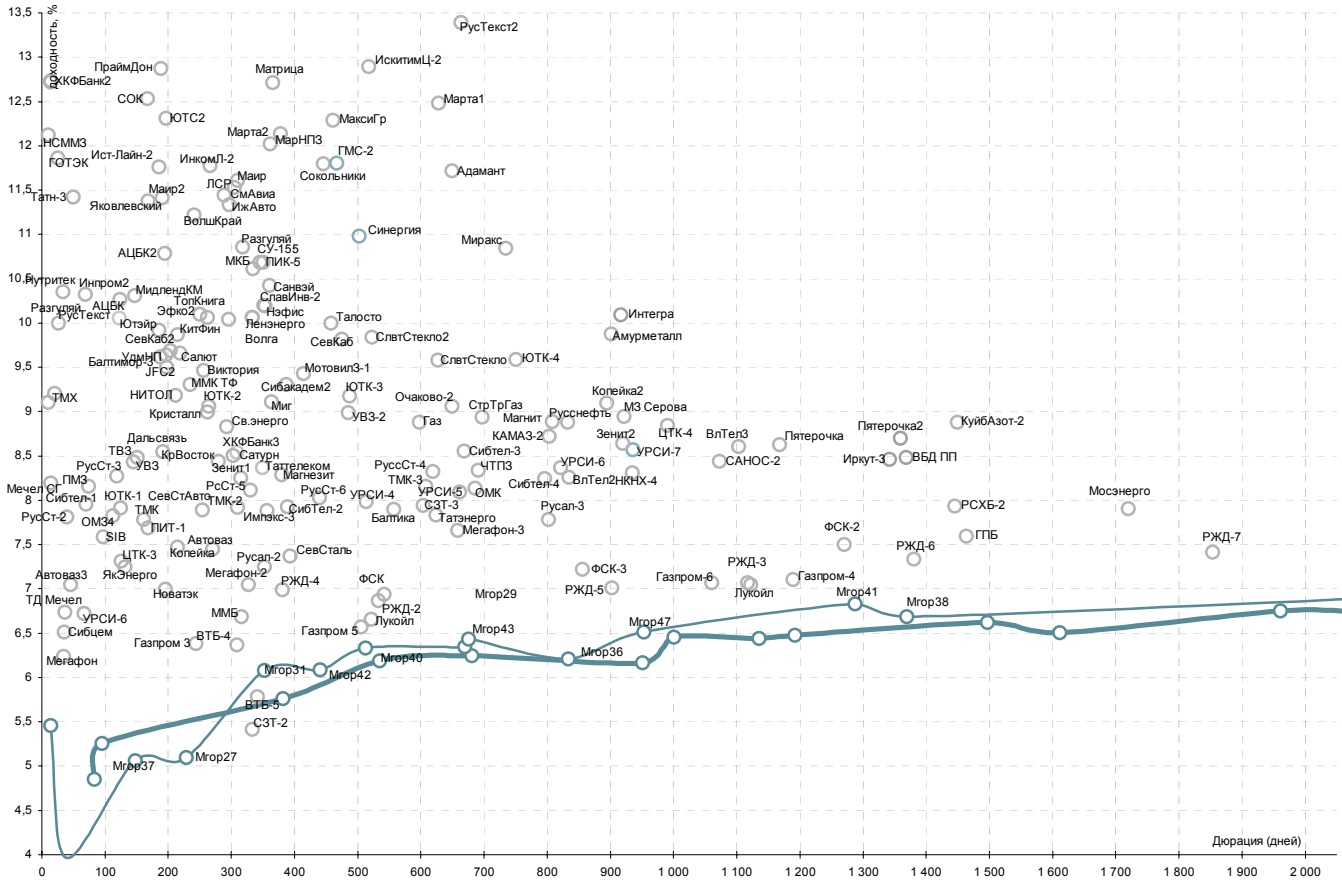
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,76	103,17	7,344	1,84
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,93	102,17	6,138	0,91
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	102,77	103,09	7,841	2,95
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	103,28	103,78	8,422	4,47
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,35	101,69	6,939	1,57
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	101,73	101,98	5,625	1,31
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	105,99	106,49	6,275	5,75
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	99,87	100,37	6,459	8,86
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa2/BB+	103,92	104,23	6,705	2,91
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	105,30	105,45	5,339	0,93
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa2/BB+	103,44	103,68	6,163	0,92
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa2/BB+	100,41	100,73	6,758	3,02
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa2/BB+	104,97	105,26	7,509	5,18
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa2/BB+	100,41	100,91	7,717	5,75
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	100,48	100,52	4,457	0,13
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Baa3/-	101,38	101,68	8,047	1,75
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa2/BB+	103,56	103,81	6,121	0,93
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa2/BB+	101,85	102,35	7,192	3,30
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa2/BB+	99,62	99,87	8,019	5,68
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa2/BB+	101,59	102,09	8,158	5,98
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,60	99,06	8,305	2,14
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,22	108,71	7,306	2,69
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	99,82	100,32	7,68	4,67
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	98,67	98,92	8,493	2,86
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	103,75	103,91	5,121	0,78
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,30	100,30	5,143	0,09
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,11	101,11	5,205	0,33
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	102,83	102,93	7,298	0,77
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	100,03	100,48	6,753	3,98
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	103,50	103,80	6,959	5,26
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,27	103,70	6,915	1,96
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	105,64	106,09	7,188	4,04
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	99,28	99,78	8,033	6,53
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	103,68	103,94	6,943	1,89
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	100,79	101,08	7,376	2,87
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	94,76	95,14	7,779	5,01

Источник: Bloomberg



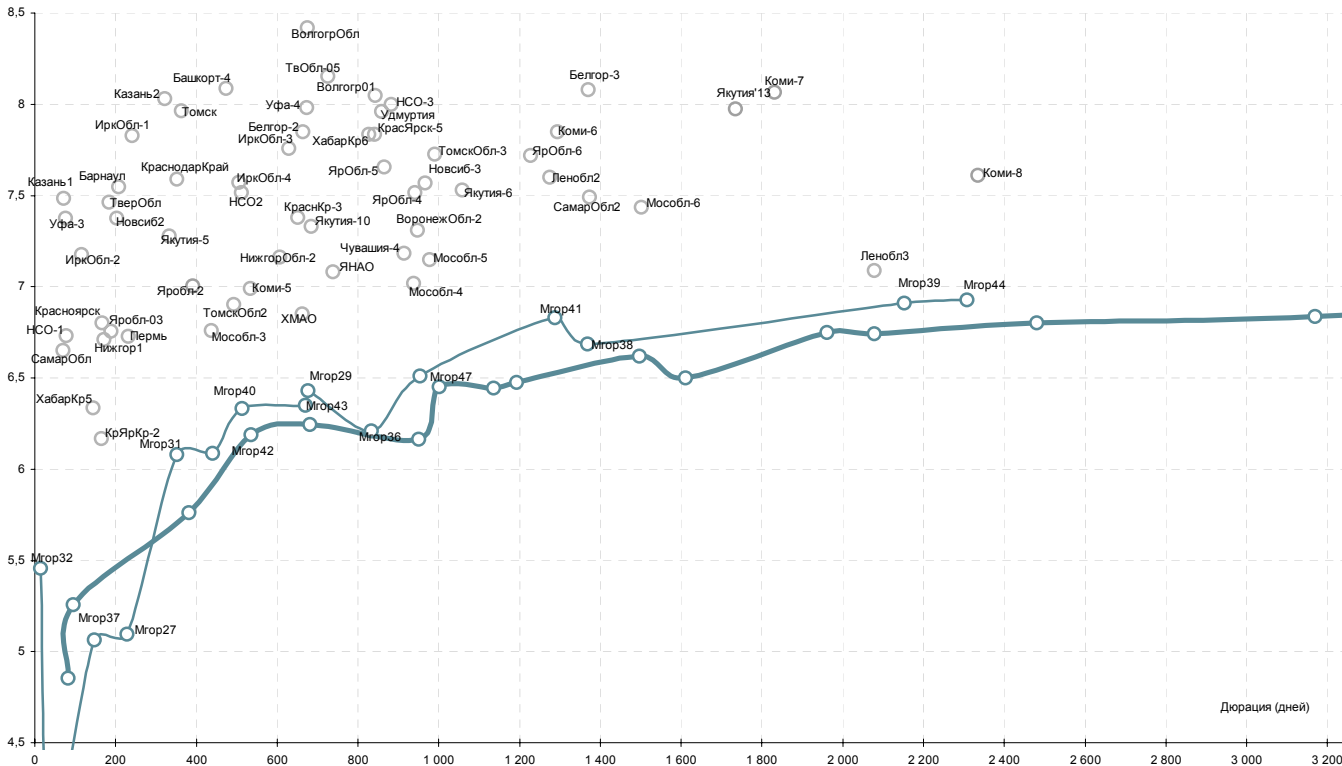
Приложение 4. Российский долговой рынок

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	82		0	0,00	101,13	101,13	2,740	-	-0,04	4,85		0,23
SU45001RMFS3	17/05/2006	10,00	187		0	0,00	101,26	101,26	2,356	-	-	5,26		0,26
SU27025RMFS4	14/06/2006	7,00	397		4	16,33	100,95	100,95	1,112	0,19	0,00	5,76		1,05
SU46001RMFS2	14/06/2006	10,00	852		4	10,80	105,90	105,90	1,589	0,20	0,20	6,19		1,47
SU25058RMFS7	02/08/2006	6,30	719		19	131,83	100,39	100,37	0,155	0,20	0,17	6,24		1,87
SU27026RMFS2	14/06/2006	7,50	1034		0	0,00	102,00	102,00	1,192	-	0,00	6,16		2,60
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1524		2	11,49	111,79	111,79	3,123	0,52	0,72	6,44		3,11
SU25057RMFS9	26/07/2006	7,40	1349		3	20,77	103,50	103,53	0,324	0,21	0,02	6,47		3,27
SU25059RMFS5	26/07/2006	6,10	1713		2	9,91	98,55	98,55	0,267	-	0,30	6,62		4,10
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2280		4	5,76	110,54	110,45	2,356	-0,02	0,70	6,50		4,41
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4492		8	27,05	108,80	109,04	1,589	0,49	0,55	6,74		5,69
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2366		13	157,33	96,10	96,13	3,107	0,36	0,33	6,75		5,37
SU46017RMFS8	17/05/2006	9,00	3736		33	632,29	105,65	105,71	2,121	0,23	0,72	6,80		6,80
SU46018RMFS6	14/06/2006	9,50	5675		30	634,53	110,20	110,40	1,509	0,48	1,20	6,84		8,68
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10862		31	289,51	99,99	100,17	1,637	0,39	0,87	7,01		12,70
Субфедеральные облигации														
МГор32-об	25/05/2006	10,00	13		0	0,00	100,18	100,17	2,082	-	-0,06	5,46		0,04
МГор35-об	18/06/2006	10,00	37		0	0,00	100,62	100,62	1,507	-	0,07	3,96		0,10
МГор27-об	20/06/2006	15,00	222		0	0,00	106,37	106,37	2,178	-	0,00	5,10		0,63
МГор31-об	20/05/2006	10,00	373		1	0,01	103,99	103,99	2,219	3,95	-0,37	6,08		0,96
МГор42-об	13/05/2006	10,00	458		0	0,00	105,00	105,00	2,411	-	0,00	6,09		1,21
МГор40-об	26/07/2006	10,00	532		0	0,00	105,50	105,50	0,438	-	-	6,33		1,40
МГор43-об	17/05/2006	10,00	736		0	0,00	107,20	107,20	2,301	-	-0,10	6,35		1,84
МГор29-об	05/06/2006	10,00	755		3	44,70	107,00	107,00	4,329	0,05	-0,17	6,43		1,85
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1540		0	0,00	108,75	108,75	2,795	-	0,00	6,83		3,53
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1689		7	89,86	113,40	113,45	3,753	0,13	0,29	6,69		3,75
МГор39-об	21/07/2006	10,00	2992		30	281,66	110,30	110,26	3,041	0,14	0,45	6,91		5,90
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3330		4	20,51	110,09	110,09	3,808	0,09	0,35	6,93		6,32
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	489		0	0,00	100,30	100,10	1,253	-	-0,95	8,09		1,30
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	436		1	1,47	101,70	101,70	3,280	0,17	0,10	7,83		0,66
ИркОбл-а02	06/06/2006	10,00	118		1	3,70	100,95	100,95	1,808	-	0,01	7,17		0,32
ИркОбл31-1	22/06/2006	10,00	1315		0	0,00	103,00	103,00	1,370	-	0,00	7,76		1,72
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	895		0	0,00	100,85	100,85	0,373	-	0,00	7,57		1,38
Казань01об	21/07/2006	10,50	70		0	0,00	100,57	100,57	0,633	-	0,02	7,48		0,19
КОМИ 5в об	24/06/2006	14,00	591		1	0,22	110,00	110,00	1,879	-	-0,05	6,99		1,46
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1616		0	0,00	117,01	117,01	1,074	-	-1,59	7,85		3,55
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2751		0	0,00	107,50	107,51	5,589	-	-0,78	8,07		5,02
КраснодКр	16/05/2006	10,50	368		0	0,00	102,50	102,50	5,121	-	0,00	7,59		0,96
КрасЯрк04	27/07/2006	12,50	168		0	0,00	102,65	102,65	0,548	-	-0,05	6,80		0,46
КраснЯркР2	26/07/2006	10,95	167		2	25,21	102,20	102,20	0,510	0,06	-0,47	6,17		0,45
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	464		1	0,32	105,20	105,20	2,471	-	-0,09	6,76		1,20
Мос.обл.4в	25/07/2006	11,00	1075		12	105,65	111,00	111,00	0,512	0,25	0,38	7,02		2,57
Самара03-1	04/07/2006	12,00	53		0	0,00	100,95	100,99	1,249	-	0,00	6,65		0,19
Томск.об-1	27/07/2006	11,00	76		0	0,00	101,07	101,07	3,195	-	0,00	6,60		0,26
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	519		1	0,05	104,68	104,68	0,874	0,03	-0,07	6,90		1,35
Томск 1	25/05/2006	12,00	559		0	0,00	104,25	104,25	2,563	-	-	7,96		0,99
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	67		0	0,00	100,50	100,50	3,159	-	0,00	7,37		0,21
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	753		0	0,00	104,11	104,11	4,313	-	-0,04	7,98		1,85
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	746		0	0,00	108,00	109,97	5,490	-	0,00	6,85		1,81
Якут-10 об	20/06/2006	12,00	767		0	0,00	108,90	109,42	1,710	-	0,52	7,33		1,87
Якут-05 об	20/07/2006	9,00	344		1	0,06	101,25	101,25	0,542	-0,05	-0,05	7,28		0,91
ЯрОбл-02	04/07/2006	13,28	417		0	0,00	106,50	106,57	1,383	-	-0,17	7,00		1,07
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	189		0	0,00	102,80	102,80	5,786	-	0,00	6,76		0,51
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	824	278	2	0,43	101,35	101,35	2,168	-	0,03	-	7,45	0,74
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1502	46	10	78,39	100,30	100,30	3,614	0,05	0,00	-	7,05	0,13
АЦБК-Инв 1	08/06/2006	13,50	118		0	0,00	101,20	101,20	2,367	-	0,00	10,27		0,34
Балтимор03	18/05/2006	11,65	734	188	0	0,00	101,15	101,15	5,618	-	0,00	-	9,62	0,51
ВБД ПП 2об	21/06/2006	9,00	1678		2	0,00	102,60	102,58	3,501	0,02	0,21	8,48		3,75
ВлгТлкВТ-2	06/06/2006	8,20	1663	937	2	0,00	100,20	100,20	3,527	0,00	0,00	-	8,26	2,29
ВлгТлкВТ-3	06/06/2006	8,50	1663	0	1	0,36	100,20	100,20	3,656	-0,20	-0,12	8,61		3,02
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	1042	314	0	0,00	100,19	100,18	0,890	-	0,28	-	6,37	0,85
ВТБ - 5 об	27/07/2006	6,20	2715	349	0	0,00	100,50	100,50	0,255	-	0,65	-	5,78	0,94
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	4		0	0,00	100,01	100,01	4,828	-	-0,05	9,10		0,03
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	251		1	0,21	101,20	101,20	2,422	-	0,00	6,38		0,67
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1370		10	20,66	104,07	104,02	1,937	0,07	0,18	7,10		3,26
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	515		0	0,00	101,50	101,50	0,644	-	0,00	6,57		1,38
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1182		8	200,77	100,00	100,00	1,752	-0,05	0,25	7,06		2,91
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	25		3	0,11	100,15	100,00	5,377	-0,35	-0,30	11,86		0,07
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	187	0	0	0,00	102,42	102,44	6,304	-	0,00	8,55		0,52
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	571		1	8,61	102,00	102,00	5,592	-	0,00	-	9,50	0,54
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	316	0	0	0,00	99,91	99,91	1,074	-	0,01	8,25		0,86
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	1011	0	0	0,00	99,90	99,80	2,000	-	0,00	8,64		2,52
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	183	0	0	0,00	99,00	99,00	0,000	-	-	7,40		0,80
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1589	860	0	0,00	99,90	99,80	1,134	-	0,00	-	8,72	2,20
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	289	0	3	15,72	102,35	102,40	2,426	0,19	0,29	8,44		0,76
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	272	0	1	10,52	102,20	102,20	3,025	-	-0,10	9,06		0,72

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			пога-щения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	пога-щение	оферта	
Лукойл2обл	23/05/2006	7,25	1285	557	3	73,41	101,00	101,00	3,397	-	0,10	7,04	6,66	3,07
МаирИнв-01	04/07/2006	12,30	326	0	5	15,16	101,00	100,97	1,281	-0,03	0,27	11,61	-	0,85
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	741	13	5	1,79	104,88	104,77	6,871	-0,03	0,22	12,48	-	1,72
Максиг 01	14/09/2006	11,25	1035	489	5	52,11	99,15	99,15	1,757	-	-0,25	-	12,28	1,26
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	26	0	0	0,00	100,46	100,46	4,915	-	0,00	6,24	-	0,09
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	334	1	1	63,27	102,05	102,05	0,763	-	-0,25	7,04	-	0,90
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	704	5	5	150,67	103,05	103,05	0,608	0,04	0,10	7,66	-	1,80
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1127	35	0	0,00	100,40	100,46	4,732	-	-0,06	-	6,74	0,10
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	129	3	0	0,31	101,60	101,60	1,997	-	-0,60	8,66	-	0,35
Миракс 01	22/08/2006	12,50	830	2	2	0,21	101,27	101,27	2,740	-	-0,07	10,84	7,65	2,01
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	574	0	7	19,32	101,35	101,25	4,167	0,03	0,06	9,07	-	1,44
НКНХ-03 об	01/06/2006	8,00	477	0	0	0,00	98,00	97,50	1,556	-	0,00	11,70	-	0,79
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2145	1053	3	45,45	104,65	104,65	1,067	0,65	-0,25	-	8,31	2,56
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	202	0	0	0,00	101,35	101,35	4,172	-	0,25	7,00	-	0,54
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	345	0	0	0,00	100,50	100,50	0,575	-	0,00	10,20	-	0,96
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	1021	111	0	0,00	101,86	101,86	2,772	-	-0,41	-	7,83	0,31
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	762	0	7	27,15	102,30	102,30	3,907	-	-0,03	8,13	-	1,88
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	727	363	2	0,05	100,30	100,30	0,035	0,06	0,25	-	43,95	0,97
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	139	0	0	0,00	101,90	101,90	1,414	-	-	7,69	-	0,46
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	1046	136	0	0,00	102,90	102,90	1,796	-	0,05	-	6,29	0,38
ПраймДон-1	11/08/2006	12,50	182	0	0	0,00	100,10	100,10	0,000	-	0,00	12,87	-	0,52
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	515	146	0	0,00	100,00	100,00	1,085	-	-0,50	-	10,89	0,41
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1461	0	0	0,00	110,05	110,03	5,552	-	0,28	8,62	-	3,20
Пятерочка 2	20/06/2006	9,30	1677	6	6	86,40	102,90	102,90	3,644	0,18	0,10	8,70	-	3,72
РазгуляйФ1	05/10/2006	11,50	874	328	1	7,13	100,75	100,75	1,134	-2,25	0,31	-	10,86	0,87
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	572	6	6	50,31	101,50	101,45	3,312	2,68	0,20	6,87	-	1,46
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1300	3	3	5,66	104,30	104,29	3,560	-0,04	0,30	7,07	-	3,06
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1643	23	23	372,14	100,40	100,56	3,564	0,09	0,40	7,33	-	3,78
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2371	10	10	152,47	101,40	101,39	3,661	0,04	0,39	7,41	-	5,08
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	373	0	1	0,01	100,85	100,85	3,792	-	0,08	7,25	-	0,97
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	33	0	0	0,00	100,63	100,63	5,731	-	0,00	7,81	-	0,11
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	467	103	0	0,00	100,00	100,00	1,818	-	0,00	-	8,28	0,32
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	661	0	2	15,26	100,10	100,13	1,605	-	0,18	8,32	-	1,69
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1581	307	0	0,00	99,68	99,68	1,187	-	-	-	8,12	0,91
РусТекстиль	12/09/2006	18,80	123	1	1	0,04	102,75	102,75	3,039	0,20	0,28	10,06	-	0,34
РусТекс 2	07/09/2006	12,75	1028	0	15	3,24	99,60	99,57	2,236	0,12	0,04	13,39	-	1,82
Святстекло	26/09/2006	11,60	683	137	1	2,94	103,74	103,74	1,430	-	-0,10	9,58	1,56	1,72
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1278	550	0	0,00	105,20	105,20	4,877	-	0,00	8,44	6,47	2,94
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	95	0	0	0,00	101,35	101,35	3,099	-	-0,01	7,59	-	0,27
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	681	0	0	0,00	100,50	100,50	1,208	-	0,35	-	8,54	0,85
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	412	0	0	0,00	100,91	100,91	2,974	-	0,00	7,37	-	1,08
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1350	258	0	0,00	102,50	102,40	3,267	-	-	-	7,89	0,70
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	62	0	3	0,05	100,30	100,30	4,570	0,00	0,25	11,57	-	0,17
СЗТелек2об	05/07/2006	7,50	509	0	2	30,83	102,00	102,00	0,760	-	2,35	5,41	-	0,91
СЗТелек3об	01/06/2006	9,25	1749	657	0	0,00	102,55	102,55	1,799	-	0,00	-	7,94	1,65
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	63	0	0	0,00	101,16	101,17	4,727	-	0,00	7,95	-	0,19
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	419	4	4	4,30	105,05	105,07	4,349	0,07	-0,12	7,93	-	1,06
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	762	0	0	0,00	100,54	100,54	5,068	-	0,15	-	6,51	0,10
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	899	0	0	0,00	100,05	100,05	0,301	-	0,00	-	10,19	0,97
Содбизнес1	23/05/2006	15,00	11	0	0	0,00	88,50	88,50	3,288	-	-	78,04	-	0,21
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	713	167	1	0,10	100,00	100,00	0,518	-	0,20	-	12,54	0,46
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	50	4	4	34,22	100,00	100,01	4,373	-	-0,62	11,42	-	0,14
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	671	0	0	0,00	103,30	103,30	1,507	-	0,12	7,83	-	1,71
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	161	2	1,08	1,08	101,10	101,10	0,621	-0,08	-0,04	7,78	-	0,44
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	1047	5	7,89	7,89	101,90	101,91	1,244	-0,09	-0,04	-	7,92	0,85
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1740	3	40,64	40,64	99,90	99,90	1,742	-	0,15	-	8,16	1,66
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	872	144	0	0,00	101,85	101,85	1,391	-	-0,08	-	8,43	0,40
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	67	8	8	2,97	101,31	101,31	4,490	0,03	-0,02	6,72	-	0,18
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	538	1	30,98	30,98	103,15	102,95	0,219	-	0,10	7,99	-	1,41
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	706	0	0	0,00	102,20	102,20	0,554	-	0,10	8,09	-	1,81
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	585	0	0	0,00	102,95	102,95	3,448	-	0,22	6,94	-	1,49
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1502	8	22,46	22,46	103,10	103,09	3,074	0,16	0,24	7,50	-	3,48
ФСК ЕЭС-03	16/06/2006	7,10	945	4	38,04	38,04	100,00	100,00	2,859	0,02	0,20	7,22	-	2,34
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	522	0	0	0,00	100,00	100,00	0,066	-	-	-	-	0,30
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1460	4	0	0,00	99,90	99,82	4,145	-	0,00	-	12,72	0,04
ХКФ Банк-3	22/06/2006	8,25	1588	314	3	46,52	100,00	100,00	1,130	0,10	0,10	-	8,50	0,83
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	126	0	5	23,11	101,70	101,65	1,895	-	0,10	7,31	-	0,35
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1197	188	11	39,75	114,90	114,37	3,176	0,14	-0,62	8,85	-	2,71
ЦНТ-01 обл	25/05/2006	16,00	104	0	0	0,00	102,35	102,00	3,507	-	0,45	8,84	-	0,28
ЭФКО-01 об	05/09/2006	8,00	116	0	6	11,56	99,30	99,17	1,447	-	-0,09	10,55	-	0,32
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	125	7	33,77	33,77	102,18	102,05	2,224	0,10	0,07	7,91	-	0,34
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	271	0	16	68,10	101,30	101,17	2,675	0,04	0,15	8,99	-	0,72
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1247	515	8	63,32	102,50	102,48	1,015	0,18	0,26	-	9,18	1,34
ЮТК-04 об.	14/06/2006	10,50	1307	0	6	25,41	101,80	101,80	1,668	0,17	0,31	9,59	-	2,06
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	111	0	0	0,00	102,33	102,33	2,723	-	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.