

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Мы ожидаем, что по мере приближения заседания ФРС оптимизм инвесторов будет угасать, и доходности казначейских бумаг вернуться к 4.8%. Сегодня в центре внимания участников рынка окажутся данные по промышленному производству и мичиганскому индексу потребительского доверия. *(Подробнее стр. 3 ↗)*

Сегодня мы ожидаем продолжения покупок в голубых фишках и наиболее привлекательных сериях второго эшелона, в числе которых мы выделяем облигации ритейлеров: Пятерочки и Магнита. В то же время, мы полагаем, что рост котировок вряд ли продолжится на следующей неделе: в пользу этого говорит возросший объем первичного предложения и слабая вероятность снижения доходностей Treasuries накануне заседания ФРС. *(Подробнее стр.5 ↗)*

Москва планирует разместить еврооблигации на €408 млн. по ставке менее 6% годовых, срок обращения выпуска - от 10 до 15 лет. /Cbonds/

Ставка первого купона по облигациям ОАО «Макси-Групп» установлена на уровне 11.25% годовых, что соответствует доходности к полуторагодовой оферте 11.57% годовых. /Прайм-ТАСС/

На 23 марта намечено размещение облигаций ООО «Моторостроитель – Финанс» объемом 800 млн. рублей /Rusbonds/

ООО «Белон-Финанс» планирует в апреле разместить облигационный заем на 1.5 млрд. рублей /Cbonds/

Доходность по средневзвешенной цене на аукционе по продаже выпуска ОФЗ 46019 составила 6.99% годовых, на аукционе по размещению серии 46011 – 7.04% годовых. /ЦБ РФ/

Экспобанк планирует выпустить облигации серии 01 объемом 1 млрд. рублей /Cbonds/

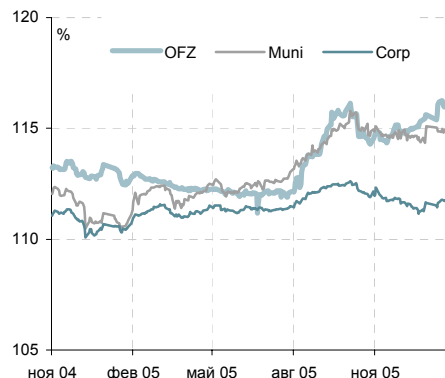
ООО «УБРИФ-финанс» готовит второй выпуск трехлетних облигаций объемом 1 млрд. рублей /Cbonds/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

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	3/16/2006	4,62	-6	-6	95
UST 10 yr	3/16/2006	4,64	-9	10	18
UST 30 yr	3/16/2006	4,69	-6	19	-7
Bund 2 yr	3/16/2006	3,20	0	30	68
Bund 10 yr	3/16/2006	3,66	-3	21	-2
Bund 30 yr	3/16/2006	3,89	-4	17	-27
Fed Fund	3/15/2006	4,50	0	0	200
Libor 1 mo	3/15/2006	4,75	2	20,6	194
Libor 6 mo	3/15/2006	5,04	2	11,6	176
Libor 12 mo	3/15/2006	5,16	1	7	146
S&P 500	3/17/2006	1305,33	0,18%	1,41%	9,67%
Nasdaq Composite	3/17/2006	2299,56	-0,53%	0,75%	14,04%
RTS	3/16/2006	1381,70	0,32%	-3,25%	103,13%
EURUSD	3/17/2006	1,2167	-0,13%	1,90%	-9,05%
USDJPY	3/17/2006	116,72	-0,09%	-1,13%	11,66%
USDRUB	3/17/2006	27,74	0,15%	-1,62%	0,92%
EURRUB	3/17/2006	33,75	0,03%	0,39%	-8,20%
Brent 1m Future	3/17/2006	64,10	-0,17%	7,03%	16,42%
Gold	3/17/2006	553,75	-0,30%	0,30%	26,20%

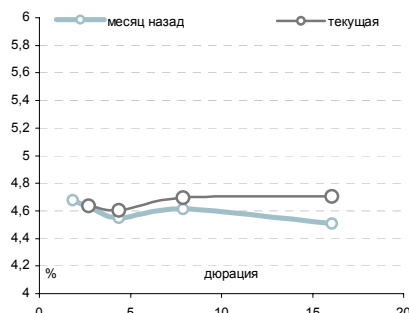
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



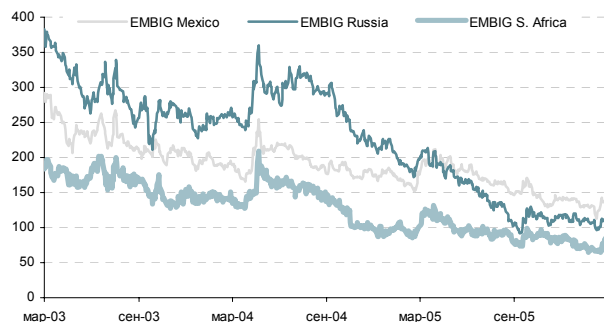
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	3/16/2006	111,07%	47	91	-128	789	5,78	UST10	113
UMS-31*	3/15/2006	125,20%	-15	155	-258	869	6,30	UST30	161
Turkey-30*	3/16/2006	158,17%	161	271	81	1970	6,88	UST10	223
Venezuela-27*	3/15/2006	127,38%	-25	225	95	2583	6,81	UST10	315
EMBIG	3/16/2006	192	1	-5	5	-45	-	-	-
EMBIG Russia	3/16/2006	112	1	-1	12	-6	-	-	-
EMBIG Brazil	3/16/2006	222	0	-11	4	-86	-	-	-
EMBIG Mexico	3/16/2006	138	2	-3	16	-5	-	-	-
EMBIG Turkey	3/16/2006	182	0	-3	-3	-41	-	-	-
EMBIG Venezuela	3/16/2006	217	1	-11	-6	-96	-	-	-

* - Указаны котировки

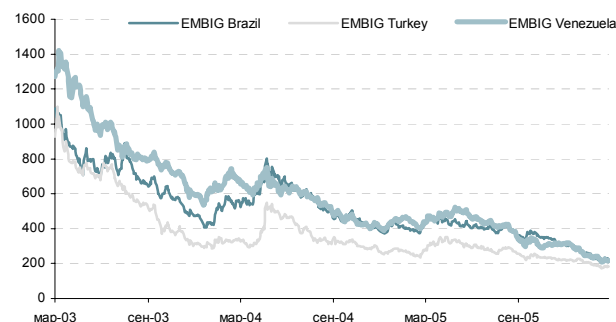
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Макроэкономический фон вчерашних торгов способствовал возобновлению роста казначейских бумаг. Несмотря на то, что индекс потребительских цен вырос на 0.1%, что соответствует ожиданиям, базовая составляющая оказалась ниже прогнозируемого уровня (0.1% против 0.2%). Таким образом, базовая инфляция на протяжении второго месяца подряд остается ниже уровня прошлого года (2.2%), что послужило достаточным поводом для рассуждений о более умеренных, нежели ожидалось, действиях со стороны ФРС. Таким образом, если еще в начале недели вероятность повышения ставки до 5% оценивалась участниками рынка на уровне 85%, то сейчас эта оценка снизилась до 36%.

Дополнительную поддержку рынок получил в виде растущих вторую неделю подряд обращений за пособиями по безработице (309 тыс. прогноз 298 тыс.) и снизившегося сильнее ожиданий индекса деловой активности ФРБ Филадельфии (12.5 п. вместо 13.5 п.). В результате доходность 2-летних бумаг снизилась на 6 б.п. до 4.62%, доходность 10-летних бумаг – на 9 б.п. до 4.64%.

Между тем, мы сохраняем пессимистический взгляд на перспективы Treasuries. На наш взгляд, как с фундаментальной, так и технической точки зрения рынок казначейских бумаг имеет достаточный потенциал для роста доходностей. Так, отмечая умеренность базовой составляющей, мы констатируем, что сам CPI в годовом выражении остается выше уровня 2005 года (3.6% против 3.4%). Кроме этого, вчера Сенат США одобрил увеличение лимита государственного долга на \$781 млрд. до \$8.965 трлн., что подразумевает рост предложения бумаг в условиях снижения иностранных appetites (\$4.4 млрд. в январе против \$13.8 млрд. в декабре). В связи с этим мы ожидаем, что по мере приближения заседания ФРС оптимизм инвесторов будет угасать, и доходности казначейских бумаг вернутся к 4.8%. Сегодня в центре внимания участников рынка окажутся данные по промышленному производству и мичиганскому индексу потребительского доверия.

Развивающиеся рынки

Рост развивающихся рынков не в полной мере отразил динамику базовых активов, что может быть объяснено увеличением предложения бумаг. Уругвай и Бразилия выпустили евробонды с погашением в 2036 и 2037 году соответственно на общую сумму \$1 млрд. Бразилия-40 выросла на 44 б.п. до 131.688% (YTM 6.45%), а суверенный спрэд не изменился, сохранив уровень 222 б.п. Спрэды Мексики и Венесуэлы расширились на 2 б.п. и 1 б.п. соответственно, и спрэд EMBIG вырос на 1 б.п. до 192 б.п.

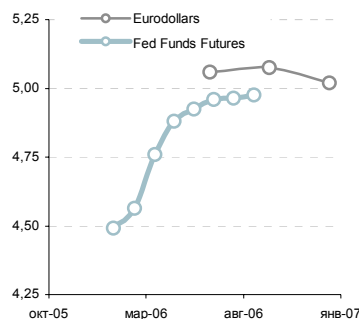
Российский сегмент

Инвесторы в российские еврооблигации оптимистично восприняли снижение доходностей базовых активов, и Россия-30 выросла на 50 б.п. до 111.125-111.25% (YTM 5.75%), сохранив тем самым спрэд к 10-летним Treasuries на уровне 111б.п. По всей видимости, в ближайшее время ситуация в суверенных бумагах не изменится, и спрэд продолжит колебания в диапазоне 100-115 б.п.

В корпоративных бумагах проявился спрос на заметно подешевевшие за последнее время выпуски Газпрома-34 (+163 б.п., 126.125-126.625%, YTM 6.54%), Алросы-14 (+65 б.п., 115-115.3%, YTM 6.53%), ВТБ-35 (+69 б.п., 101.25-101.375%, YTM 6.15%). В условиях стабилизации на рынке базовых активов мы полагаем возможным сохранение длинных позиций в рекомендованных нами бумагах (Синек-15, Евразходлинг-15, Промстройбанк-15, Ситроникс-09).

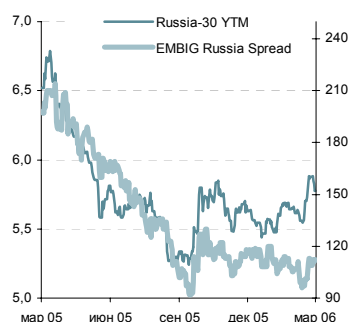
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

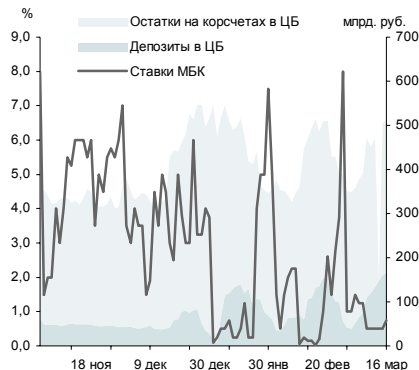
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

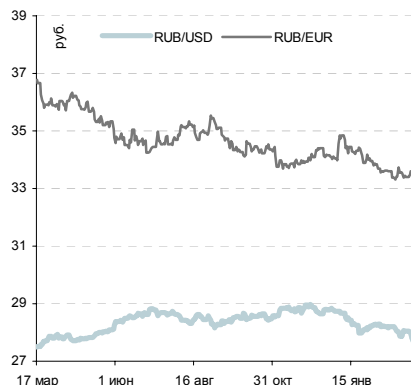
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



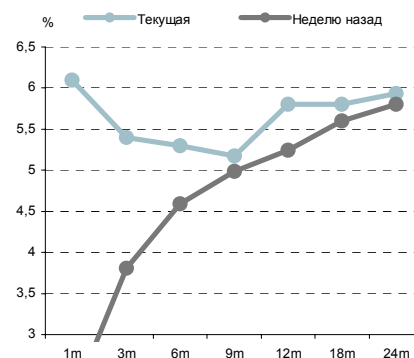
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

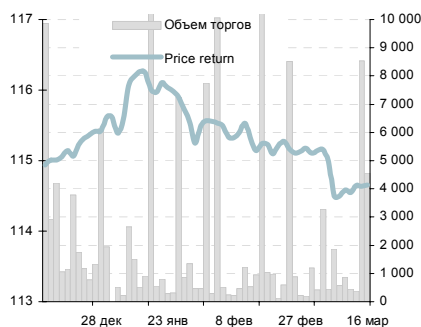


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,42	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



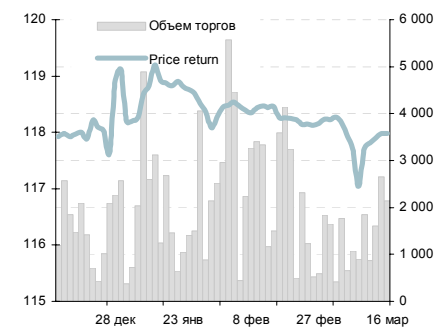
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

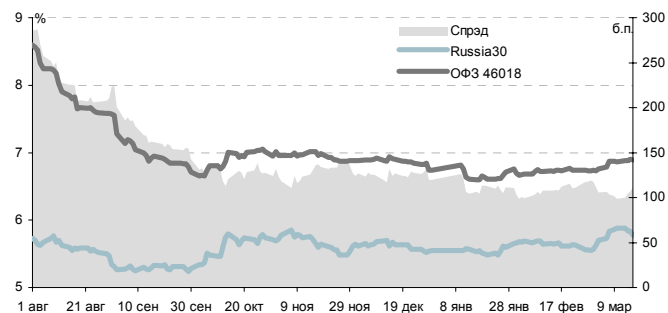
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
21/03/2006	Уралсвязьинформ-7	3 000	Промсвязьбанк
23/03/2006	Главмосстрой-2	4 000	Банк Союз
23/03/2006	Моторостроитель Финанс	800	Кит Финанс
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	Туран Алем Финанс 2	3 000	Атон, Райффайзенба
март	Туран Алем Финанс 3	4 000	Атон, Райффайзенба
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

Вчерашний день на рынке рублевого долга прошел в светлых тонах. Основной прилив оптимизма инвесторы получили во второй половине дня, когда после выхода данных по инфляции в США в базовых активах, а вместе с ними и в российских еврооблигациях, начался довольно активный рост котировок. Кроме того, внутренние факторы также вчера складывались в пользу роста: курс рубля продолжил плавное укрепление, а после выхода данных в США получил дополнительную поддержку в лице растущего евро на FOREX.

Основной спрос был сосредоточен в корпоративных выпусках первого эшелона: ФСК-2 (+20 б.п. по последней сделке), Газпром-4 (+17 б.п.), ФСК-3 (+23 б.п.), РЖД-6 (+25 б.п.). Кроме того, в лидеры по оборотам попал первый выпуск Куйбышевазота, по которому вчера прошла оферта.

Вчерашний рост евро до максимальных с конца января уровней позволил сегодня с утра курсу рубля сделать еще один рывок: доллар опустился до уровня 27.7 руб. По всей видимости, это должно ослабить опасения, посеянные зампредом ЦБ Алексеем Улюкаевым на недавнем заседании правительства по инфляции, где он выразил мысль о том, что ЦБ в ближайшие месяцы не планирует укреплять номинальный курс рубля. Сегодня мы ожидаем продолжения покупок в голубых фишках и наиболее привлекательных сериях второго эшелона, в числе которых мы выделяем облигации ритэйлеров: Пятерочки и Магнита. В то же время, мы полагаем, что рост котировок вряд ли продолжится на следующей неделе: в пользу этого говорит возросший объем первичного предложения и слабая вероятность снижения доходностей Treasuries накануне заседания ФРС.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,66	0,01%	0,14%
Zetbi Muni	113,82	-0,02%	-0,08%
Zetbi Corp	111,25	0,01%	0,24%
Zetbi Corp10	117,97	0,00%	0,79%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор39-об	438,58	0,02
МГор38-об	146,37	-0,25
Мос.обл.5в	132,16	0,08
Якут-06 об	122,18	-0,15
КраснЯрКр3	66,33	0,20

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ФСК ЕЭС-02	1062,13	-0,04
КуйбАзот-1	529,88	-
ГАЗПРОМ А4	474,81	0,03
ФСК ЕЭС-03	273,57	0,04
РЖД-06обл	269,11	0,16

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

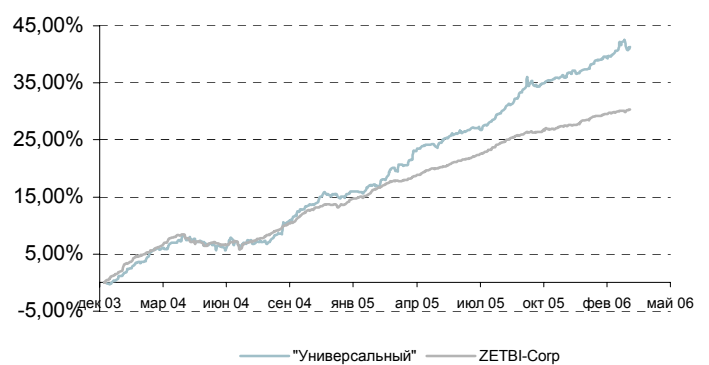
Изменение стоимости пая

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	187,20%	25,15%	-0,09%	9,85%	49,09%	103,37%	29,42	2,57
Универсальный	Сбалансированная	41,26%	3,03%	0,21%	1,41%	7,75%	19,44%	10,29	1,09
RTSI		156,10%	22,75%	0,32%	1,12%	51,81%	97,01%	29,99	2,06
ZETBI-Corp		30,33%	1,61%	0,00%	0,58%	4,19%	11,06%	7,44	0,85

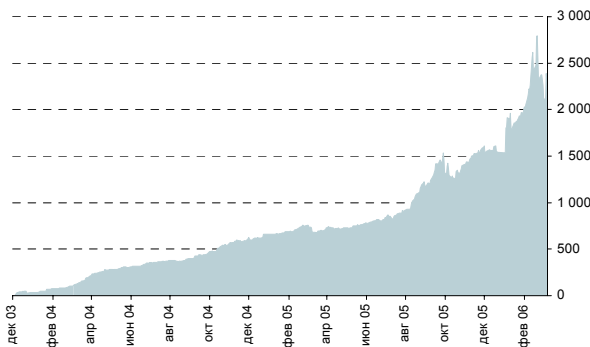
ОФБУ "Доходный"



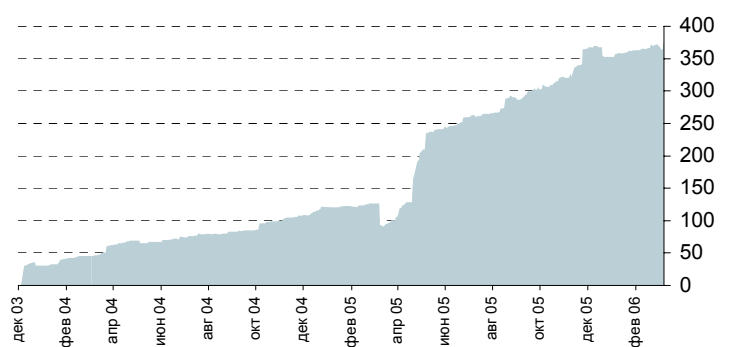
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.

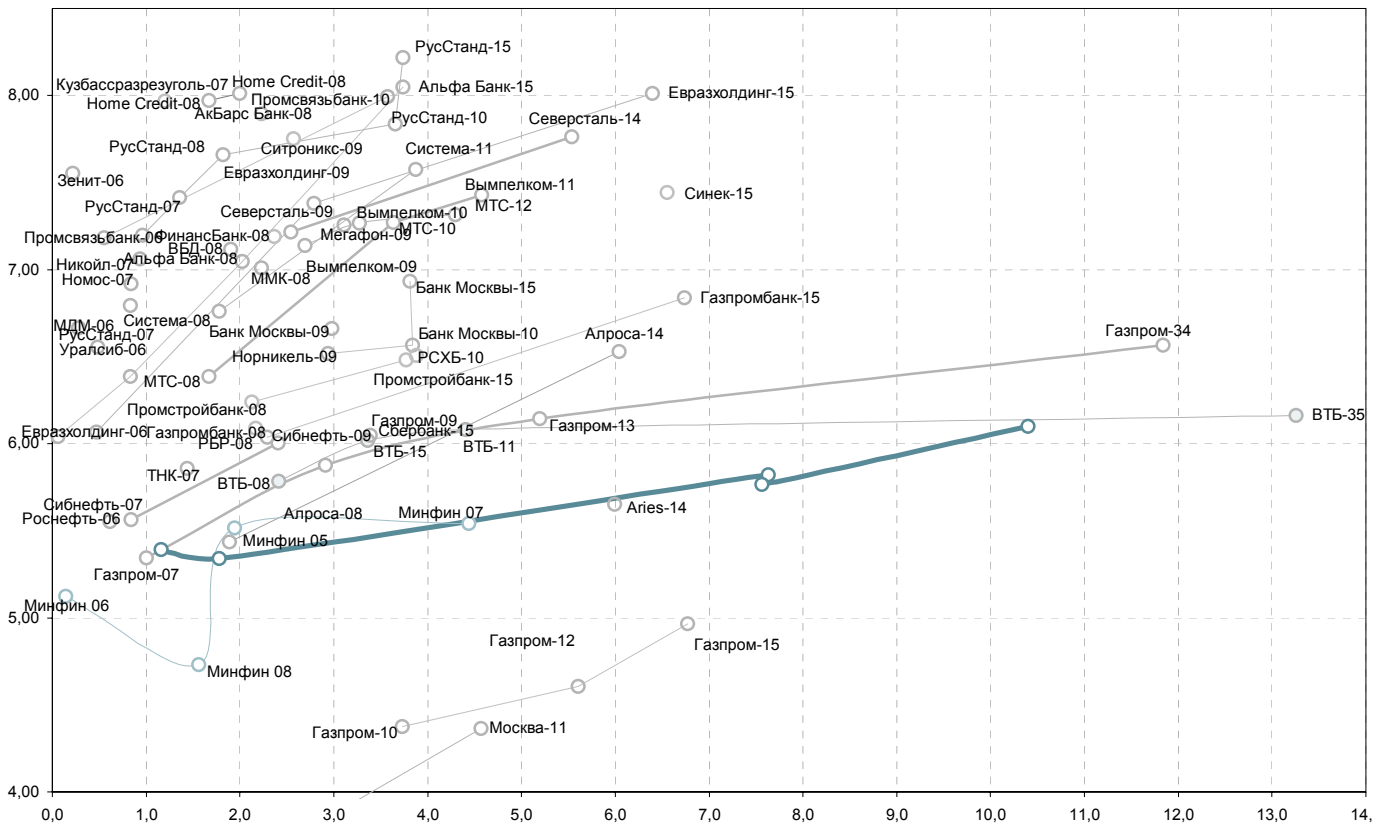


Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



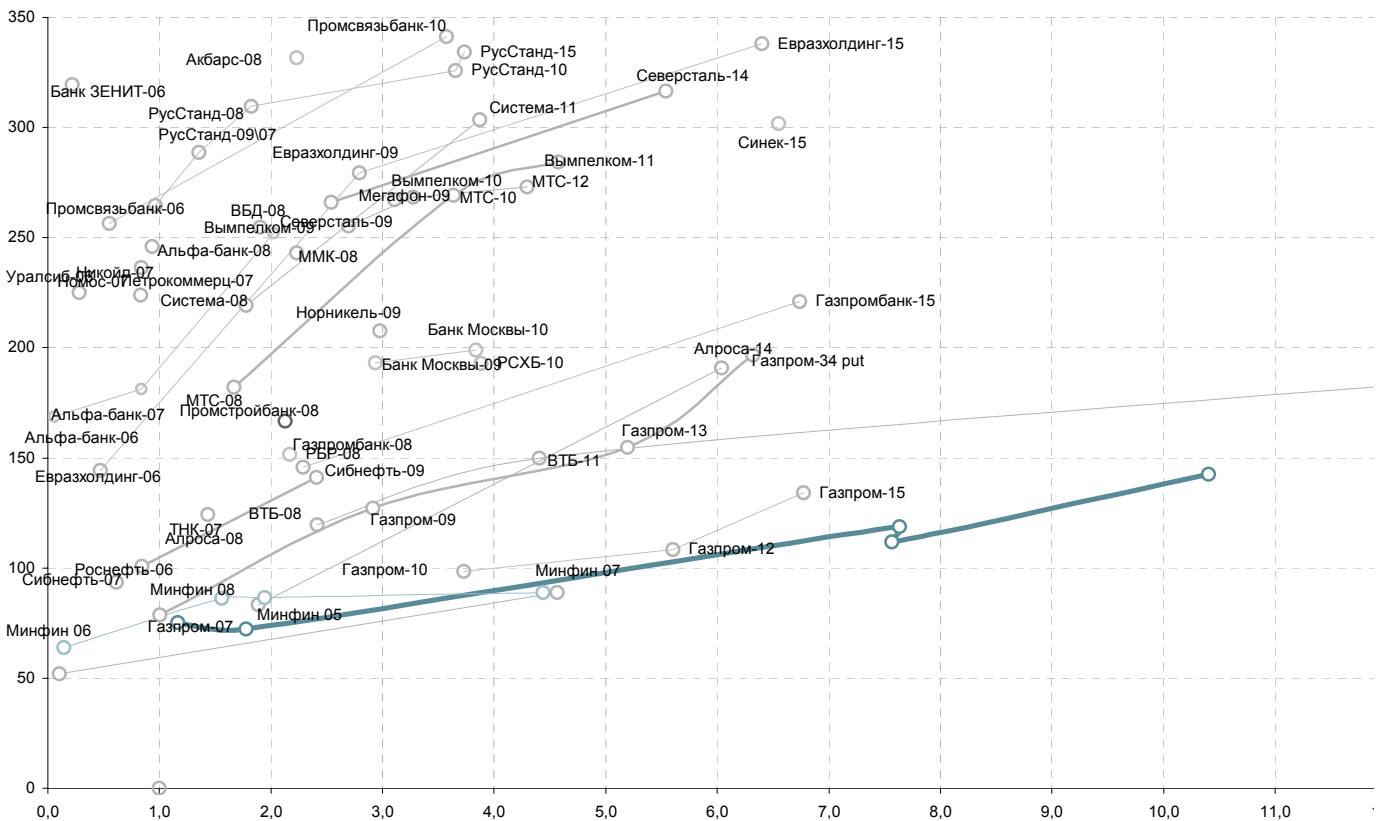
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



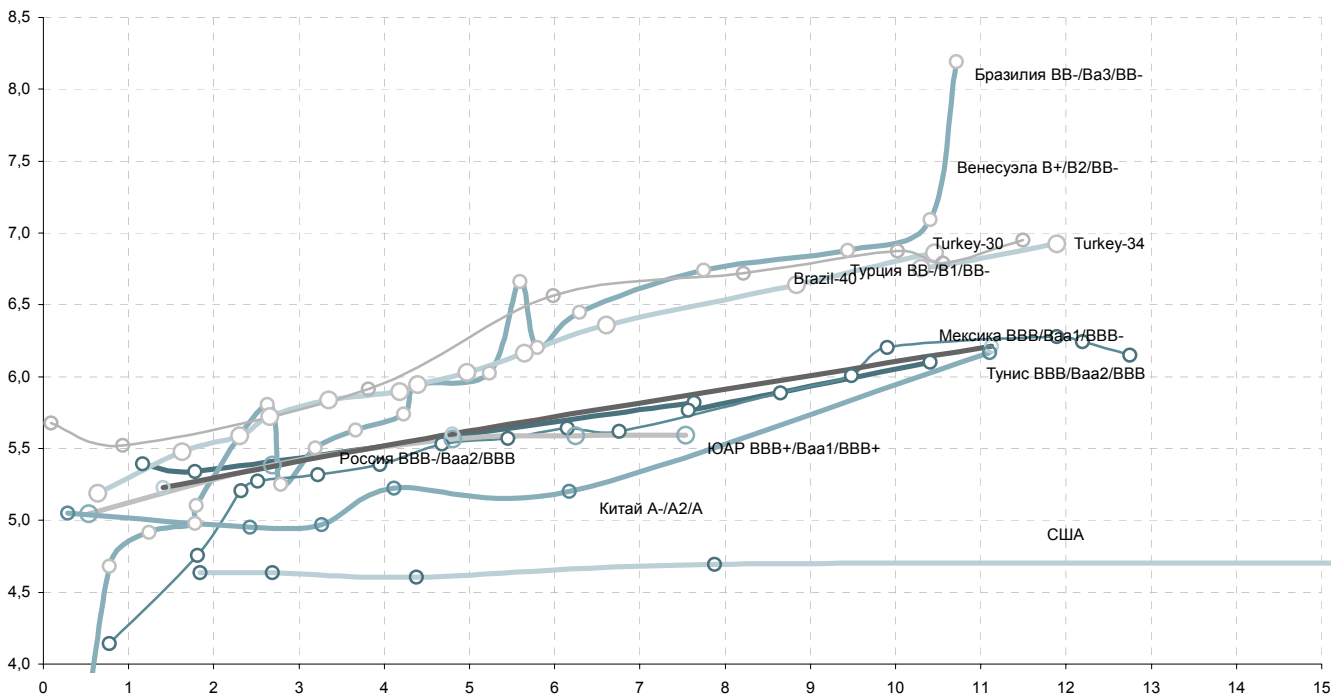
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB/BBB	105,47	105,53	5,416	1,16	72
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	105,14	105,29	5,393	1,78	213
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	144,63	145,13	5,843	7,63	118
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	180,25	180,35	6,104	10,40	142
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	110,99	111,14	5,775	7,56	108
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,67	99,68	5,157	0,14	49
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,17	97,29	4,77	1,56	11
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,83	95,03	5,57	1,95	86
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	88,67	88,87	5,567	4,44	89
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,65	104,78	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	112,36	112,61	3,945	3,09	58
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	126,32	126,57	5,668	5,99	103
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB/BBB	100,76	100,78	3,045	0,10	55
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	109,88	110,08	4,381	4,57	88
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	103,70	103,95	5,459	1,00	75
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	114,56	114,73	5,9	2,91	127
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	113,33	113,73	4,421	3,73	99
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	119,06	119,44	6,172	5,20	155
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	106,13	106,58	4,994	6,77	136
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	105,28	105,53	6,598	8,75	193
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	125,97	126,22	6,575	11,84	188
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	104,86	105,08	5,689	0,84	96
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	111,88	112,10	6,045	2,41	141
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	107,73	107,83	5,89	1,44	123
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	104,49	104,59	5,626	0,62	88
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	105,53	105,78	6,457	1,67	181
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	103,97	104,22	7,302	3,64	269
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	102,40	102,65	7,456	4,58	284
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	107,86	108,11	7,182	2,70	255
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	102,18	102,43	7,305	3,27	268
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	104,54	104,79	7,34	4,29	273
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	102,11	102,36	7,296	3,11	267
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,35	106,60	6,826	1,78	219
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	104,68	105,18	7,636	3,87	303
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	101,19	101,44	6,7	2,98	207
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,04	102,29	7,063	2,23	243
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	103,24	103,64	7,292	2,54	266
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	108,30	108,80	7,801	5,54	316
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	102,46	102,71	7,179	1,90	254
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	105,19	105,32	5,464	1,89	83
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	115,05	115,30	6,547	6,04	190
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	101,31	101,38	6,141	0,473	138
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	109,97	110,22	7,422	2,791	279
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	6,55	281
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,38	A2/BBB	100,73	100,79	5,355	0,10	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	100,36	100,61	6,743	3,39	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	102,45	102,70	5,832	2,41	120
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	106,35	106,60	6,106	4,40	150
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	100,75	101,00	6,913	3,36	143
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	100,93	101,18	6,17	13,26	147
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	102,62	102,87	6,089	2,29	145
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	104,34	104,59	6,557	2,94	193
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	102,95	103,20	6,597	3,84	199
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	101,09	101,22	6,681	0,49	181
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,27	100,33	7,68	0,22	308
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,52	100,59	6,791	0,28	215
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,65	101,86	7,044	0,84	232
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,63	101,84	6,919	0,83	219
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	101,68	101,82	7,136	0,94	242
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,30	101,55	7,32	0,96	261
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,19	100,54	7,54	1,36	287
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,66	101,75	7,259	0,55	251
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	104,89	105,14	8,093	2,90	355

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

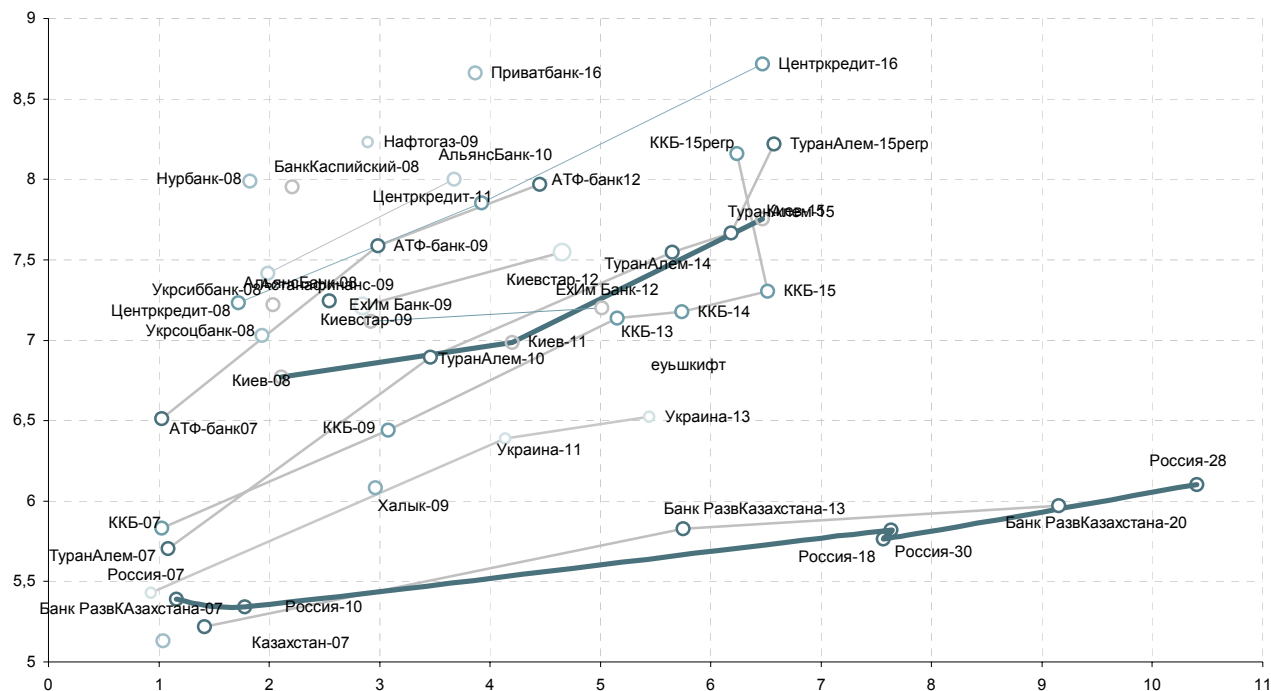
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/Ba3/-	110,55	110,80	6,66	5,59
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	131,62	131,72	6,45	6,29
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	157,99	158,34	6,86	10,46

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

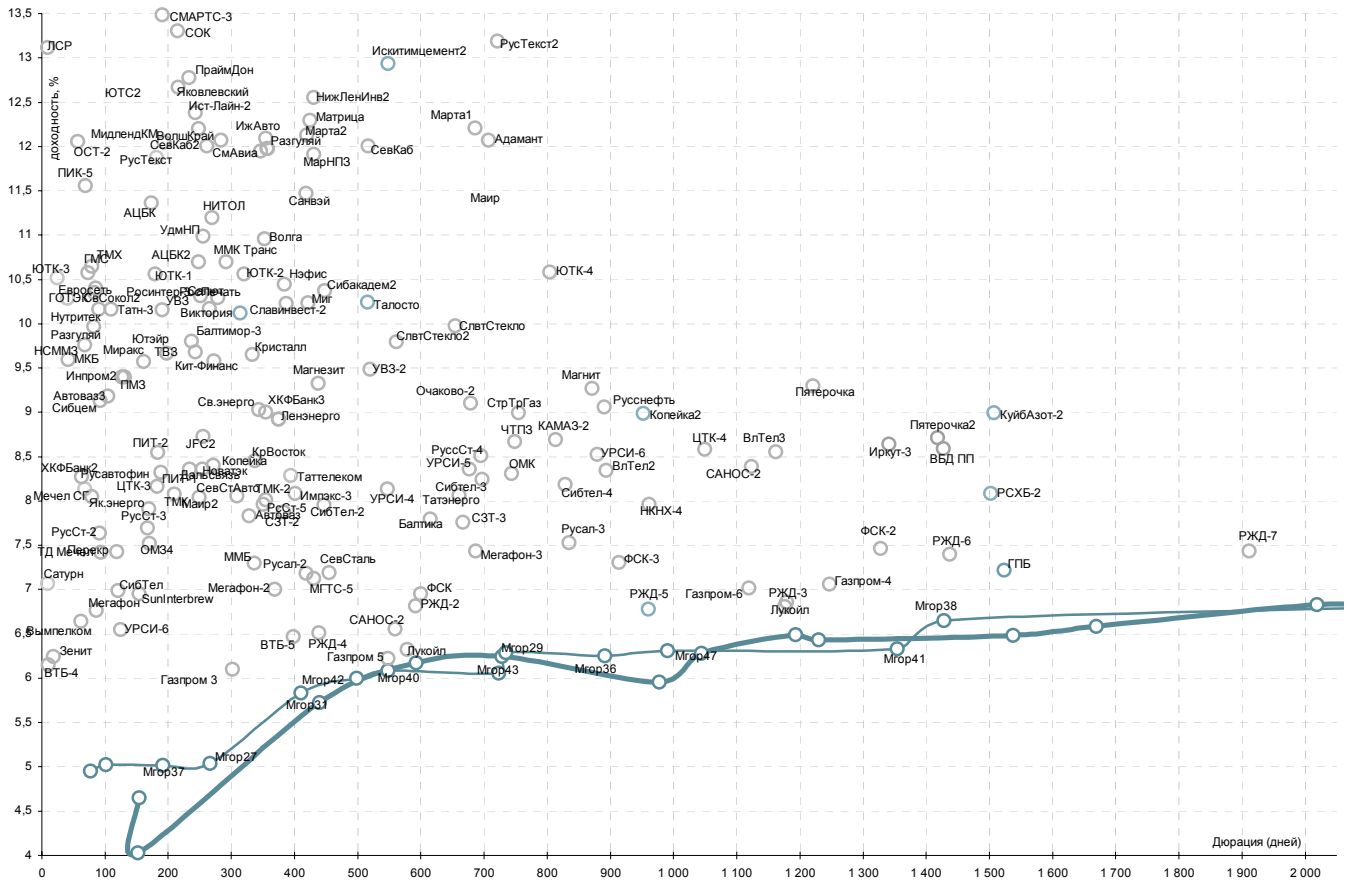
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,76	103,23	7,414	1,99
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,82	102,09	6,514	1,02
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	103,50	104,00	7,588	2,98
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	105,55	106,05	7,968	4,45
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,02	101,32	7,234	1,72
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	102,42	102,80	5,219	1,41
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	109,10	109,42	5,827	5,75
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	104,52	105,02	5,97	9,15
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa2/BB+	106,08	106,42	6,082	2,96
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	106,37	106,52	5,131	1,04
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa2/BB+	104,36	104,61	5,831	1,03
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa2/BB+	101,52	101,77	6,441	3,08
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa2/BB+	106,95	107,45	7,138	5,15
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa2/BB+	103,95	104,20	7,178	5,74
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	101,47	101,55	3,049	0,29
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	101,60	101,90	7,991	1,82
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa2/BB+	104,59	104,84	5,705	1,09
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa2/BB+	103,00	103,50	6,896	3,46
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa2/BB+	102,19	102,69	7,546	5,65
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa2/BB+	104,77	105,27	7,668	6,18
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,31	99,81	7,955	2,21
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,98	109,38	7,211	2,85
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	100,46	100,96	7,549	4,65
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	99,19	99,68	8,231	2,89
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	104,66	104,88	4,868	0,93
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,01	100,01	4,869	0,00
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,88	100,88	4,898	0,24
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,70	101,70	5,021	0,48
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	103,80	103,95	6,796	0,93
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	101,55	102,02	6,391	4,14
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	106,14	106,39	6,524	5,44
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,77	104,27	6,771	2,11
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	106,66	107,16	6,985	4,20
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	101,37	101,62	7,755	6,47
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	103,10	103,60	7,222	2,04
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,69	101,94	7,116	2,92
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	97,43	97,93	7,202	5,02

Источник: Bloomberg

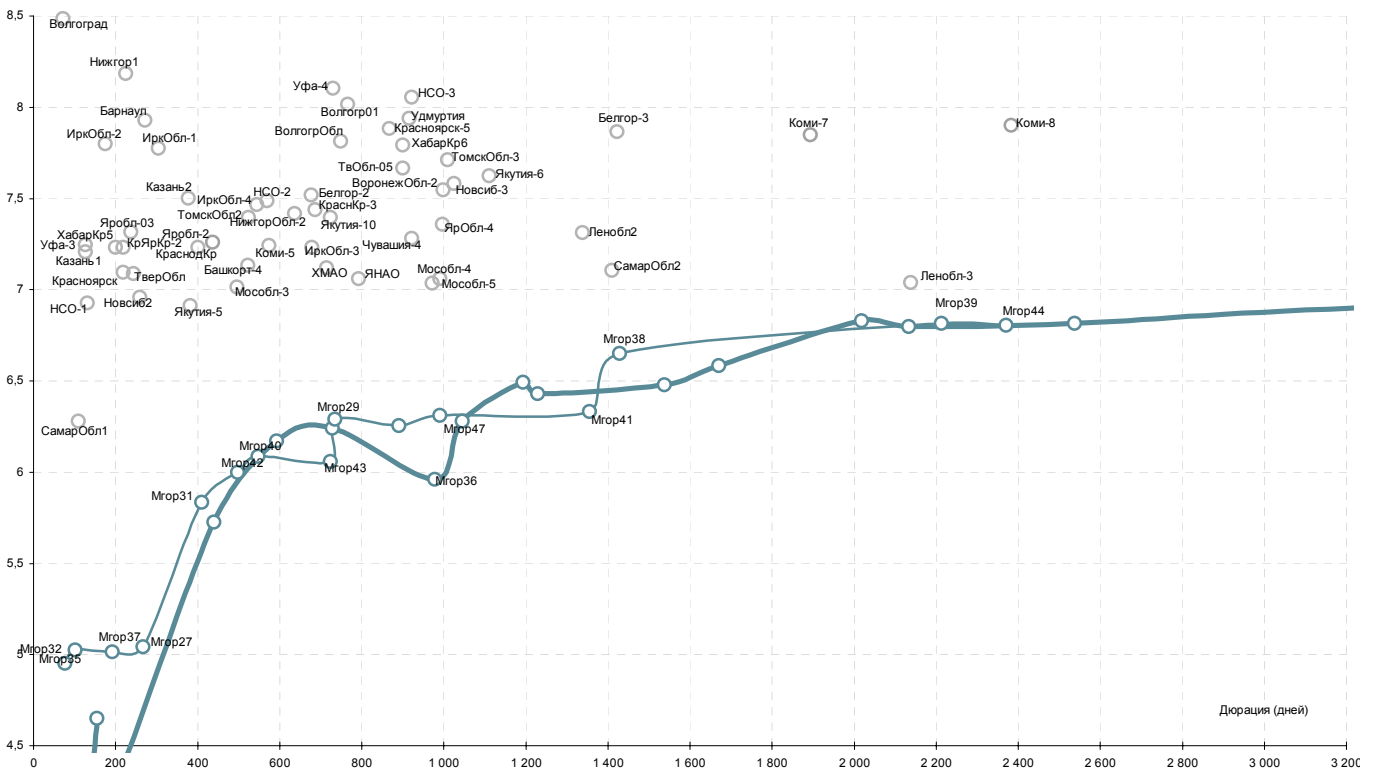
Приложение 4. Российский долговой рынок

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			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	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
Субфедеральные облигации														
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
КраснЯркр2	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
Корпоративные облигации														
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
			пога-щения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-щение	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	0,00	101,05	101,05	3,088	-	-0,25	6,77	-	0,24
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	392		5	143,82	102,43	102,43	3,915	0,13	2,43	7,00	-	1,01
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	762		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	0,00	103,45	103,45	6,584	-	0,00	7,32	-	0,54
Миракс 01	22/08/2006	12,50	888		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	107,00	105,85	4,461	-	0,00	-	7,96	2,63
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	260		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	0,00	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		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	0,00	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	0,00	101,66	101,66	2,081	-	0,16	6,82	-	1,62
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1358		3	212,88	105,29	105,29	2,237	-	0,89	6,81	-	3,22
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1701		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		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		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		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	-	1,99
Святстекло	28/03/2006	11,60	741	195	0	0,00	103,36	103,36	5,371	-	0,26	9,98	5,36	1,78
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	0,00	102,45	102,45	1,033	-	-0,13	6,95	-	0,42
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	739		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
СЗПК -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		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		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		1	0,02	100,76	100,76	3,082	-	-0,11	-	9,14	0,25
СлавИнв 02	01/05/2006	10,00	957		0	0,00	100,00	100,00	3,699	-	0,00	-	10,23	1,06
Содбизнес1	23/05/2006	15,00	69		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		1	15,58	100,40	100,46	2,466	-	-0,29	10,16	-	0,30
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	729		0	0,00	103,35	103,20	4,785	-	0,00	8,06	-	1,81
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	219		4	5,81	101,45	101,45	4,120	0,01	-0,08	8,08	-	0,58
Трансфптр	10/05/2006	8,90	56		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		28	66,96	102,42	102,53	2,225	0,16	-0,05	6,55	-	0,34
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	596		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	0,00	101,70	101,60	3,676	-	-0,42	8,51	-	1,90
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	643		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		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		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	0,00	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	0,00	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		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.