

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

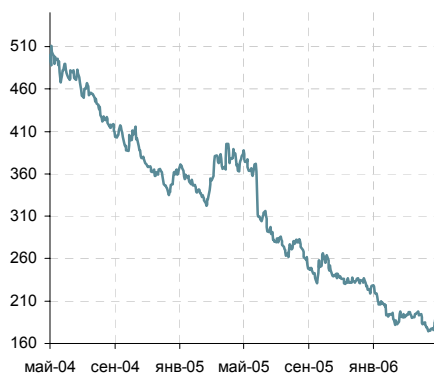
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Мы полагаем, что основным для 2-летних бумаг станет диапазон 4.9-5.05%, для 10-летних - 5.05-5.2%. Хотя рост инфляционных индикаторов выступает против нас, мы по-прежнему ожидаем паузы на летнем заседании ФРС, поскольку сигналы о замедлении американской экономики становятся все отчетливее. *(Подробнее стр. 3 ↗)*

В ближайшие дни внешняя конъюнктура может добавить волатильности котировкам рублевых бумаг на фоне выходящих в США данных по инфляции. Мы рекомендуем инвесторам искать возможности для покупки в выпусках второго-третьего эшелона. *(Подробнее стр.5 ↗)*

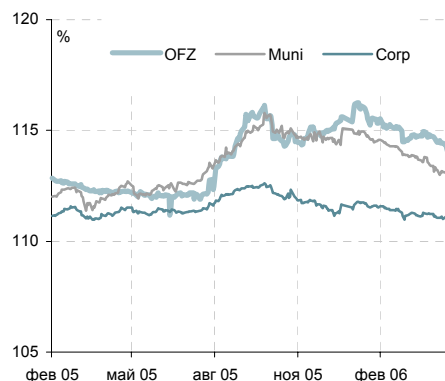
24 мая Транскапиталбанк планирует размещать дебютный выпуск облигаций на сумму 800 млн. руб. /Cbonds/

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

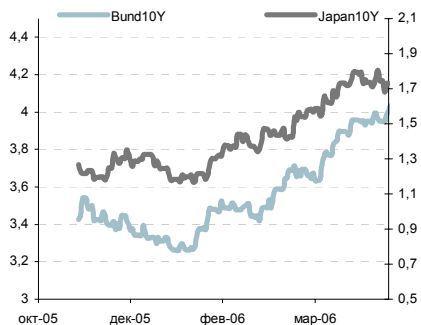
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	5/15/2006	4,98	-2	3	139
UST 10 yr	5/15/2006	5,16	-4	11	103
UST 30 yr	5/15/2006	5,27	-4	16	78
Bund 2 yr	5/12/2006	3,41	-3	9	118
Bund 10 yr	5/12/2006	4,08	1	12	77
Bund 30 yr	5/12/2006	4,34	3	12	50
Fed Fund	5/12/2006	5,00	0	25	200
Libor 1 mo	5/12/2006	5,08	0	17,1	199
Libor 6 mo	5/12/2006	5,28	-1	5,3	178
Libor 12 mo	5/12/2006	5,41	-1	3	162
S&P 500	5/16/2006	1294,50	0,25%	0,42%	11,05%
Nasdaq Composite	5/16/2006	2238,52	-0,23%	-3,77%	12,24%
RTS	5/15/2006	1589,46	-5,45%	1,95%	150,83%
EURUSD	5/16/2006	1,2820	0,18%	4,65%	1,40%
USDJPY	5/16/2006	110,10	-0,36%	-6,54%	3,16%
USDRUB	5/16/2006	27,03	-0,08%	-1,97%	-3,51%
EURRUB	5/16/2006	34,64	0,11%	2,57%	-2,18%
Brent 1m Future	5/16/2006	69,08	-0,85%	-2,11%	43,77%
Gold	5/16/2006	685,45	1,19%	13,68%	63,30%

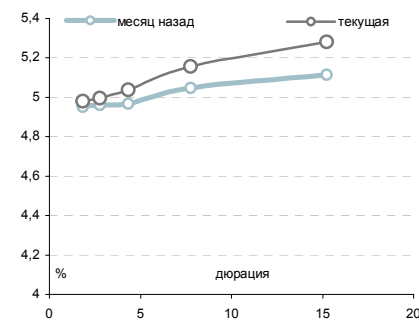
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



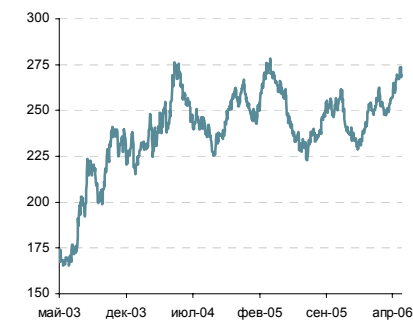
Источник: Bloomberg

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*	5/15/2006	106,82%	4	-100	-106	-57	6,32
UMS-31*	5/12/2006	115,11%	-160	-355	-135	-267	7,01
Turkey-30*	5/15/2006	145,06%	-205	-541	-620	1048	7,70
Venezuela-27*	5/12/2006	121,51%	-200	-448	-190	2383	7,25
EMBIG	5/15/2006	195	11	18	16	-42	-
EMBIG Russia	5/15/2006	115	6	15	15	-3	-
EMBIG Brazil	5/15/2006	248	16	34	33	-60	-
EMBIG Mexico	5/15/2006	145	8	13	10	2	-
EMBIG Turkey	5/15/2006	212	18	36	37	-11	-
EMBIG Venezuela	5/15/2006	198	17	32	31	-115	-

* - Указаны котировки

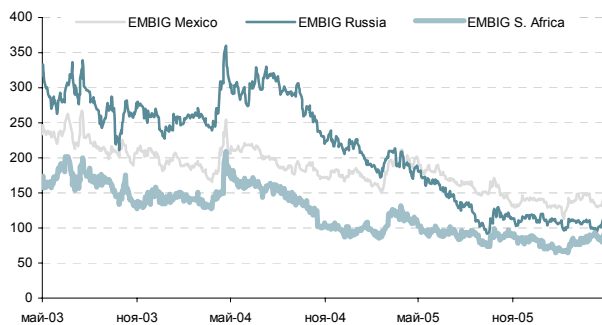
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



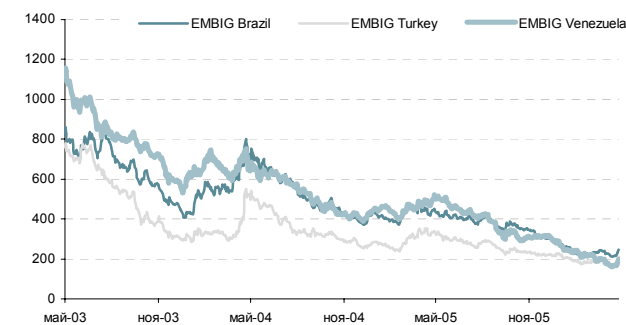
Источник: Bloomberg

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

Неделя для казначейских бумаг началась на оптимистичной ноте. Международное энергетическое агентство опубликовало отчет, в котором указало, что высокие цены на энергоносители могут негативно сказаться на спросе и темпах роста мировой экономики. С момента выхода отчета цена на нефть упала на 6%, на медь и алюминий - порядка 5%. Падение стоимости сырьевых товаров временно понизило инфляционное беспокойство инвесторов. Кроме этого, поддержку казначейским бумагам оказал снизившийся сильнее ожиданий индекс деловой активности в штате Нью-Йорк (12.4 п. против 16.1 п.). В результате доходность 2-летних бумаг снизилась на 2 б.п. до 4.98%, доходность 10-летних - на 4 б.п. до 5.16%.

Мы полагаем, что основным для 2-летних бумаг станет диапазон 4.9-5.05%, для 10-летних - 5.05-5.2%. Хотя рост инфляционных индикаторов выступает против нас, мы по-прежнему ожидаем паузы на летнем заседании ФРС, поскольку сигналы о замедлении американской экономики становятся все отчетливее (см. выпущенный вчера «Ежемесячный обзор долговых рынков»).

Развивающиеся рынки

Снижение сырьевых цен послужило поводом для продолжения продаж на развивающихся рынках, что на фоне роста базовых активов привело к расширению спредов. Бразилия-40 упала по итогам дня на 70 б.п. до 124.8% (YTM 7.27%), а суверенный спред расширился на 16 б.п. В аутсайдерах остаются турецкие бумаги (спред +18 б.п.) после оказавшейся выше ожиданий инфляции и проблем с пакетом законов по социальной реформе. Спреды Венесуэлы и Мексики выросли на 17 б.п. и 8 б.п. соответственно.

Российский сегмент

В российском сегменте, как и на большинстве развивающихся рынков, с утра продолжились продажи, и спред расширился до 120 б.п. Однако ближе к закрытию рынок базовых активов все-таки смог оказать поддержку российским еврооблигациям. По итогам дня Россия-30 выросла на 20 б.п. до 106.83-106.89% (YTM 6.31%), а спред к 10-летним Treasuries составил 115 б.п. Мы полагаем, что в ближайшее время спред вернется в диапазон 100-110 б.п., однако привлекательные для покупки уровни находятся выше 120 б.п.

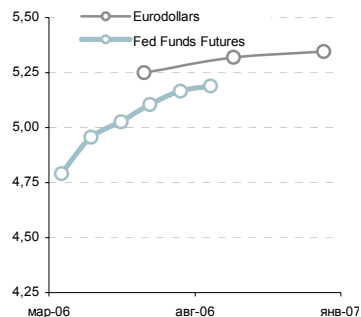
В корпоративных бумагах продажи проходили по всему спектру бумаг, и спред индекса RUBI расширился на 9 б.п. до 189 б.п. Сильнее других привычно пострадали наиболее ликвидные выпуски Газпрома-34 (-60 б.п.) и Газпрома-13 (-46 б.п.), а также большинство длинных евробондов, потерявших в среднем по 50 б.п.

S&P повысило рейтинг Евразхолдинга с «В+» до «ВВ-», руководствуясь позитивными результатами компании за 2005 год. Подобное решение подтверждает наши ожидания улучшения кредитного качества российских металлургов, поэтому, несмотря на неблагоприятную конъюнктуру рынка, мы сохраняем рекомендацию «держать» по Евразхолдингу-15 и Северстали-14.

В целом мы рекомендуем инвесторам искать возможности на коротком участке кривой, а также следить за первичным рынком, где эмитенты вынуждены предлагать привлекательные премии за неблагоприятную конъюнктуру.

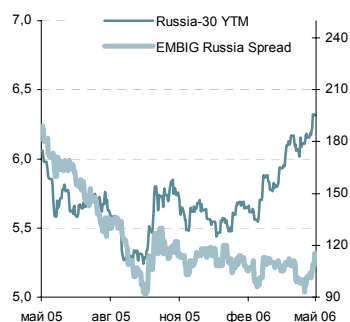
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

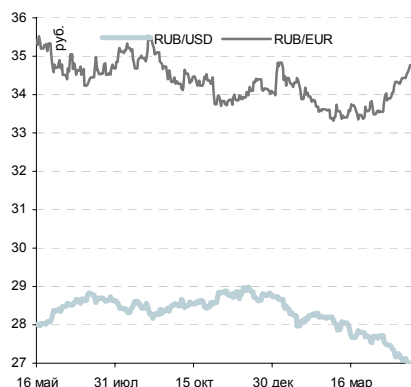
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



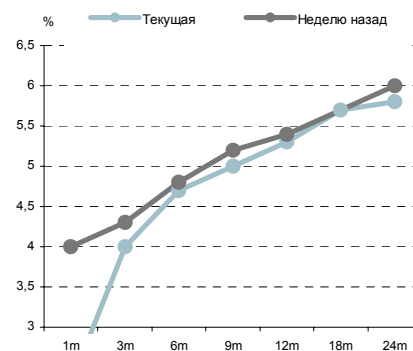
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

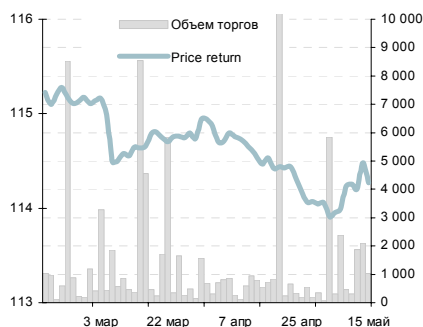


Источник: Reuters

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	2,823	-	-0,064
SU25060RMFS3	2,73	6,47	98,65	98,61	0,191	-0,045	0,406
SU46018RMFS6	8,66	6,87	110,10	110,10	1,587	-0,305	0,623
SU46020RMFS2	12,67	7,03	99,90	99,90	1,694	-0,274	0,300
МГор32-об	0,04	5,46	100,18	100,17	2,164	-	-0,06
МГор31-об	0,96	6,08	103,99	103,99	2,301	-	-0,37
МГор29-об	1,84	6,47	106,90	106,90	4,411	-0,1	-0,27
МГор38-об	3,73	7,22	113,65	111,28	3,835	-2,17	-1,83
МГор39-об	5,89	6,95	110,00	109,98	3,123	-0,28	-0,07
ВТБ - 5 об	0,94	5,78	100,50	100,50	0,306	-	0,75
РЖД-02обл	1,46	6,87	101,50	101,45	3,376	-	0,2
ГАЗПРОМ А6	2,90	7,10	99,90	99,90	1,809	-0,10	0
ФСК ЕЭС-02	3,48	7,50	103,10	103,09	3,142	-	0,24
РЖД-07обл	5,07	7,43	101,30	101,30	3,723	-0,09	0,24

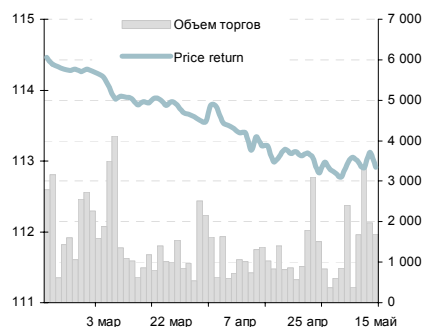
Источник: ММББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



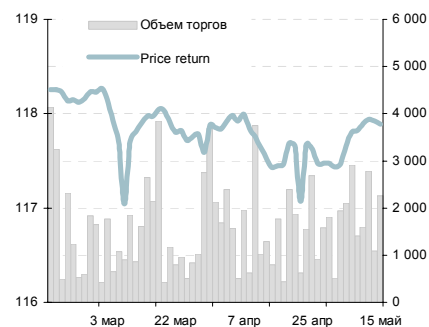
Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

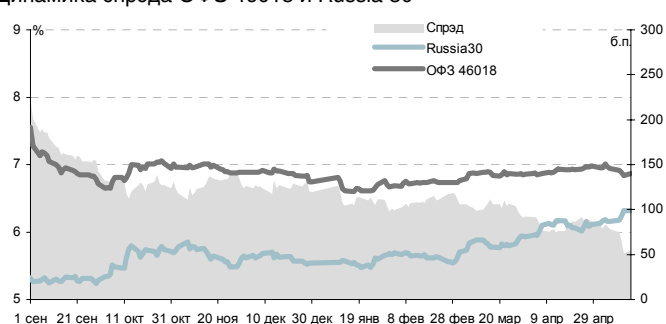
Ближайшие первичные размещения

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
24/05/06	Инпром-3	1 300	Банк Союз
24/05/06	Транскапиталбанк	800	Атон
май 06	Сибирьтелеком-7	2 000	Связьбанк, Промсвязьбанк
май 06	УЗПС	1 500	Альфа-банк
май 06	Сибирская аграрная группа	400	ВТБ Розничные услуги
май 06	ТД Евросеть	3 000	Банк Москвы, Промсвязьба
1 пг.06	АИЖК КО-2	1 000	КИТ Финанс

Источник: ММББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



Источник: ММББ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ



Российский долговой рынок

В понедельник оптимизма у инвесторов в рублевые бумаги заметно поубавилось. Главным негативным фактором остается волатильность в базовых активах и евробондах, которые в первой половине дня продолжили падение. Кроме того, курс доллара на FOREX вчера после продолжительного падения впервые скорректировался в сторону повышения, в результате чего на внутреннем рынке доллар вернулся на уровень 27 руб. Плюс ко всему, не лучшим образом на настроениях участников рынка сказалось и довольно существенное падение на рынке акций, где индекс РТС потерял 2.5%.

В результате большинство длинных серий завершили день в отрицательной зоне. ОФЗ серии 46017 снизилась на 17 б.п., 5 и 6 Мособласть и 39 Москва потеряли в цене 28 – 39 б.п. В корпоративном сегменте РЖД-6, РЖД-7, Газпром-4 и Газпром-6 подешевели в пределах 10-16 б.п. Во втором эшелоне под давление продавцов попали выпуски Газ-Финанс (-12 б.п.), Магnezита (-17 б.п.), РСХБ-2 (-20 б.п.) и ЮТК-4 (-21 б.п.). В ближайшие дни внешняя конъюнктура может добавить волатильности котировкам рублевых бумаг на фоне выходящих в США данных по инфляции (PPI сегодня и CPI завтра). Мы рекомендуем инвесторам искать возможности для покупки в выпусках второго-третьего эшелонов. На среднем – коротком отрезке можно отметить выпуски Топ-Книги, Санвэй, Группы ЛСР, Виктории, Магнита. На длинном отрезке дюрации мы выделяем выпуск Куйбышевazота-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	114,27	-0,18%	0,03%
Zetbi Muni	112,91	-0,18%	-0,12%
Zetbi Corp	111,17	-0,04%	0,02%
Zetbi Corp10	117,89	-0,03%	0,05%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.6в	736,99	-0,39
МГор39-об	270,77	-0,28
Мос.обл.5в	187,59	-0,33
Мос.обл.3в	184,49	-
МГор38-об	93,92	-2,17

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РЖД-06обл	1569,63	-0,16
ХКФ Банк-3	427,24	-
ГАЗФин 01	245,83	-0,12
РусАвтоФ-1	213,38	-0,06
ФСК ЭЭС-02	212,29	-

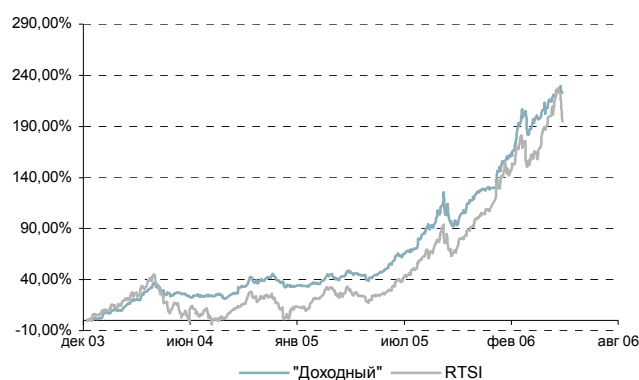
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

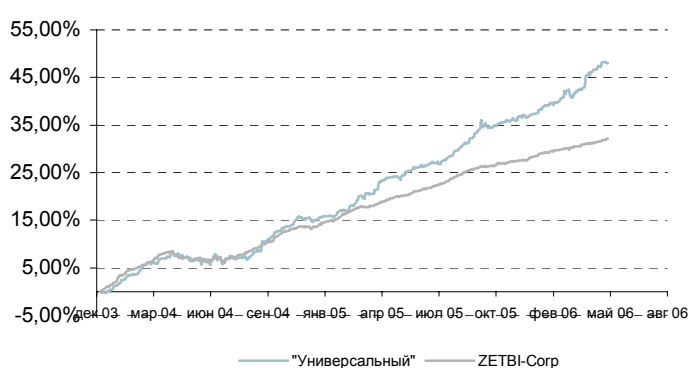
Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	Изменение стоимости пая				Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа	
			С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.			
Доходный	Агрессивная	223,03%	40,76%	-0,22%	5,31%	66,46%	120,85%	35,14	2,42
Универсальный	Сбалансированная	48,06%	7,99%	0,03%	1,80%	9,79%	19,47%	11,24	1,13
RTSI		194,61%	41,21%	-5,45%	2,21%	70,00%	131,28%	36,67	1,99
ZETBI-Corp		32,16%	3,04%	0,04%	0,78%	4,22%	10,80%	7,83	0,79

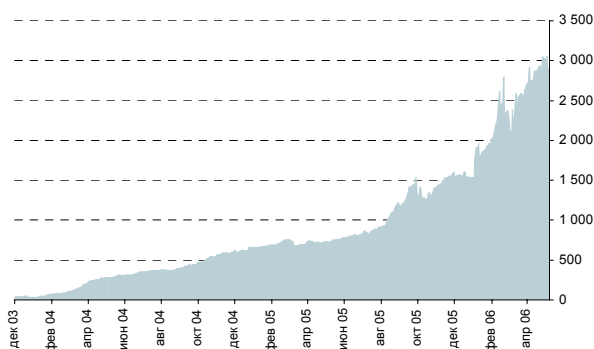
ОФБУ "Доходный"



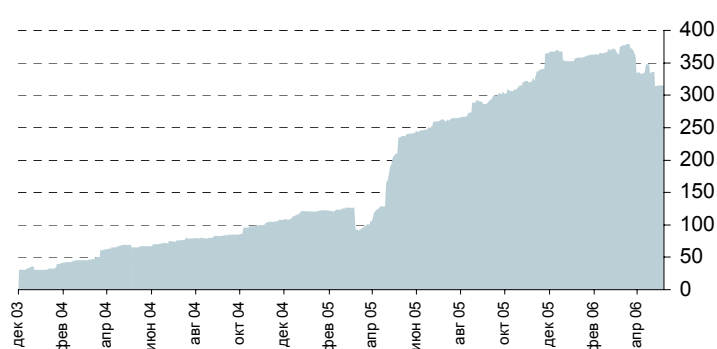
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.

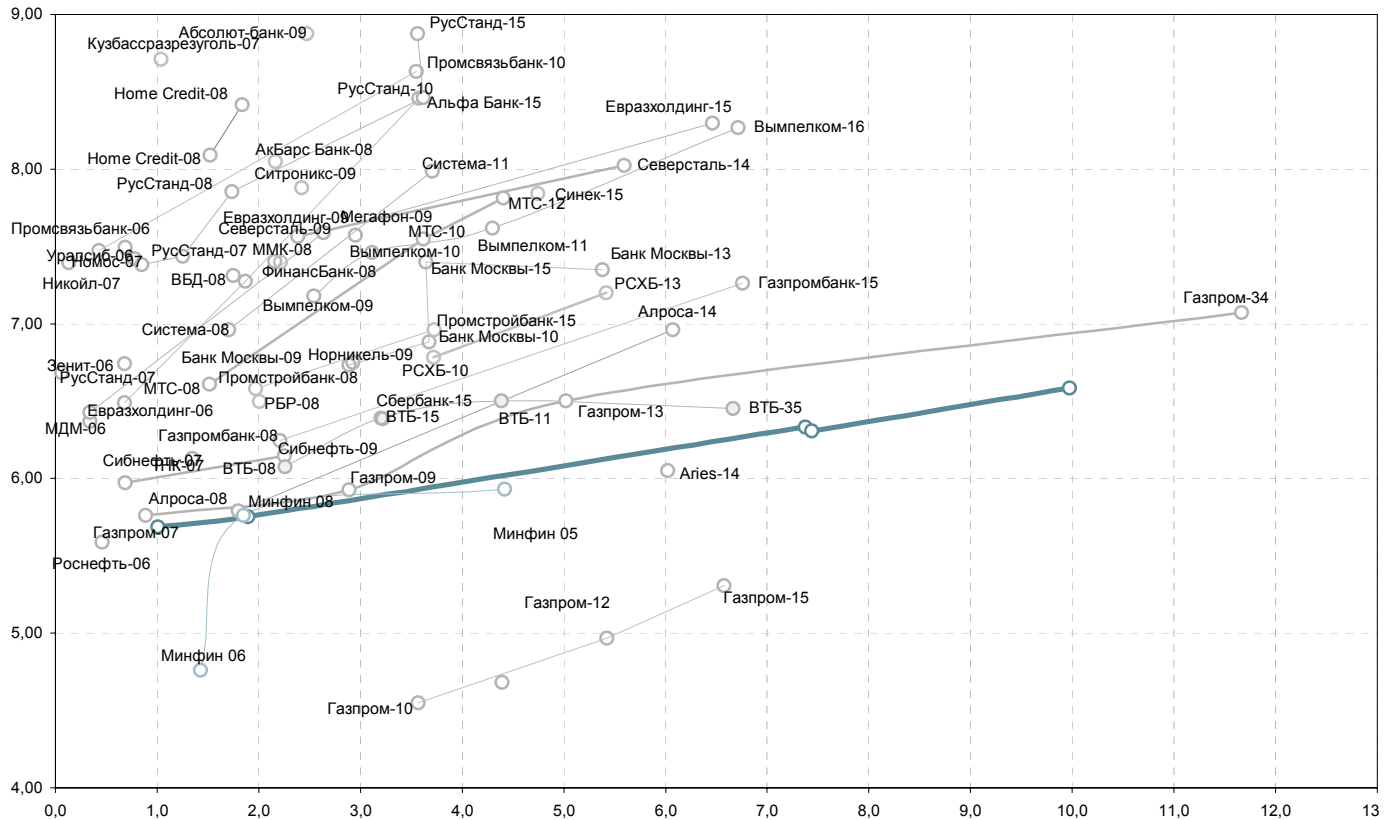


Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



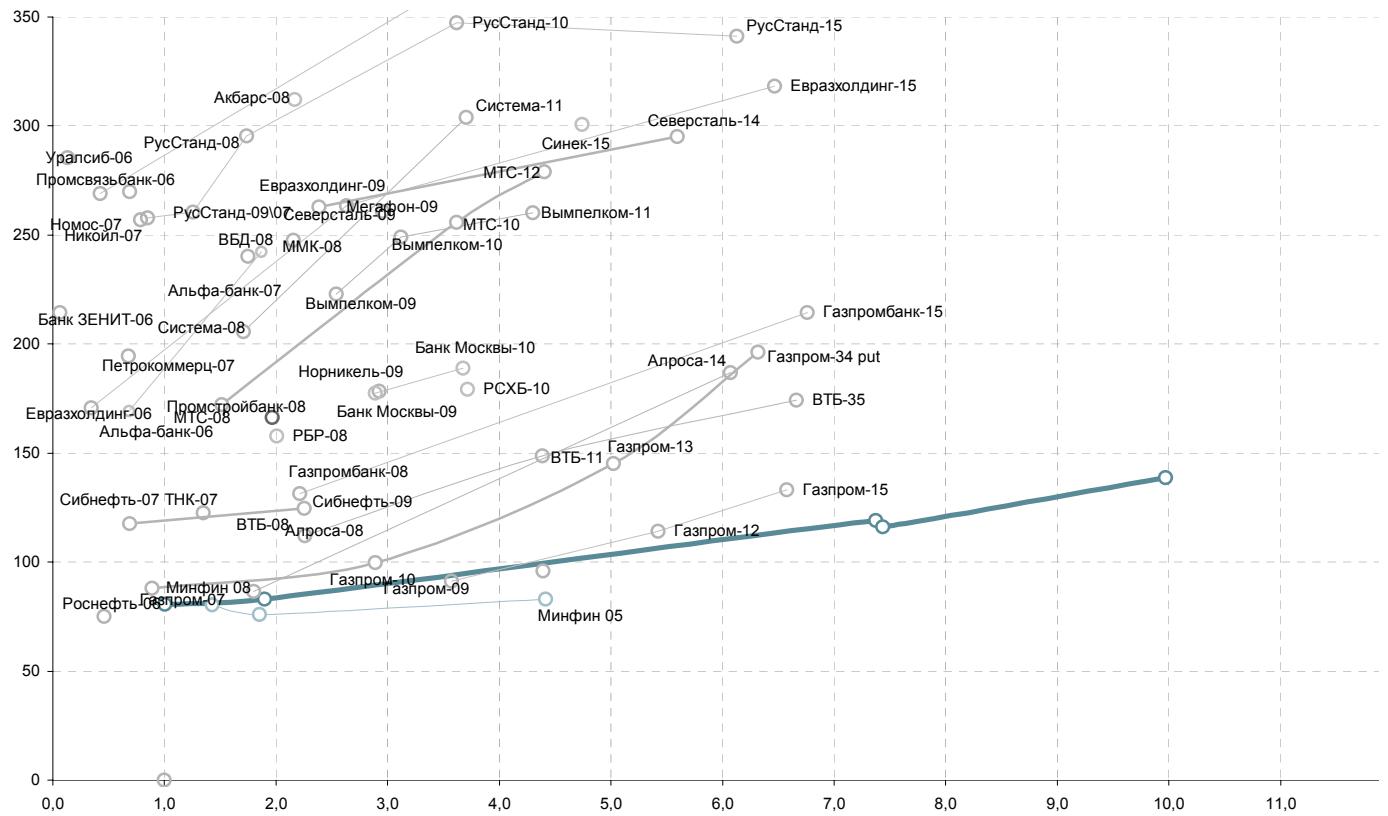
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



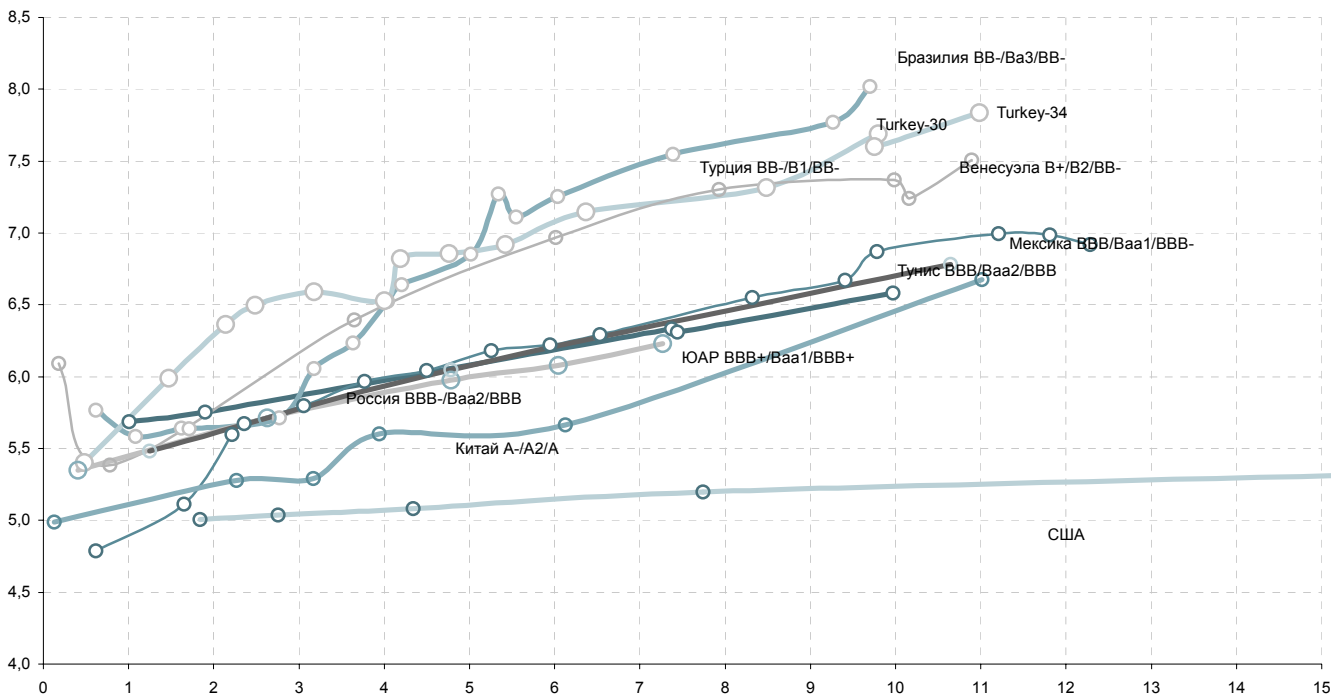
Котировки российских еврооблигаций

	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	104,41	104,54	5,743	1,01	77
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	104,61	104,76	5,779	1,90	183
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	138,88	139,20	6,347	7,37	117
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	170,92	171,27	6,593	9,97	136
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	106,74	106,89	6,317	7,44	107
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,30	97,50	4,834	1,43	-14
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,75	94,95	5,82	1,85	76
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	87,46	87,66	5,957	4,42	83
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	111,13	111,38	4,154	2,93	60
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	122,91	123,16	6,068	6,02	94
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	107,88	108,23	4,717	4,39	95
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	102,92	103,01	5,81	0,89	84
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	113,49	113,97	5,999	2,89	99
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	112,30	112,55	4,58	3,57	92
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	116,58	116,88	6,529	5,02	144
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	103,66	104,01	5,329	6,57	134
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	103,11	103,36	6,832	8,54	165
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	118,57	118,82	7,079	11,66	181
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	103,71	103,89	6,095	0,69	112
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	110,65	111,10	6,234	2,25	124
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB /*+/BB+	106,57	106,71	6,179	1,35	120
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	103,43	103,50	5,663	0,46	69
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	104,70	104,95	6,683	1,52	170
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	102,79	103,04	7,581	3,62	255
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	100,57	100,82	7,842	4,40	279
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	107,40	107,65	7,223	2,54	222
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	101,46	101,71	7,5	3,12	249
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	103,04	103,29	7,648	4,30	260
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	101,06	101,31	7,612	2,95	260
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	105,50	105,75	7,029	1,71	205
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	103,00	103,40	8,038	3,70	300
Normickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	100,89	101,10	6,785	2,93	178
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,04	101,29	7,46	2,16	247
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	102,33	102,58	7,616	2,38	262
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	106,75	107,06	8,051	5,60	294
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	101,93	102,18	7,379	1,75	240
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B+	104,09	104,28	5,839	1,80	86
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B+	111,86	112,11	6,981	6,07	186
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	100,76	100,81	6,503	0,342	161
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	108,92	109,17	7,631	2,634	263
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	98,82	99,07	7,86	4,743	284
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,86	A2/BBB	100,50	100,56	5,677	0,19	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	99,23	99,48	6,927	3,22	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	101,71	101,86	6,108	2,26	112
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	104,21	104,46	6,531	4,38	148
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	99,68	99,74	7,107	3,20	139
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	97,09	97,34	6,463	6,66	152
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	102,00	102,25	6,299	2,21	131
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	103,49	103,74	6,775	2,89	177
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	101,64	101,89	6,914	3,67	188
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	100,79	100,88	6,496	0,34	151
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,13	100,15	6,814	0,06	201
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,13	100,16	7,522	0,13	271
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,94	101,12	7,62	0,69	265
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,37	101,55	6,865	0,68	189
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	101,12	101,24	7,494	0,78	252
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	100,94	101,16	7,509	0,85	253
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,15	100,45	7,552	1,26	258
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,09	101,16	7,55	0,43	260
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	104,30	104,55	8,223	2,81	330

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

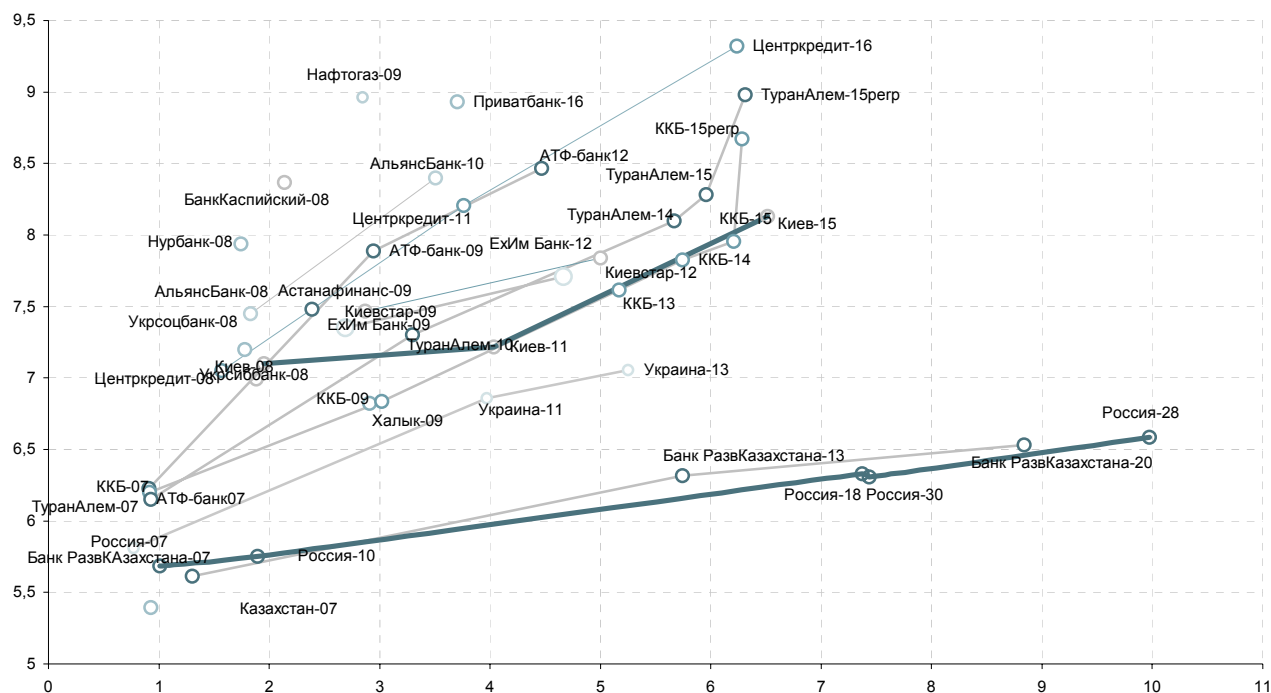
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/Ba3/-	105,40	105,65	7,27	5,34
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	124,80	124,90	7,25	6,03
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	144,86	145,26	7,69	9,80

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

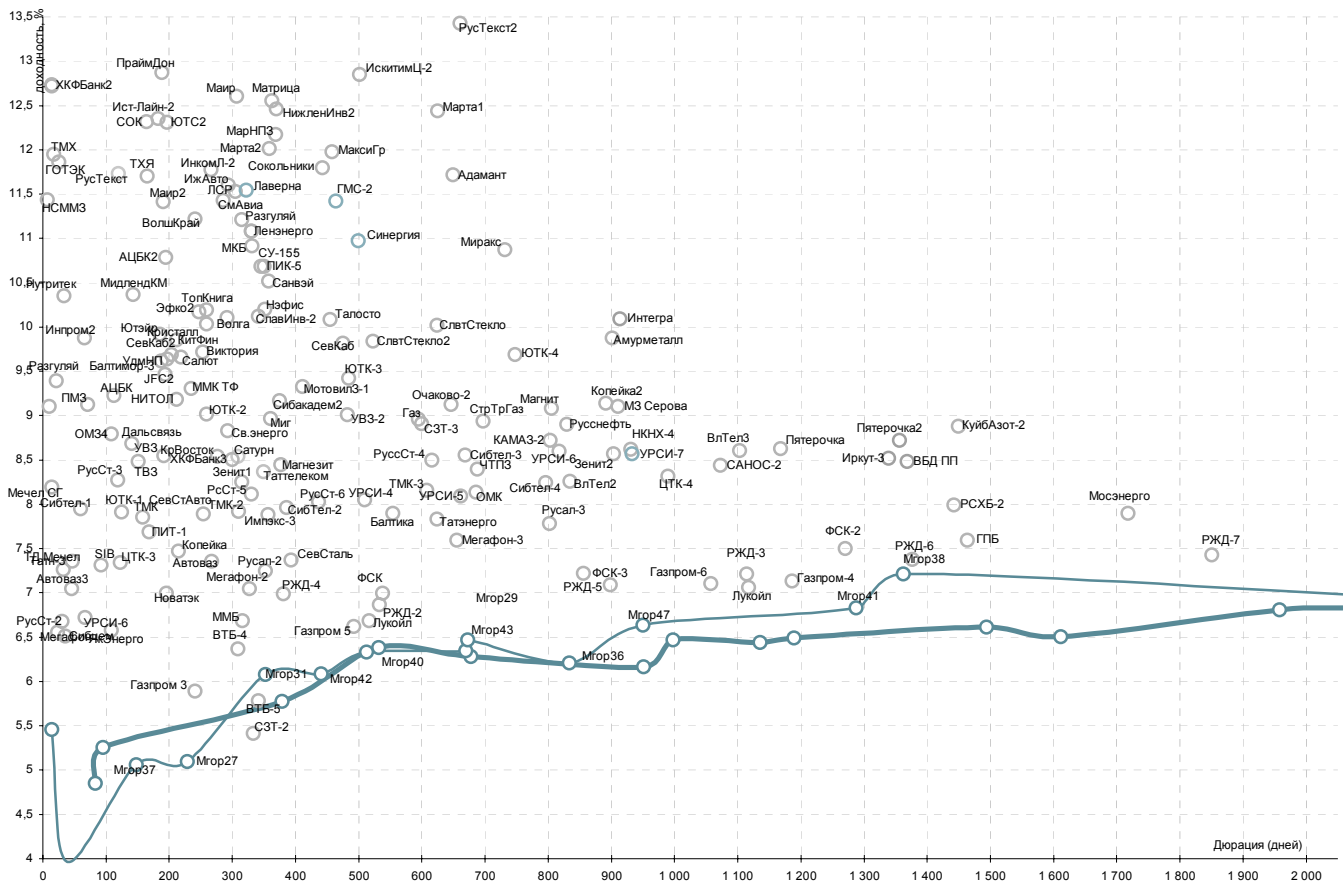
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,54	102,95	7,451	1,83
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,85	102,08	6,226	0,91
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	102,62	102,94	7,889	2,95
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	103,07	103,57	8,464	4,47
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,17	101,51	7,049	1,57
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	101,74	101,99	5,614	1,30
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	105,72	106,22	6,318	5,74
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	99,20	99,70	6,533	8,84
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa2/BB+	103,55	103,87	6,822	2,91
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	105,23	105,38	5,394	0,93
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa2/BB+	103,40	103,63	6,2	0,92
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa2/BB+	100,18	100,50	6,834	3,02
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa2/BB+	104,40	104,69	7,613	5,17
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa2/BB+	99,86	100,26	7,827	5,74
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	100,48	100,52	4,379	0,13
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Baa3/-	101,56	101,87	7,938	1,75
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa2/BB+	103,53	103,78	6,149	0,93
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa2/BB+	101,60	101,97	7,301	3,30
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa2/BB+	98,93	99,43	8,097	5,67
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa2/BB+	100,93	101,30	8,284	5,96
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,48	98,94	8,366	2,14
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,07	108,57	7,35	2,69
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	99,68	100,18	7,71	4,67
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	97,34	97,59	8,963	2,85
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	103,71	103,88	5,147	0,78
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,29	100,29	5,148	0,09
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,10	101,10	5,202	0,33
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	102,79	102,89	7,343	0,77
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	99,56	100,06	6,858	3,97
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	103,16	103,26	7,055	5,25
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	102,88	103,32	7,098	1,95
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	105,51	105,96	7,217	4,04
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	98,64	99,14	8,131	6,51
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	103,58	103,83	6,992	1,89
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	100,51	100,80	7,469	2,87
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	94,47	94,85	7,84	5,00

Источник: Bloomberg

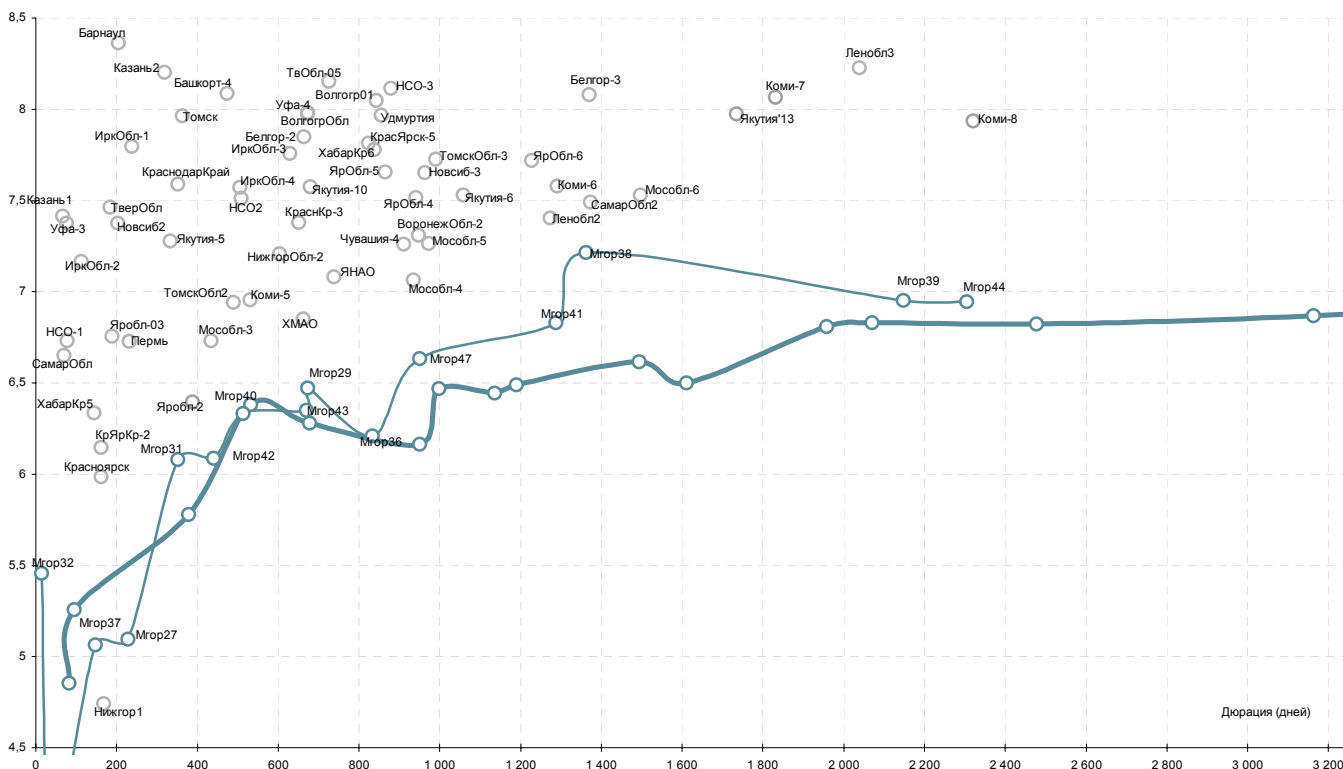
Приложение 4. Российский долговой рынок

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	79		0	0,00	101,13	101,13	2,823	-	-0,06	4,85		0,23
SU45001RMFS3	17/05/2006	10,00	184		0	0,00	101,26	101,26	2,440	-	-	5,26		0,26
SU27025RMFS4	14/06/2006	7,00	394		3	9,90	100,92	100,92	1,170	-0,03	-0,02	5,78		1,04
SU46001RMFS2	14/06/2006	10,00	849		6	13,53	105,76	105,58	1,671	-0,32	-0,19	6,38		1,46
SU25058RMFS7	02/08/2006	6,30	716		3	10,09	100,39	100,30	2,027	-0,06	0,02	6,28		1,86
SU27026RMFS2	14/06/2006	7,50	1031		0	0,00	102,00	102,00	1,254	-	0,00	6,16		2,60
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1521		0	0,00	111,79	111,79	3,205	-	0,49	6,44		3,11
SU25057RMFS9	26/07/2006	7,40	1346		2	3,38	103,40	103,47	0,385	-0,06	0,21	6,49		3,26
SU25059RMFS5	26/07/2006	6,10	1710		2	74,08	98,57	98,57	0,318	0,02	0,32	6,61		4,09
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2277		0	0,00	110,54	110,45	2,438	-	-0,07	6,50		4,41
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4489		1	0,00	108,50	108,50	1,671	-0,54	-0,35	6,83		5,67
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2363		2	8,91	95,82	95,82	3,156	-0,30	-0,03	6,81		5,36
SU46017RMFS8	17/05/2006	9,00	3733		14	747,41	105,52	105,53	2,195	-0,18	0,28	6,82		6,78
SU46018RMFS6	14/06/2006	9,50	5672		1	5,47	110,10	110,10	1,587	-0,30	0,62	6,87		8,66
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10859		1	0,51	99,90	99,90	1,694	-0,27	0,30	7,03		12,67
Субфедеральные облигации														
МГор32-об	25/05/2006	10,00	10		0	0,00	100,18	100,17	2,164	-	-0,06	5,46		0,04
МГор35-об	18/06/2006	10,00	34		0	0,00	100,62	100,62	1,589	-	0,07	3,96		0,10
МГор27-об	20/06/2006	15,00	219		0	0,00	106,37	106,37	2,301	-	0,00	5,10		0,63
МГор31-об	20/05/2006	10,00	370		0	0,00	103,99	103,99	2,301	-	-0,37	6,08		0,96
МГор42-об	13/08/2006	10,00	455		0	0,00	105,00	105,00	0,055	-	0,00	6,09		1,21
МГор40-об	26/07/2006	10,00	529		0	0,00	105,50	105,50	0,521	-	-	6,33		1,40
МГор43-об	17/05/2006	10,00	733		0	0,00	107,20	107,20	2,383	-	0,00	6,35		1,84
МГор29-об	05/06/2006	10,00	752		5	33,40	106,90	106,90	4,411	-0,10	-0,27	6,47		1,84
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1537		0	0,00	108,75	108,75	2,877	-	0,00	6,83		3,53
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1686		17	93,92	113,65	111,28	3,835	-2,17	-1,83	7,22		3,73
МГор39-об	21/07/2006	10,00	2989		21	270,77	110,00	109,98	3,123	-0,28	-0,07	6,95		5,89
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3327		3	22,76	109,85	109,93	3,890	-0,16	0,03	6,95		6,31
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	486		0	0,00	100,30	100,10	1,319	-	0,00	8,09		1,30
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	433		1	1,47	101,70	101,70	3,366	0,00	0,00	7,80		0,65
ИркОбл-а02	06/06/2006	10,00	115		10	0,01	100,93	100,93	1,890	-0,02	-0,22	7,16		0,31
ИркОбл31-1	22/06/2006	10,00	1312		0	0,00	103,00	103,00	1,452	-	0,00	7,76		1,72
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	892		0	0,00	100,85	100,85	0,442	-	0,15	7,57		1,38
Казань01об	21/07/2006	10,50	67		1	0,05	100,55	100,55	0,719	-	-0,15	7,41		0,18
КОМИ 5в об	24/06/2006	14,00	588		2	0,39	110,00	110,00	1,995	0,00	-0,05	6,96		1,46
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1613		2	0,00	118,00	118,00	1,189	-	1,83	7,58		3,54
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2748		0	0,00	107,50	107,51	5,688	-	-0,78	8,07		5,02
КраснодКр	16/05/2006	10,50	365		0	0,00	102,50	102,50	5,207	-	0,00	7,59		0,96
КрасЯрк04	27/07/2006	12,50	165		3	0,41	102,95	102,94	0,651	-	0,16	5,98		0,44
КраснЯркР2	26/07/2006	10,95	164		2	0,41	102,30	102,17	0,600	-0,03	-0,13	6,15		0,44
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	461		3	184,49	105,20	105,20	2,562	0,00	-0,09	6,73		1,19
Мос.обл.4в	25/07/2006	11,00	1072		2	11,55	110,85	110,85	0,603	-0,15	-0,03	7,06		2,56
Самара03-1	04/07/2006	12,00	50		0	0,00	100,95	100,99	1,348	-	0,00	6,65		0,19
Томск.об-1	27/07/2006	11,00	73		0	0,00	101,07	101,07	3,285	-	0,00	6,60		0,26
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	516		11	0,54	104,60	104,60	0,964	-0,08	-0,15	6,94		1,34
Томск 1	25/05/2006	12,00	556		0	0,00	104,25	104,25	2,661	-	-	7,96		0,99
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	64		0	0,00	100,50	100,50	3,242	-	0,00	7,37		0,21
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	750		0	0,00	104,11	104,11	4,396	-	-0,04	7,98		1,85
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	743		0	0,00	108,00	109,97	5,589	-	0,00	6,85		1,81
Якут-10 об	20/06/2006	12,00	764		2	0,30	108,90	108,90	1,808	-	0,00	7,58		1,86
Якут-05 об	20/07/2006	9,00	341		0	0,00	101,25	101,25	0,616	-	-0,09	7,28		0,91
ЯрОбл-02	04/07/2006	13,28	414		5	0,93	107,00	107,16	1,492	-	0,42	6,40		1,06
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	186		0	0,00	102,80	102,80	5,884	-	0,00	6,76		0,51
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	821	275	2	0,52	101,40	101,40	2,243	0,05	0,08	-	7,36	0,73
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1499	43	0	0,00	100,30	100,30	3,694	-	-0,04	-	7,05	0,13
АЦБК-Инв 1	08/06/2006	13,50	115		10	0,65	101,40	101,40	2,478	-	0,20	9,23		0,31
Балтимор03	18/05/2006	11,65	731	185	0	0,00	101,15	101,15	5,713	-	0,00	-	9,62	0,51
ВБД ПП 2об	21/06/2006	9,00	1675		0	0,00	102,60	102,58	3,575	-	0,23	8,48		3,75
ВлгТлкВТ-2	06/06/2006	8,20	1660	934	1	10,37	100,20	100,20	3,595	-	0,00	-	8,26	2,29
ВлгТлкВТ-3	06/06/2006	8,50	1660	0	2	62,49	100,20	100,20	3,726	-	-0,12	8,61		3,02
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	1039	311	0	0,00	100,19	100,18	0,944	-	0,28	-	6,37	0,85
ВТБ - 5 об	27/07/2006	6,20	2712	346	0	0,00	100,50	100,50	0,306	-	0,75	-	5,78	0,94
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	1		0	0,00	100,01	100,01	4,909	-	0,00	9,10		0,03
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	248		3	5,23	101,54	101,50	2,489	0,30	0,30	5,89		0,66
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1367		12	102,11	103,90	103,91	2,004	-0,11	0,11	7,13		3,25
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	512		3	1,03	101,50	101,40	0,706	-	-0,10	6,62		1,35
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1179		5	71,28	99,90	99,90	1,809	-0,10	0,00	7,10		2,90
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	22		0	0,00	100,15	100,00	5,479	-	-0,30	11,86		0,07
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	184	0	0	0,00	102,42	102,44	6,411	-	0,00	8,55		0,52
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	568		1	3,12	101,98	101,98	5,699	-	-0,02	-	9,47	0,53
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	313	0	0	0,00	99,91	99,91	1,140	-	0,00	8,25		0,86
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	1008	0	10	107,07	100,00	99,97	2,069	-	0,17	8,57		2,47
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	180	0	0	0,00	99,00	99,00	0,049	-	-	7,40		0,80
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1586	857	0	0,00	99,90	99,80	1,204	-	0,00	-	8,72	2,20
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	286	0	2	10,48	102,30	102,30	2,521	-0,10	0,19	8,54		0,76
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	269	0	2	15,78	101,50	101,50	3,123	-	-0,80	10,03		0,71

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	1282	554	5	139,35	100,95	100,95	3,456	-	0,05	7,06	6,69	3,06
МаирИнв-01	04/07/2006	12,30	323	0	1	0,05	100,20	100,20	1,382	-0,77	-0,50	12,60	-	0,84
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	738	10	8	2,75	104,85	104,83	6,993	0,06	0,02	12,44	-	1,71
Максиг 01	14/09/2006	11,25	1032	486	4	10,54	99,00	99,50	1,849	0,35	0,40	-	11,98	1,25
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	23	5	5	3,40	100,30	100,29	5,009	-	-0,17	6,56	-	0,06
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	331	0	0	0,00	102,05	102,05	0,839	-	-0,25	7,04	-	0,90
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	701	0	3	32,11	103,15	103,15	0,684	0,10	0,25	7,59	-	1,79
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1124	32	8	2,42	100,35	100,36	4,829	-	-0,14	-	7,27	0,09
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	126	5	5	0,33	100,95	101,29	2,108	-0,31	-0,91	9,44	-	0,35
Миракс 01	22/08/2006	12,50	827	0	1	5,20	101,20	101,20	2,842	-0,07	-0,05	10,87	7,76	2,00
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	571	0	2	10,11	101,20	101,20	4,247	-0,05	0,04	9,10	-	1,43
НКНХ-03 об	01/06/2006	8,00	474	0	0	0,00	98,00	97,50	1,621	-	0,00	11,70	-	0,79
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2142	1050	3	33,60	103,80	103,86	1,150	-0,79	-1,04	-	8,62	2,55
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	199	0	1	8,13	101,35	101,35	4,249	-	0,25	7,00	-	0,54
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	342	0	0	0,00	100,50	100,50	0,662	-	0,00	10,20	-	0,96
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	1018	108	1	7,31	101,50	101,50	2,889	-	-0,77	-	8,79	0,30
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	759	0	0	0,00	102,30	102,30	3,982	-	-0,03	8,13	-	1,88
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	724	360	16	16,06	100,10	100,15	0,141	-0,15	0,10	-	44,47	0,96
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	136	0	0	0,00	101,90	101,90	1,512	-	-	7,69	-	0,46
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	1043	133	0	0,00	102,90	102,90	1,913	-	0,09	-	6,29	0,38
ПраймДон-1	11/08/2006	12,50	179	0	0	0,00	100,10	100,10	0,103	-	0,00	12,87	-	0,52
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	512	143	0	0,00	100,00	100,00	1,175	-	-0,50	-	10,89	0,41
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1458	0	0	0,00	110,05	110,03	5,647	-	0,44	8,62	-	3,20
Пятерочка 2	20/06/2006	9,30	1674	0	9	83,12	102,86	102,83	3,720	-0,07	0,03	8,72	-	3,72
РазгуляйФ1	05/10/2006	11,50	871	325	3	0,38	100,46	100,46	1,229	-0,29	-0,05	-	11,21	0,86
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	569	0	0	0,00	101,50	101,45	3,376	-	0,20	6,87	-	1,46
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1297	6	6	26,95	104,00	103,85	3,629	-0,44	-0,14	7,21	-	3,05
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1640	0	31	1569,63	100,40	100,40	3,625	-0,16	0,04	7,38	-	3,77
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2368	0	8	52,79	101,30	101,30	3,723	-0,09	0,24	7,43	-	5,07
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	370	0	0	0,00	100,85	100,85	3,858	-	0,08	7,25	-	0,97
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	30	1	1	1,06	100,57	100,57	5,846	-	-0,06	6,68	-	0,08
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	464	100	0	0,00	100,00	100,00	1,887	-	0,00	-	8,28	0,32
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	658	0	4	1,73	99,85	99,85	1,673	-0,28	-0,10	8,50	-	1,69
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1578	304	0	0,00	99,68	99,68	1,249	-	-	-	8,12	0,91
РусТекстил	12/09/2006	18,80	120	5	5	0,76	102,40	102,12	3,193	-0,63	-0,59	11,73	-	0,33
РусТекс 2	07/09/2006	12,75	1025	0	4	0,01	99,51	99,51	2,340	-0,06	-0,13	13,43	-	1,81
Слэстстекло	26/09/2006	11,60	680	134	4	1,76	103,00	103,00	1,525	-0,74	-0,84	10,02	3,28	1,71
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1275	547	0	0,00	105,20	105,20	4,959	-	0,00	8,44	6,47	2,94
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	92	2	2	20,91	101,35	101,35	3,205	-	-0,01	7,31	-	0,25
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	678	0	0	0,00	100,50	100,50	1,282	-	0,20	-	8,54	0,85
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	409	0	0	0,00	100,91	100,91	3,040	-	0,00	7,37	-	1,08
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1347	255	0	0,00	102,50	102,40	3,360	-	0,00	-	7,89	0,70
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	59	0	0	0,00	100,30	100,30	4,684	-	0,00	11,57	-	0,17
СЗТелек2об	05/07/2006	7,50	506	0	0	0,00	102,00	102,00	0,822	-	2,35	5,41	-	0,91
СЗТелек3об	01/06/2006	9,25	1746	654	4	5,15	101,05	101,02	1,875	-	-1,53	-	8,91	1,64
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	60	3	3	1,71	101,00	101,00	4,847	-	-0,17	7,95	-	0,16
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	416	1	1	1,09	105,00	105,00	4,452	-0,07	-0,10	7,96	-	1,06
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	759	0	0	0,00	100,54	100,54	5,171	-	0,15	-	6,51	0,10
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	896	1	5	5,02	100,10	100,10	0,384	-	0,05	-	10,12	0,94
Содбизнес1	23/05/2006	15,00	8	0	0	0,00	88,50	88,50	3,411	-	-	78,04	-	0,21
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	710	164	11	2,13	100,10	100,09	0,621	0,09	0,04	-	12,31	0,45
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	47	3	3	65,62	100,55	100,55	4,471	0,54	-0,08	7,36	-	0,13
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	668	0	0	0,00	103,30	103,30	1,586	-	0,05	7,83	-	1,71
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	158	1	1	2,34	101,05	101,05	0,705	-0,05	-0,09	7,85	-	0,43
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	1044	0	0	0,00	101,90	101,91	1,327	-	-0,02	-	7,92	0,85
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1737	0	0	0,00	99,90	99,90	1,808	-	0,05	-	8,16	1,66
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	869	141	3	25,46	101,70	101,70	1,501	-	-0,23	-	8,68	0,39
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	64	0	0	0,00	101,31	101,31	4,607	-	-0,11	6,72	-	0,18
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	535	2	2	1,96	102,80	102,84	0,301	-	-0,66	8,05	-	1,40
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	703	0	0	0,00	102,20	102,20	0,629	-	0,10	8,09	-	1,81
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	582	2	2	0,73	102,90	102,85	3,520	-	-0,10	6,99	-	1,47
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1499	2	2	212,29	103,10	103,09	3,142	-	0,24	7,50	-	3,48
ФСК ЕЭС-03	16/06/2006	7,10	942	0	0	0,00	100,00	100,00	2,918	-	0,15	7,22	-	2,34
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	519	0	0	0,00	100,00	100,00	0,074	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1457	1	0	0,00	99,90	99,82	4,215	-	0,00	-	12,72	0,04
ХКФ Банк-3	22/06/2006	8,25	1585	311	6	427,24	100,00	100,00	1,198	0,00	0,03	-	8,50	0,82
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	123	0	18	6,14	101,60	101,60	1,996	-0,05	0,05	7,34	-	0,34
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1194	185	8	30,55	114,90	115,90	3,289	1,53	0,86	8,32	-	2,71
ЦНТ-01 обл	25/05/2006	16,00	101	0	0	0,00	102,35	102,00	3,638	-	0,40	8,84	-	0,28
ЭФКО-01 об	05/09/2006	8,00	113	0	4	6,30	99,30	99,30	1,512	0,13	0,00	10,18	-	0,31
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	122	0	0	0,00	102,18	102,05	2,341	-	-0,11	7,91	-	0,34
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	268	0	11	2,76	101,15	101,14	2,762	-0,03	0,05	9,02	-	0,71
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1244	512	11	2,50	102,29	102,16	1,105	-0,32	-0,09	-	9,42	1,33
ЮТК-04 об.	14/06/2006	10,50	1304	0	11	96,20	101,65	101,59	1,755	-0,21	0,12	9,69	-	2,05
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	108	3	3	5,25	102,10	102,10	2,838	-	-	6,58	-	0,30

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.