

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	4
Российский долговой рынок	6
Приложение	8

Выступление Бернанке подтвердило наш взгляд на перспективы повышения ставки до 4.75-5%, и мы полагаем, что в этом случае рост доходностей должен продолжиться. (Подробнее стр. 4 ↗)

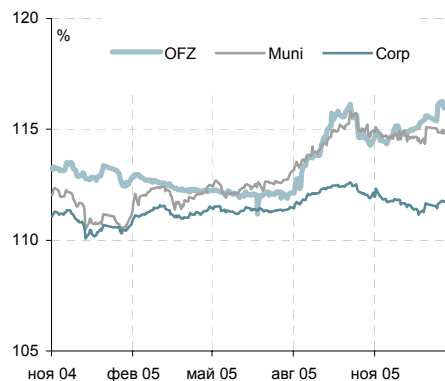
Похоже, в ближайшей перспективе рынок рублевого долга будет проявлять достаточно высокую чувствительность к внешним сигналам: новые движения в сторону роста доходностей Treasuries и курса доллара вполне могут обернуться новыми продажами в голубых фишках. Мы рекомендуем инвесторам придерживаться защитных бумаг второго-третьего эшелонов, в числе которых выделяем выпуски Санвей-Групп, Мидлэнда, Адамант-Финанс, Нутритека, ММК-Транса, ЮТК-2 и ЮТК-4, а также облигации Удмуртии и Томской Области-3. (Подробнее стр.6 ↗)

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

## НОВОСТИ

Корпорация Mirax-Group полностью разместила дебютный выпуск CLN объемом \$100 млн. с доходностью 9.7%. Срок обращения 2 года с возможным досрочным погашением через 1 год. Организатором выступил Банк ЗЕНИТ, со-организатором – Альфа-банк.

Доходность по средневзвешенной цене на аукционе по размещению выпуска ОФЗ 25060 составила 6.31% годовых при средневзвешенной цене 98.9374% к номиналу. Объем размещения составил 7 млрд. руб. /Cbonds/

Доходность по средневзвешенной цене при размещении выпуска ОФЗ 46017 сложилась на уровне 6.73% годовых при средневзвешенной цене 106.6684% к номиналу. Размещенный объем выпуска по номиналу составил почти 7.97 млрд. руб. /Cbonds/

Доходность по средневзвешенной цене на аукционе по продаже выпуска ОФЗ 46020 составила 6.99% годовых. При объеме эмиссии 8 млрд. руб. спрос по номиналу составил 22.359 млрд. руб. Средневзвешенная цена составила 100.4261% от номинала. Размещено бумаг на сумму 3.455 млрд. руб. /Cbonds/

Ставка первого купона по облигациям шестого выпуска Банка «РусскийСтандарт» установлена в размере 8.1% годовых, что соответствует доходности к полutorалетней оферте 8.26% годовых. Выпуск размещен полностью. /Rusbonds/

Ставка первого купона по облигациям дебютного выпуска НМЗ им. Кузьмина установлена в размере 11%, что соответствует доходности к полutorалетней оферте 11.3% годовых. Выпуск размещен полностью. /Rusbonds/

Второй выпуск трехлетних облигаций Международного Московского Банка полностью размещен со ставкой первого купона – 6.5% годовых. Доходность к оферте через 1 год составила 6.61% годовых. /Cbonds/

17 февраля состоится аукцион по размещению выпуска ОФЗ с амортизацией долга 46019 в объеме 10 млрд. руб. /Cbonds/

22 февраля Россельхозбанк планирует размещать второй выпуск облигаций объемом 7 млрд. руб. /ПРАЙМ-ТАСС/

Ориентировочная дата начала размещения облигаций дебютного выпуска ОАО «Мельничный комбинат в Сокольниках» объемом 1 млрд. руб. - 2 марта. /Cbonds/

На 6 марта запланировано размещение дебютного выпуска облигаций КБК «Черемушки» объемом 700 млн. руб. /Cbonds/

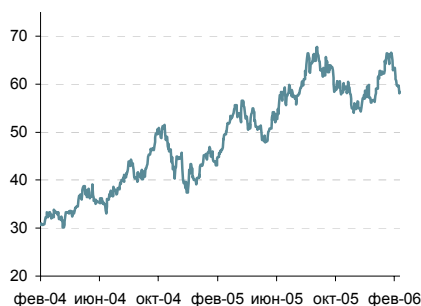
Торговый дом Копейка запланировал размещение второго выпуска облигаций объемом 4 млрд. руб. на 22 февраля. /Reuters/

# Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	2/15/2006	4,69	1	36	129
UST 10 yr	2/15/2006	4,60	-1	24	44
UST 30 yr	2/15/2006	4,57	-2	4	5
Bund 2 yr	2/15/2006	2,93	1	9	50
Bund 10 yr	2/15/2006	3,51	1	23	-4
Bund 30 yr	2/15/2006	3,77	2	25	-22
Fed Fund	2/14/2006	4,50	0	25	200
Libor 1 mo	2/14/2006	4,57	0	10,0	198
Libor 6 mo	2/14/2006	4,93	0	19,6	190
Libor 12 mo	2/14/2006	5,09	1	25	174
S&P 500	2/16/2006	1280,00	0,35%	-0,59%	5,76%
Nasdaq Composite	2/16/2006	2276,43	0,63%	-1,75%	9,05%
RTS	2/15/2006	1375,10	0,53%	7,69%	107,72%
EURUSD	2/16/2006	1,1883	-0,05%	-2,01%	-8,80%
USDJPY	2/16/2006	117,75	-0,11%	2,42%	11,69%
USDRUB	2/16/2006	28,23	0,02%	-0,17%	0,82%
EURRUB	2/16/2006	33,53	-0,10%	-2,22%	-8,09%
Brent 1m Future	2/16/2006	58,35	0,34%	-7,28%	26,44%
Gold	2/16/2006	537,95	-0,37%	-4,31%	26,52%

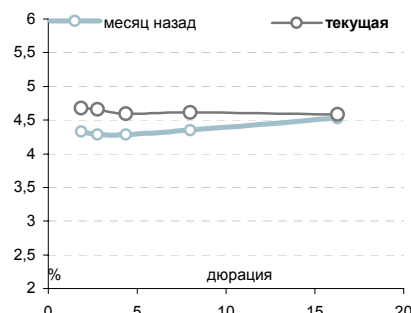
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



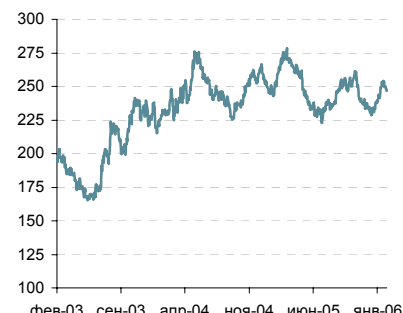
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



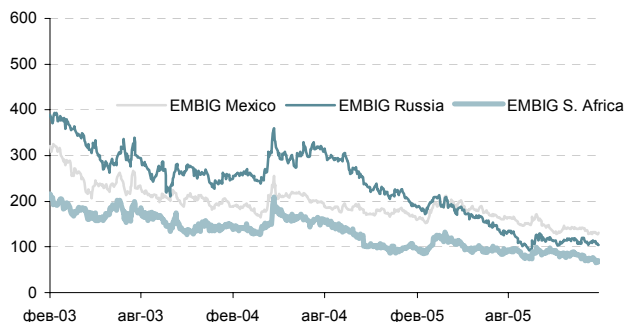
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	2/15/2006	112,04%	0	35	-90	582	5,65	UST10	105
UMS-31*	2/14/2006	126,95%	-45	15	-150	393	6,19	UST30	161
Turkey-30*	2/15/2006	156,10%	68	225	249	1134	7,01	UST10	241
Venezuela-27*	2/14/2006	125,18%	-12	-5	387	2209	6,98	UST10	347
EMBIG	2/15/2006	194	2	-10	-16	-43	-	-	-
EMBIG Russia	2/15/2006	105	0	-6	-7	-13	-	-	-
EMBIG Brazil	2/15/2006	229	3	-26	-35	-79	-	-	-
EMBIG Mexico	2/15/2006	131	2	0	-1	-12	-	-	-
EMBIG Turkey	2/15/2006	189	-1	-11	-19	-34	-	-	-
EMBIG Venezuela	2/15/2006	239	8	-6	-9	-74	-	-	-

\* - Указаны котировки

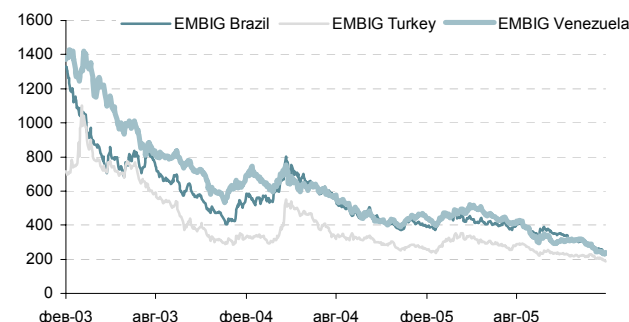
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Ключевым событием дня стало выступление Бернанке с освещением экономических перспектив США и дальнейшей политики регулятора. Новый глава ФРС подтвердил общее мнение о том, что экономика сохраняет значительные темпы роста, о чем, в частности, свидетельствуют январские индикаторы. В 2006 году чиновники ожидают темпы роста на уровне 3.5%, а уровень безработицы в пределах 4.75-5%. Рост инфляции в 2005 году во многом обязан рынку энергоносителей, подтолкнувшему вверх издержки производителей. При этом, по словам Бернанке, возросла вероятность трансформации последних в рост стоимости потребительских товаров. Вторым риском остается высокий уровень занятости, что способствует росту оплаты труда. По мнению главы ФРС, экономика может зайти слишком далеко по пути своего развития, и при отсутствии соответствующих мер это приведет к росту инфляционного давления. В связи с этим Бернанке выразил согласие с январским решением ФРС и подтвердил курс на возможное повышение ставки в ближайшем будущем. В то же время, он отметил, что дальнейшие действия регулятора будут все более чувствительными к выходящим экономическим данным. Таким образом, инвесторы, опасавшиеся более агрессивного настроения, услышали преемственность курсу Гринспена, в связи с чем длинный конец кривой Treasuries показал незначительное снижение доходностей: по 10-летним бумагам – на 1 б.п. до 4.6%, по 30-летним – на 2 б.п. до 4.57%. Вместе с тем, вероятность повышения ставки в мае возросла уже до 64%, что, в первую очередь, на короткие бумаги: доходность 2-летних Treasuries выросла на 1 б.п. до 4.69%.

Выступление Бернанке подтвердило наш взгляд на перспективы повышения ставки до 4.75-5%, и мы полагаем, что в этом случае рост доходностей должен продолжиться. При этом фактор поддержки длинного участка кривой со стороны крупных фондов, не позволяющий доходности UST10 пока пробить 4.6%, после декабрьских данных по покупкам нерезидентами Treasuries (\$18.28 млрд. после ноябрьских \$54.55 млрд.) и в преддверии дальнейшего роста предложения остается для нас под вопросом.

### Развивающиеся рынки

Развивающиеся рынки в большинстве своем незначительно снизились, что стало отражением итогов выступления Бернанке. Лишь турецкие бумаги продолжили сужение спреда (-1 б.п.), благодаря новым планам по приватизации государственных предприятий. Спреды Бразилии и Мексики расширились на 3 б.п. и 2 б.п. соответственно. Спред Венесуэлы вырос на 8 б.п., чему способствовало падение цен на нефть на фоне роста запасов в США. В итоге спред EMBIG расширился на 2 б.п. до 194 б.п.

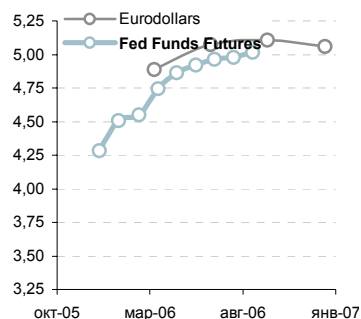
### Российский сегмент

Ситуация в российском сегменте по итогам дня не претерпела изменений. Россия-30 закрылась на уровне 111.87-112.062% (YTM 5.65%), при этом спред к 10-летним казначейским бумагам на протяжении всего дня оставался в диапазоне 104-106 б.п. Мы рекомендовали вчера закрывать позиции в российском спреде, предполагая его колебания в ближайшем будущем в районе 105-115 б.п. Тем не менее, мы полагаем, что после того как Россия сделает существенные подвижки в новом заключении соглашения с Парижским клубом спред сможет сузиться до исторических минимумов (80 б.п.).

В корпоративных бумагах единой тенденции не прослеживалось. На фоне смешанных настроений оптимистично выглядели бумаги Газпрома: Газпром-34 вырос на 69 б.п. до 127.5-127.75% (YTM 6.47%), Газпром-20 вырос на 25 б.п. до 106.5-107% (YTM 6.42%), и спред индекса RUBI сузился на 1 б.п. до 194 б.п. В корпоративном сегменте мы сохраняем рекомендации по покупке Синека-15, Евразхолдинга-15, а также Промсвязьбанка-10 и Промстройбанка-15.

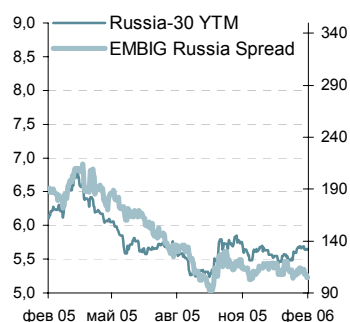
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

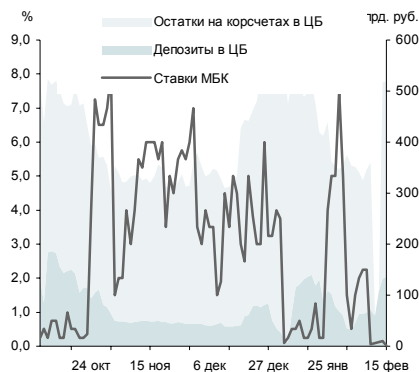
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

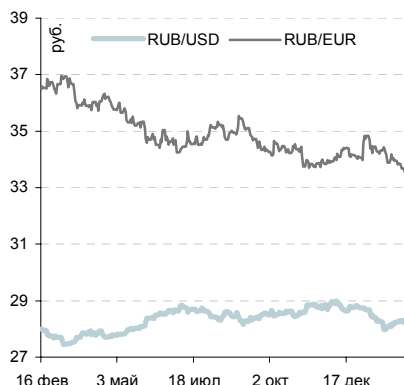
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



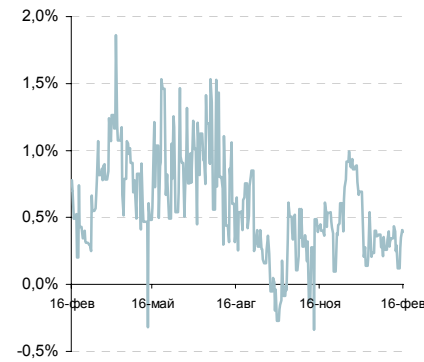
источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



И Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу



Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, %	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			год	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,46	4,12	102,65	102,65	0,383	-	0,200
SU25060RMFS3	2,94	6,31	99,00	98,94	0,222	-0,177	-0,142
SU46018RMFS6	8,76	6,74	111,75	111,82	1,639	-0,123	0,119
SU46020RMFS2	12,95	6,99	100,50	100,43	0,000	-	-
МГор32-об	0,27	5,24	101,30	101,30	2,247	-0,1	-0,17
МГор31-об	1,19	5,70	105,40	105,40	2,384	-	-0,58
МГор29-об	2,09	6,10	108,45	108,45	1,972	-0,03	-0,21
МГор38-об	4,00	6,45	115,50	115,10	1,397	-	0,51
МГор39-об	6,14	6,77	111,70	111,75	0,685	-0,43	-0,44
ВТБ - 5 об	1,15	6,57	99,75	99,75	0,340	-0,20	-0,14
РЖД-02обл	1,70	6,78	101,80	101,80	1,486	-	-0,2
ГАЗПРОМ А6	3,14	6,86	100,60	100,63	0,114	-0,14	-0,32
ФСК ЕЭС-02	3,72	7,27	104,00	104,08	1,130	-0,32	-0,13
РЖД-07обл	5,32	7,29	101,90	102,01	1,882	-0,34	-0,29

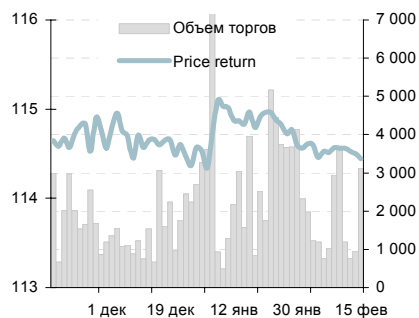
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



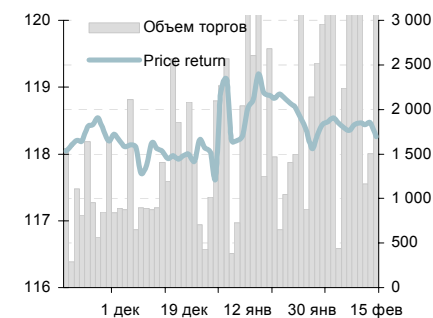
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



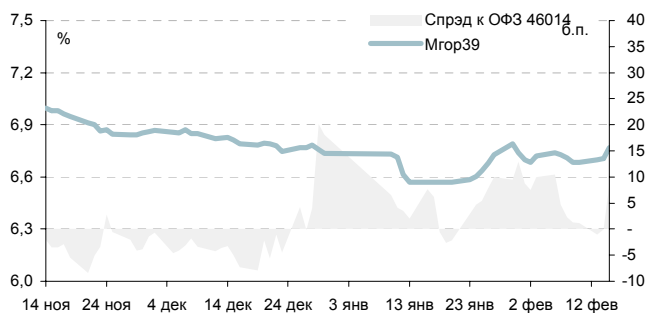
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте \*



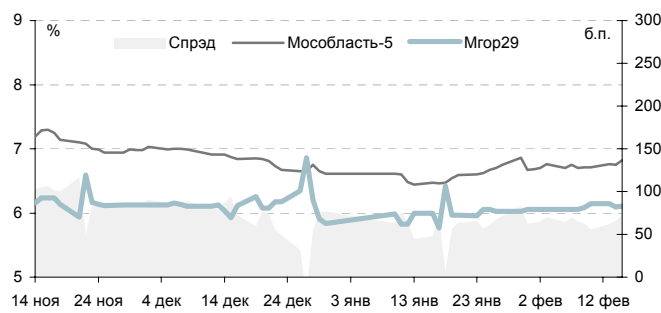
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика доходности облигаций Москвы-39 и их спреда по отношению к ОФЗ 46014



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ  
объем торгов для ZETBI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам

Динамика доходности облигаций Московской области-5 и Москвы-29



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ



## Российский долговой рынок

Шаткое равновесие между внутренним позитивом в лице ожиданий укрепления рубля на валютном рынке и высокой денежной ликвидности с одной стороны, и негативным давлением внешней конъюнктуры в лице растущих доходностей Treasuries и снижающегося евро с другой, вчера, похоже, нарушилось в пользу последнего: вчера в рублевых облигациях наблюдались довольно крупные продажи.

Основное давление продавцов испытали на себе длинные голубые фишки: Москва-39 (-43 б.п.), ФСК-2 (-32 б.п.), РЖД-6 (-28 б.п.), РЖД-7 (-34 б.п.), Газпром-6 (-14 б.п.). Во втором эшелоне снижение котировок затронуло облигации Мособласти 4 и 5 (потеряли в цене 23-43 б.п.), а также облигации Русснефти и Пятёрочки-2, которые, впрочем, к концу дня практически полностью отыграли снижение, вернувшись к уровням предыдущего закрытия.

На первичном рынке главной темой дня стало размещение самого длинного выпуска ОФЗ серии 46020. Аукцион привлек довольно большой интерес инвесторов, предъявивших спрос более 22 млрд. рублей – однако большая часть заявок оказалась по доходности выше того уровня, на который был готов пойти Минфин: объем размещенных бумаг составил 3.45 млрд. рублей. Доходность по средневзвешенной цене установилась на уровне 6.99%, что соответствует премии к близким по срочности еврооблигациям Russia-28 в размере 100 б.п. Интересно, что на более коротком отрезке спред ОФЗ 46018 и Russia 30 шире – около 110 б.п. Учитывая в целом не самую благоприятную на фоне высоких ожиданий дальнейшего роста ставок базовых активов конъюнктуру на рынке, мы не ожидаем существенного снижения доходности по новому выпуску.

Похоже, в ближайшей перспективе рынок рублевого долга будет проявлять достаточно высокую чувствительность к внешним сигналам: новые движения в сторону роста доходностей Treasuries и курса доллара вполне могут обернуться новыми продажами в голубых фишках. Мы рекомендуем инвесторам придерживаться защитных бумаг второго-третьего эшелонов, в числе которых выделяем выпуски Санвей-Групп, Мидлэнда, Адамант-Финанс, Нутритека, ММК-Транса, ЮТК-2 и ЮТК-4, а также облигации Удмуртии и Томской Области-3.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	115,24	0,08%	-0,07%
Zetbi Muni	114,45	-0,05%	-0,11%
Zetbi Corp	111,48	-0,09%	-0,04%
Zetbi Corp10	118,26	-0,17%	-0,08%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор39-об	1501,53	-0,43
МГор44-об	516,64	-0,38
МГор36-об	358,61	-0,05
МГор29-об	161,44	-0,03
Якут-05 об	102,72	0,17

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

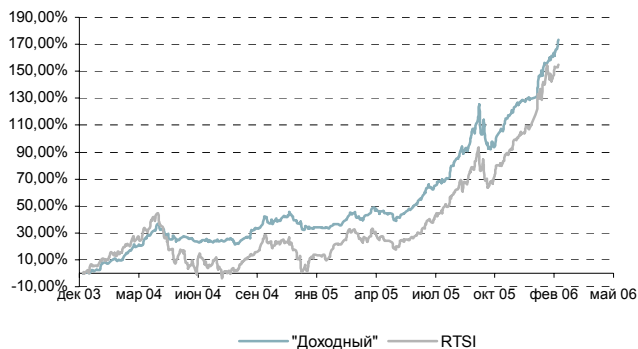
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Финанс-02	1553,76	-
ФСК ЕЭС-02	1028,78	-0,32
РЖД-06обл	963,23	-0,28
ГАЗПРОМ А6	766,85	-0,14
РЖД-07обл	580,31	-0,34

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

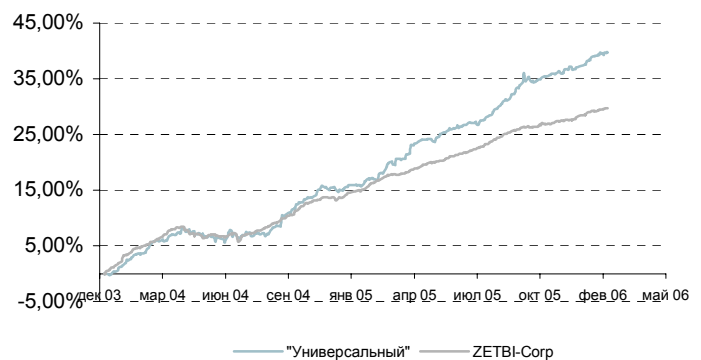
## ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	Изменение стоимости пая					Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа
			С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.		
Доходный	Агрессивная	173,50%	19,18%	1,02%	11,00%	61,44%	102,72%	25,88	2,79
Универсальный	Сбалансированная	39,69%	1,89%	-0,06%	1,12%	8,94%	19,56%	9,95	1,12
RTSI		154,87%	22,17%	0,53%	10,92%	69,10%	119,96%	26,31	2,42
ZETBI-Corp		29,69%	1,11%	-0,06%	0,70%	5,16%	12,32%	7,24	0,90

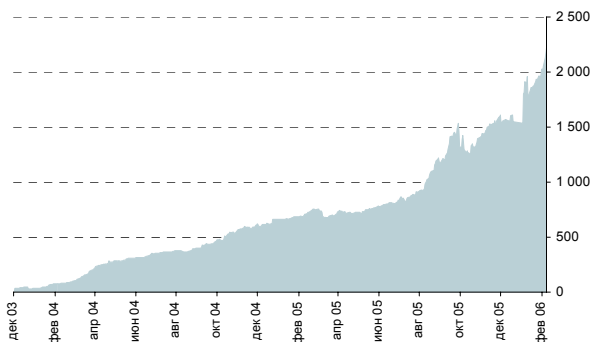
## ОФБУ "Доходный"



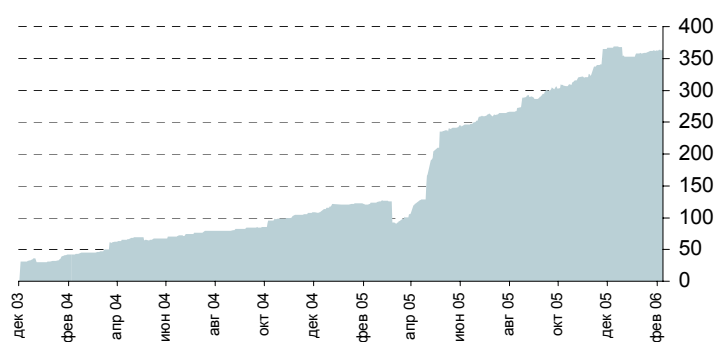
## ОФБУ "Универсальный"



## Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



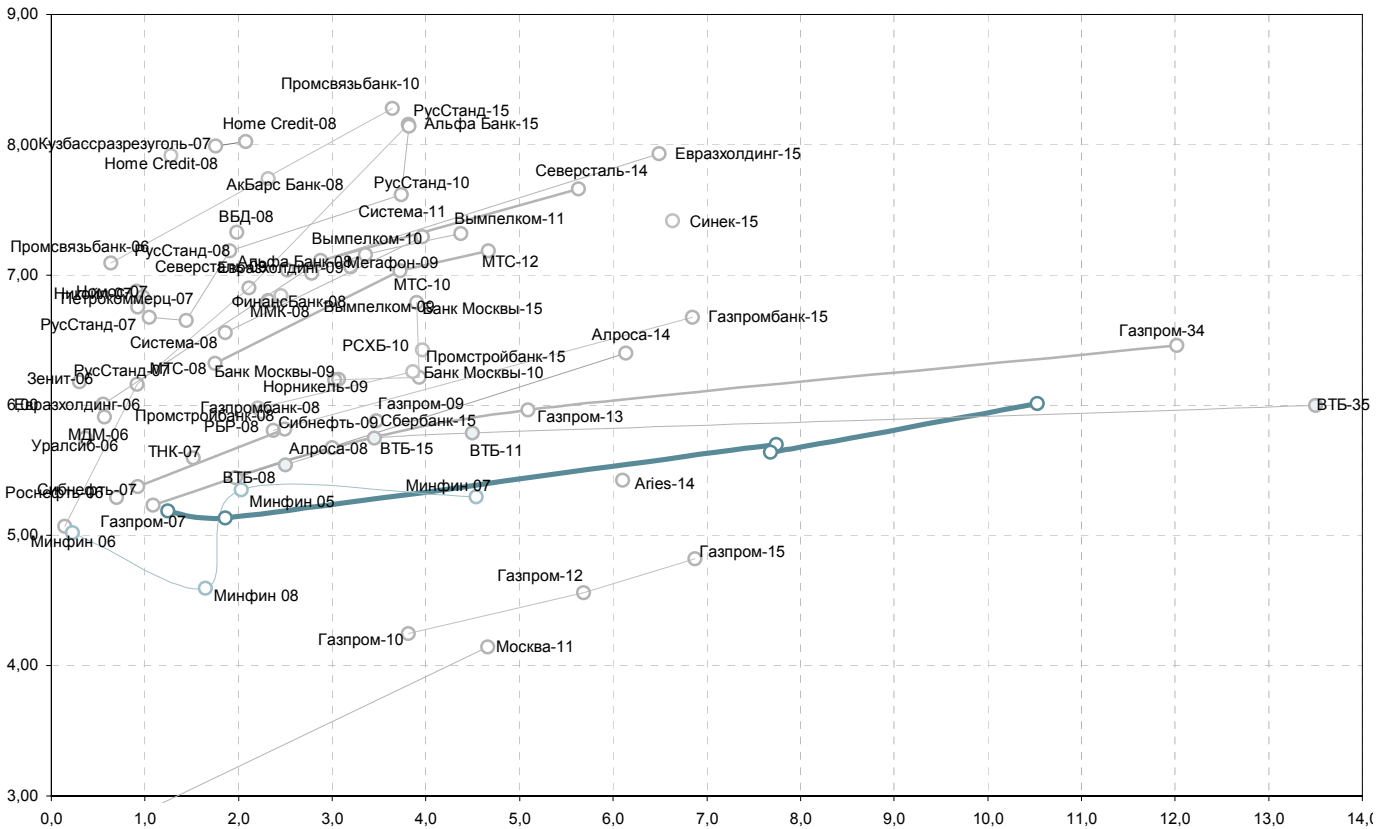
## Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ZETBI-Corp - Композитный индекс корпоративного сегмента представляет собой benchmark для инвестиционного портфеля, который состоит как из ликвидных, так и мало ликвидных инструментов, наиболее распространенного у внутренних участников рынка. Он предназначен для инвестора, который покупает бумаги и третьего, и первого эшелонов.

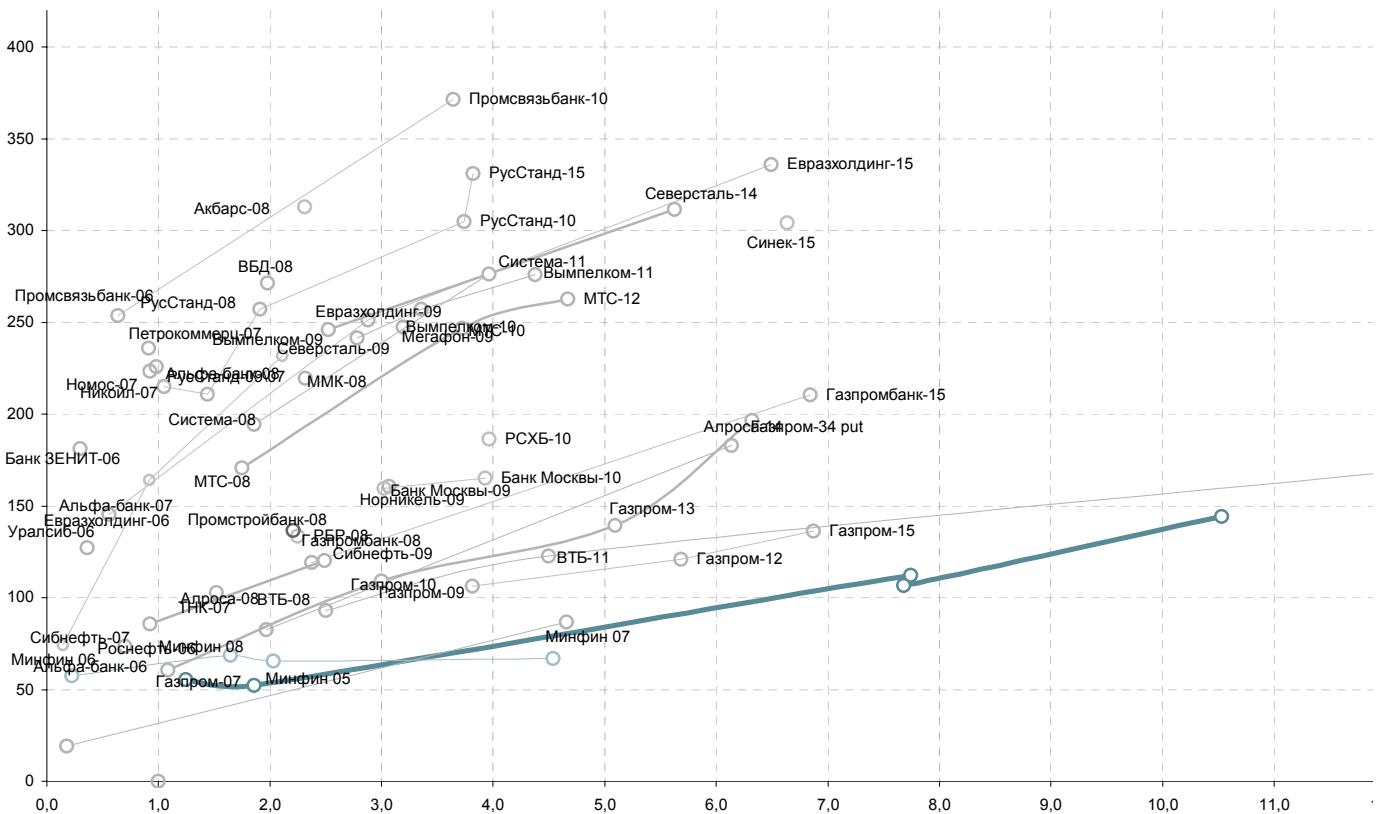
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

**Кривая доходности российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

**Кривая спредов российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg



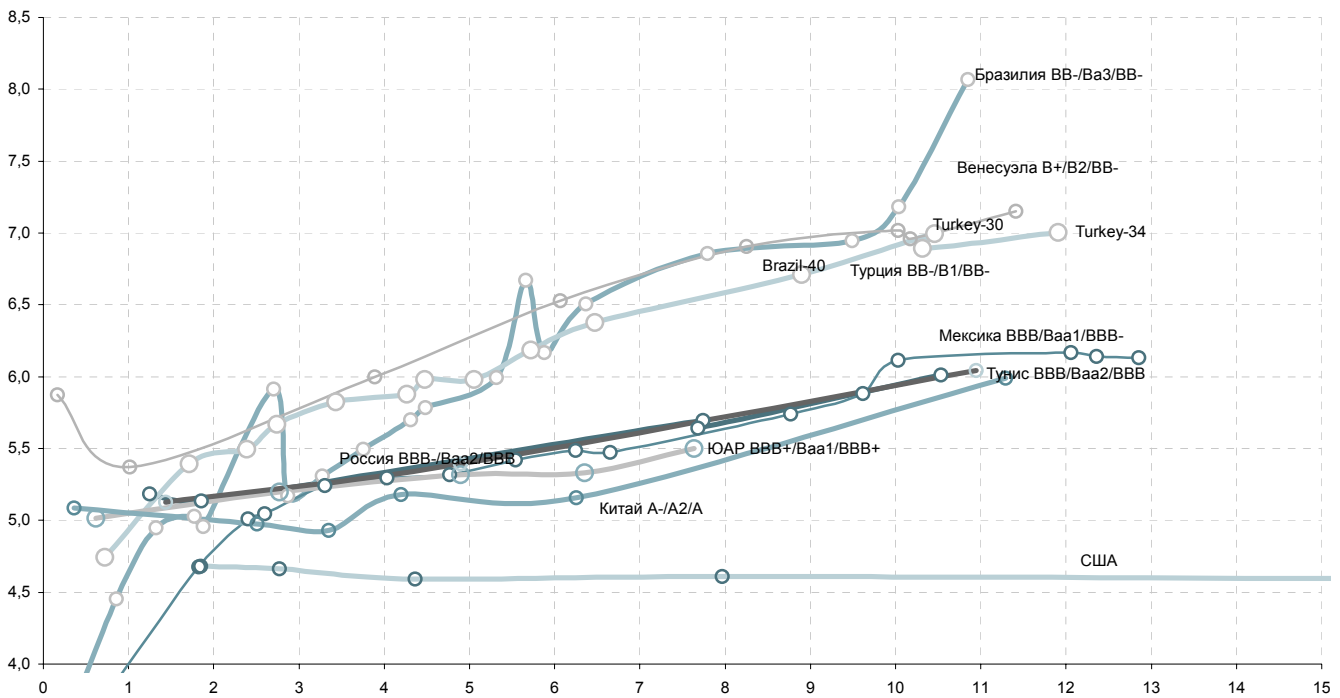
## Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB/BBB	106,10	106,16	5,209	1,24	52
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	106,00	106,13	5,081	1,86	192
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	146,50	146,75	5,708	7,74	112
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	181,82	182,19	6,023	10,53	145
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	111,96	112,11	5,649	7,68	108
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,51	99,52	5,044	0,23	44
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,13	97,38	4,67	1,65	-1
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,97	95,17	5,402	2,03	66
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	89,54	89,74	5,318	4,53	66
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,82	104,96	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	113,93	114,18	3,589	3,18	46
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	128,35	128,60	5,438	6,10	85
<b>Regional</b>									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB/BBB	101,43	101,46	2,675	0,18	35
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	111,22	111,35	4,157	4,66	86
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	104,31	104,37	5,257	1,08	57
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	115,40	115,75	5,721	3,00	109
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	114,17	114,52	4,286	3,81	107
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	120,52	120,77	5,981	5,09	140
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	107,25	107,70	4,851	6,87	137
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	106,85	107,10	6,435	8,88	185
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	127,80	127,93	6,463	12,02	190
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	105,49	105,74	5,501	0,92	81
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	112,72	112,97	5,859	2,49	120
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	108,31	108,66	5,697	1,52	101
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	105,24	105,36	5,365	0,70	68
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	105,91	106,16	6,385	1,75	170
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,98	105,23	7,063	3,72	247
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	103,61	103,86	7,212	4,67	263
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	108,43	108,68	7,056	2,78	241
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	102,61	102,86	7,194	3,36	257
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	104,57	104,82	7,344	4,37	276
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/B+	102,81	103,06	7,101	3,20	248
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	107,01	107,26	6,619	1,86	194
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	106,02	106,44	7,344	3,96	276
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	102,69	102,94	6,239	3,07	161
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,60	102,85	6,856	2,32	219
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	103,83	104,23	7,113	2,52	246
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	108,99	109,49	7,701	5,63	311
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	102,12	102,37	7,387	1,98	271
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	105,25	105,50	5,5	1,97	82
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	116,12	116,37	6,415	6,14	183
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	101,55	101,63	6,081	0,554	139
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	111,07	111,32	7,151	2,877	251
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	101,65	101,90	7,434	6,634	285
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,38	A2/BBB	100,89	100,99	5,069	0,18	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	100,97	101,22	6,647	3,47	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	103,16	103,41	5,59	2,50	93
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	107,89	108,14	5,811	4,50	123
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	101,73	101,98	6,762	3,45	116
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	103,21	103,46	6,006	13,50	144
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	103,29	103,54	5,854	2,37	119
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	105,50	105,75	6,23	3,02	160
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	104,46	104,71	6,244	3,93	165
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	101,68	101,83	6,037	0,57	126
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,81	100,89	6,305	0,30	172
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	101,07	101,12	5,813	0,36	119
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,96	102,20	6,878	0,92	219
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,71	101,94	7,001	0,91	231
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	102,05	102,20	6,905	0,98	222
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,96	102,24	6,799	1,05	211
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	101,33	101,71	6,775	1,44	209
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,94	102,04	7,168	0,63	248
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	105,29	105,54	7,999	2,98	345

Источник: Bloomberg

# Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

**Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков**



Источник: Bloomberg

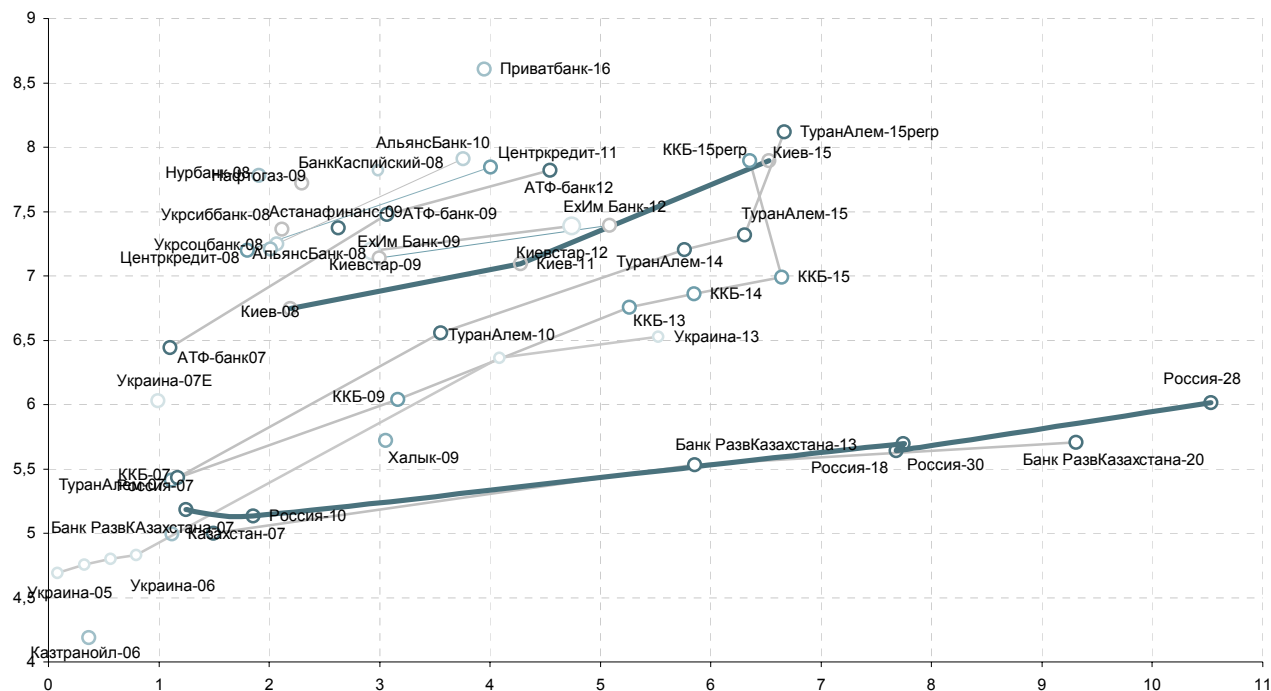
**Котировки еврооблигаций развивающихся рынков**

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
<b>Brazil</b>								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/Ba3/-	110,41	110,79	6,67	5,66
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	131,35	131,45	6,50	6,36
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	155,92	156,27	6,99	10,46

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
<b>Kazakhstan</b>								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	103,20	103,70	7,249	2,07
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	102,07	102,32	6,445	1,10
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	104,09	104,44	7,476	3,07
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	106,57	106,84	7,821	4,54
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,06	101,45	7,199	1,80
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	102,94	103,29	5	1,50
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	111,05	111,45	5,532	5,85
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	107,18	107,68	5,705	9,31
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa2/BB+	107,42	107,76	5,72	3,05
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	106,95	107,15	4,995	1,12
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa2/BB+	105,13	105,44	5,414	1,11
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa2/BB+	102,65	103,12	6,042	3,17
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa2/BB+	109,24	109,74	6,757	5,26
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa2/BB+	105,73	106,23	6,86	5,85
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	101,47	101,56	4,191	0,37
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Baa3/-	101,89	102,39	7,779	1,91
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa2/BB+	105,26	105,51	5,434	1,17
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa2/BB+	104,64	104,83	6,556	3,55
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa2/BB+	104,30	104,80	7,205	5,76
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa2/BB+	107,29	107,66	7,319	6,30
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,84	100,34	7,723	2,29
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	109,32	109,65	7,195	2,93
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	101,25	101,75	7,389	4,74
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	100,85	100,93	7,821	2,99
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	103,85	104,07	6,032	0,99
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,31	100,31	4,692	0,08
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,23	101,23	4,756	0,33
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,11	102,11	4,801	0,56
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,98	102,98	4,833	0,80
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	101,70	102,17	6,363	4,08
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	106,05	106,43	6,527	5,52
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	104,00	104,47	6,748	2,19
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	106,50	106,75	7,095	4,28
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	100,43	100,68	7,896	6,53
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	102,91	103,41	7,365	2,11
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,65	101,90	7,139	3,00
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	96,43	96,93	7,393	5,08

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	
<b>Государственные облигации</b>														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	168		1	3,09	102,65	102,65	0,383	-	0,20	4,12		0,46
SU45001RMFS3	17/05/2006	10,00	273		3	6,06	102,75	102,75	0,000	0,56	0,10	4,45		0,49
SU27025RMFS4	15/03/2006	7,00	483		2	13,33	101,35	101,35	1,208	0,11	-0,19	5,68		1,26
SU46001RMFS2	15/03/2006	10,00	938		0	0,00	107,10	107,10	1,726	-	-0,18	5,98		1,67
SU25058RMFS7	03/05/2006	6,30	805		12	45,40	100,65	100,60	0,242	-0,12	-0,02	6,14		2,07
SU27026RMFS2	15/03/2006	7,50	1120		0	0,00	102,30	102,30	1,295	-	-0,07	6,15		2,75
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1610		0	0,00	112,71	112,80	0,767	-	-0,07	6,35		3,35
SU25057RMFS9	26/04/2006	7,40	1435		9	24,86	104,25	104,36	0,426	0,23	0,26	6,29		3,45
SU25059RMFS5	26/04/2006	6,10	1799		0	0,00	99,02	99,02	0,351	-	-0,16	6,49		4,28
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2366		1	7,15	111,15	111,15	0,000	0,59	-0,15	6,50		4,65
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4578		9	34,87	110,04	110,03	4,219	0,12	-0,03	6,68		5,68
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2452		16	128,58	96,31	96,16	1,693	-0,01	0,11	6,72		5,61
SU46017RMFS8	17/05/2006	9,00	3822		143	9088,70	106,80	106,66	0,000	-0,19	-0,22	6,73		7,04
SU46018RMFS6	15/03/2006	9,50	5761		12	158,82	111,75	111,82	1,639	-0,12	0,12	6,74		8,76
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10948		147	3530,37	100,50	100,43	0,000	-	-	6,99		12,95
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор32-об	25/02/2006	10,00	99		2	6,92	101,30	101,30	2,247	-0,10	-0,17	5,24		0,27
МГор35-об	18/03/2006	10,00	123		0	0,00	101,79	101,79	1,617	-	0,00	4,98		0,35
МГор27-об	20/03/2006	15,00	308		0	0,00	108,31	108,31	2,343	-	-0,14	5,00		0,80
МГор31-об	20/02/2006	10,00	459		0	0,00	105,40	105,40	2,384	-	-0,58	5,70		1,19
МГор42-об	13/05/2006	10,00	544		0	0,00	105,90	105,80	0,055	-	-	6,24		1,45
МГор40-об	26/04/2006	10,00	618		0	0,00	106,90	106,90	0,548	-	0,00	5,86		1,59
МГор43-об	17/02/2006	10,00	822		0	0,00	108,60	108,60	2,466	-	0,10	6,05		2,02
МГор29-об	05/06/2006	10,00	841		9	161,44	108,45	108,45	1,972	-0,03	-0,21	6,10		2,09
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1626		3	13,37	111,00	111,05	0,438	-0,06	-0,55	6,38		3,75
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1775		0	0,00	115,50	115,10	1,397	-	0,51	6,45		4,00
МГор39-об	21/07/2006	10,00	3078		51	1501,53	111,70	111,75	0,685	-0,43	-0,44	6,77		6,14
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3416		13	516,64	111,80	111,85	1,452	-0,38	-0,35	6,75		6,58
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	575		0	0,00	101,75	101,75	3,363	-	0,45	6,94		1,47
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	522		0	0,00	102,80	102,78	0,806	-	-1,06	7,31		0,90
ИркОбл-а02	07/03/2006	10,00	204		1	1,24	101,30	101,30	1,945	-0,10	-0,27	7,82		0,54
ИркОбл31-1	23/03/2006	10,00	1401		0	0,00	104,15	104,15	1,507	-	-0,55	7,40		1,90
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	981		0	0,00	101,10	101,10	1,607	-	-0,70	7,56		1,57
Казань01об	20/04/2006	10,50	156		0	0,00	101,40	101,49	0,777	-	-0,01	7,13		0,42
КОМИ 5в об	24/03/2006	14,00	677		0	0,00	110,65	110,65	2,033	-	0,15	7,50		1,66
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1702		1	3,65	119,10	119,10	4,756	-0,15	0,10	7,61		3,58
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2837		1	0,16	110,20	110,20	2,762	-0,20	0,80	7,72		5,27
КраснодКр	16/05/2006	10,50	454		0	0,00	103,25	103,25	2,647	-	-0,01	7,44		1,18
КрасЯрск04	26/04/2006	12,50	254		0	0,00	103,90	103,90	0,719	-	-0,20	7,02		0,69
КраснЯрКр2	25/04/2006	10,95	253		2	0,16	102,76	102,76	0,690	-0,05	-0,29	7,01		0,67
Мос.обл.3в	19/02/2006	11,00	550		0	0,00	107,00	106,86	5,395	-	0,00	6,37		1,40
Мос.обл.4в	25/04/2006	11,00	1161		6	35,02	112,40	112,17	0,663	-0,43	-0,67	6,89		2,74
Самара03-1	04/04/2006	12,00	139		0	0,00	102,40	102,40	1,414	-	0,00	6,55		0,43
Томск.об-1	27/07/2006	11,00	162		0	0,00	103,95	103,95	0,603	-	0,00	2,92		0,50
Томск.об-2	13/04/2006	11,00	605		0	0,00	104,50	104,50	3,767	-	-0,25	7,61		1,52
Томск 1	23/02/2006	13,00	645		0	0,00	105,75	105,44	2,956	-	-	8,06		1,26
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	153		0	0,00	101,35	101,35	0,797	-	0,33	6,69		0,42
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	839		3	13,15	104,95	104,98	1,951	-0,02	-0,02	7,76		2,08
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	832		0	0,00	111,90	111,90	2,663	-	0,00	6,41		2,03
Якут-10 об	21/03/2006	12,00	853		2	7,19	109,90	109,51	1,874	0,86	-0,79	7,74		2,05
Якут-04 об	16/03/2006	13,00	29		0	0,00	100,80	100,80	2,208	-	0,00	4,76		0,10
Якут-05 об	20/04/2006	9,00	430		4	102,72	102,00	102,00	0,666	-	0,19	6,97		1,13
ЯрОбл-02	04/04/2006	13,28	503		1	0,65	107,60	107,60	1,564	-0,25	-0,25	7,27		1,27
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	275		6	18,25	103,30	103,31	2,959	0,01	-0,20	7,50		0,73
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	910	364	14	2,34	101,60	101,47	0,000	-	-0,03	-	7,79	0,98
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1588	132	3	16,20	100,55	100,55	1,329	-0,08	-0,12	-	8,03	0,36
АЦБК-Инв 1	09/03/2006	13,50	204		11	5,43	101,50	101,50	2,552	-	-0,01	11,12		0,54
Балтимор01	05/03/2006	1,00	202	0	2	0,06	94,80	94,80	0,203	0,00	0,89	11,25		0,55
Балтимор03	18/05/2006	11,65	820	274	1	5,22	101,45	101,45	2,873	-	0,15	-	9,78	0,72
ВД ПП 1об	11/04/2006	11,24	55		6	36,56	100,80	100,55	3,911	-	-0,15	7,27		0,15
ВолТел43об	21/02/2006	13,00	6		0	0,00	100,27	100,25	3,063	-	0,05	5,25		0,03
ВиналИнв-1	15/08/2006	13,30	181	0	0	0,00	100,00	100,00	0,036	-	0,00	13,72		0,50
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	7		0	0,00	100,69	100,69	10,203	-	0,00	2,76		0,06
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1128	36	1	306,72	100,00	100,00	2,240	-	0,00	-	5,48	0,12
ВТБ - 5 об	27/04/2006	6,20	2801	435	3	40,07	99,75	99,75	0,340	-0,20	-0,14	-	6,57	1,15
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	90		0	0,00	100,70	100,70	2,495	-	0,00	7,11		0,27
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	337		4	17,20	101,89	101,87	0,511	0,02	0,37	6,08		0,90
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1456		6	15,70	104,70	104,70	0,000	-	-0,40	6,97		3,49
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	601		0	0,00	101,90	101,65	2,637	-	-0,08	6,61		1,54
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1268		24	766,85	100,60	100,63	0,114	-0,14	-0,32	6,86		3,14
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	111		0	0,00	100,79	100,79	2,432	-	0,14	9,62		0,31
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	273	0	0	0,00	103,95	103,98	3,241	-	-0,08	7,55		0,72
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	657		2	8,45	103,01	103,08	2,529	-0,10	-0,07	-	9,09	0,77
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	69		5	1,47	101,18	101,06	5,056	-0,02	-0,09	10,10		0,19
Зенит 1обл	24/03/2006	8,50	402	37	6	14,08	100,10	100,10	3,400	-	-0,15	-	7,26	0,10
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	269	0	0	0,00	99,00	99,00	1,578	-	-	7,40		0,80
КрВост-Инв	24/02/2006	11,50	375	9	0	0,00	102,76	102,96	5,482	-	0,26	8,61		0,95

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	1371	643	2	99,17	101,83	101,90	1,688	-	0,20	6,78	6,18	3,31
МаирИнв-01	04/04/2006	12,30	412	0	2	0,99	101,40	101,32	1,449	-0,28	1,07	11,50	-	1,06
Мартафин 1	25/05/2006	14,84	827	99	0	0,00	105,70	105,70	3,375	-	-0,10	12,23	-	1,96
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	112		0	0,00	101,40	101,40	2,205	-	0,00	6,97	-	0,33
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	420		18	0,55	102,70	102,69	3,204	-	0,14	6,91	-	1,09
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	790		3	63,92	103,50	103,50	3,041	-0,10	-0,16	7,60	-	1,96
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1213	121	0	0,00	101,50	101,52	1,964	-	0,02	-	6,96	0,33
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	215		6	1,48	103,39	103,39	5,548	1,77	2,19	7,62	-	0,56
Миракс 01	21/02/2006	12,50	916		23	62,91	101,25	101,23	6,027	-0,07	-0,07	11,08	10,23	0,49
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	660	0	0	0,00	100,85	100,85	1,870	-	0,25	9,43	-	1,68
НКНХ-03 об	02/03/2006	8,00	563	0	0	0,00	100,25	100,24	1,666	-	-	7,95	-	0,88
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2231	1139	2	5,49	106,00	106,02	3,695	-0,03	0,17	-	7,92	2,68
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	288		0	0,00	101,55	101,55	1,957	-	-	7,63	-	0,84
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	431	0	2	10,94	101,35	100,80	3,366	-	0,53	9,98	-	1,11
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1107	197	2	0,22	103,50	103,50	6,520	-	-0,20	-	7,63	0,51
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	848	0	2	1,55	102,40	102,40	1,739	-0,40	-0,35	8,20	-	2,11
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	813	85	16	7,48	100,45	100,42	3,614	-	0,37	-	11,34	0,23
Парнас-М 1	15/03/2006	12,75	28		1	1,03	100,37	100,37	2,201	-	-0,02	7,73	-	0,08
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	225	0	0	0,00	102,50	102,50	4,570	-	0,00	8,11	-	0,62
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1132	222	1	5,47	103,80	103,80	5,544	-	0,30	-	7,84	0,58
ПраймДон-1	12/05/2006	12,50	268	0	1	0,01	99,50	99,50	0,171	0,00	-0,54	13,89	-	0,71
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	601	232	0	0,00	100,59	100,59	3,978	-	0,00	-	10,26	0,63
ПятёрочкаФ	17/05/2006	11,45	1547		5	13,62	110,26	110,26	2,855	-0,40	-0,73	8,69	-	3,43
Пятёрочка 2	20/06/2006	9,30	1763		17	158,03	103,35	103,31	1,452	-0,11	-0,21	8,62	-	3,96
Разгуляй-1	05/06/2006	14,00	110	0	2	0,01	100,50	100,59	2,800	-0,02	0,54	11,65	-	0,30
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	658		2	82,79	101,80	101,80	1,486	-	-0,20	6,78	-	1,70
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1386		0	0,00	105,10	105,10	1,598	-	0,05	6,90	-	3,30
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1729		55	963,23	101,01	101,02	1,832	-0,28	-0,29	7,21	-	4,02
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2457		38	580,31	101,90	102,01	1,882	-0,34	-0,29	7,29	-	5,32
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	459	0	12	43,12	100,70	100,49	1,907	-0,41	-0,41	7,71	-	1,20
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	119	2	1,05	102,00	101,97	101,97	2,423	-	-0,72	7,66	-	0,33
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	553	189	0	0,00	100,35	100,28	4,027	-	0,00	-	8,01	0,53
РусСтанд-4	02/03/2006	8,99	747	11	0	0,00	100,00	100,00	4,138	-	0,00	-	8,63	0,04
РусСтанд-5	16/03/2006	7,60	1667	393	0	0,00	100,00	100,00	3,186	-	0,00	-	7,73	1,06
РусТекстиль	14/03/2006	18,80	209		9	3,45	103,75	103,39	7,983	-0,11	-0,36	12,81	-	0,53
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1114	22	9	1,54	100,16	100,15	6,268	-	-0,07	-	11,10	0,06
Святстекло	28/03/2006	11,60	769	223	1	2,16	103,70	103,70	4,481	-	-0,05	9,84	5,41	1,85
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1364	636	6	48,84	105,94	105,94	2,521	0,08	0,12	8,28	6,43	3,15
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	181	0	0	0,00	103,26	103,26	0,036	-	0,00	6,99	-	0,52
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	767		3	2,62	100,30	100,30	4,600	-	-0,26	-	8,14	0,10
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	498	0	1	0,01	100,90	100,90	1,065	-	-	7,52	-	1,31
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1436	344	10	0,53	103,50	103,50	0,616	-	0,00	-	7,46	0,92
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	148	0	1	0,20	100,00	100,00	1,295	-	-0,65	13,72	-	0,41
СЗТелек2об	05/04/2006	7,50	595	0	2	1,01	99,75	99,75	0,863	-	-0,18	7,95	-	1,13
СЗТелек3об	02/03/2006	9,25	1835	743	0	0,00	102,90	102,90	1,926	-	0,11	-	7,92	1,85
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	149		0	0,00	102,80	102,87	1,311	-	-0,18	7,22	-	0,41
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	505		2	11,78	105,80	105,80	1,404	-0,40	-0,25	8,13	-	1,30
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	848	0	0	0,00	100,95	100,95	2,123	-	0,00	-	9,45	0,34
СлавИнв 02	01/05/2006	10,00	985		1	0,07	100,35	100,35	2,932	0,16	0,20	-	9,89	1,13
Содбизнес1	21/02/2006	15,00	97		0	0,00	88,00	88,00	3,493	-	-	53,54	-	0,45
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	799	253	2	1,57	99,95	100,00	3,832	-	0,01	-	12,92	0,66
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	136	0	0	0,00	102,70	102,70	1,545	-	0,00	5,27	-	0,41
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	757		1	5,37	103,35	103,35	4,045	-	0,00	8,02	-	1,86
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	247		1	0,01	101,15	101,15	3,330	-	-0,46	8,81	-	0,65
ТНК5в1т-об	29/05/2006	15,00	286		0	0,00	109,48	109,48	3,247	-	-	4,93	-	0,94
Трансфптр	10/05/2006	8,90	84		5	32,05	100,50	100,53	2,390	-	-	6,41	-	0,23
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	958	230	4	10,65	102,70	102,70	4,905	-0,03	-0,14	-	9,01	0,60
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	153		5	24,93	102,80	102,74	1,132	-0,16	-0,36	7,43	-	0,42
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	624		1	0,21	104,00	104,00	2,846	0,10	0,10	7,58	-	1,58
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	792		1	0,21	102,41	102,41	2,971	-	-0,37	8,11	-	1,96
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	671		2	9,43	103,45	103,45	1,374	0,00	-0,05	6,88	-	1,72
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1588		21	1028,78	104,00	104,08	1,130	-0,32	-0,13	7,27	-	3,72
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	608	0	0	0,00	100,00	100,00	0,329	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1546	90	1	2,04	99,80	99,80	2,142	-	0,00	-	9,13	0,25
ХКФ Банк-3	23/03/2006	8,25	1674	400	0	0,00	99,70	99,70	1,243	-	-0,10	-	8,81	1,05
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	212	0	1	0,06	102,50	102,50	5,143	-0,13	-0,30	7,99	-	0,55
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1283	274	0	0,00	116,50	116,54	6,843	-	0,00	8,48	-	2,81
ЦНТ-01 обл	23/02/2006	16,00	190		0	0,00	103,50	103,50	3,726	-	-1,10	9,35	-	0,51
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	202	0	0	0,00	100,50	100,50	3,551	-	0,00	7,20	-	0,55
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	211		3	6,48	101,80	102,00	5,969	-	0,00	10,82	-	0,55
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	357	0	8	5,08	100,04	100,01	0,201	-0,07	-0,04	10,76	-	0,95
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1333	52	1	5,87	100,20	100,20	4,415	-	-0,07	-	10,41	0,14
ЮТК-04 об.	15/03/2006	10,50	1393	0	7	129,47	100,00	100,00	1,812	-	0,00	10,57	-	2,22
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	197		0	0,00	103,00	103,00	6,405	-	-	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.