

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	4
Российский долговой рынок	6
Приложение	8

На ближайшую перспективу мы занимаем нейтральную позицию по российскому спреду, предполагая его колебания в диапазоне 105-115 б.п. (Подробнее стр. 4 ↗)

Мы по-прежнему рекомендуем пока воздержаться от покупок длинных бумаг в пользу выпусков второго-третьего эшелонов средней дюрации. (Подробнее стр.6 ↗)

Ставка 1 купона по облигациям Банка Проектного Финансирования утверждена в размере 12.5% годовых, доходность к оферте составила 13.1% годовых. /Cbonds/

На аукционе по размещению облигаций ООО «ДОМО-Финанс» ставка купона составила 12.5% годовых, что соответствует доходности к оферте 12.89% годовых. /Cbonds/

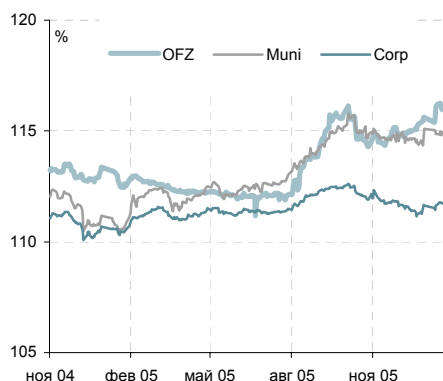
Уральская торговая сеть «Монетка» планирует разместить дебютный облигационный заем объемом 1 млрд. руб. /РБК/

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	2/16/2006	4,69	0	36	133
UST 10 yr	2/16/2006	4,59	-1	26	40
UST 30 yr	2/16/2006	4,57	-1	6	-1
Bund 2 yr	2/15/2006	2,93	1	11	49
Bund 10 yr	2/15/2006	3,51	1	24	-7
Bund 30 yr	2/15/2006	3,77	2	25	-25
Fed Fund	2/15/2006	4,50	0	25	200
Libor 1 mo	2/15/2006	4,57	0	9,0	198
Libor 6 mo	2/15/2006	4,93	1	21,9	190
Libor 12 mo	2/15/2006	5,10	1	28	173
S&P 500	2/17/2006	1289,38	0,73%	0,50%	7,38%
Nasdaq Composite	2/17/2006	2294,63	0,80%	-0,35%	11,32%
RTS	2/16/2006	1381,59	0,47%	10,21%	107,54%
EURUSD	2/17/2006	1,1885	-0,18%	-1,83%	-9,08%
USDJPY	2/17/2006	118,11	0,45%	2,28%	11,90%
USDRUB	2/17/2006	28,22	0,00%	-0,29%	0,89%
EURRUB	2/17/2006	33,53	-0,23%	-2,17%	-8,31%
Brent 1m Future	2/17/2006	59,30	0,87%	-8,63%	29,42%
Gold	2/17/2006	546,20	-0,36%	-1,55%	27,86%

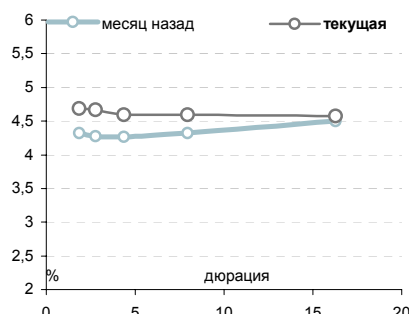
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



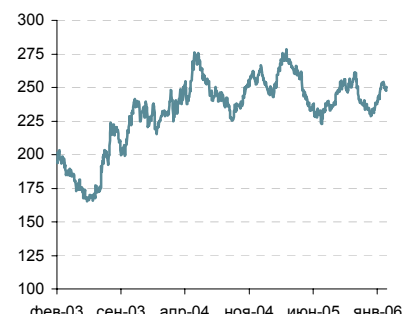
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



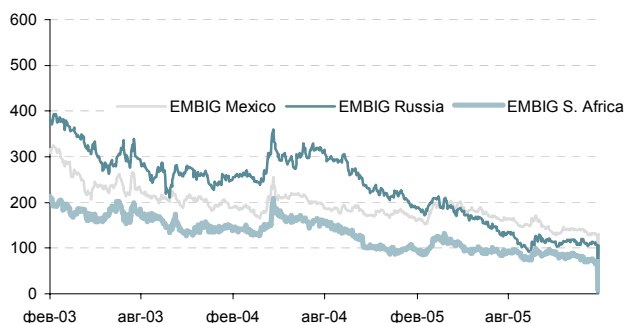
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	2/16/2006	111,94%	-10	-13	-84	574	5,66	UST10	108
UMS-31*	2/15/2006	126,75%	20	-48	-190	357	6,20	UST30	163
Turkey-30*	2/16/2006	156,02%	-8	76	297	1083	7,01	UST10	242
Venezuela-27*	2/15/2006	126,25%	-133	0	470	2248	6,89	UST10	339
EMBIG	2/16/2006	194	0	-11	-16	-43	-	-	-
EMBIG Russia	2/16/2006	106	0	-7	-6	-12	-	-	-
EMBIG Brazil	2/16/2006	227	-2	-27	-37	-81	-	-	-
EMBIG Mexico	2/16/2006	131	0	-2	-1	-12	-	-	-
EMBIG Turkey	2/16/2006	190	1	-14	-18	-33	-	-	-
EMBIG Venezuela	2/16/2006	238	-1	-4	-10	-75	-	-	-

\* - Указаны котировки

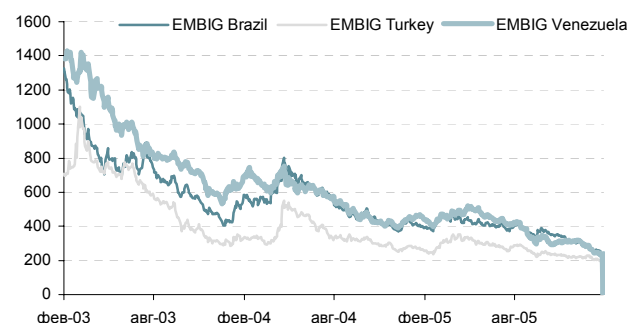
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Вопреки сильным фундаменталиям, рынок казначейских бумаг остался вблизи предыдущих уровней. Второй день выступления Бернанке, теперь уже перед Конгрессом, не принес новых определений: глава ФРС еще раз продекларировал тезисы, соответствующие его докладу днем ранее. А вот макроэкономический календарь добавил уверенности в оценке дальнейшего повышения ставки. Словно в ответ опасениям Бернанке по поводу возможного резкого спада в секторе недвижимости, объем строительства новых домов в январе достиг уровня 2.276 млн. (ожидания 2.02 млн.), а количество выданных разрешений – 2.217 млн. (ожидания 2.064 млн.), при этом предыдущие данные были пересмотрены в сторону повышения. Серию благоприятных опережающих индикаторов продолжил индекс деловой активности ФРБ Филадельфии, выросший в феврале с 3.3 п. до 15.4 п. (ожидания 9.1 п.). В довершении всего, следует отметить вполне ожидаемую акселерацию в январе индекса импортных цен (1.3% ожидания 1%), отражающую возникшие осложнения на нефтяном рынке. Тем не менее, по итогам дня доходность 2-летних бумаг осталась на уровне 4.69%, доходность 10-летних снизилась на 1 б.п. до 4.59%. Таким образом, 4.6% остается непреодолимым уровнем сопротивления для UST10. Однако с фундаментальной точки зрения, на наш взгляд, у Treasuries сохраняется достаточно аргументов для возобновления роста доходностей.

### Развивающиеся рынки

В отсутствие четких сигналов со стороны базовых активов развивающиеся рынки сосредоточились на внутренних новостях. К недавнему решению правительства Бразилии о выкупе своих долгов добавилась отмена 15% налога на операции нерезидентов с внутренними обязательствами. Бразилия-40 выросла на 106 б.п. до 132.438% (YTM 6.36%), и суверенный спрэд сузился на 2 б.п. Турция расширила спрэд на 1 б.п. на новостях о новом размещении. Правительство предложит инвесторам новые бонды, номинированные в евро, с погашением в 2016 году и ориентировочной доходностью 5.05%. Сейчас доходность евробондов Турции-17E составляет 5.07%, таким образом, новый выпуск не предлагает инвесторам какой-либо премии. В то же время, министр экономики подтвердил слухи о возможном уменьшении краткосрочных бумаг в пользу более длинных, отметив, что это произойдет, когда рыночные условия будут благоприятные.

Спрэд Венесуэлы по итогам дня сузился на 1 б.п., спрэд Мексики не изменился.

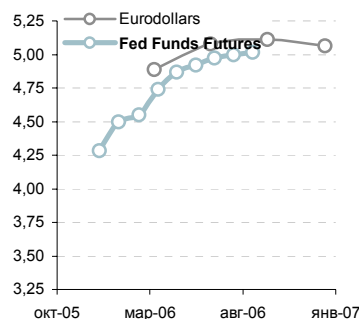
### Российский сегмент

Отсутствие поводов для каких-либо значительных колебаний обусловило еще одну спокойную сессию в российском сегменте. Россия-30 закрылась на уровне 111.86-112.01% (YTM 5.65%), при этом спрэд к 10-летним казначейским бумагам остался на уровне 106 б.п. На ближайшую перспективу мы занимаем нейтральную позицию по российскому спрэду, предполагая его колебания в диапазоне 105-115 б.п.

В корпоративных еврооблигациях ситуация также оставалась уравновешенной. Пожалуй, стоит отметить снижение Системы-08 (-75 б.п., 106.25-106.937%, YTM 6.71%), что связано с приближающимся размещением дочернего концерна Ситроникс. Мы сохраняем наши рекомендации по покупке евробондов Синека-15, Евразхолдинга-15, а также Промсвязьбанка-10 и Промстройбанка-15.

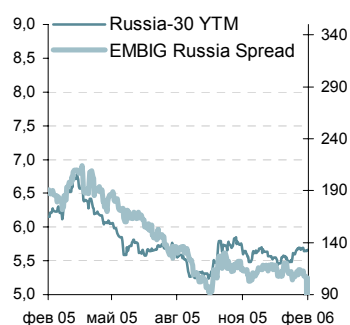
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

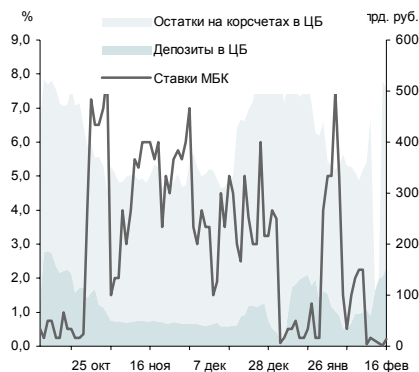
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

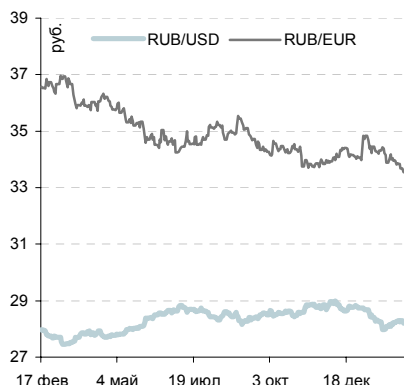
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



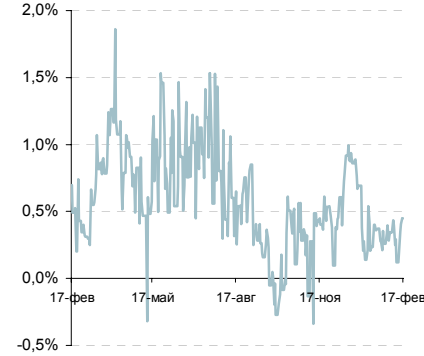
источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу

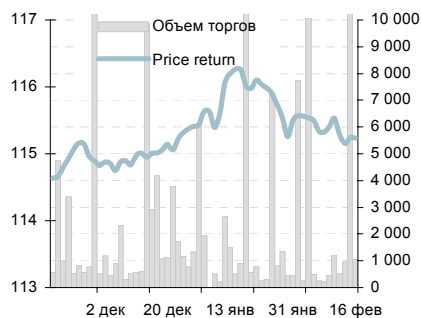


Источник: Bloomberg

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	0,410	-	0,200
SU25060RMFS3	2,94	6,29	99,00	99,00	0,238	0,063	-0,080
SU46018RMFS6	8,76	6,74	111,80	111,80	1,665	-0,015	-0,197
SU46020RMFS2	12,95	6,98	100,50	100,46	0,019	0,037	-
МГор32-об	0,26	5,03	101,35	101,34	2,274	0,04	-0,13
МГор31-об	1,19	5,70	105,40	105,40	2,411	-	0
МГор29-об	2,09	6,11	108,41	108,41	2,000	-0,04	-0,14
МГор38-об	3,98	6,62	114,30	114,30	1,425	-	-0,29
МГор39-об	6,14	6,79	111,73	111,60	0,712	-0,15	-0,75
ВТБ - 5 об	1,15	6,39	99,95	99,95	0,357	0,20	0,05
РЖД-02обл	1,69	6,63	102,04	102,04	1,508	0,24	0,04
ГАЗПРОМ А6	3,14	6,88	100,40	100,55	0,133	-0,08	-0,43
ФСК ЕЭС-02	3,72	7,30	104,00	103,97	1,153	-0,11	-0,54
РЖД-07обл	5,32	7,29	102,05	102,01	1,903	0,00	-0,48

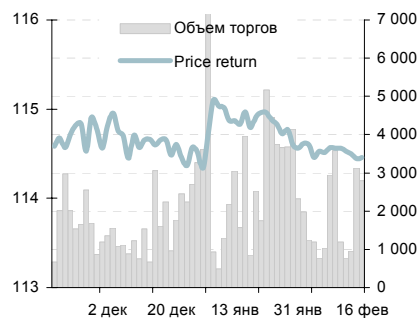
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



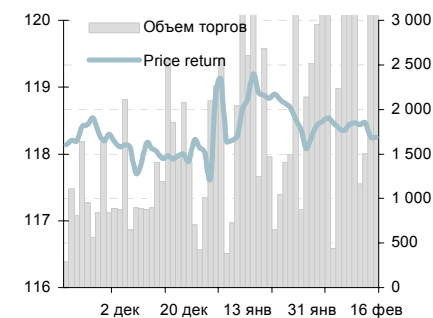
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



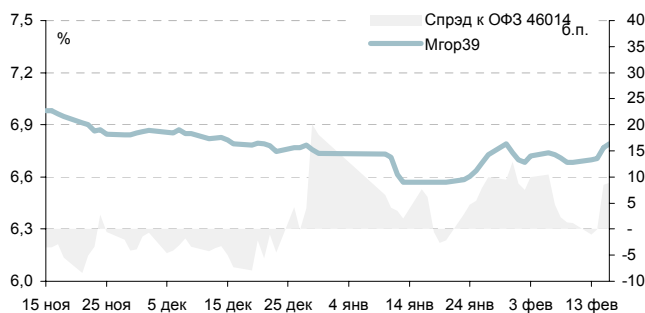
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



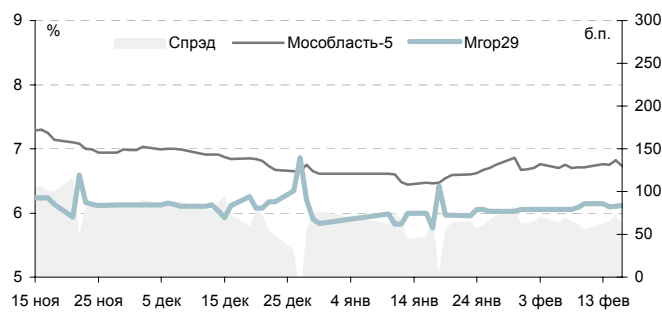
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

Четверг на рынке рублевого долга прошел в смешанных тонах. Хотя в ликвидных выпусках первого эшелона по-прежнему ощущалось давление продавцов, оно было уже не таким существенным, как днем ранее. В результате некоторые бумаги к концу дня смогли скорректироваться с минимумов и даже показали небольшой рост котировок по итогам торгов: РЖД-7 и РЖД-4 по цене последней сделки выросли на 5-15 б.п., Москва-39 прибавила 3 б.п. В то же время, по ряду серий продолжилось снижение, в частности, по выпускам Газпрома-4 (-10 б.п.) и Газпрома-6 (-20 б.п. по последней цене), Москвы-44 (-20 б.п.). При этом, в сегменте госбумаг вчера торги проходили довольно неактивно, а котировки существенно не изменились.

Сегодня пройдет размещение выпуска ОФЗ 46019 из портфеля ЦБ на 10 млрд. рублей – исходя из текущей формы кривой госбумаг и дюрации выпуска (чуть более 10 лет), справедливая доходность на аукционе, на наш взгляд, складывается на уровне 6.85% годовых.

На вторичном рынке мы не ожидаем существенных изменений на фоне отсутствия каких-то определенных сигналов со стороны валютного рынка, где начавшееся было в конце прошлой недели укрепление курса рубля пока не находит продолжения: вчера доллар отыграл несколько копеек на фоне снижения очередного снижения евро на FOREX. Мы по-прежнему рекомендуем пока воздержаться от покупок длинных бумаг в пользу выпусков второго-третьего эшелонов средней дюрации.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	115,23	-0,01%	-0,15%
Zetbi Muni	114,46	0,01%	-0,09%
Zetbi Corp	111,51	0,02%	-0,04%
Zetbi Corp10	118,25	0,00%	-0,15%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор44-об	878,31	-0,29
МГор39-об	769,71	-0,15
МГор36-об	337,74	0,53
НовсибО-05	160,26	0,18
Мос.обл.4в	105,14	0,19

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РЖД-07обл	984,35	-
РЖД-06обл	894,93	-0,05
РЖД-04обл	819,65	-
ГАЗПРОМ А4	634,59	-0,03
ФСК ЕЭС-02	565,68	-0,11

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

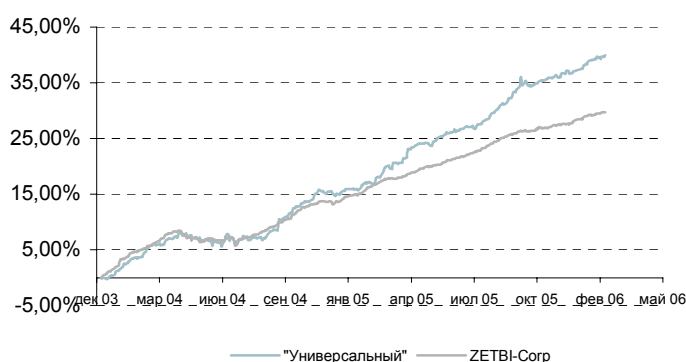
## ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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	172,48%	18,73%	-0,37%	10,65%	60,24%	100,82%	26,07	2,75
Универсальный	Сбалансированная	39,94%	2,07%	0,18%	1,24%	9,01%	19,54%	9,99	1,12
RTSI		156,08%	22,74%	0,47%	8,20%	69,49%	116,82%	26,50	2,42
ZETBI-Corp		29,75%	1,16%	0,05%	0,57%	5,12%	12,18%	7,26	0,90

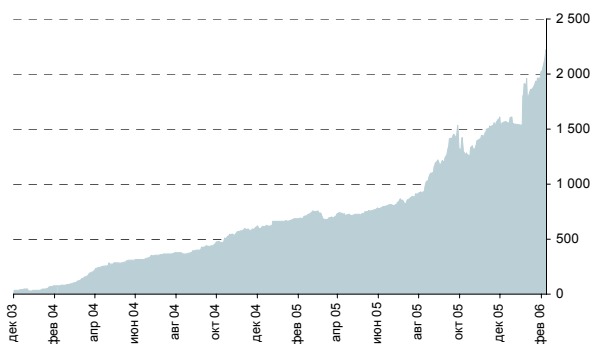
## ОФБУ "Доходный"



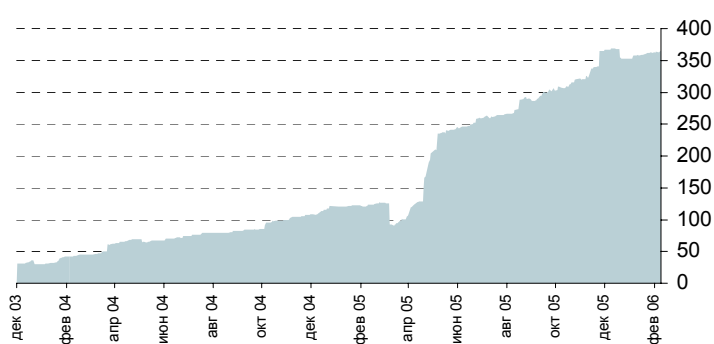
## ОФБУ "Универсальный"



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



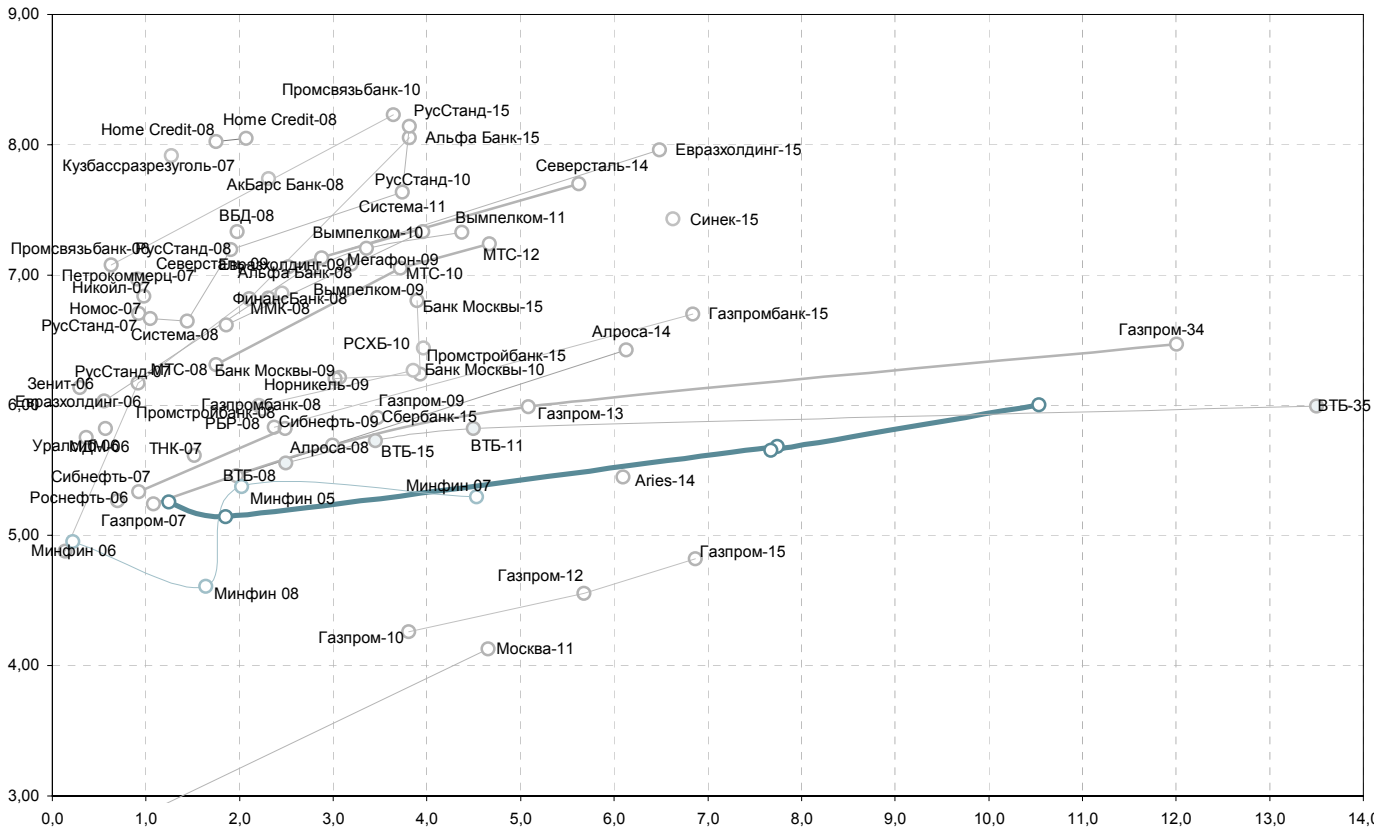
## Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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.

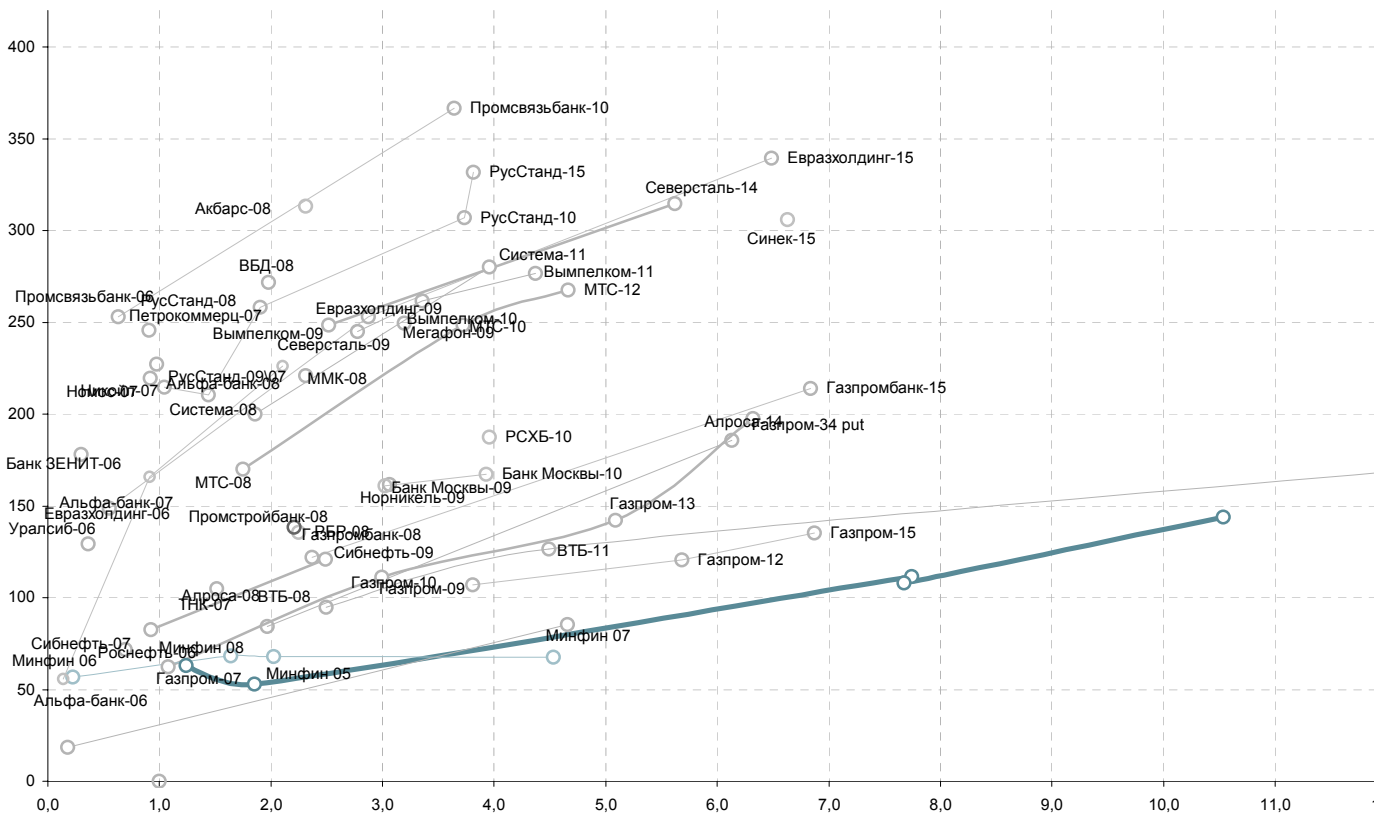
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

**Кривая доходности российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

**Кривая спредов российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg



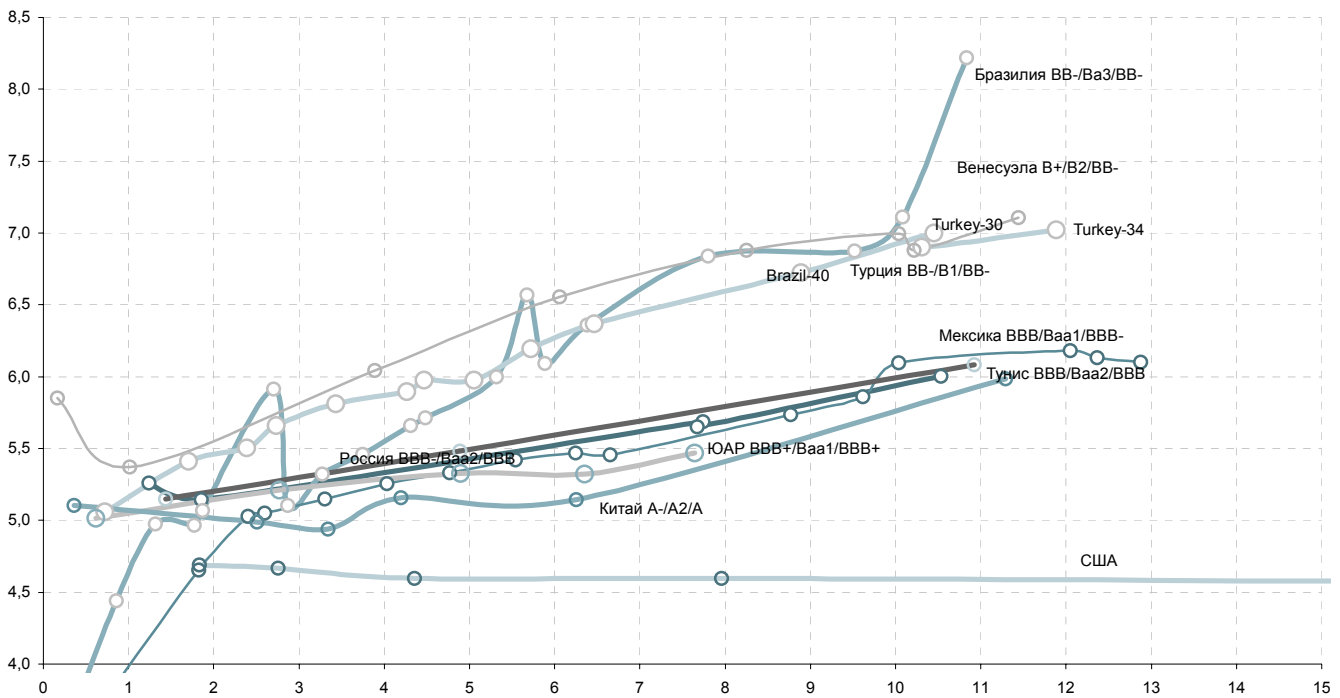
## Котировки российских еврооблигаций

	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	105,99	106,05	5,282	1,24	60
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	105,86	105,99	5,146	1,85	196
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	146,63	146,88	5,696	7,74	112
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	182,00	182,38	6,013	10,53	145
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	111,86	112,01	5,661	7,67	110
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,51	99,54	5,028	0,22	44
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,18	97,36	4,663	1,64	-2
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,93	95,13	5,424	2,03	68
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	89,53	89,73	5,322	4,53	67
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,81	104,95	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	113,85	114,10	3,609	3,18	46
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	128,13	128,38	5,463	6,09	88
<b>Regional</b>									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB/BBB	101,41	101,44	2,657	0,18	29
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	111,18	111,43	4,152	4,66	85
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	104,29	104,35	5,267	1,08	59
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	115,32	115,67	5,743	3,00	111
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	114,09	114,44	4,301	3,81	107
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	120,36	120,61	6,007	5,09	142
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	107,27	107,72	4,849	6,87	136
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	106,64	106,89	6,457	8,87	188
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	127,67	127,79	6,472	12,01	191
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	105,52	105,76	5,462	0,92	78
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	112,70	112,95	5,863	2,49	121
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	108,27	108,61	5,714	1,52	103
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	105,24	105,35	5,342	0,69	66
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	105,92	106,17	6,378	1,75	169
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,89	105,14	7,085	3,72	249
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	103,36	103,61	7,264	4,66	268
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	108,32	108,57	7,09	2,78	245
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	102,45	102,70	7,239	3,35	262
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	104,53	104,78	7,353	4,37	277
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/B+	102,74	102,99	7,122	3,19	250
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,88	107,13	6,676	1,86	200
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	105,86	106,28	7,381	3,96	280
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	102,65	102,90	6,249	3,07	162
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,56	102,81	6,873	2,31	221
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	103,76	104,16	7,137	2,52	248
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	108,88	109,23	7,729	5,62	315
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	102,11	102,36	7,39	1,98	271
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	105,20	105,45	5,518	1,97	84
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	115,93	116,18	6,44	6,13	186
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	101,53	101,61	6,105	0,551	143
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	111,01	111,26	7,168	2,874	253
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	101,55	101,80	7,449	6,63	287
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,38	A2/BBB	100,86	100,93	5,145	0,17	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	100,88	101,13	6,66	3,47	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	103,11	103,36	5,606	2,50	95
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	107,70	107,95	5,849	4,49	126
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	101,80	102,05	6,753	3,45	114
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	103,27	103,52	6,002	13,50	144
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	103,22	103,47	5,88	2,37	122
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	105,46	105,71	6,241	3,02	161
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	104,36	104,61	6,268	3,93	168
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	101,73	101,88	5,945	0,56	118
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,82	100,89	6,262	0,30	169
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	101,06	101,11	5,821	0,36	121
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	102,00	102,24	6,83	0,92	215
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,62	101,85	7,093	0,91	241
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	102,04	102,19	6,911	0,98	223
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,97	102,24	6,79	1,05	211
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	101,34	101,71	6,769	1,44	209
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,94	102,04	7,152	0,63	248
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	105,23	105,48	8,015	2,98	346

Источник: Bloomberg

# Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

**Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков**



Источник: Bloomberg

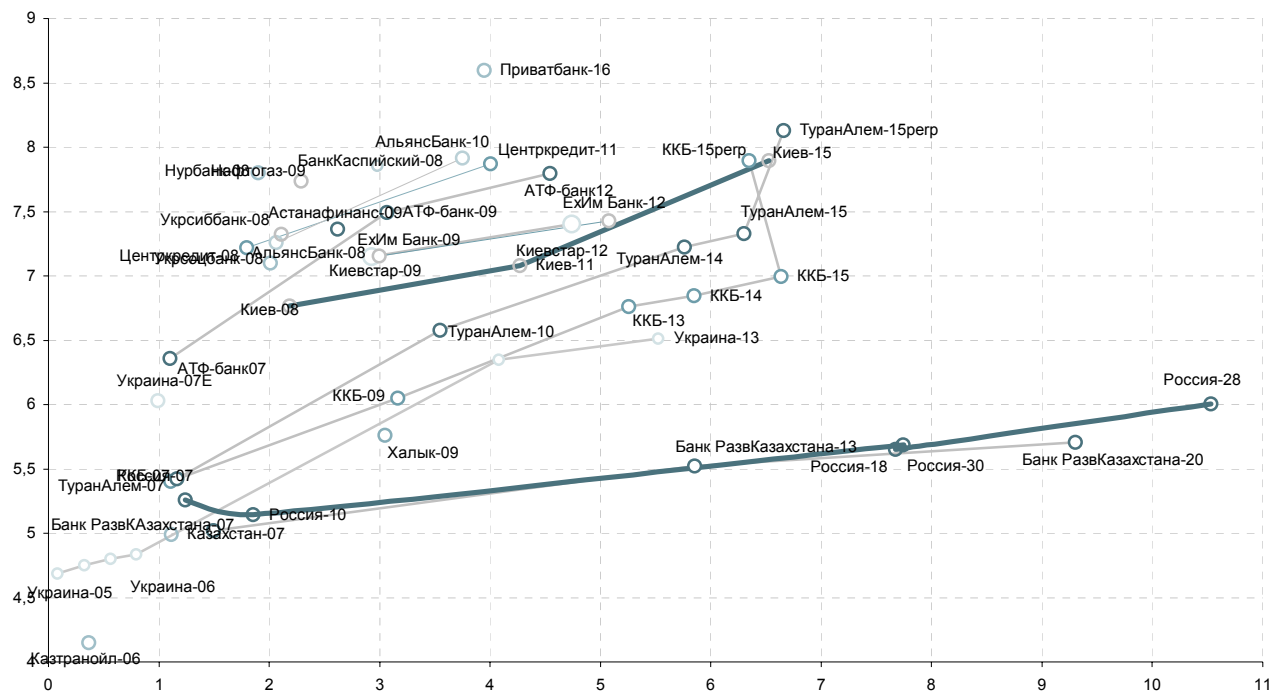
**Котировки еврооблигаций развивающихся рынков**

	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/-	111,31	111,69	6,57	5,68
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	132,48	132,68	6,36	6,38
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	155,84	156,19	7,00	10,45

Источник: Bloomberg

# Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

## Котировки еврооблигаций стран СНГ

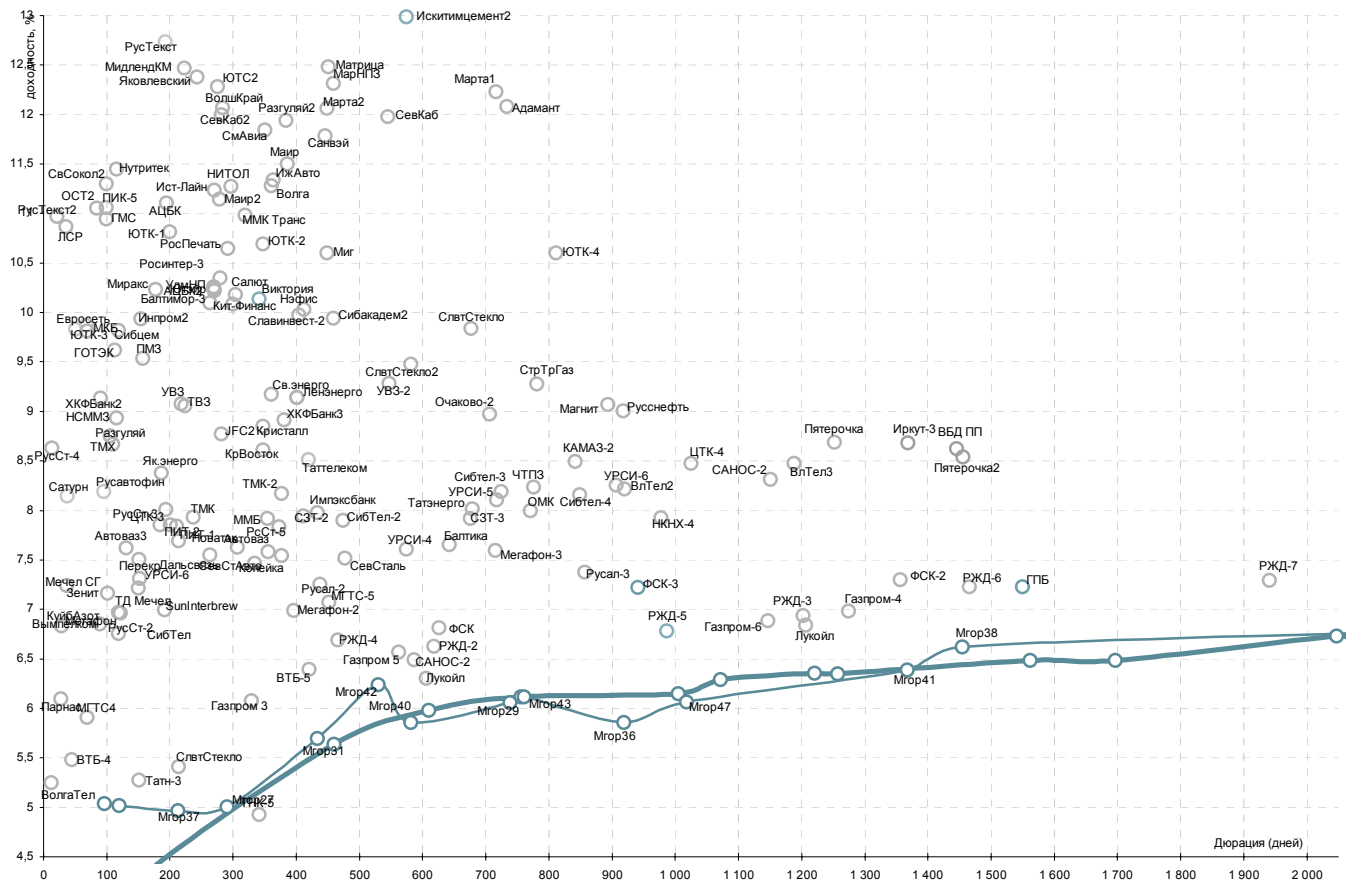
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
<b>Kazakhstan</b>								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	103,17	103,67	7,261	2,07
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	102,13	102,42	6,359	1,10
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	104,05	104,39	7,492	3,06
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	106,47	106,97	7,796	4,54
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,03	101,41	7,217	1,80
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	102,90	103,25	5,019	1,49
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	111,00	111,50	5,524	5,85
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	107,18	107,68	5,705	9,30
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa2/BB+	107,29	107,62	5,76	3,05
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	106,94	107,14	4,988	1,11
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa2/BB+	105,14	105,44	5,402	1,11
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa2/BB+	102,62	103,09	6,05	3,16
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa2/BB+	109,21	109,71	6,762	5,26
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa2/BB+	105,82	106,32	6,845	5,85
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	101,47	101,57	4,151	0,36
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Baa3/-	101,84	102,34	7,8	1,90
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa2/BB+	105,26	105,51	5,424	1,17
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa2/BB+	104,36	104,75	6,577	3,55
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa2/BB+	104,18	104,68	7,224	5,76
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa2/BB+	107,22	107,58	7,33	6,30
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,82	100,32	7,735	2,29
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	109,54	109,79	7,15	2,93
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	101,18	101,68	7,402	4,74
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	100,44	100,82	7,856	2,98
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	103,84	104,06	6,03	0,99
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,30	100,30	4,685	0,08
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,22	101,22	4,75	0,32
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,10	102,10	4,801	0,56
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,96	102,96	4,835	0,79
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	101,76	102,23	6,348	4,08
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	106,21	106,52	6,512	5,52
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,95	104,42	6,764	2,19
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	106,56	106,81	7,081	4,27
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	100,36	100,68	7,895	6,52
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	103,00	103,50	7,322	2,11
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,60	101,85	7,153	3,00
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	96,26	96,76	7,428	5,08

Источник: Bloomberg



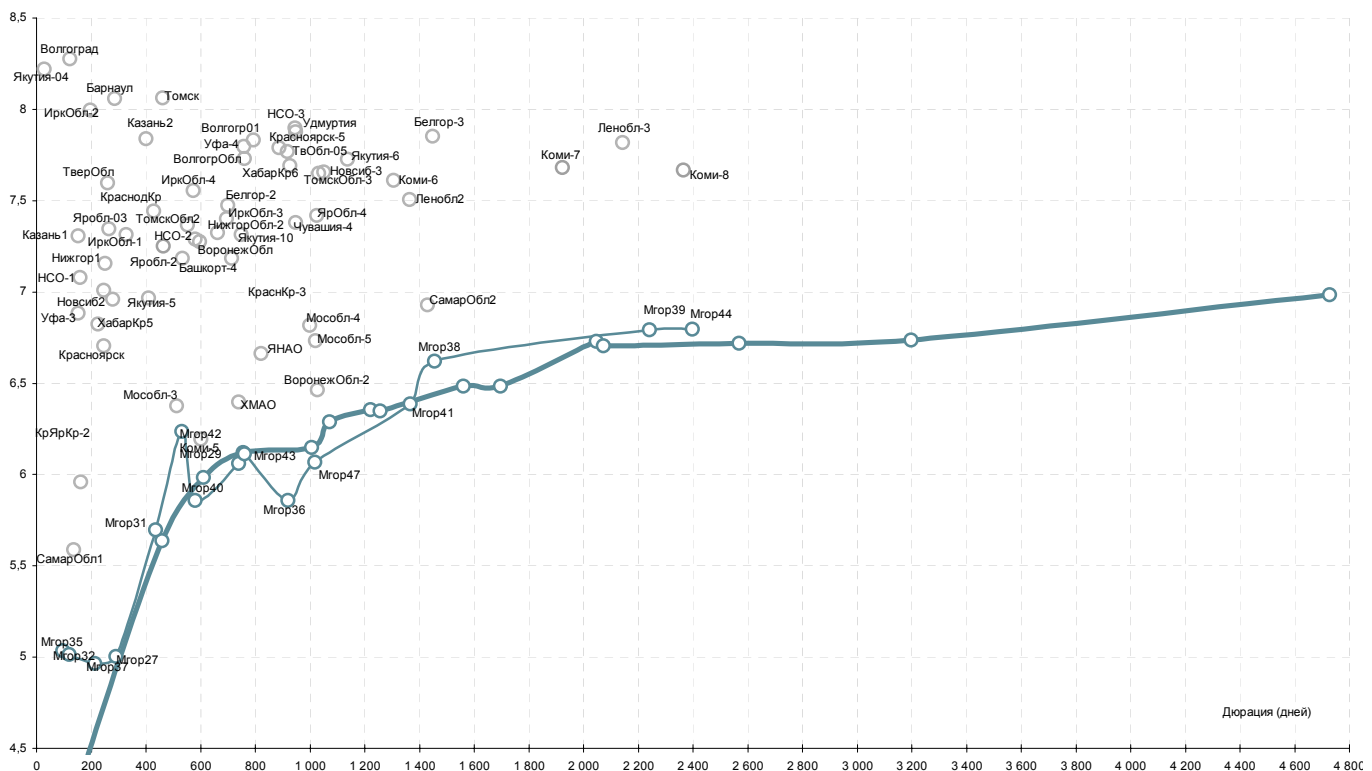
# Приложение 4. Российский долговой рынок

## 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
<b>Государственные облигации</b>														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	167		0	0,00	102,65	102,65	0,410	-	0,20	4,12	0,46	
SU45001RMFS3	17/05/2006	10,00	272		4	0,84	102,75	102,75	0,028	0,00	0,08	4,42	0,49	
SU27025RMFS4	15/03/2006	7,00	482		11	56,34	101,40	101,40	1,227	0,05	-0,14	5,64	1,26	
SU46001RMFS2	15/03/2006	10,00	937		0	0,00	107,10	107,10	1,753	-	-0,18	5,98	1,67	
SU25058RMFS7	03/05/2006	6,30	804		7	8,63	100,65	100,65	0,259	0,05	-0,01	6,12	2,07	
SU27026RMFS2	15/03/2006	7,50	1119		0	0,00	102,30	102,30	1,315	-	-0,07	6,15	2,75	
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1609		13	46,05	112,75	112,77	0,794	-	-0,10	6,36	3,34	
SU25057RMFS9	26/04/2006	7,40	1434		1	0,31	104,15	104,15	0,446	-0,21	0,05	6,35	3,44	
SU25059RMFS5	26/04/2006	6,10	1798		0	0,00	99,02	99,02	0,368	-	-0,44	6,49	4,28	
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2365		3	0,22	111,21	111,23	0,027	0,08	-0,12	6,48	4,65	
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4577		6	12,81	109,95	109,91	4,246	-0,12	-0,24	6,70	5,68	
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2451		18	169,80	96,12	96,12	1,710	-0,04	-0,12	6,73	5,61	
SU46017RMFS8	17/05/2006	9,00	3821		24	255,64	106,75	106,74	0,025	0,08	-0,30	6,72	7,04	
SU46018RMFS6	15/03/2006	9,50	5760		17	360,40	111,80	111,80	1,665	-0,02	-0,20	6,74	8,76	
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10947		13	91,33	100,50	100,46	0,019	0,04	-	6,98	12,95	
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор32-об	25/02/2006	10,00	98		7	25,27	101,35	101,34	2,274	0,04	-0,13	5,03	0,26	
МГор35-об	18/03/2006	10,00	122		1	8,53	101,67	101,67	1,644	-	-0,12	5,01	0,33	
МГор27-об	20/03/2006	15,00	307		0	0,00	108,31	108,31	2,384	-	-0,10	5,00	0,80	
МГор31-об	20/02/2006	10,00	458		0	0,00	105,40	105,40	2,411	-	0,00	5,70	1,19	
МГор42-об	13/05/2006	10,00	543		0	0,00	105,90	105,80	0,082	-	-	6,24	1,45	
МГор40-об	26/04/2006	10,00	617		0	0,00	106,90	106,90	0,575	-	0,00	5,86	1,59	
МГор43-об	17/02/2006	10,00	821		0	0,00	108,60	108,60	2,494	-	-0,40	6,05	2,02	
МГор29-об	05/06/2006	10,00	840		6	44,89	108,41	108,41	2,000	-0,04	-0,14	6,11	2,09	
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1625		0	0,00	111,00	111,05	0,466	-	-0,55	6,38	3,75	
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1774		4	92,82	114,30	114,30	1,425	-	-0,29	6,62	3,98	
МГор39-об	21/07/2006	10,00	3077		42	769,71	111,73	111,60	0,712	-0,15	-0,75	6,79	6,14	
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3415		15	878,31	111,60	111,56	1,479	-0,29	-0,76	6,79	6,57	
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	574		5	15,76	101,40	101,40	3,385	-	0,10	7,18	1,46	
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	521		0	0,00	102,80	102,78	0,834	-	0,19	7,31	0,90	
ИркОбл-а02	07/03/2006	10,00	203		1	1,24	101,20	101,20	1,973	-0,10	-0,37	8,00	0,54	
ИркОбл31-1	23/03/2006	10,00	1400		0	0,00	104,15	104,15	1,534	-	-0,55	7,40	1,90	
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	980		0	0,00	101,10	101,10	1,630	-	-0,70	7,56	1,57	
Казань01об	20/04/2006	10,50	155		1	1,02	101,40	101,40	0,805	-	-0,10	7,31	0,42	
КОМИ 5в об	24/03/2006	14,00	676		1	0,98	112,90	112,90	2,071	-	2,40	6,19	1,65	
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1701		0	0,00	119,10	119,10	4,795	-	0,10	7,61	3,58	
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2836		1	0,11	110,39	110,39	2,795	0,19	0,99	7,68	5,27	
КраснодКр	16/05/2006	10,50	453		0	0,00	103,25	103,25	2,675	-	-0,01	7,44	1,18	
КрасЯрк04	26/04/2006	12,50	253		2	1,35	104,00	104,00	0,753	-	0,10	6,71	0,67	
КраснЯркР2	25/04/2006	10,95	252		0	0,00	102,76	102,76	0,720	-	-0,05	7,01	0,67	
Мос.обл.3в	19/02/2006	11,00	549		0	0,00	107,00	106,86	5,425	-	0,00	6,37	1,40	
Мос.обл.4в	25/04/2006	11,00	1160		8	105,14	112,27	112,36	0,693	0,19	-0,43	6,82	2,74	
Самара03-1	04/04/2006	12,00	138		10	0,52	102,44	102,42	1,447	-	-	5,59	0,37	
Томск.об-1	27/07/2006	11,00	161		2	3,88	102,15	102,15	0,633	-	-1,80	5,96	0,44	
Томск.об-2	13/04/2006	11,00	604		3	1,40	104,85	104,85	3,797	-	0,10	7,36	1,51	
Томск 1	23/02/2006	13,00	644		0	0,00	105,75	105,44	2,991	-	-	8,06	1,26	
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	152		1	1,02	101,25	101,25	0,824	-	0,05	6,88	0,42	
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	838		2	1,11	104,90	104,90	1,978	-0,08	-0,10	7,80	2,08	
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	831		2	1,03	111,90	111,90	2,696	-	0,00	6,40	2,03	
Якут-10 об	21/03/2006	12,00	852		1	0,11	110,40	110,40	1,907	0,89	0,10	7,32	2,05	
Якут-04 об	16/03/2006	13,00	28		1	0,01	100,35	100,35	2,244	-	-0,45	8,22	0,08	
Якут-05 об	20/04/2006	9,00	429		2	1,23	102,00	102,00	0,690	0,00	0,31	6,97	1,12	
ЯрОбл-02	04/04/2006	13,28	502		6	10,44	107,60	107,61	1,601	0,01	-0,24	7,25	1,27	
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	274		5	0,84	103,50	103,41	2,991	0,10	-0,14	7,35	0,72	
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	909	363	13	26,85	101,65	101,65	0,025	0,18	0,15	-	7,59	0,97
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1587	131	10	38,05	100,60	100,69	1,355	0,14	-0,01	-	7,62	0,36
АЦБК-Инв 1	09/03/2006	13,50	203		1	0,31	101,50	101,50	2,589	0,00	-0,01	11,11	0,53	
Балтимор01	05/03/2006	1,00	201	0	5	1,55	95,00	95,00	0,205	0,20	1,06	10,88	0,55	
Балтимор03	18/05/2006	11,65	819	273	4	29,06	101,23	101,23	2,905	-0,22	-0,17	-	10,10	0,72
ВБД ПП 1об	11/04/2006	11,24	54		2	1,44	100,53	100,53	3,942	-0,02	-0,32	7,33	0,15	
ВолТел43об	21/02/2006	13,00	5		0	0,00	100,27	100,25	3,099	-	0,00	5,25	0,03	
ВиналИнв-1	15/08/2006	13,30	180	0	1	0,00	99,90	99,90	0,073	-	-0,10	13,51	0,49	
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	6		0	0,00	100,69	100,69	10,241	-	0,00	2,76	0,06	
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1127	35	0	0,00	100,00	100,00	2,255	-	0,00	-	5,48	0,12
ВТБ - 5 об	27/04/2006	6,20	2800	434	1	0,00	99,95	99,95	0,357	0,20	0,05	-	6,39	1,15
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	89		11	0,59	100,70	100,69	2,522	-	-0,01	6,85	0,24	
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	336		2	0,51	101,88	101,87	0,533	0,00	0,37	6,08	0,90	
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1455		20	634,59	104,60	104,67	0,023	-0,03	-0,43	6,98	3,49	
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	600		1	0,73	101,70	101,70	2,658	-	-0,24	6,57	1,54	
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1267		12	160,09	100,40	100,55	0,133	-0,08	-0,43	6,88	3,14	
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	110		0	0,00	100,79	100,79	2,466	-	0,14	9,62	0,31	
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	272	0	0	0,00	103,95	103,98	3,277	-	0,18	7,55	0,72	
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	656		16	22,13	103,35	103,31	2,564	0,23	0,32	-	8,77	0,77
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	68		14	193,87	101,07	101,09	5,100	0,03	0,00	9,87	0,19	
Зенит 1обл	24/03/2006	8,50	401	36	1	0,00	100,10	100,10	3,423	0,00	-0,15	-	7,24	0,10
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	268	0	0	0,00	99,00	99,00	1,595	-	-	7,40	0,80	
КрВост-Инв	24/02/2006	11,50	374	8	0	0,00	102,76	102,96	5,514	-	0,01	8,61	0,95	
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	357	0	0	0,00	103,04	103,07	0,230	-	0,85	8,85	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
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Лукойл2обл	23/05/2006	7,25	1370	642	6	54,77	101,62	101,70	1,708	-	0,00	6,84	6,30	3,30
МаирИнв-01	04/04/2006	12,30	411	0	0	0,00	101,40	101,32	1,483	-	0,40	11,50	-	1,06
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	826	98	0	0,00	105,70	105,70	3,415	-	-0,20	12,23	-	1,96
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	111	0	0	0,00	101,40	101,40	2,237	-	0,00	6,97	-	0,33
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	419	4	4	29,44	102,60	102,60	3,229	-0,09	0,05	6,99	-	1,08
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	789		2	38,44	103,50	103,50	3,066	-	-0,16	7,60	-	1,96
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1212	120	0	0,00	101,50	101,52	1,996	-	0,07	-	6,96	0,33
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	214	2	2	1,27	100,72	100,72	5,585	-2,67	0,57	12,51	-	0,55
Миракс 01	21/02/2006	12,50	915		0	0,00	101,25	101,23	6,062	-	-0,07	11,08	10,23	0,49
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	659	0	2	25,67	100,85	100,85	1,897	-	-0,01	9,43	-	1,68
НКНХ-03 об	02/03/2006	8,00	562	0	0	0,00	100,25	100,24	1,688	-	-	7,95	-	0,88
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2230	1138	0	0,00	106,00	106,02	3,722	-	0,17	-	7,92	2,68
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	287		0	0,00	101,55	101,55	1,983	-	-	7,63	-	0,84
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	430	0	0	0,00	101,35	100,80	3,395	-	0,53	9,98	-	1,11
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1106	196	14	32,63	103,30	103,37	6,559	-0,13	-0,13	-	7,85	0,50
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	847	0	1	0,32	102,80	102,80	1,764	0,40	0,26	8,00	-	2,11
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	812	84	2	2,47	100,49	100,48	3,652	0,06	0,43	-	11,05	0,23
Парнас-М 1	15/03/2006	12,75	27		2	0,00	100,55	100,48	2,236	0,11	0,18	6,09	-	0,07
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	224		4	3,75	102,50	102,60	4,603	-	0,10	7,70	-	0,59
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1131	221	0	0,00	103,80	103,80	5,583	-	0,02	-	7,84	0,58
ПраймДон-1	12/05/2006	12,50	267	0	3	0,21	98,15	98,16	0,205	-1,34	-1,88	16,09	-	0,71
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	600	231	0	0,00	100,59	100,59	4,008	-	0,00	-	10,26	0,63
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1546		0	0,00	110,26	110,26	2,886	-	-0,15	8,69	-	3,43
ПятерочФ 2	20/06/2006	9,30	1762		7	234,69	103,30	103,30	1,478	-0,01	-0,28	8,63	-	3,96
Разгуляй-1	05/06/2006	14,00	109	0	3	1,06	101,50	101,48	2,838	0,89	0,28	8,67	-	0,30
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	657		2	10,35	102,04	102,04	1,508	0,24	0,04	6,63	-	1,69
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1385		6	113,03	105,03	104,97	1,620	-	-0,43	6,93	-	3,30
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1728		26	894,93	101,00	100,97	1,853	-0,05	-0,36	7,23	-	4,02
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2456		27	984,35	102,05	102,01	1,903	0,00	-0,48	7,29	-	5,32
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	458	0	4	4,12	101,05	101,01	1,929	0,52	-0,04	7,26	-	1,20
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	118		3	54,42	102,25	102,25	2,462	0,28	-0,05	6,76	-	0,32
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	552	188	0	0,00	100,35	100,28	4,050	-	0,00	-	8,01	0,53
РусСтанд-4	02/03/2006	8,99	746	10	0	0,00	100,00	100,00	4,162	-	0,00	-	8,63	0,04
РусСтанд-5	16/03/2006	7,60	1666	392	1	5,16	99,90	99,90	3,207	-	-0,10	-	7,84	1,02
РусТекстил	14/03/2006	18,80	208		9	1,69	103,66	103,41	8,035	0,02	-0,19	12,74	-	0,53
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1113	21	1	0,06	100,15	100,15	6,308	0,00	-0,14	-	10,97	0,06
Слатстекло	28/03/2006	11,60	768	222	0	0,00	103,70	103,70	4,513	-	-0,05	9,84	5,41	1,85
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1363	635	2	5,42	105,70	105,84	2,548	-0,10	-0,15	8,31	6,49	3,15
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	180		0	0,00	103,26	103,26	0,071	-	-	6,99	-	0,52
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	766		0	0,00	100,30	100,30	4,632	-	-0,08	-	8,14	0,10
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	497	0	0	0,00	100,90	100,90	1,087	-	-	7,52	-	1,31
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1435	343	0	0,00	103,50	103,50	0,647	-	0,00	-	7,46	0,92
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	147	0	4	0,23	100,50	100,50	1,333	0,50	-0,15	12,43	-	0,40
СЗТелек2об	05/04/2006	7,50	594	0	0	0,00	99,75	99,75	0,884	-	-0,18	7,95	-	1,13
СЗТелек3об	02/03/2006	9,25	1834	742	0	0,00	102,90	102,90	1,951	-	0,05	-	7,92	1,85
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	148		0	0,00	102,80	102,87	1,351	-	-0,18	7,22	-	0,41
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	504		3	6,31	106,09	106,09	1,438	0,29	-0,16	7,90	-	1,30
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	847		2	5,05	100,75	100,78	2,158	-	-0,22	-	9,82	0,33
СлавИнв 02	01/05/2006	10,00	984		2	10,46	100,20	100,20	2,959	-0,15	0,02	-	10,03	1,13
Содбизнес1	21/02/2006	15,00	96		0	0,00	88,00	88,00	3,534	-	-	53,54	-	0,45
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	798	252	6	18,97	99,90	99,91	3,866	-0,09	-0,08	-	13,07	0,66
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	135		0	0,00	102,70	102,70	1,578	-	0,00	5,27	-	0,41
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	756		0	0,00	103,35	103,35	4,072	-	0,00	8,02	-	1,86
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	246		1	0,08	101,70	101,70	3,358	0,55	0,20	7,93	-	0,65
ТНК5в1т-об	29/05/2006	15,00	285		0	0,00	109,48	109,48	3,288	-	-	4,93	-	0,94
Трансфлтр	10/05/2006	8,90	83		0	0,00	100,50	100,53	2,414	-	-	6,41	-	0,23
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	957	229	4	35,70	102,65	102,65	4,941	-0,05	-0,10	-	9,08	0,60
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	152		7	7,18	102,74	102,77	1,171	0,03	-0,18	7,31	-	0,42
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	623		3	6,52	103,95	103,95	2,874	-0,05	0,05	7,61	-	1,57
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	791		0	0,00	102,41	102,41	2,996	-	-0,44	8,11	-	1,96
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	670		1	0,00	103,55	103,55	1,398	0,10	0,00	6,82	-	1,72
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1587		24	565,68	104,00	103,97	1,153	-0,11	-0,54	7,30	-	3,72
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	607	0	0	0,00	100,00	100,00	0,332	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1545	89	0	0,00	99,80	99,80	2,166	-	0,00	-	9,13	0,25
ХКФ Банк-3	23/03/2006	8,25	1673	399	6	75,67	99,80	99,60	1,266	-	0,52	-	8,92	1,04
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	211	0	3	150,83	102,56	102,56	5,177	0,06	0,03	7,86	-	0,55
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1282	273	0	0,00	116,50	116,54	6,881	-	0,00	8,48	-	2,81
ЦНТ-01 обл	23/02/2006	16,00	189		0	0,00	103,50	103,50	3,770	-	-0,50	9,35	-	0,51
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	201	0	0	0,00	100,50	100,50	3,573	-	0,00	7,20	-	0,55
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	210		0	0,00	101,80	102,00	6,008	-	0,00	10,82	-	0,55
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	356	0	14	69,74	100,07	100,07	0,230	0,06	0,06	10,69	-	0,95
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1332	51	11	21,24	100,31	100,28	4,448	0,08	-0,06	-	9,83	0,14
ЮТК-04 об.	15/03/2006	10,50	1392	0	16	30,54	99,80	99,93	1,841	-0,07	-0,07	10,60	-	2,22

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

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.