

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Мировые рынки	2
Российский долговой рынок	4
Приложение	6

Сегодня в центре внимания – первичный рынок, где должно состояться размещение облигаций Макси Групп на 2 млрд. рублей. Мы оцениваем справедливую доходность по выпуску на уровне не ниже 11.5% к полторалетней оферте (см. «Кредитный комментарий»). (Подробнее стр.5 ↗)

Доходность по средневзвешенной цене на аукционе по размещению доп. выпуска ОФЗ серии 46018 составила 6.9% годовых. Спрос на аукционе превысил 18 млрд. руб., размещенный объем – 6.9 млрд. руб. (63% от объема эмиссии). /ЦБ РФ/

16 марта состоится аукцион по продаже из собственного портфеля Банка России ОФЗ 46019 в объеме 7 млрд. руб. и ОФЗ 46011 в объеме 5 млрд. руб./ЦБ РФ/

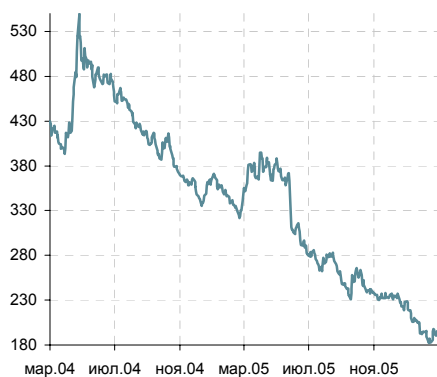
На 24 марта намечено размещение облигаций Интегра-Финанс на 2 млрд. рублей. /Cbonds/

Размещение 2 выпуска облигаций ООО «Главмосстрой-Финанс» запланировано на 23 марта /Cbonds/

21 марта начнется размещение двух выпусков облигаций Туран Алем Финанс на 3 и 4 млрд. рублей соответственно /Rusbonds/

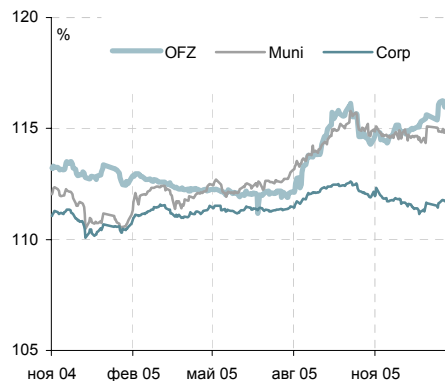
Ориентировочно 13 апреля состоится размещение облигаций ЗАО «Дикая Орхидея» объемом 1 млрд. рублей /Cbonds/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

www.zenit.ru

# Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	3/15/2006	4.68	4	-1	97
UST 10 yr	3/15/2006	4.73	4	14	22
UST 30 yr	3/15/2006	4.75	5	19	-4
Bund 2 yr	3/15/2006	3.21	3	27	69
Bund 10 yr	3/15/2006	3.69	3	18	2
Bund 30 yr	3/15/2006	3.93	2	15	-21
Fed Fund	3/14/2006	4.50	0	0	200
Libor 1 mo	3/14/2006	4.75	0	18.3	192
Libor 6 mo	3/14/2006	5.07	-3	11.1	176
Libor 12 mo	3/14/2006	5.23	-7	7	147
S&P 500	3/16/2006	1303.02	0.43%	1.06%	9.68%
Nasdaq Composite	3/16/2006	2311.84	0.69%	0.75%	14.69%
RTS	3/15/2006	1377.33	1.25%	-0.31%	103.41%
EURUSD	3/16/2006	1.2047	-0.18%	1.19%	-10.21%
USDJPY	3/16/2006	117.78	0.34%	0.17%	13.07%
USDRUB	3/16/2006	27.81	0.02%	-1.46%	1.22%
EURRUB	3/16/2006	33.51	-0.16%	-0.31%	-9.13%
Brent 1m Future	3/16/2006	62.64	-0.48%	6.55%	14.31%
Gold	3/16/2006	551.36	-0.29%	0.59%	24.42%

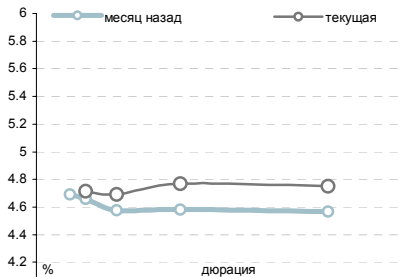
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



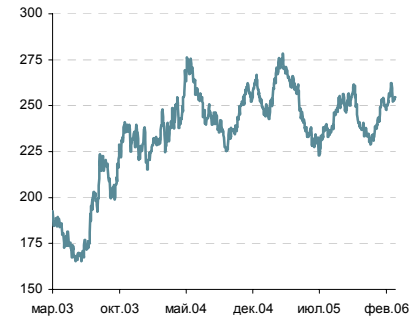
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



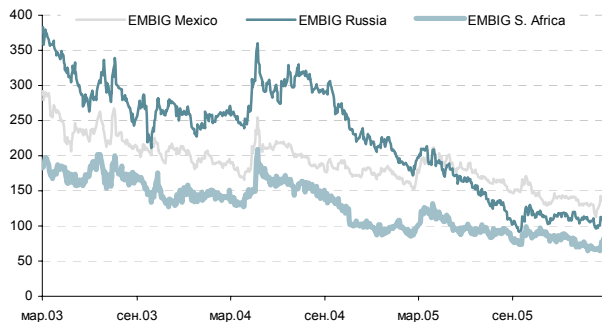
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	3/15/2006	110.60%	15	31	-134	766	5.83	UST10	110
UMS-31*	3/14/2006	124.65%	72	200	-210	878	6.34	UST30	158
Turkey-30*	3/15/2006	156.56%	43	130	54	1858	6.97	UST10	224
Venezuela-27*	3/14/2006	126.88%	112	175	63	2585	6.84	UST10	316
EMBIG	3/15/2006	191	-4	-7	4	-46	-	-	-
EMBIG Russia	3/15/2006	111	-1	1	11	-7	-	-	-
EMBIG Brazil	3/15/2006	222	-7	-13	4	-86	-	-	-
EMBIG Mexico	3/15/2006	136	-2	-7	14	-7	-	-	-
EMBIG Turkey	3/15/2006	182	-6	-6	-3	-41	-	-	-
EMBIG Venezuela	3/15/2006	216	-2	-12	-7	-97	-	-	-

\* - Указаны котировки

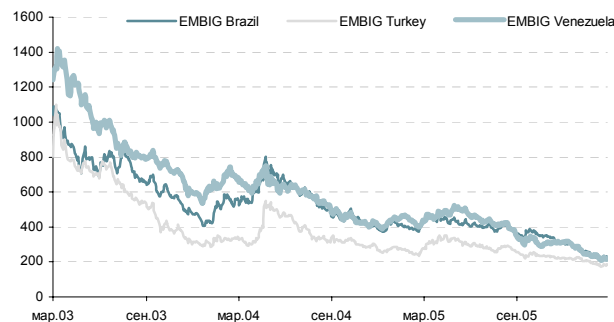
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

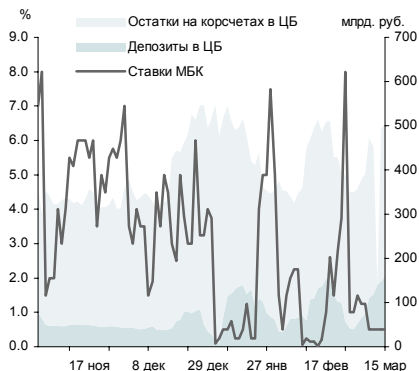
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

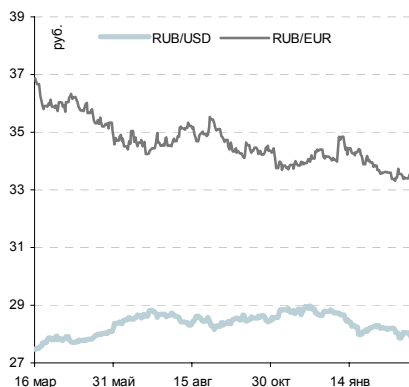
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



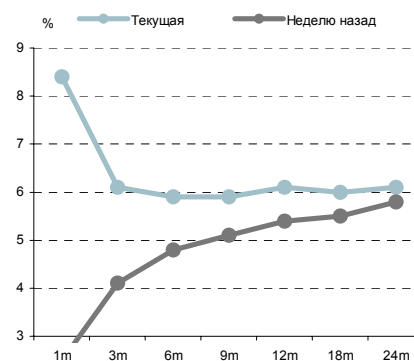
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

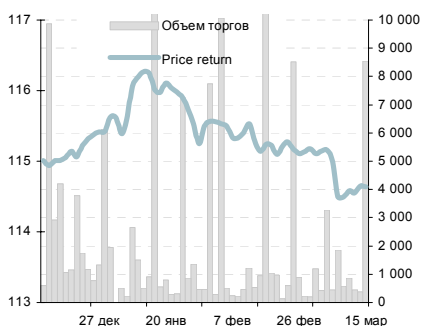


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, %	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			год	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0.42	4.65	102.20	102.20	1.150	-	0.000
SU25060RMFS3	2.86	6.28	99.00	99.05	0.667	-	0.448
SU46018RMFS6	8.82	6.90	110.21	110.17	0.000	-0.117	-0.295
SU46020RMFS2	12.86	7.01	100.25	100.18	0.533	-	0.238
МГор32-об	0.21	4.95	101.05	101.05	0.493	-	-0.03
МГор31-об	1.12	5.84	104.86	104.86	0.630	1.96	-0.14
МГор29-об	2.01	6.29	108.20	107.79	2.740	-	-0.31
МГор38-об	3.91	6.65	113.99	113.99	2.164	-	-0.31
МГор39-об	6.06	6.81	111.59	111.26	1.452	0.01	0.1
ВТБ - 5 об	1.09	6.47	99.88	99.87	0.815	-	0.17
РЖД-02обл	1.62	6.82	101.66	101.66	2.081	-	0.16
ГАЗПРОМ А6	3.07	7.02	100.00	100.15	0.647	-0.06	0.25
ФСК ЕЭС-02	3.64	7.46	103.15	103.31	1.763	0.11	0.33
РЖД-07обл	5.24	7.44	101.20	101.28	2.462	0.10	0.36

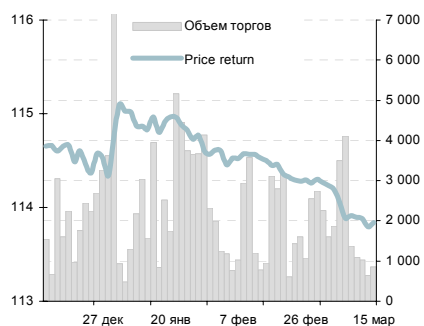
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



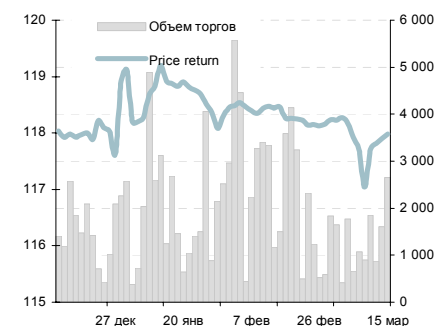
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

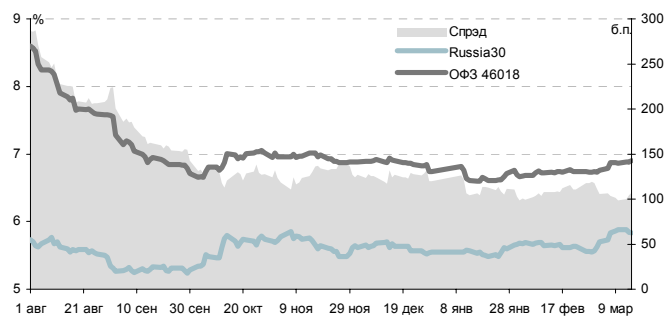
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
16.03.2006	Макси-Групп (НСММЗ-2)	3 000	Тройка Диалог
21.03.2006	Уралсвязьинформ-7	3 000	Промсвязьбанк
21.03.2006	Туран Алем Финанс 2	3 000	Атон, Райффайзенба
21.03.2006	Туран Алем Финанс 3	4 000	Атон, Райффайзенба
23.03.2006	Главмосстрой-2	4 000	Банк Союз
24.03.2006	Интегра Финанс	2 000	Тройка Диалог
04.04.2006	Башкирэнерго	1 500	Внешторгбанк
13.04.2006	Дикая Орхидея	1 000	Банк Союз
март	Дикси Финанс	3 000	Траст
март	ТД Лаверна	1 000	Уралсиб
март	Техносила-Инвест	2 000	Банк Москвы

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ



## Российский долговой рынок

В среду рынок рублевого долга в целом сохранил умеренный оптимизм при поддержке динамики курса доллара к рублю, опустившегося вчера до нового локального минимума, что, судя по всему, стало очередным отражением позиции ЦБ в отношении валютного рынка как инструмента борьбы с инфляцией.

В то же время, позитивный эффект был несколько подпорчен вчерашними комментариями представителей ЦБ в отношении возможных мер по борьбе с инфляцией. В частности, наиболее тревожным стало замечание о возможности повышения нормы отчислений банков в ФОР, потенциально способное заметно ограничить объемы избыточной денежной ликвидности. Кроме того, во второй половине дня немного подпортила общую картину негативная динамика Treasuries после выхода очередной порции данных по экономике США.

В итоге рост котировок носил довольно выборочный характер: из длинных голубых фишек в плюсе закрылись облигации РЖД-6 (+12 б.п. по последней сделке), Москва-39 (+29 б.п.), во втором эшелоне – Стройтрансгаз (+40 б.п.), Мегафон-2 (-13 б.п.), Мособласть-5 (+6 б.п.). В то же время, ФСК-2, Газпром-6 и ФСК-3 по цене последней сделки снизились в пределах 5-15 б.п.

В госбумагах основной интерес был сосредоточен на проходящем аукционе по размещению доп. выпуска 46018: доходность по средневзвешенной цене сложилась на уровне 6.9%, практически без премии к уровню вторичного рынка.

Сегодня в центре внимания – первичный рынок, где должно состояться размещение облигаций Макси Групп на 2 млрд. рублей. Мы оцениваем справедливую доходность по выпуску на уровне не ниже 11.5% к полторалетней оферте (см. «Кредитный комментарий»).

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114.64	0.00%	0.13%
Zetbi Muni	113.84	0.04%	-0.04%
Zetbi Corp	111.23	0.02%	0.08%
Zetbi Corp10	117.98	0.07%	0.23%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.5в	286.62	0.06
МГор39-об	139.42	0.01
МГор36-об	117.06	0.39
МГор31-об	73.37	1.96
Чувашия-04	44.56	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ФСК ЕЭС-02	1521.54	0.11
ГАЗПРОМ А6	514.28	-0.06
ФСК ЕЭС-03	421.26	0.13
РЖД-07обл	285.07	0.1
РЖД-06обл	265.83	-0.03

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Кредитный комментарий

ЗАО «Макси-Групп» – материнская компания металлургического комплекса, который включает ряд предприятий по выпуску продукции черной металлургии, объединенных в единую технологическую цепь от сбора и обработки лома черных металлов до производства сортового проката и метизной продукции.

Ольга Ефремова  
o.efremova@zenit.ru

Радужный образ процветающего металлургического холдинга, который возникает при первоначальном взгляде:

- уже известный долговому рынку НСММЗ, как ключевой производственный актив, обеспечивающий Группе 13% российского рынка катанки и 31% рынка сортового проката, активно развивающий современную технологию электросталеплавильного производства, ориентированного на переработку металлического лома,
- собственный сырьевой дивизион, включающий сеть предприятий по сбору и обработке лома черных металлов, обеспечивающий около 7% российского рынка металлолома,
- наличие отчетности по МСФО, аудированной PriceWaterhouseCoopers,

в процессе более детального рассмотрения постепенно приобретает более мрачные оттенки.

Так, в течение 6 месяцев 2005 г. общий кредитный портфель Макси-Групп вырос почти на 1.3 млрд. руб. до 9.7 млрд. руб., что составляет 50% валюты баланса и практически сопоставимо с выручкой Группы за 12 месяцев, закончившихся 30 июня 2005 г. (10.4 млрд. руб.). При этом основные средства компании в размере более 5 млрд. руб. (при их общей балансовой стоимости немногим более 12 млрд. руб.) были заложены в качестве обеспечения по банковским кредитам. Рентабельность продаж Группы по итогам 6 месяцев 2005 г. была на уровне 13%, в то время как норма прибыли по EBITDA, согласно оценкам Банка ЗЕНИТ, составляла почти 23%. Соотношение долг/EBITDA, согласно нашим оценкам, составляло 4, что не позволяет говорить о высоком качестве покрытия долга.

Колорита добавляет довольно агрессивная стратегия компании, направленная на завоевание позиций крупнейшего в России поставщика металлопроката для строительной отрасли, предполагающая активное использование внешнего финансирования. С прошлого года компания отказалась от выпуска метизной продукции и сконцентрировала свое внимание на производстве горячекатаного строительного проката. В течение ближайших 3 лет эмитент предполагает увеличить объем выплавки стали с текущих 780 тыс. тонн до 3 млн. тонн в год и выпуск готового проката с 775 тыс. тонн до 2.8 млн. тонн. Наряду с этим, большие надежды Макси-Групп возлагает на ломосборочные активы, планируя увеличить заготовку лома с 1.6 млн. тонн в год (оценка 2005 г.) до 7.5 млн. тонн и рассматривая их как главные сырьевые резервы и один из источников экономии на издержках, которая обеспечит компании динамичный рост прибыли.

Возможно, в условиях благоприятной рыночной конъюнктуры эта схема имела бы успех, но в настоящее время рыночные условия складываются совсем не в пользу Макси-Групп, особенно в свете ее планов по увеличению экспорта. В ближайшей перспективе основные интересы крупнейших металлургических холдингов под влиянием неблагоприятной конъюнктуры мирового рынка сместятся в пользу внутренних продаж. Похожая ситуация ожидает нас в ближайшее время и на рынке металлолома, когда товарные потоки, которые ранее крупнейший ломопереработчик МАИР отправлял на экспорт, будут в значительной мере переориентированы на внутренний рынок. Таким образом, реализация оптимистичных планов Макси-Групп вызывает сомнения.

В то же время, зависимость устойчивости финансового положения компании от успешной реализации намеченных планов по развитию новых производств очень высока, особенно в свете запланированного увеличения кредитного портфеля. В прогнозе финансовых потоков уже заложено увеличение к 2008 г. суммы обязательств по кредитам и займам до 40.5 млрд. руб. или 66% от суммы активов. На наш взгляд, высокий «инвестиционный аппетит» может не лучшим образом отразиться на кредитном качестве компании, что должно найти соответствующее отражение в доходности бумаг Макси-Групп.

При позиционировании облигаций Макси-Групп к полуторалетней оферте текущая доходность рублевого выпуска НСММЗ (8.93% годовых к оферте в мае 2006 года) не может выступать адекватным ориентиром в силу более короткой дюрации и довольно низкой ликвидности. В то же время, мы обращаем внимание инвесторов, что текущая доходность валютных обязательств НСММЗ к погашению в марте 2007 г. в настоящее время варьируется в диапазоне от 10% (предложение) до 11% (спрос).

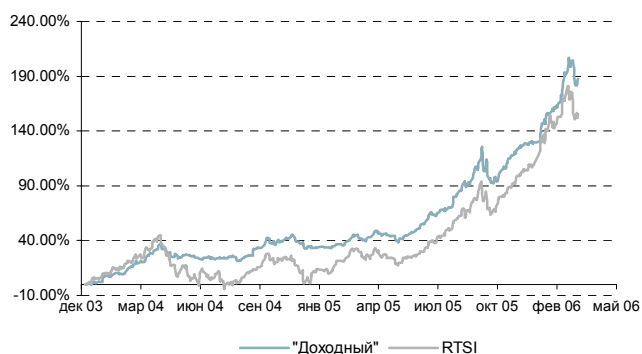
Резюмируя вышеизложенное, справедливым, на наш взгляд, доходность для облигаций материнской компании, в полной мере компенсирующая высокие операционные и финансовые риски, должна быть не ниже 11.5% годовых к полуторалетней оферте.

## ОФБУ Банка ЗЕНИТ

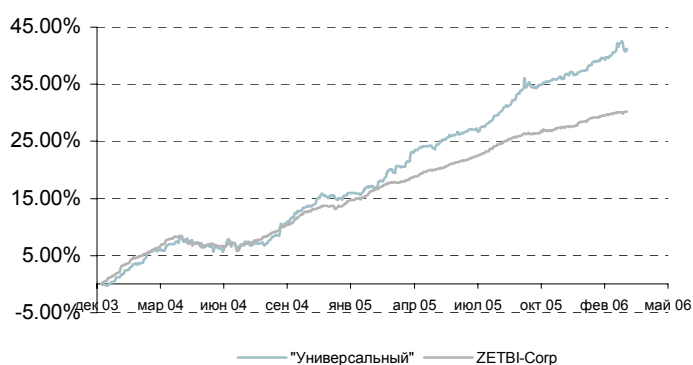
## Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа
Доходный	Агрессивная	187.45%	25.26%	0.53%	8.98%	51.19%	105.27%	29.32	2.58
Универсальный	Сбалансированная	40.96%	2.81%	-0.18%	0.95%	7.73%	19.49%	10.29	1.07
RTSI		155.29%	22.36%	1.25%	3.16%	51.37%	99.55%	29.86	2.06
ZETBI-Corp		30.19%	1.51%	0.00%	0.53%	4.23%	11.09%	7.43	0.85

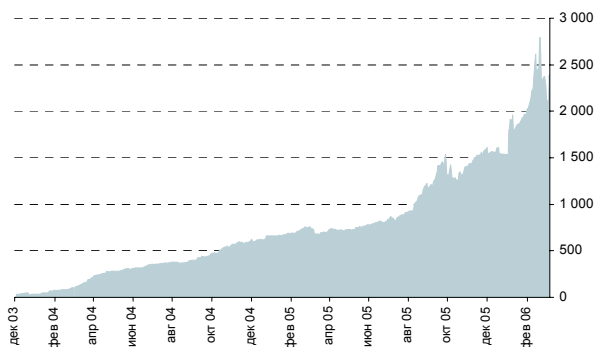
## ОФБУ "Доходный"



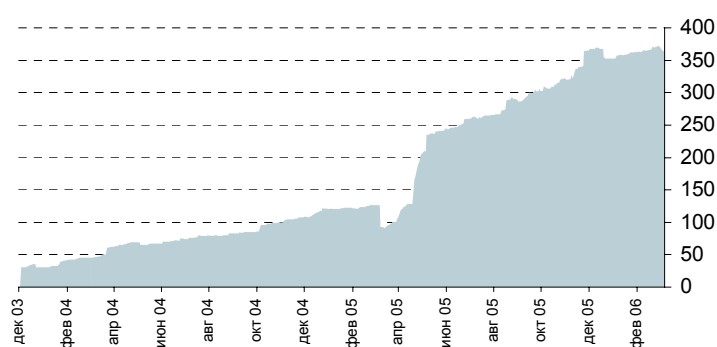
## ОФБУ "Универсальный"



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

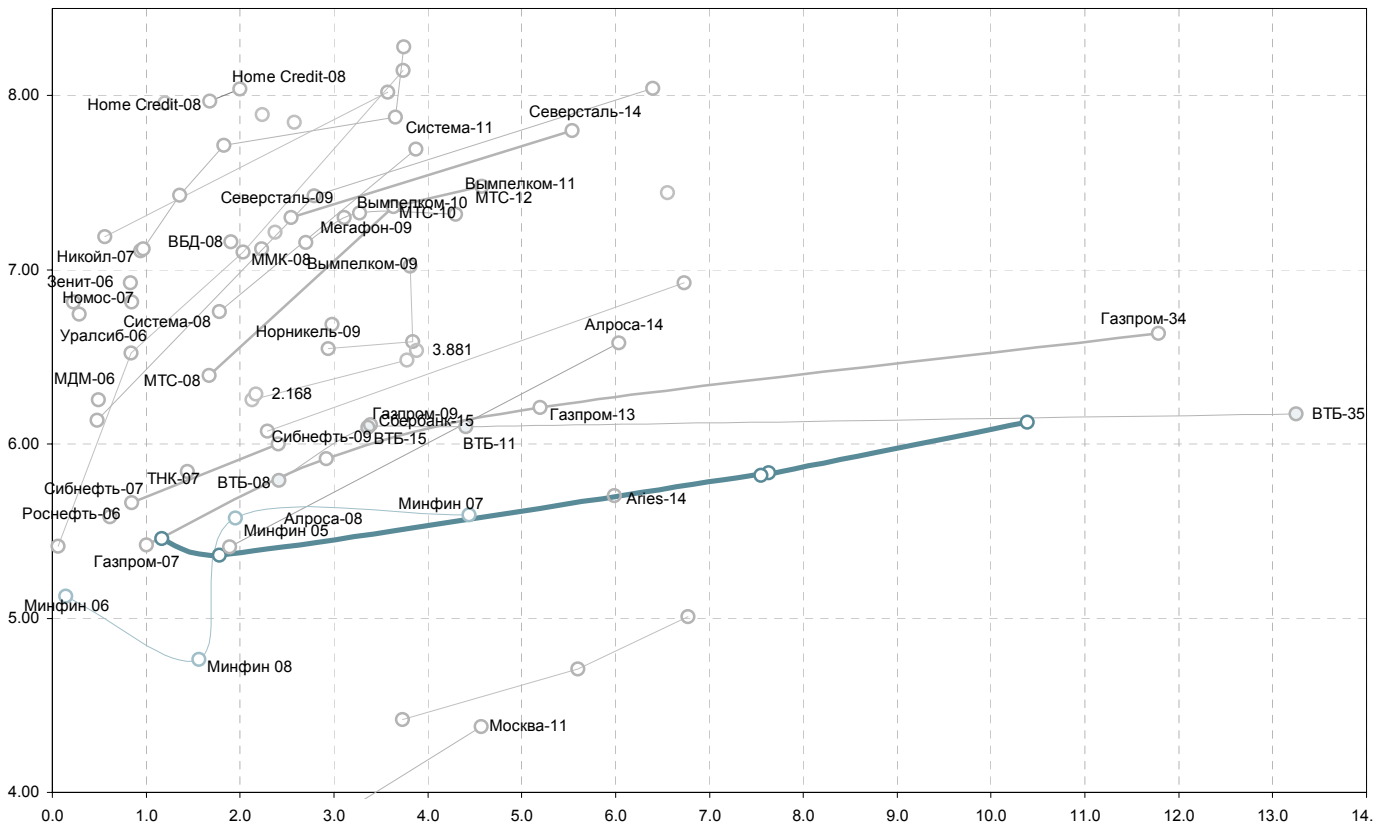


## Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



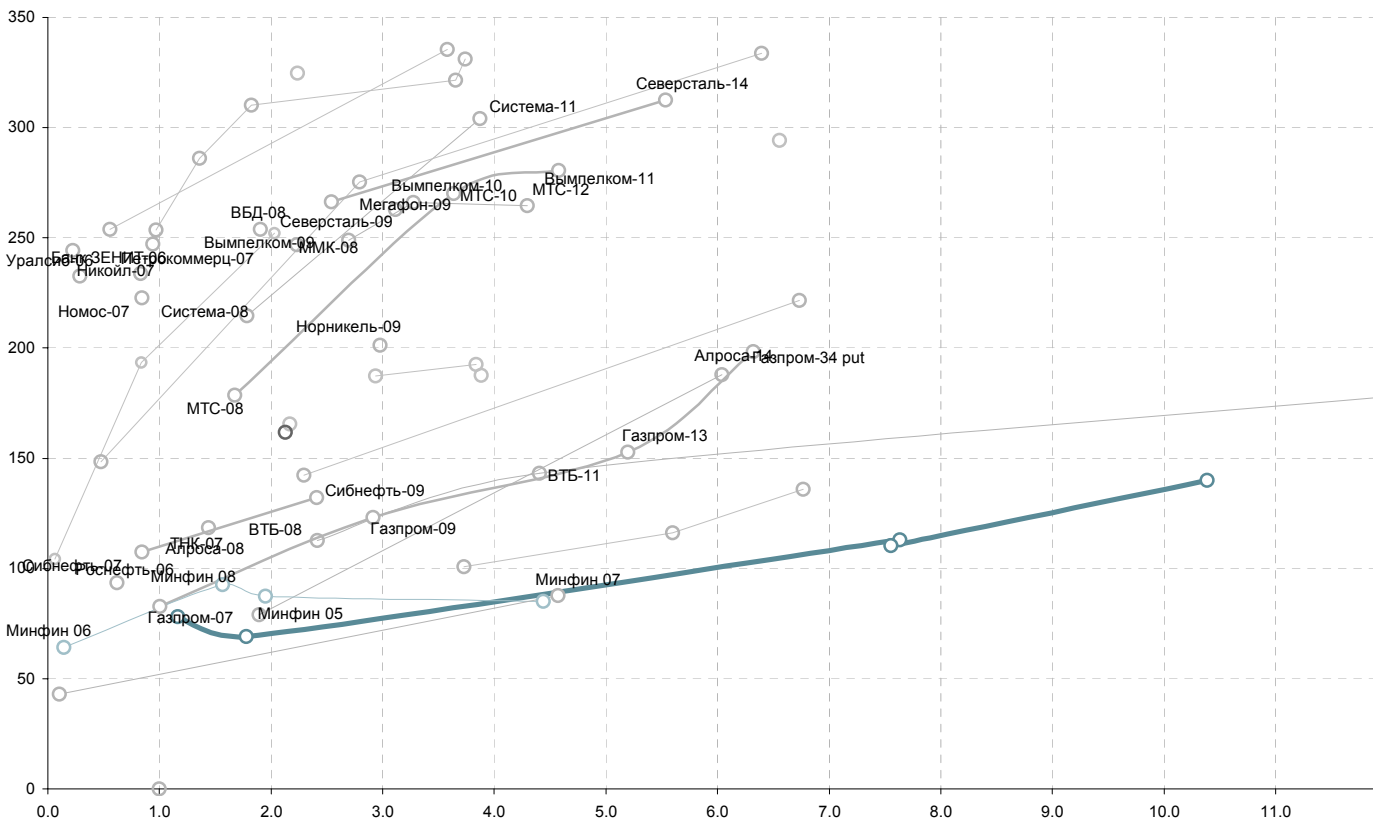
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

**Кривая доходности российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

**Кривая спредов российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg



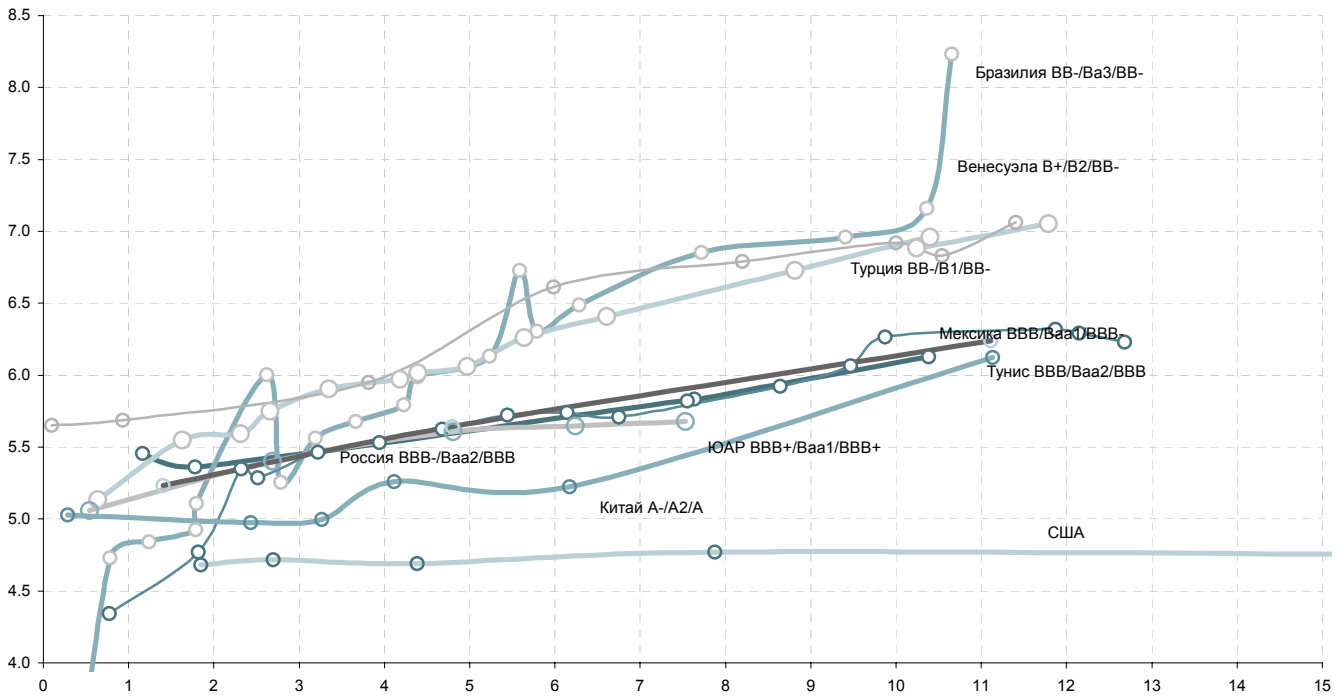
## Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10.00	Baa2/BBB/BBB	105.40	105.46	5.481	1.16	75
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8.25	Baa2/BBB/BBB	105.18	105.33	5.376	1.78	203
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11.00	Baa2/BBB/BBB	144.46	144.96	5.859	7.63	113
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12.75	Baa2/BBB/BBB	179.39	179.89	6.139	10.39	140
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5.00	Baa2/BBB/BBB	110.52	110.67	5.829	7.55	109
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3.00	Baa2/BBB/BBB	99.66	99.67	5.16	0.15	49
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3.00	BBB/BBB	97.00	97.23	4.84	1.57	14
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3.00	Baa2/BBB/BBB	94.71	94.91	5.629	1.95	87
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3.00	Baa2/BBB/BBB	88.46	88.66	5.618	4.44	85
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104.64	104.77	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7.75	Baa3/BBB	112.43	112.68	3.927	3.09	55
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9.60	Baa3/BBB	125.92	126.17	5.719	5.99	100
<b>Regional</b>									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10.95	Baa2/BBB/BBB	100.79	100.81	2.958	0.10	55
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6.45	Baa2/-/BBB	109.87	110.00	4.391	4.57	87
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9.13	BB+	103.63	103.88	5.535	1.00	79
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10.50	BB+	114.43	114.60	5.94	2.92	123
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7.80	BB+/BB+	113.14	113.54	4.465	3.73	101
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9.63	BB+	118.77	119.02	6.23	5.20	152
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5.88	Baa1	105.78	106.23	5.04	6.77	137
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7.20	BBB/BBB	104.93	105.03	6.645	8.74	191
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8.63	Baa1/BB+/BB /*+	124.94	125.19	6.643	11.78	190
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11.50	Ba2/BB	104.78	105.01	5.789	0.84	103
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10.75	Ba2/BB	111.91	112.13	6.04	2.41	133
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11.00	Ba2/BB/BB+	107.77	107.87	5.872	1.44	117
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12.75	Baa2/B+	104.49	104.59	5.657	0.62	88
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9.75	Ba3/BB-	105.53	105.78	6.464	1.67	178
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8.38	Ba3/BB-	103.60	103.85	7.395	3.63	270
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8.00	Ba3/BB-	102.17	102.42	7.504	4.58	281
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10.00	Ba3/BB	107.81	108.06	7.2	2.70	249
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8.00	Ba3/BB	101.98	102.23	7.364	3.28	266
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8.38	Ba3/BB	104.51	104.76	7.346	4.30	265
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8.00	B1/BB-	101.97	102.22	7.339	3.11	263
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10.25	B/B+	106.36	106.61	6.822	1.78	214
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8.88	B3/B/B+	104.48	104.70	7.719	3.87	303
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7.13	Ba2/BB+	101.10	101.35	6.727	2.98	202
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8.00	Ba3/BB-/BB-	101.79	102.04	7.172	2.23	247
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8.63	B2/B+	102.96	103.43	7.387	2.54	267
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9.25	B2/B+/BB-	108.07	108.57	7.838	5.54	312
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8.50	B3/B+	102.38	102.63	7.223	1.91	254
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8.13	Ba3/B	105.13	105.38	5.469	1.89	78
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8.88	Ba3/B	114.70	114.95	6.597	6.04	188
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8.88	B1/BB-	101.28	101.36	6.212	0.475	142
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10.88	B1/BB-	109.85	110.10	7.465	2.792	275
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	101.45	101.70	7.461	6.553	274
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6.38	A2/BBB	100.73	100.79	5.352	0.10	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6.23	A3/BBB-	100.15	100.40	6.774	3.39	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6.88	A2/BBB	102.43	102.68	5.84	2.42	113
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7.50	A2/BBB	106.27	106.52	6.124	4.40	143
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6.32	A3/BBB-	100.70	100.74	6.937	3.37	140
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6.25	A2/BBB	100.79	101.04	6.181	13.25	143
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7.25	Baa1/BB	102.54	102.79	6.127	2.29	142
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8.00	Baa1	104.24	104.49	6.588	2.94	188
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7.38	Baa1	102.86	103.11	6.619	3.84	193
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9.38	Ba2/B+/BB-	101.26	101.39	6.377	0.49	149
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9.25	B1/B	100.44	100.50	6.943	0.22	234
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8.88	B/B	100.50	100.57	6.871	0.29	222
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9.125	Ba3/B	101.74	101.96	6.942	0.84	218
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9.00	Ba3/B	101.52	101.73	7.052	0.83	229
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9.00	Ba3/NR	101.64	101.78	7.183	0.94	243
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8.75	Ba2/B+	101.38	101.63	7.244	0.97	249
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7.800	Ba2/B+	100.17	100.52	7.552	1.36	284
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10.25	Ba3/B	101.66	101.75	7.263	0.56	248
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9.75	Ba3/B+	104.88	105.13	8.098	2.90	347

Источник: Bloomberg

# Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

## Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

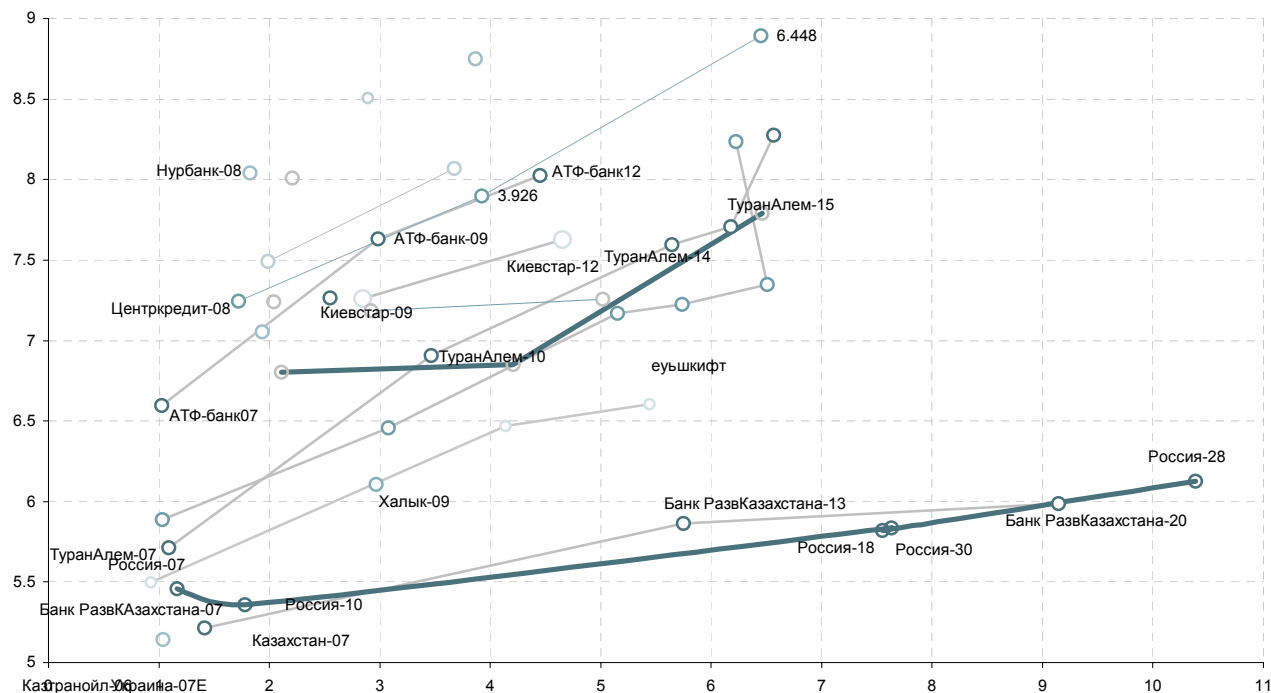
## Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	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/-	110.00	110.25	6.73	5.58
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11.00	BB/Ba3/BB-	131.28	131.38	6.49	6.29
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11.88	BB-/Ba3/BB-	156.38	156.73	6.96	10.40

Источник: Bloomberg

## Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

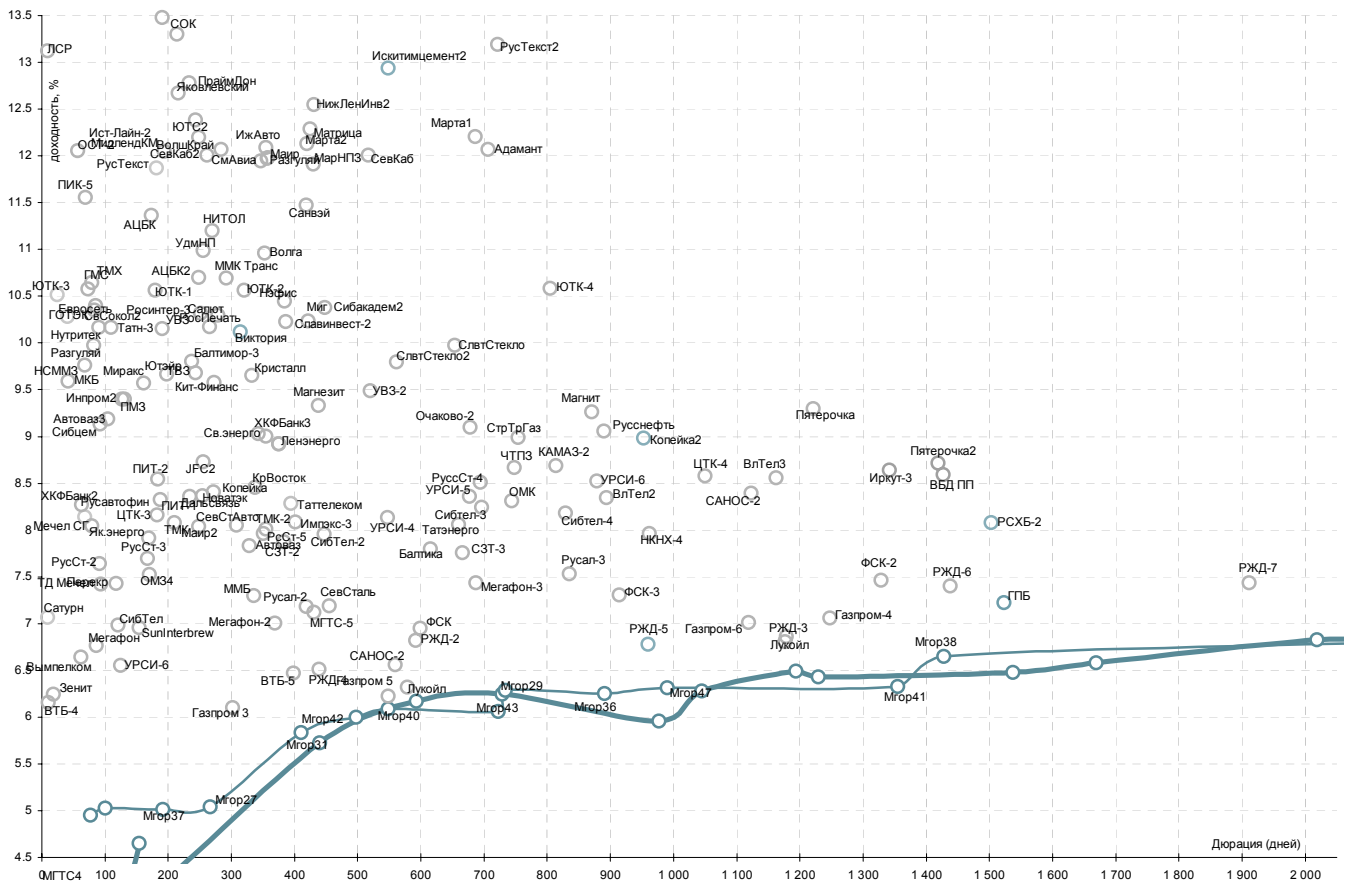
## Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
<b>Kazakhstan</b>								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9.00	-/Ba2/BB-	102.60	103.07	7.49	1.99
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8.50	B+/Ba1/BB-	101.74	102.01	6.597	1.03
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8.88	B+/Ba1/BB-	103.37	103.87	7.631	2.98
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9.25	B+/Ba1/BB-	105.27	105.77	8.026	4.45
Centercredit-08	2/14/2008	200	8.00	-/Ba1/BB-	101.01	101.31	7.243	1.72
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7.13	BBB-/Baa2/BBB	102.44	102.81	5.214	1.42
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7.38	BBB-/Baa2/BBB	108.86	109.18	5.865	5.75
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6.50	BBB-/Baa2/BBB	104.35	104.85	5.987	9.15
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8.13	BB/Baa2/BB+	106.01	106.35	6.105	2.97
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11.13	BBB-/Baa3/BBB	106.37	106.52	5.142	1.04
KKB-07	5/8/2007	200	10.13	BB+/Baa2/BB+	104.31	104.56	5.886	1.03
KKB-09	11/3/2009	500	7.00	BB+/Baa2/BB+	101.35	101.72	6.455	3.08
KKB-13	4/16/2013	500	8.50	BB+/Baa2/BB+	106.76	107.26	7.171	5.15
KKB-14	4/7/2014	400	7.88	BB+/Baa2/BB+	103.67	103.92	7.223	5.74
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8.50	BB+/Baa2/BB+	101.48	101.55	3.078	0.29
Nurbank-08	4/28/2008	150	9.00	B/Baa3/-	101.50	101.81	8.039	1.83
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10.00	BB/Baa2/BB+	104.59	104.84	5.714	1.09
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7.88	BB/Baa2/BB+	102.97	103.47	6.905	3.46
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8.00	BB/Baa2/BB+	101.88	102.38	7.597	5.65
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8.50	BB/Baa2/BB+	104.53	105.03	7.706	6.18
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7.88	-/Ba2/B+	99.19	99.69	8.007	2.21
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10.38	BB-/B1/-	108.83	109.23	7.262	2.85
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7.75	BB-/B1/-	100.09	100.59	7.625	4.65
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8.13	-/Ba2/BB-	98.37	98.85	8.508	2.89
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10.00	BB-/B1/BB-	104.69	104.91	4.857	0.94
Ukraine-06	3/21/2006	35	8.50	BB-/B1/BB-	100.01	100.01	4.876	0.00
Ukraine-06	6/21/2006	35	8.50	BB-/B1/BB-	100.89	100.89	4.906	0.24
Ukraine-06	9/21/2006	35	8.50	BB-/B1/BB-	101.72	101.72	5.001	0.48
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11.00	BB-/B1/BB-	103.77	103.92	6.844	0.93
Ukraine-11	3/4/2011	600	6.88	BB-/B1/BB-	101.22	101.69	6.469	4.14
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7.65	BB-/B1/BB-	105.78	105.91	6.605	5.44
Kiev-08	8/8/2008	150	8.75	B+/B2/-	103.70	104.20	6.802	2.11
Kiev-09	7/15/2011	200	8.63	B+/B2/-	107.28	107.78	6.85	4.21
Kiev-10	11/6/2015	250	8.00	B+/B2/-	101.14	101.39	7.79	6.46
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8.95	-/Ba3/B-	103.07	103.57	7.239	2.04
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7.75	-/Ba2/BB-	101.37	101.72	7.186	2.92
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6.80	-/Ba2/BB-	97.41	97.66	7.255	5.02

Источник: Bloomberg

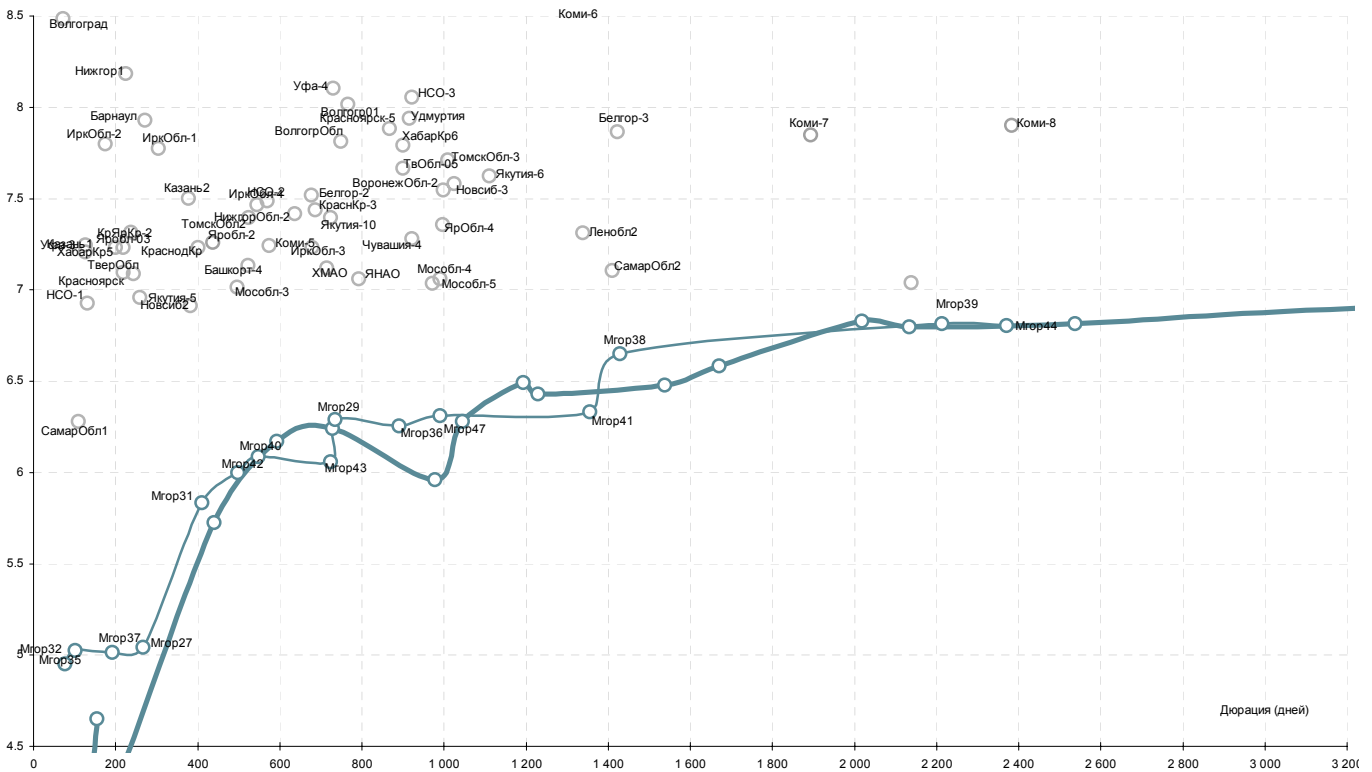
# Приложение 4. Российский долговой рынок

## 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		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	140		0	0.00	102.20	102.20	1.150	-	0.00		4.65	0.42
SU45001RMFS3	17.05.2006	10.00	245		1	0.10	102.50	102.50	0.768	-	-0.10		4.03	0.42
SU27025RMFS4	14.06.2006	7.00	455		5	31.37	101.30	101.20	0.000	-	-0.12		5.72	1.21
SU46001RMFS2	14.06.2006	10.00	910		3	22.47	106.50	106.49	0.000	0.06	0.23		6.17	1.62
SU25058RMFS7	03.05.2006	6.30	777		12	98.98	100.40	100.39	0.725	0.04	0.05		6.24	2.00
SU27026RMFS2	14.06.2006	7.50	1092		0	0.00	102.70	102.70	0.000	-	0.70		5.96	2.68
SU46003RMFS8	19.07.2006	10.00	1582		3	1.72	112.10	112.07	1.534	0.05	0.81		6.49	3.27
SU25057RMFS9	26.04.2006	7.40	1407		1	0.21	103.80	103.80	0.993	-0.20	-0.20		6.43	3.37
SU25059RMFS5	26.04.2006	6.10	1771		0	0.00	99.05	99.05	0.819	-	-0.24		6.48	4.21
SU46002RMFS0	16.08.2006	10.00	2338		0	0.00	110.60	110.54	0.767	-	0.04		6.58	4.57
SU46014RMFS5	13.09.2006	10.00	4550		4	2.73	109.10	109.15	0.000	0.15	0.28		6.80	5.84
SU26198RMFS0	04.11.2006	6.00	2424		3	5.58	95.65	95.65	2.153	-0.03	0.31		6.83	5.53
SU46017RMFS8	17.05.2006	9.00	3794		4	24.28	105.70	105.91	0.690	0.33	0.28		6.82	6.95
SU46018RMFS6	14.06.2006	9.50	5733		168	8293.39	110.21	110.17	0.000	-0.12	-0.29		6.90	8.82
SU46020RMFS2	16.08.2006	6.95	10920		6	46.96	100.25	100.18	0.533	-	0.24		7.01	12.86
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор32-об	25.05.2006	10.00	71		0	0.00	101.05	101.05	0.493	-	-0.03		4.95	0.21
МГор35-об	18.03.2006	10.00	95		0	0.00	101.41	101.41	2.384	-	0.00		5.02	0.28
МГор27-об	20.03.2006	15.00	280		0	0.00	107.65	107.65	3.494	-	-0.09		5.04	0.73
МГор31-об	20.05.2006	10.00	431		3	73.37	104.86	104.86	0.630	1.96	-0.14		5.84	1.12
МГор42-об	13.05.2006	10.00	516		0	0.00	105.70	105.70	0.822	-	0.00		6.00	1.36
МГор40-об	26.04.2006	10.00	590		0	0.00	106.20	106.20	1.315	-	0.15		6.09	1.50
МГор43-об	17.05.2006	10.00	794		0	0.00	107.83	107.83	0.712	-	-0.07		6.27	1.98
МГор29-об	05.06.2006	10.00	813		20	24.28	108.20	107.79	2.740	-	-0.31		6.29	2.01
МГор41-об	30.07.2006	10.00	1598		0	0.00	111.15	111.15	1.206	-	0.00		6.33	3.71
МГор38-об	26.06.2006	10.00	1747		0	0.00	113.99	113.99	2.164	-	-0.31		6.65	3.91
МГор39-об	21.07.2006	10.00	3050		9	139.42	111.59	111.26	1.452	0.01	0.10		6.81	6.06
МГор44-об	24.06.2006	10.00	3388		3	2.95	111.30	111.30	2.219	-	0.06		6.81	6.50
Башкорт4об	16.03.2006	8.02	547		0	0.00	101.45	101.45	3.978	-	0.00		7.13	1.43
ИркОбл-а01	20.07.2006	10.50	494		0	0.00	102.20	102.20	1.611	-	-0.10		7.77	0.83
ИркОбл-а02	06.06.2006	10.00	176		0	0.00	101.15	101.14	0.220	-	0.12		7.80	0.48
ИркОбл31-1	23.03.2006	10.00	1373		0	0.00	104.35	104.34	2.274	-	0.00		7.23	1.86
ИркОбл31-2	26.04.2006	8.50	953		2	2.59	101.15	101.15	2.259	-	0.15		7.47	1.49
Казань01об	20.04.2006	10.50	128		2	10.26	101.19	101.19	1.582	0.14	0.02		7.21	0.34
КОМИ 5в об	24.03.2006	14.00	649		1	0.11	110.60	110.60	3.107	0.66	0.07		7.24	1.57
КОМИ 6в об	14.04.2006	14.00	1674		3	0.05	119.98	112.99	5.830	-7.96	-6.66		9.07	3.47
КОМИ 7в об	23.05.2006	12.00	2809		10	0.57	109.20	109.20	3.682	-	1.15		7.85	5.19
КраснодКр	16.05.2006	10.50	426		1	6.40	103.25	103.25	3.452	-0.05	0.10		7.23	1.10
КрасЯрк04	26.04.2006	12.50	226		1	0.00	103.35	103.35	1.678	-	-0.28		7.10	0.60
КрасЯркКр2	25.04.2006	10.95	225		0	0.00	102.30	102.34	1.530	-	-0.22		7.23	0.60
Мос.обл.3в	20.08.2006	11.00	522		0	0.00	105.50	105.50	0.723	-	-0.10		7.02	1.36
Мос.обл.4в	25.04.2006	11.00	1133		5	25.64	111.63	111.48	1.507	0.16	0.18		7.04	2.66
Самара03-1	04.04.2006	12.00	111		11	10.22	101.72	101.75	2.334	1.42	-0.16		6.28	0.30
Томск.об-1	27.07.2006	11.00	134		0	0.00	101.00	101.00	1.447	-	-0.75		8.10	0.37
Томск.об-2	13.04.2006	11.00	577		3	2.29	104.55	104.56	4.611	-	-0.24		7.40	1.44
Томск 1	25.05.2006	12.00	617		0	0.00	101.50	101.50	0.657	-	-3.40		11.01	1.08
УФА-2003-1	18.07.2006	10.03	125		0	0.00	100.90	100.90	1.566	-	0.00		7.25	0.35
Уфа-2004об	06.06.2006	10.03	811		5	2.77	104.15	104.14	2.720	0.03	0.00		8.10	2.00
ХантМан5об	28.05.2006	12.00	804		0	0.00	110.05	110.05	3.584	-	-1.85		7.12	1.96
Якут-10 об	21.03.2006	12.00	825		0	0.00	109.95	109.95	2.795	-	0.00		7.40	1.98
Якут-05 об	20.04.2006	9.00	402		1	0.10	101.90	101.90	1.356	-	-0.03		6.91	1.05
ЯрОбл-02	04.04.2006	13.28	475		0	0.00	107.20	107.20	2.583	-	-0.36		7.26	1.20
ЯрОбл-03	18.05.2006	12.00	247		1	0.11	103.10	103.10	3.880	-0.14	-0.04		7.32	0.65
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	16.08.2006	9.20	882	336	5	0.23	101.35	101.31	0.706	-0.24	0.36		7.83	0.90
АВТОВА3об3	27.06.2006	9.70	1560	104	26	38.94	100.61	100.09	2.073	-0.43	-0.44		9.19	0.28
АЦБК-Инв 1	08.06.2006	13.50	176		4	0.25	101.20	101.20	0.222	-	-0.10	11.36		0.47
Балтимор03	18.05.2006	11.65	792	246	0	0.00	101.30	101.30	3.766	-	0.30		9.80	0.65
ВБД ПП 2об	21.06.2006	9.00	1736		2	29.10	102.25	102.23	2.071	-	0.03		8.59	3.91
ВлгТлкВТ-2	06.06.2006	8.20	1721	995	0	0.00	100.00	100.00	2.224	-	0.00		8.35	2.45
ВлгТлкВТ-3	06.06.2006	8.50	1721	0	0	0.00	100.35	100.35	2.305	-	-0.15		8.56	3.18
ВТБ - 4 об	23.03.2006	5.60	1100	8	0	0.00	99.98	99.98	2.670	-	-0.01		6.15	0.03
ВТБ - 5 об	27.04.2006	6.20	2773	407	1	20.13	99.88	99.87	0.815	-	0.17		6.47	1.09
ВымпКомФ-1	16.05.2006	9.90	62		1	2.60	100.51	100.51	3.255	0.01	-0.14		6.64	0.17
ГАЗПРОМ А3	22.07.2006	8.11	309		1	0.17	101.70	101.70	1.133	-0.08	0.05		6.10	0.83
ГАЗПРОМ А4	16.08.2006	8.22	1428		31	52.21	104.28	104.32	0.631	0.08	0.31		7.06	3.42
ГАЗПРОМ А5	11.04.2006	7.58	573		1	20.01	102.05	102.18	3.219	-	0.00		6.22	1.50
ГАЗПРОМ А6	10.08.2006	6.95	1240		17	514.28	100.00	100.15	0.647	-0.06	0.25		7.02	3.07
ГОТЭК-1	06.06.2006	12.50	83		6	1.33	100.40	100.40	3.390	-	-0.10		10.35	0.23
ДальСвз1об	17.05.2006	13.00	245	0	2	4.83	103.05	103.05	4.238	-	-0.60		8.36	0.64
ДжэйЭфСи 2	06.06.2006	13.00	629	0	0	0.00	103.05	103.05	3.526	-	0.05		8.73	0.70
Евросеть-1	25.04.2006	16.33	41		17	4.84	100.60	100.60	6.308	0.06	-0.10	10.28		0.11
Зенит 1обл	24.03.2006	8.50	374	9	3	62.22	100.00	100.10	4.052	-	0.00		6.24	0.05
Камаз-Фин	12.05.2006	6.00	241	0	0	0.00	99.00	99.00	2.038	-	-	7.40		0.80
КрВост-Инв	26.08.2006	11.50	347	0	28	70.27	102.93	102.87	0.599	0.11	0.37		8.46	0.92
КристалФ-1	10.08.2006	12.00	330	0	0	0.00	102.20	102.25	1.118	-	0.00		9.65	0.91

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Лукойл2обл	23.05.2006	7.25	1343	615	4	27.72	101.60	101.60	2.245	0.16	0.12	6.86	6.32	3.23
МаирИнв-01	04.04.2006	12.30	384	0	2	38.18	100.80	100.80	2.393	0.00	-0.01	11.98	-	0.98
МартаФин 1	25.05.2006	14.84	799	71	4	1.81	105.50	105.56	4.513	0.06	-0.34	12.21	-	1.88
МегаФонФ01	07.06.2006	11.50	84	0	0	0.00	101.05	101.05	3.088	-	-0.25	6.77	-	0.24
МегаФон2об	12.04.2006	9.28	392	0	5	143.82	102.43	102.43	3.915	0.13	2.43	7.00	-	1.01
МегаФон3об	18.04.2006	9.25	762	0	3	21.97	103.70	103.70	3.751	0.15	0.07	7.43	-	1.88
Мечел ТД-1	16.06.2006	11.75	1185	93	32	16.60	101.10	101.03	2.865	-0.07	-0.02	-	7.42	0.25
Микоян-1об	19.03.2006	13.50	187	0	0	0.00	103.45	103.45	6.584	-	0.00	7.32	-	0.54
Миракс 01	22.08.2006	12.50	888	0	1	10.39	101.21	101.21	0.753	-	-0.09	11.03	9.57	0.44
НГК ИТЕРА	07.06.2006	9.75	632	0	12	34.21	101.15	101.11	2.618	0.12	0.30	9.23	-	1.60
НКНХ-03 об	01.06.2006	8.00	535	0	0	0.00	100.25	100.24	0.285	-	-	7.95	-	0.88
НКНХ-04 об	03.04.2006	9.99	2203	1111	0	0.00	100.00	105.85	4.461	-	0.00	-	7.96	2.63
НОВАТЭК1об	01.06.2006	9.40	260	0	0	0.00	100.80	100.80	2.678	-	-0.70	8.36	-	0.70
НЭФИС-01	22.04.2006	10.50	403	0	0	0.00	100.30	100.30	4.171	-	0.00	10.45	-	1.05
ОМЗ - 4 об	31.08.2006	14.25	1079	169	0	0.00	103.10	103.01	0.508	-	-0.24	-	7.53	0.47
ОМК 1 об	08.06.2006	9.20	820	0	3	12.02	102.10	102.10	2.445	-0.19	-0.45	8.31	-	2.04
ОСТ-2об	11.05.2006	13.60	785	57	3	8.39	100.15	100.15	4.658	0.10	0.00	-	12.05	0.16
ПИТ-Инв-01	30.03.2006	12.00	197	0	0	0.00	101.99	101.99	5.490	-	-0.09	8.32	-	0.51
ПИТ-Инв-02	27.03.2006	14.25	1104	194	2	54.89	103.00	103.00	6.637	-	-0.36	-	8.55	0.50
ПраймДон-1	12.05.2006	12.50	240	0	0	0.00	100.19	100.17	1.130	-	-0.11	12.78	-	0.64
ПЭФ-Союз-1	06.04.2006	11.00	573	204	4	4.09	100.50	100.41	4.822	-	0.41	-	10.46	0.53
ПятерочкаФ	17.05.2006	11.45	1519	0	2	4.12	108.00	108.00	3.733	-2.36	-2.40	9.30	-	3.34
ПятерочФ 2	20.06.2006	9.30	1735	0	0	0.00	102.95	102.93	2.166	-	-0.07	8.71	-	3.89
РазгуляйФ1	06.04.2006	11.50	932	386	2	4.72	99.85	99.85	5.041	-0.14	0.10	-	11.98	0.98
РЖД-02обл	07.06.2006	7.75	630	0	0	0.00	101.66	101.66	2.081	-	0.16	6.82	-	1.62
РЖД-03обл	07.06.2006	8.33	1358	0	3	212.88	105.29	105.29	2.237	-	0.89	6.81	-	3.22
РЖД-06обл	17.05.2006	7.35	1701	0	16	265.83	100.30	100.30	2.396	-0.03	0.37	7.40	-	3.94
РЖД-07обл	17.05.2006	7.55	2429	0	16	285.07	101.20	101.28	2.462	0.10	0.36	7.44	-	5.24
РусАлФ-2в	20.05.2006	8.00	431	0	1	10.35	101.00	101.05	2.521	-	0.00	7.18	-	1.15
РусСтанд-2	14.06.2006	14.04	91	0	4	47.25	101.50	101.50	3.500	-	0.21	7.64	-	0.25
РусСтанд-3	23.08.2006	8.40	525	161	0	0.00	100.35	100.30	0.483	-	0.01	-	7.69	0.46
РусСтанд-4	01.09.2006	8.25	719	0	2	50.20	100.10	100.10	0.294	-	-	8.36	-	1.85
РусСтанд-5	16.03.2006	7.60	1639	365	0	0.00	99.75	99.75	3.769	-	0.00	-	8.01	0.97
РусТекстил	12.09.2006	18.80	181	0	1	0.01	103.24	103.24	0.052	0.14	-0.29	11.87	-	0.50
РусТекс 2	07.09.2006	12.75	1086	0	2	0.01	99.90	99.94	0.210	-0.04	-0.09	13.19	-	1.98
Святстекло	28.03.2006	11.60	741	195	0	0.00	103.36	103.36	5.371	-	0.26	9.98	5.36	1.79
САНОС-02об	16.05.2006	10.00	1336	608	2	2.39	105.50	105.50	3.288	0.18	0.05	8.39	6.56	3.08
СанИнтБрюФ	15.08.2006	13.00	153	0	0	0.00	102.45	102.45	1.033	-	-0.13	6.95	-	0.42
СатурнНПО	24.03.2006	11.50	739	0	1	2.11	100.10	100.10	5.482	-0.06	-0.08	-	7.07	0.02
СевСталь-1	29.06.2006	8.10	470	0	0	0.00	101.25	101.25	1.687	-	0.45	7.19	-	1.25
СевСтАвто	27.07.2006	11.25	1408	316	0	0.00	102.75	102.75	1.479	-	0.55	-	8.05	0.85
СЗЛК -1 об	13.07.2006	13.90	120	0	1	0.19	100.90	100.90	2.361	0.15	0.40	10.81	-	0.33
СЗТелек2об	05.04.2006	7.50	567	0	9	1.63	99.85	99.84	1.438	0.09	-0.16	7.87	-	1.05
СЗТелек3об	01.06.2006	9.25	1807	715	0	0.00	103.10	103.10	0.329	-	0.05	-	7.76	1.82
СибТлк-3об	14.07.2006	14.50	121	0	8	130.95	102.31	102.38	2.423	0.05	-0.08	6.99	-	0.33
СибТлк-4об	06.07.2006	12.50	477	0	4	109.61	105.70	105.70	2.363	-0.16	0.69	7.96	-	1.22
СибЦем 01	15.06.2006	12.50	820	0	1	0.02	100.76	100.76	3.082	-	-0.11	-	9.14	0.25
СлавИнв 02	01.05.2006	10.00	957	0	0	0.00	100.00	100.00	3.699	-	0.00	-	10.23	1.06
Содбизнес1	23.05.2006	15.00	69	0	0	0.00	88.50	88.50	0.904	-	0.00	78.04	-	0.21
СОКАвто 01	27.04.2006	12.60	771	225	2	3.22	99.70	99.80	4.798	-	0.20	-	13.30	0.59
Татнефть-3	01.07.2006	12.00	108	0	1	15.58	100.40	100.46	2.466	-	-0.29	10.16	-	0.30
Татэнерго1	16.03.2006	9.65	729	0	0	0.00	103.35	103.20	4.785	-	0.00	8.06	-	1.81
ТМК-01 обл	20.04.2006	10.40	219	0	4	5.81	101.45	101.45	4.120	0.01	-0.08	8.08	-	0.58
ТрансфТпр	10.05.2006	8.90	56	0	0	0.00	100.30	100.30	3.072	-	0.15	6.75	-	0.16
УралВагЗФ	04.04.2006	13.36	930	202	2	0.24	102.30	101.80	5.930	-0.24	-0.74	-	10.15	0.52
УралСвзИн6	18.07.2006	14.25	125	0	28	66.96	102.42	102.53	2.225	0.16	-0.05	6.55	-	0.34
УралСвзИн4	04.05.2006	9.99	596	0	2	16.06	103.01	103.01	3.613	-0.14	-0.29	8.13	-	1.50
УралСвзИн5	20.04.2006	9.19	764	0	0	0.00	101.70	101.60	3.676	-	-0.42	8.51	-	1.90
ФСК ЕЭС-01	20.06.2006	8.80	643	0	21	34.46	103.15	103.19	2.049	0.10	0.46	6.95	-	1.64
ФСК ЕЭС-02	27.06.2006	8.25	1560	0	47	1521.54	103.15	103.31	1.763	0.11	0.33	7.46	-	3.64
ФСК ЕЭС-03	16.06.2006	7.10	1003	0	24	421.26	99.70	99.79	1.731	0.13	0.62	7.31	-	2.50
ХКФ Банк-1	18.04.2006	1.00	580	0	0	0.00	100.00	100.00	0.405	-	-	-	-	0.00
ХКФ Банк-2	16.05.2006	8.50	1518	62	0	0.00	100.00	100.00	2.795	-	0.10	-	8.27	0.17
ХКФ Банк-3	23.03.2006	8.25	1646	372	0	0.00	99.60	99.55	1.876	-	0.25	-	9.00	0.97
ЦентрТел-3	17.03.2006	12.35	184	0	0	0.00	102.15	102.20	6.090	-	0.00	8.16	-	0.50
ЦентрТел-4	19.08.2006	13.80	1255	246	1	0.04	115.81	115.81	0.983	-0.02	0.16	8.58	-	2.88
ЦНТ-01 обл	25.05.2006	16.00	162	0	0	0.00	103.48	103.54	0.964	-	0.74	7.92	-	0.44
ЭФКО-01 об	05.09.2006	8.00	174	0	0	0.00	100.50	100.50	0.175	-	-	7.20	-	0.55
ЮТК-01 об.	16.03.2006	14.24	183	0	0	0.00	102.19	101.95	7.061	-	0.00	10.57	-	0.49
ЮТК-02 об.	09.08.2006	10.50	329	0	3	5.06	100.15	100.15	1.007	0.05	-0.09	10.56	-	0.88
ЮТК-03 об.	08.04.2006	12.30	1305	24	13	40.28	100.11	100.08	5.358	-0.03	-0.09	-	10.52	0.07
ЮТК-04 об.	14.06.2006	10.50	1365	0	6	15.19	99.80	99.95	0.000	-	0.51	10.59	-	2.20
ЯкутскЭн-1	31.08.2006	14.00	169	0	1	12.02	102.70	102.70	0.499	-	-	7.92	-	0.46

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.