

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Кредитный комментарий	6
Приложение	8

Опубликованные данные подтверждают наши ожидания паузы на июньском заседании ФРС. Мы полагаем, что возможный обвал рынка недвижимости остается ключевым риском в вопросе дальнейшего повышения ставки. *(Подробнее стр. 3 ↗)*

Мы рекомендуем к покупке выпуск ГМС-2: доходность, на наш взгляд, не должна превышать 11% годовых. *(Подробнее стр.5 ↗)*

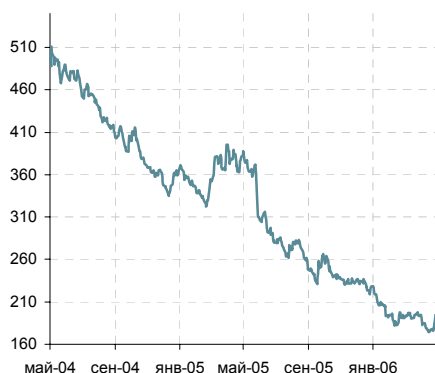
Кредитный комментарий: САНОС, НКНХ, Куйбышеввазот – итоги 2005 года. *(Подробнее стр.6 ↗)*

На 7 июня запланировано размещение двух выпусков Дальсвязи: серии 02 на сумму 2 млрд. руб., сроком обращения 6 лет, офертой через 4 года и серии 03 на сумму 1.5 млрд. руб. и сроком погашения 3 года. /Cbonds/

Департамент финансов Кировской области планирует размещение облигаций на сумму 600 млн. руб. /Finambonds/

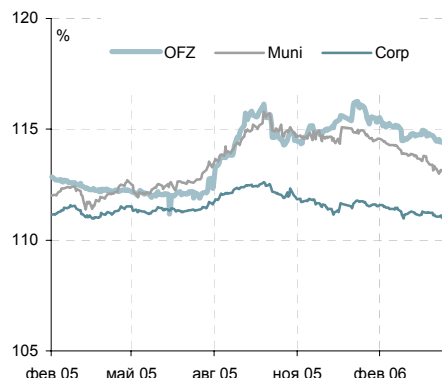
Администрация Томской области планирует выпустить облигации на сумму 1 млрд. руб. /Finambonds/

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

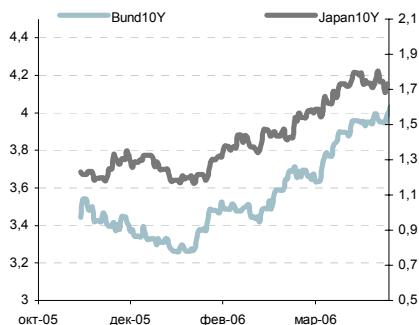
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	5/16/2006	4,95	-3	5	135
UST 10 yr	5/16/2006	5,10	-6	9	98
UST 30 yr	5/16/2006	5,21	-6	13	74
Bund 2 yr	5/16/2006	3,30	-3	-3	107
Bund 10 yr	5/16/2006	3,98	-4	2	68
Bund 30 yr	5/16/2006	4,26	-4	3	42
Fed Fund	5/15/2006	5,00	0	25	200
Libor 1 mo	5/15/2006	5,08	0	17,1	199
Libor 6 mo	5/15/2006	5,27	0	5,7	180
Libor 12 mo	5/15/2006	5,39	0	3	165
S&P 500	5/17/2006	1292,08	-0,19%	0,53%	10,08%
Nasdaq Composite	5/17/2006	2229,13	-0,42%	-3,55%	11,23%
RTS	5/16/2006	1585,35	-0,26%	0,17%	148,60%
EURUSD	5/17/2006	1,2868	0,06%	5,05%	2,07%
USDJPY	5/17/2006	109,52	-0,22%	-7,03%	1,85%
USDRUB	5/17/2006	26,98	-0,02%	-2,14%	-3,62%
EURRUB	5/17/2006	34,72	0,05%	2,79%	-1,63%
Brent 1m Future	5/17/2006	70,24	0,23%	-1,71%	42,36%
Gold	5/17/2006	702,90	1,81%	14,58%	67,86%

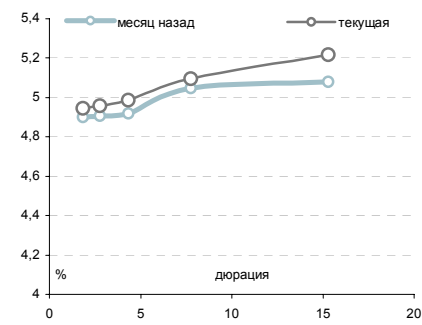
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



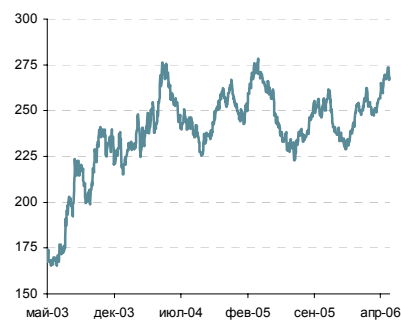
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



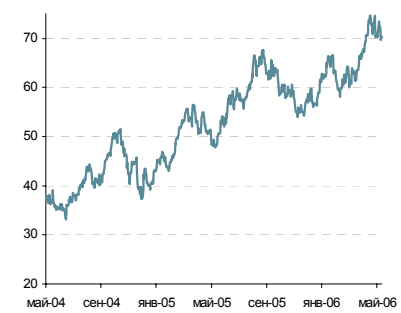
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	5/16/2006	107,19%	37	-78	-69	-22	6,27
UMS-31*	5/15/2006	116,25%	-74	-190	-50	-156	6,93
Turkey-30*	5/16/2006	146,22%	116	-479	-488	1170	7,63
Venezuela-27*	5/15/2006	122,41%	-132	-310	-113	2546	7,18
EMBIG	5/16/2006	192	-3	14	13	-45	-
EMBIG Russia	5/16/2006	112	-3	10	12	-6	-
EMBIG Brazil	5/16/2006	240	-8	23	25	-68	-
EMBIG Mexico	5/16/2006	141	-4	9	6	-2	-
EMBIG Turkey	5/16/2006	210	-2	29	35	-13	-
EMBIG Venezuela	5/16/2006	191	-7	23	24	-122	-

* - Указаны котировки

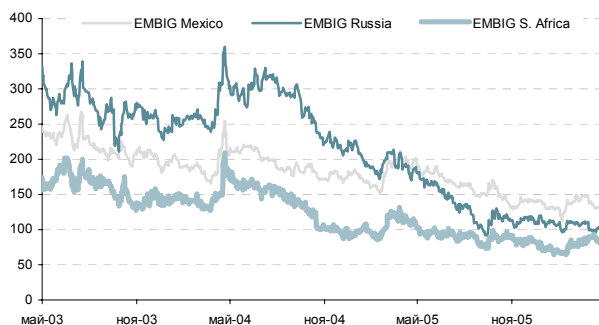
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



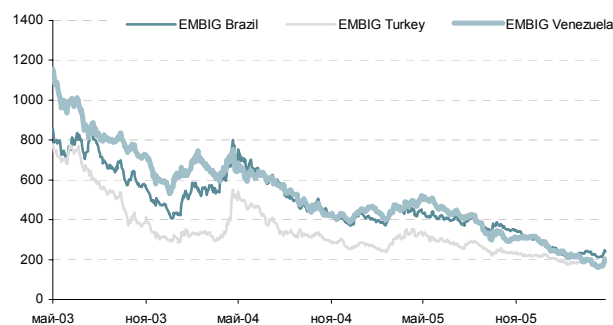
Источник: Bloomberg

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

Выход макростатистики predetermined позитивный сценарий на рынке казначейских бумаг. Хотя апрельский индекс цен производителей превысил ожидания (0.9% против 0.8%), рост его базовой составляющей оказался умеренней прогнозов (0.1%, ожидания 0.2%). Кроме этого, продолжает сдавать позиции строительный сектор. Начало строительство новых домов в апреле снизилось на 7.4% до 1.85 млн. (ожидания 1.95 млн.), количество выданных разрешений на строительство – на 5.4% до 1.98 млн. (ожидания 2.1 млн.). В результате доходность 2-летних бумаг снизилась на 3 б.п. до 4.95%, доходность 10-летних – на 6 б.п. до 5.1%.

Опубликованные данные подтверждают наши ожидания паузы на июньском заседании ФРС. Мы полагаем, что возможный обвал рынка недвижимости остается ключевым риском в вопросе дальнейшего повышения ставки (см. ежемесячный обзор от 15.05). Тем не менее, мы считаем, что неопределенность относительно действий регулятора будет сохраняться вплоть до заседания, в связи с чем ожидаем сохранения высокой волатильности на рынке казначейских бумаг.

Развивающиеся рынки

Рост базовых активов способствовал восстановлению развивающихся рынков после нескольких дней продаж. Бразилия-40 выросла на 119 б.п. до 125.938% (YTM 7.12%), и суверенный спрэд сократился на 8 б.п. Турция-30 выросла на 116 б.п. до 146.22% (YTM 7.63%), спрэд EMBIG Turkey сузился на 2 б.п. Спрэды Венесуэлы и Мексики сократились на 7 б.п. и 4 б.п. соответственно.

Российский сегмент

Российский сегмент вслед за базовыми активами вчера продолжил рост. Россия-30 по итогам дня прибавила 66 б.п., закрывшись на уровне 107.125-107.25% (YTM 6.26%), при этом спрэд к 10-летним казначейским бумагам составил 116 б.п. В корпоративном секторе рост отмечался в наиболее пострадавших бумагах. Выпуски Газпрома-34 и Газпрома-13 прибавили 75 б.п. и 53 б.п. соответственно, ВТБ-35 вырос на 75 б.п. до 98.1% (YTM 6.4%).

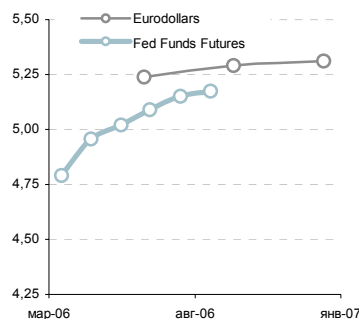
Неплохо смотрелись длинные металлургические еврооблигации Северстали-14 (+50 б.п.) и Евразхолдинга-15 (+88 б.п.). Мы по-прежнему сохраняем рекомендацию «держат» по обоим выпускам. Мы полагаем, что позитивные финансовые результаты скажутся на улучшении кредитного качества компаний, что, в частности, уже нашло подтверждение в виде повышения днем ранее рейтинга Евраза агентством S&P.

АФК Система опубликовала отчетность за 2005 год. Выручка компании выросла на 32% до \$7.59 млрд. При этом выручка high-tech сектора (концерн Ситроникс) росла опережающими темпами (+93%), что привело к увеличению доли концерна в общем объеме с 8.5% до 12%. Согласно прогнозам АФК Системы, высокотехнологический сектор сохранит сильную динамику, что подразумевает его высокую важность для всего холдинга. В связи с этим мы продолжаем считать, что Ситроникс-09 должен торговаться ближе к кривой АФК Системы, и текущий спрэд 60 б.п. сократится в два раза.

В целом мы рекомендуем инвесторам искать возможности на коротком участке кривой, где, помимо Ситроникса, мы выделяем для покупки бумаги ГКМ Норникеля-09 и Абсолют-банка-09.

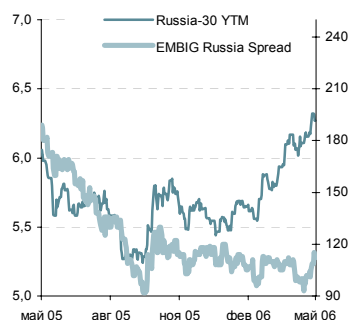
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

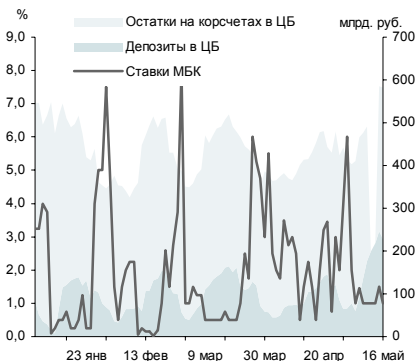
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

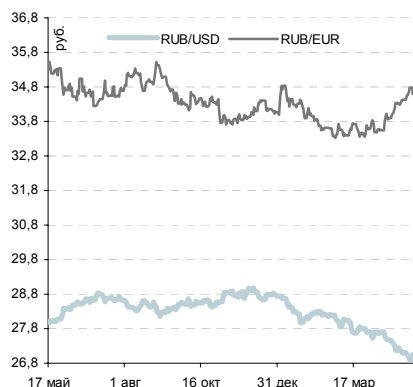
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



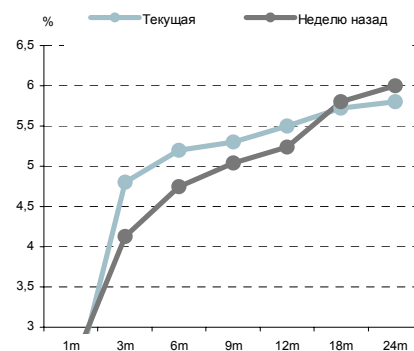
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

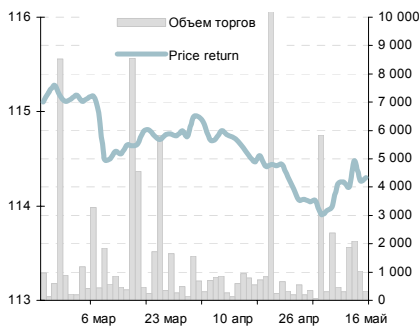


Источник: Reuters

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	2,850	-	-0,064
SU25060RMFS3	2,73	6,52	98,45	98,49	0,207	-0,120	0,286
SU46018RMFS6	8,67	6,86	110,15	110,19	1,613	0,093	0,716
SU46020RMFS2	12,66	7,04	99,70	99,71	1,713	-0,188	0,112
МГор32-об	0,04	5,46	100,18	100,17	2,191	-	-0,06
МГор31-об	0,96	6,08	103,99	103,99	2,328	-	-0,37
МГор29-об	1,84	6,47	106,90	106,90	4,438	0	-0,27
МГор38-об	3,73	7,22	113,65	111,28	3,863	-	-1,83
МГор39-об	5,88	6,94	109,95	110,03	3,151	0,05	-0,02
ВТБ - 5 об	0,94	5,78	100,50	100,50	0,323	-	0,75
РЖД-02обл	1,46	6,87	101,50	101,45	3,397	-	0,2
ГАЗПРОМ А6	2,90	7,08	99,90	99,96	1,828	0,06	0,06
ФСК ЕЭС-02	3,47	7,56	102,87	102,86	3,164	-	0,01
РЖД-07обл	5,07	7,40	101,50	101,42	3,744	0,12	0,36

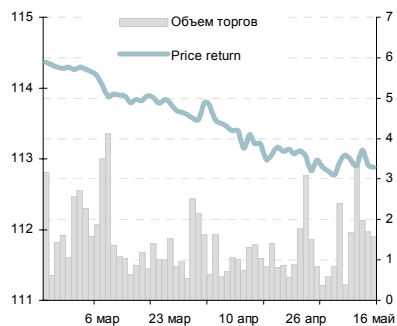
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



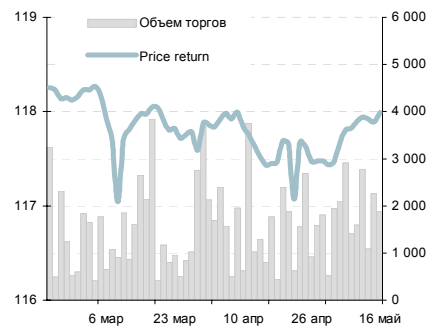
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

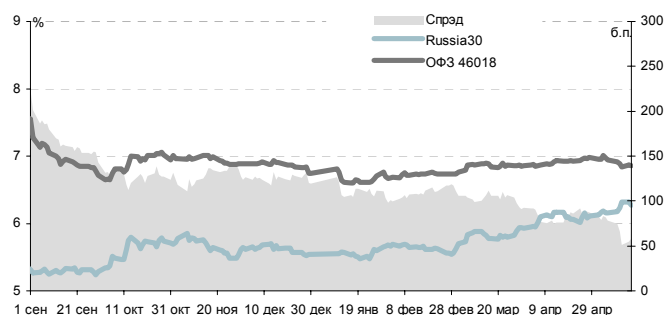
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р	Организатор
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
07/06/06	Дальсвязь-3	1 500	Связь-Банк, Номос-Банк
07/06/06	Дальсвязь-2	2 000	Связь-Банк, Номос-Банк
1 пг.06	УЗПС	1 500	Альфа-банк
1 пг.06	Сибирьтелеком-7	2 000	Связьбанк, Промсвязьбанк
1 пг.06	Сибирская аграрная группа	400	ВТБ Розничные услуги

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

После падения в понедельник, вчера рынок рублевого долга консолидировался на достигнутых уровнях, получив определенную поддержку со стороны внешней конъюнктуры, где базовые активы и еврооблигации отыграли часть предыдущего снижения на фоне позитивных макроданных в США.

В голубых фишках присутствовал спрос в выпусках РЖД 6 (+6 б.п.), 7 (+12 б.п.) и 3 (+30 б.п.) серий, Мгор-39 и Мособласть-6 прибавили в цене 5-12 б.п., тогда как 44 Москва и Мособласть-5 снизились на 12 и 5 б.п. соответственно. В более доходном сегменте довольно вчера торговались облигации 2 выпуска Главмосстроя (+5 б.п.), начавшего в понедельник вторичное обращение: доходность к оферте по бумаге сейчас составляет 11.51% годовых при цене 100.45%. Мы считаем, что ориентиром по доходности для ГМС-2 должен быть выпуск другого сравнимого по масштабам участника строительной отрасли ПИК, ПИК-5: доходность на 12.05.2006 (сейчас бумага закрыта на купон) составляла 10.68% к оферте через год. Учитывая разницу в дюрации, доходность ГМС-2, на наш взгляд, не должна превышать 11% годовых, в связи с чем мы рекомендуем бумагу к покупке.

Сегодня мы не ждем особой активности на рублевом рынке в преддверии выходящих в США данных по инфляции, реакция на которые со стороны базовых активов и российских еврооблигаций может добавить волатильности котировкам ликвидных рублевых бумаг. Мы сохраняем рекомендацию искать возможности для покупки в выпусках второго-третьего эшелонов: Топ-Книги, Санвэй, Группы ЛСР, ГМС-2, Виктории, Магнита. На длинном отрезке рекомендуем сохранять позиции в выпусках Куйбышевазота-2 и РСХБ-2.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,30	0,03%	0,06%
Zetbi Muni	112,87	-0,04%	-0,16%
Zetbi Corp	111,19	0,01%	0,03%
Zetbi Corp10	117,99	0,09%	0,14%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор39-об	518,45	0,05
Мос.обл.6в	363,46	0,07
МГор44-об	208,11	-0,12
Мос.обл.5в	145,31	-0,06
МГор29-об	75,68	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РЖД-06обл	1168,60	0,06
МегаФонФ01	473,85	-
РЖД-07обл	437,26	0,12
МоскомцБ	372,31	0,09
ФСК ЭЭС-01	266,11	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кредитный комментарий

На днях свою отчетность за 2005 год и 1 кв. 2006 г. опубликовали крупнейшие компании химического сегмента долгового рынка, Салаватнефтеоргсинтез и Нижнекамскнефтехим, несколько раньше эту же информацию раскрыл Куйбышевазот.

Ольга Ефремова
o.efremova@zenit.ru

	Салаватнефтеоргсинтез			Нижнекамскнефтехим			Куйбышевазот		
	2004	2005	1 кв. 2006	2004	2005	1 кв. 2006	2004	2005	1 кв. 2006
Выручка, млн. руб.	33 692,7	63 997,8	17 327,0	33 882,2	42 150,0	10 972,1	10 116,5	13 596,5	3 387,5
Прибыль от продаж, млн. руб.	2 379,2	3 273,1	600,7	6 591,6	6 521,4	1 533,3	2 119,9	2 490,9	466,4
Рентабельность продаж	7,1%	5,1%	3,5%	19,5%	15,5%	14,0%	21,0%	18,3%	13,8%
ЕВITDA, млн. руб	2 951,2	2 276,7	н/д	5 956,3	4 910,7	н/д	2 269,0	2 567,2	554,2
ЕВITDA margin (%)	8,8%	3,6%	н/д	17,6%	11,7%	н/д	22,4%	18,9%	16,4%
Долг, млн. руб	12 222,9	21 882,6	21 833,2	8 067,3	15 069,5	12 755,8	2 294,3	3 472,9	4 587,6
Debt ratio (%)	43,9%	58,0%	55,9%	22,7%	32,4%	28,7%	29,1%	32,7%	38,9%
Долг/ЕВITDA	4,1	9,6	н/д	1,35	3,1	н/д	1,01	1,33	2,1

В целом финансовые результаты можно охарактеризовать как позитивные. Развитие новых производств и благоприятная конъюнктура рынков химической и нефтехимической продукции способствовали увеличению оборотов всех трех компаний.

При более динамичном росте операционных показателей САНОС несколько уступает меньшим по объему НКНХ и Куйбышевазоту по качественным характеристикам финансов. Специализация компании (большая доля нефтепродуктов в структуре выручки) обуславливает более высокую чувствительность к конъюнктуре рынка нефти и в большей степени испытывает на себе эффект цикличности ценообразования на рынке нефтепродуктов. Под влиянием этих факторов рентабельность продаж САНОСа сократилась с 7.1% до 5.1%.

При этом НКНХ, ориентированный на продукты более высокого передела, хотя также как и САНОС потерял в рентабельности, но она остается по-прежнему достаточно высокой – 15.5% по итогам года.

Куйбышевазот, который в меньшей степени попадает под влияние конъюнктуры рынка нефти, хотя и несет ряд специфических операционных рисков, характеризуется более высокой нормой прибыли – 18.3%.

Стоит отметить, что НКНХ и Куйбышевазот более консервативны в своей долговой политике и не так активно, как САНОС, используют кредитное плечо для финансирования операционной деятельности, что подтверждают текущие значения показателя Долг/ЕВITDA.

По состоянию на 16 мая облигации САНОС-2 торговались с доходностью 8.41% годовых к погашению, что, на наш взгляд, является справедливым для них уровнем, принимая во внимание их текущий спрэд к близким по дюрации облигациям Газпром-4 в размере 133 б.п.

Текущая доходность облигаций НКНХ составляла 8.35% годовых к оферте в марте 2009 г. При этом, мы полагаем, что позитивные финансовые результаты вряд ли окажут какое-либо существенное влияние на изменение доходности НКНХ в силу их крайне низкой ликвидности.

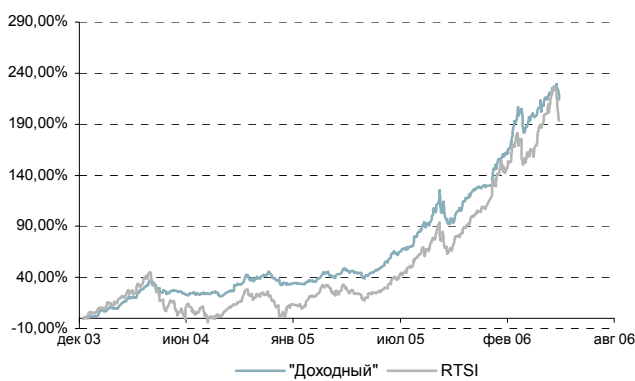
На этом фоне достаточно привлекательно выглядит второй выпуск Куйбышевазота, текущая доходность которого к погашению составляет 8.95% годовых. Мы полагаем, что справедливый спрэд Куйбышевазота к облигациям САНОС-2, с учетом разницы в дюрации выпусков, должен составлять не более 25-30 б.п. Таким образом, обозначаем цель по доходности для облигаций Куйбышевазот-2 на уровне 8.65% - 8.7% годовых к погашению

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

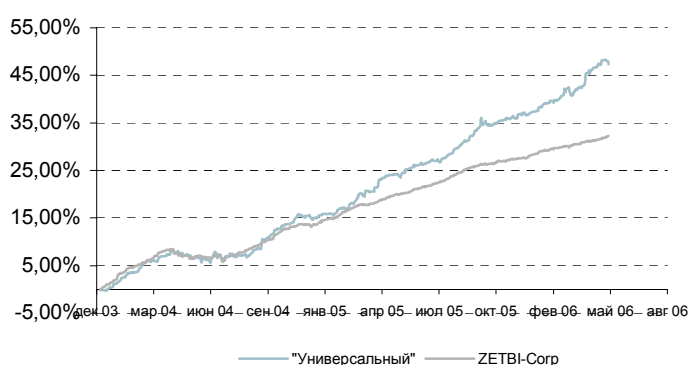
Изменение стоимости пая

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	214,14%	36,89%	-2,75%	1,34%	60,07%	114,25%	35,24	2,30
Универсальный	Сбалансированная	47,39%	7,50%	-0,45%	1,09%	9,20%	18,91%	11,26	1,10
RTSI		193,84%	40,84%	-0,26%	2,04%	68,28%	131,31%	36,79	1,97
ZETBI-Corp		32,21%	3,08%	0,04%	0,88%	4,42%	10,80%	7,84	0,79

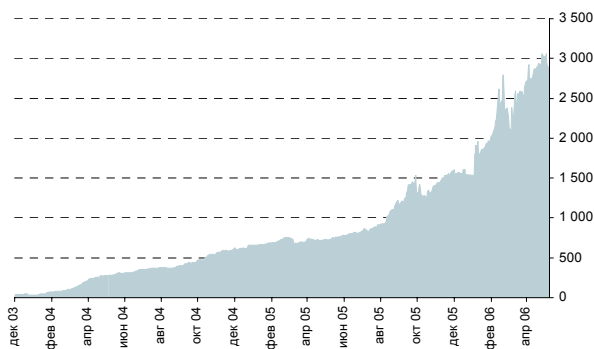
ОФБУ "Доходный"



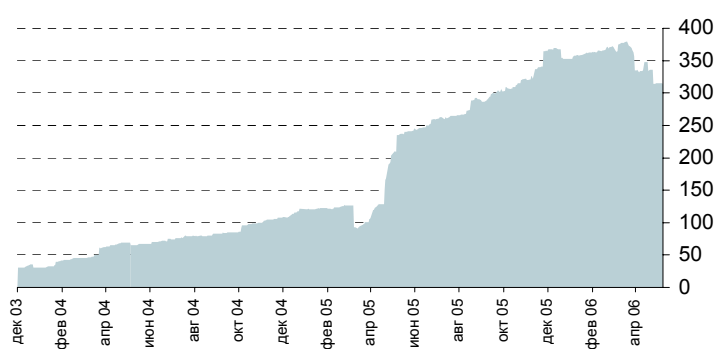
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.

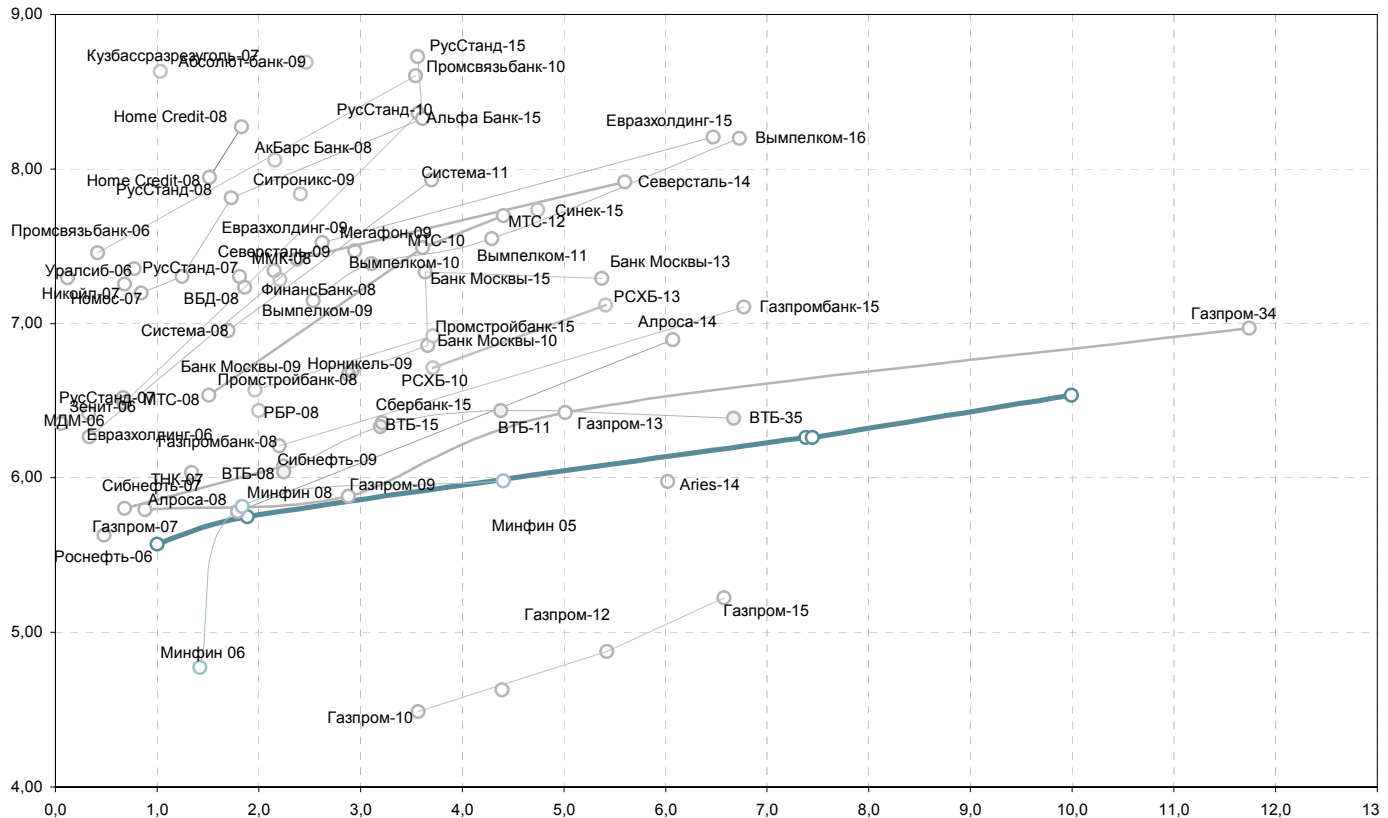


Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



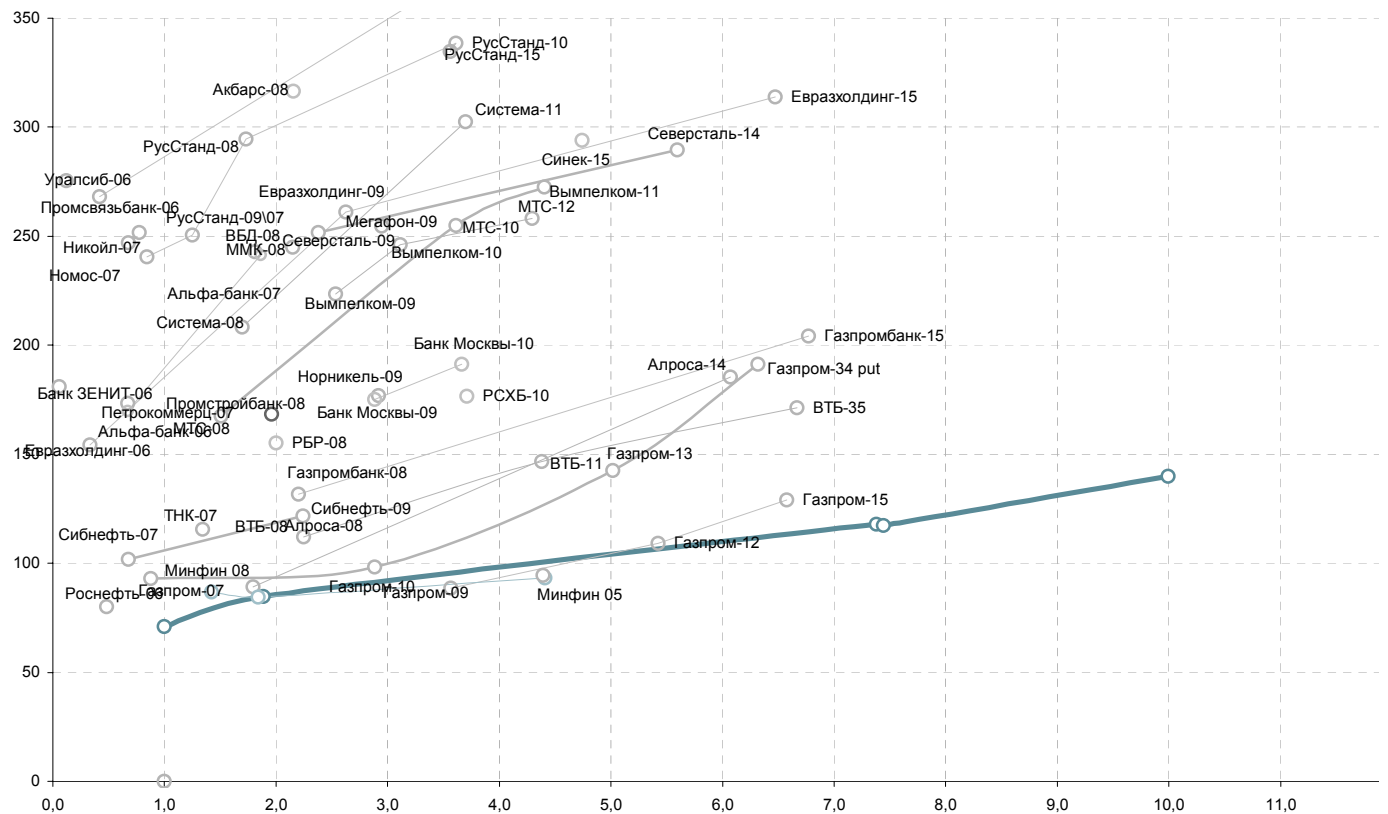
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

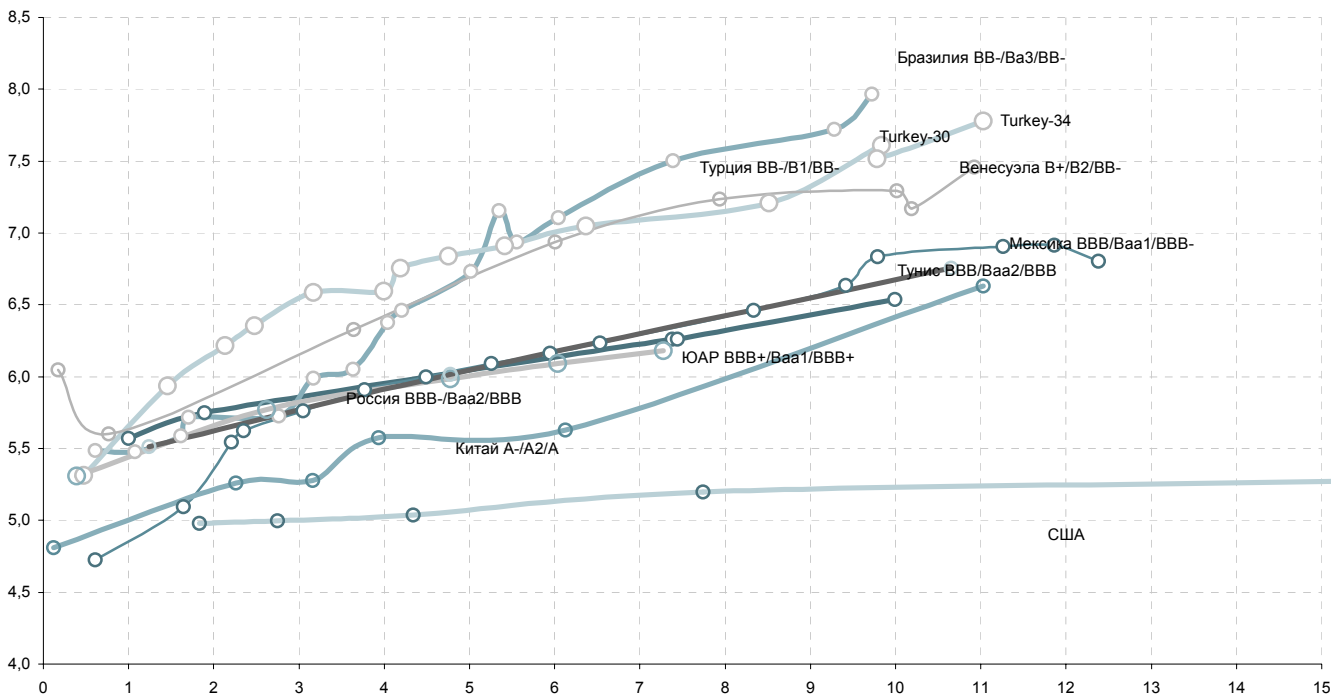
Котировки российских еврооблигаций

	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	104,50	104,63	5,631	1,00	67
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	104,62	104,77	5,764	1,89	187
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	139,54	139,92	6,28	7,38	116
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	171,79	172,11	6,544	9,99	137
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	107,11	107,26	6,272	7,44	109
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,30	97,50	4,844	1,42	-11
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,68	94,88	5,871	1,84	84
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	87,28	87,48	6,008	4,41	93
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	111,21	111,46	4,124	2,92	60
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	123,45	123,70	5,994	6,02	93
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	108,14	108,49	4,662	4,39	94
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	102,85	102,95	5,848	0,88	88
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	113,69	114,09	5,941	2,88	98
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	112,55	112,80	4,517	3,57	89
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	117,04	117,36	6,449	5,02	142
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	104,24	104,59	5,248	6,58	130
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	103,48	103,73	6,791	8,54	167
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	120,09	120,22	6,976	11,74	177
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	103,78	103,97	5,93	0,68	96
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	110,80	111,25	6,165	2,24	121
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB /*+/BB+	106,67	106,81	6,084	1,34	113
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	103,35	103,42	5,705	0,48	73
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	104,80	105,05	6,609	1,51	166
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	102,99	103,24	7,525	3,61	255
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	101,10	101,35	7,726	4,40	272
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	107,48	107,73	7,19	2,54	223
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	101,69	101,94	7,427	3,11	246
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	103,36	103,61	7,576	4,29	258
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	101,38	101,63	7,508	2,95	254
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	105,49	105,74	7,023	1,70	208
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	103,24	103,63	7,976	3,70	299
Normickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	101,06	101,27	6,727	2,92	176
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,18	101,43	7,397	2,15	245
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	102,69	102,95	7,467	2,38	251
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	107,41	107,71	7,942	5,60	289
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	101,94	102,19	7,371	1,81	242
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B+	104,08	104,27	5,832	1,79	89
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B+	112,32	112,57	6,912	6,07	184
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	100,79	100,84	6,341	0,334	145
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	109,09	109,34	7,566	2,627	261
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	99,50	99,75	7,755	4,744	276
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,86	A2/BBB	100,49	100,55	5,678	0,18	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	99,33	99,58	6,913	3,22	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	101,80	101,95	6,069	2,25	112
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	104,53	104,78	6,461	4,38	146
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	99,88	99,93	7,077	3,20	137
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	97,93	98,18	6,397	6,67	145
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	102,06	102,31	6,265	2,20	131
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	103,67	103,92	6,711	2,88	175
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	101,72	101,97	6,891	3,67	191
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	100,75	100,84	6,548	0,33	156
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,13	100,15	6,499	0,06	168
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,13	100,16	7,432	0,12	261
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	101,10	101,28	7,383	0,68	241
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,51	101,69	6,645	0,67	167
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	101,16	101,28	7,43	0,78	246
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,09	101,31	7,322	0,84	235
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,29	100,61	7,431	1,25	247
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,08	101,14	7,534	0,42	259
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	104,35	104,60	8,203	2,80	332

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

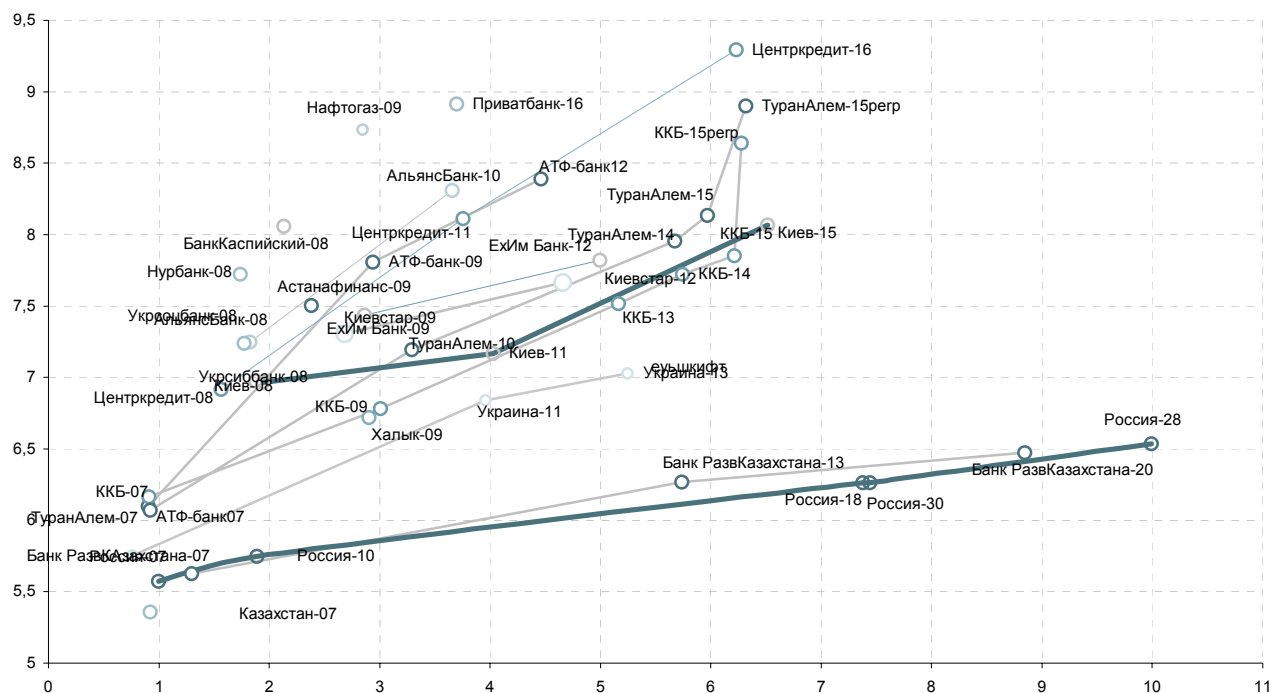
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3/-	106,33	106,58	7,16	5,35
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB-	125,93	126,03	7,10	6,05
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	146,02	146,42	7,61	9,84

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

Котировки еврооблигаций стран СНГ

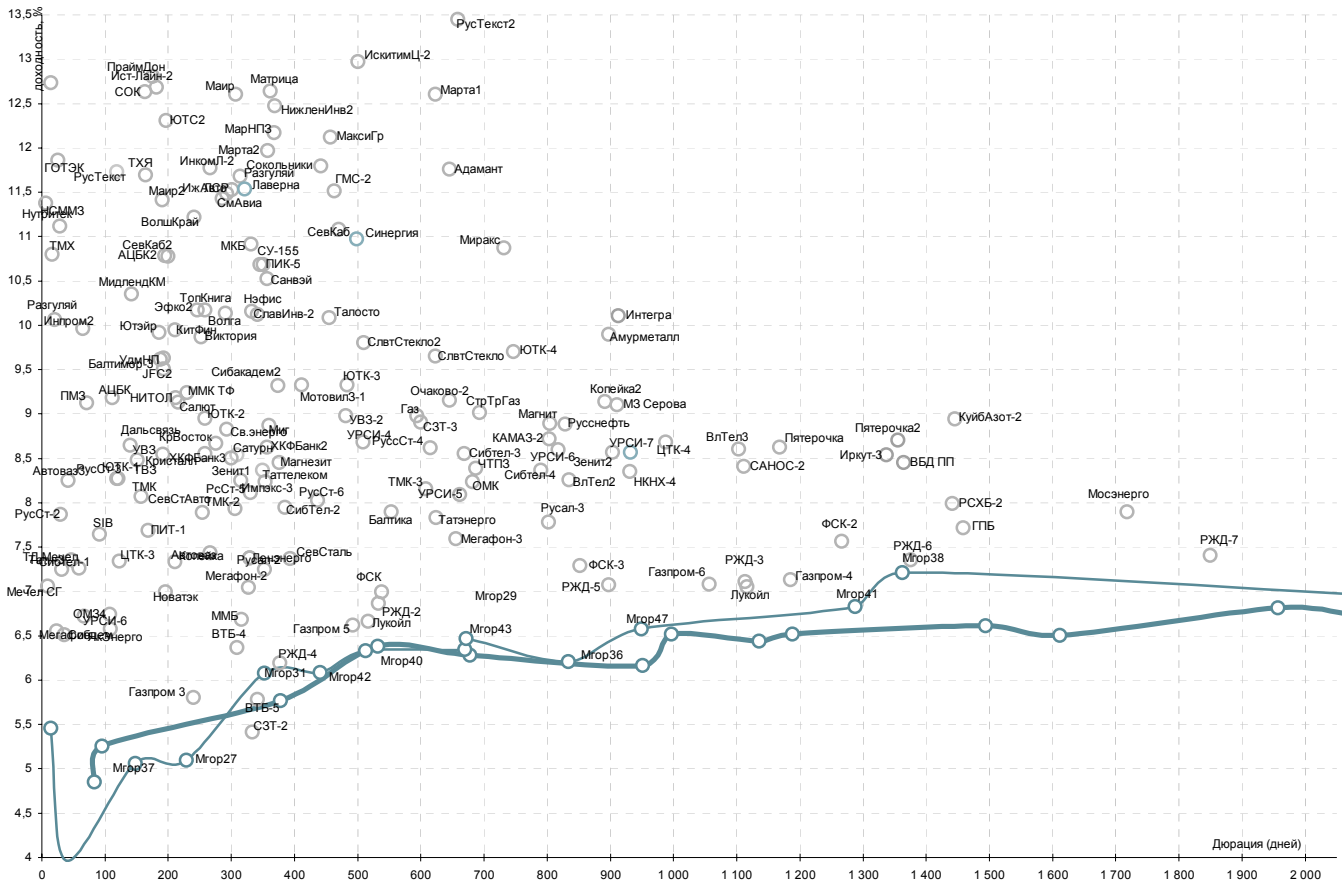
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,94	103,34	7,247	1,83
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,95	102,18	6,095	0,90
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	102,86	103,18	7,809	2,94
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	103,42	103,92	8,39	4,46
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,39	101,72	6,915	1,56
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	101,71	101,96	5,627	1,30
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	106,03	106,53	6,266	5,74
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	99,73	100,23	6,475	8,84
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa2/BB+	103,85	104,16	6,721	2,90
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	105,22	105,37	5,358	0,92
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa2/BB+	103,40	103,64	6,163	0,91
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB-/Baa2/BB+	100,34	100,66	6,78	3,01
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa2/BB+	104,90	105,20	7,518	5,17
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa2/BB+	100,61	100,86	7,724	5,74
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	100,48	100,52	4,118	0,12
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Baa3/-	102,00	102,25	7,721	1,74
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa2/BB+	103,58	103,83	6,068	0,92
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa2/BB+	101,97	102,34	7,194	3,29
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa2/BB+	99,91	100,25	7,954	5,67
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa2/BB+	101,87	102,22	8,136	5,97
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,14	99,60	8,056	2,13
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,20	108,69	7,304	2,68
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	99,89	100,39	7,665	4,66
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	98,12	98,25	8,733	2,84
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	103,69	103,87	5,116	0,77
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,27	100,27	5,109	0,08
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,08	101,08	5,167	0,32
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	102,78	102,88	7,317	0,76
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	99,63	100,13	6,839	3,96
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	103,34	103,41	7,028	5,25
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,15	103,58	6,964	1,95
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	105,71	106,16	7,169	4,03
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	99,06	99,56	8,067	6,51
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	103,60	103,86	6,973	1,88
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	100,61	100,90	7,436	2,86
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	94,56	94,94	7,822	4,99

Источник: Bloomberg



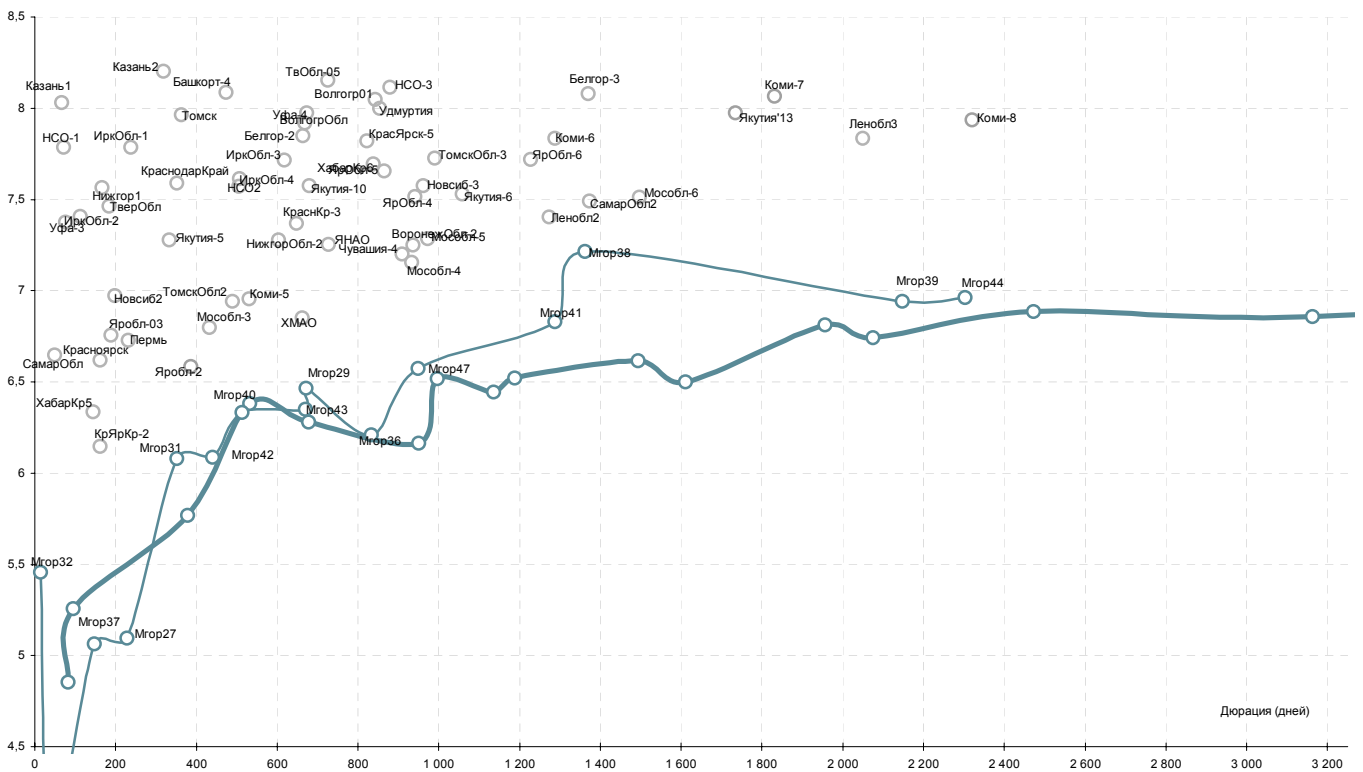
Приложение 4. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



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	78		0	0,00	101,13	101,13	2,850	-	-0,06	4,85		0,23
SU45001RMFS3	17/05/2006	10,00	183		0	0,00	101,26	101,26	2,466	-	-	5,26		0,26
SU27025RMFS4	14/06/2006	7,00	393		6	20,51	100,93	100,93	1,189	0,01	-0,01	5,77		1,04
SU46001RMFS2	14/06/2006	10,00	848		0	0,00	105,76	105,58	1,699	-	-0,19	6,38		1,46
SU25058RMFS7	02/08/2006	6,30	715		0	0,00	100,39	100,30	0,224	-	0,02	6,28		1,86
SU27026RMFS2	14/06/2006	7,50	1030		0	0,00	102,00	102,00	1,274	-	0,00	6,16		2,60
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1520		0	0,00	111,79	111,79	3,233	-	0,49	6,44		3,11
SU25057RMFS9	26/07/2006	7,40	1345		2	52,41	103,37	103,37	0,405	-0,10	0,11	6,52		3,25
SU25059RMFS5	26/07/2006	6,10	1709		0	0,00	98,57	98,57	0,334	-	0,32	6,61		4,09
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2276		0	0,00	110,54	110,45	2,466	-	-0,07	6,50		4,41
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4488		1	0,55	109,00	109,00	1,699	0,50	0,15	6,74		5,68
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2362		3	13,96	95,85	95,81	3,173	-0,01	-0,04	6,81		5,36
SU46017RMFS8	17/05/2006	9,00	3732		1	0,00	105,10	105,10	2,219	-0,43	-0,15	6,89		6,77
SU46018RMFS6	14/06/2006	9,50	5671		9	197,11	110,15	110,19	1,613	0,09	0,72	6,86		8,67
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10858		9	14,65	99,70	99,71	1,713	-0,19	0,11	7,04		12,66
Субфедеральные облигации														
МГор32-об	25/05/2006	10,00	9		0	0,00	100,18	100,17	2,191	-	-0,06	5,46		0,04
МГор35-об	18/06/2006	10,00	33		0	0,00	100,62	100,62	1,617	-	0,07	3,96		0,10
МГор27-об	20/06/2006	15,00	218		0	0,00	106,37	106,37	2,343	-	0,00	5,10		0,63
МГор31-об	20/05/2006	10,00	369		0	0,00	103,99	103,99	2,328	-	-0,37	6,08		0,96
МГор42-об	13/08/2006	10,00	454		0	0,00	105,00	105,00	0,082	-	0,00	6,09		1,21
МГор40-об	26/07/2006	10,00	528		0	0,00	105,50	105,50	0,548	-	-	6,33		1,40
МГор43-об	17/05/2006	10,00	732		0	0,00	107,20	107,20	2,411	-	0,00	6,35		1,84
МГор29-об	05/06/2006	10,00	751		12	75,68	106,90	106,90	4,438	0,00	-0,27	6,47		1,84
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1536		0	0,00	108,75	108,75	2,904	-	0,00	6,83		3,53
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1685		0	0,00	113,65	111,28	3,863	-	-1,83	7,22		3,73
МГор39-об	21/07/2006	10,00	2988		27	518,45	109,95	110,03	3,151	0,05	-0,02	6,94		5,88
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3326		15	208,11	110,04	109,81	3,918	-0,12	-0,09	6,96		6,31
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	485		0	0,00	100,30	100,10	1,341	-	0,00	8,09		1,30
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	432		1	1,47	101,70	101,70	3,394	0,00	0,00	7,78		0,65
ИркОбл-а02	06/06/2006	10,00	114		2	0,15	100,85	100,85	1,918	-0,08	-0,30	7,41		0,31
ИркОбл31-1	22/06/2006	10,00	1311		11	0,54	103,00	103,00	1,479	-	0,00	7,72		1,69
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	891		0	0,00	100,85	100,85	0,466	-	0,15	7,57		1,38
Казань01об	21/07/2006	10,50	66		6	35,72	100,55	100,43	0,748	-0,12	-0,27	8,03		0,18
КОМИ 5в об	24/06/2006	14,00	587		0	0,00	110,00	110,00	2,033	-	-0,05	6,96		1,46
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1612		11	0,60	117,00	116,99	1,227	-1,01	0,82	7,83		3,53
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2747		0	0,00	107,50	107,51	5,721	-	-0,78	8,07		5,02
КраснодКр	14/11/2006	10,00	364		1	12,35	102,50	102,50	0,000	-	0,00	7,59		0,96
КрасЯрк04	27/07/2006	12,50	164		1	0,45	102,65	102,65	0,685	-0,29	-0,13	6,62		0,44
КрасЯркКр2	26/07/2006	10,95	163		0	0,00	102,30	102,17	0,630	-	-0,13	6,15		0,44
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	460		16	17,42	105,05	105,11	2,592	-0,09	-0,18	6,80		1,19
Мос.обл.4в	25/07/2006	11,00	1071		2	15,36	110,60	110,60	0,633	-0,25	-0,28	7,16		2,56
Самара03-1	04/07/2006	12,00	49		1	0,06	100,70	100,70	1,381	-	-0,29	6,65		0,13
Томск.об-1	27/07/2006	11,00	72		0	0,00	101,07	101,07	3,315	-	0,00	6,60		0,26
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	515		0	0,00	104,60	104,60	0,995	-	-0,15	6,94		1,34
Томск 1	25/05/2006	12,00	555		0	0,00	104,25	104,25	2,694	-	-	7,96		0,99
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	63		0	0,00	100,50	100,50	3,269	-	0,00	7,37		0,21
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	749		1	1,96	104,20	104,20	4,423	-	0,05	7,92		1,83
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	742		0	0,00	108,00	109,97	5,622	-	0,00	6,85		1,81
Якут-10 об	20/06/2006	12,00	763		0	0,00	108,90	108,90	1,841	-	0,00	7,58		1,86
Якут-05 об	20/07/2006	9,00	340		0	0,00	101,25	101,25	0,641	-	-0,09	7,28		0,91
ЯрОбл-02	04/07/2006	13,28	413		8	13,12	106,95	106,94	1,528	-0,22	0,20	6,58		1,06
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	185		0	0,00	102,80	102,80	5,917	-	0,00	6,76		0,51
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	820	274	20	31,33	101,39	101,34	2,268	-0,06	0,02	-	7,44	0,73
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1498	42	4	239,82	100,16	100,13	3,721	-	-0,21	-	8,25	0,12
АЦБК-Инв 1	08/06/2006	13,50	114		1	0,65	101,40	101,40	2,515	0,00	0,20	9,19		0,30
Балтимор03	18/05/2006	11,65	730	184	0	0,00	101,15	101,15	5,745	-	0,00	-	9,62	0,51
ВБД ПП 2об	21/06/2006	9,00	1674		4	1,60	102,80	102,68	3,600	-	0,33	8,45		3,74
ВлгТлкВТ-2	06/06/2006	8,20	1659	933	0	0,00	100,20	100,20	3,617	-	0,00	-	8,26	2,29
ВлгТлкВТ-3	06/06/2006	8,50	1659	0	0	0,00	100,20	100,20	3,749	-	-0,12	8,61		3,02
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	1038	310	0	0,00	100,19	100,18	0,962	-	0,28	-	6,37	0,85
ВТБ - 5 об	27/07/2006	6,20	2711	345	0	0,00	100,50	100,50	0,323	-	0,75	-	5,78	0,94
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	247		4	208,08	101,55	101,55	2,511	0,05	0,35	5,81		0,66
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1366		14	71,12	104,00	103,90	2,027	-0,01	0,10	7,14		3,25
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	511		0	0,00	101,50	101,40	0,727	-	-0,10	6,62		1,35
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1178		6	14,34	99,90	99,96	1,828	0,06	0,06	7,08		2,90
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	21		1	5,44	100,15	100,00	5,514	-	-0,30	11,86		0,07
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	183	0	0	0,00	102,42	102,44	6,447	-	0,00	8,55		0,52
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	567		4	12,12	102,00	101,95	5,734	-0,03	-0,05	-	9,51	0,53
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	312	0	0	0,00	99,91	99,91	1,162	-	0,00	8,25		0,86
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	1007	0	0	0,00	100,00	99,97	2,092	-	0,17	8,57		2,47
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	179	0	0	0,00	99,00	99,00	0,066	-	-	7,40		0,80
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1585	856	0	0,00	99,90	99,80	1,227	-	0,00	-	8,72	2,20
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	285	0	1	5,76	102,20	102,20	2,552	-0,10	0,09	8,67		0,75
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	268	0	1	0,00	102,50	102,50	3,156	1,00	0,20	8,55		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	1281	553	9	65,99	100,85	100,98	3,476	0,03	0,08	7,05	6,67	3,06
МаирИнв-01	04/07/2006	12,30	322	0	0	0,00	100,20	100,20	1,415	-	-0,50	12,60	-	0,84
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	737	9	12	14,02	104,80	104,54	7,034	-0,29	-0,27	12,60	-	1,71
Максиг 01	14/09/2006	11,25	1031	485	8	27,40	96,72	99,34	1,880	-0,16	0,24	-	12,12	1,25
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	22	2	2	473,85	100,30	100,29	5,041	-	-0,17	6,56	-	0,06
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	330	0	0	0,00	102,05	102,05	0,864	-	-0,25	7,04	-	0,90
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	700	1	1	20,74	103,15	103,15	0,710	-	0,25	7,59	-	1,79
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1123	31	1	0,53	100,35	100,35	4,861	-0,01	-0,15	-	7,25	0,08
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	125	11	11	1,13	100,75	101,08	2,145	-0,21	-1,12	10,02	-	0,34
Миракс 01	22/08/2006	12,50	826	0	0	0,00	101,20	101,20	2,877	-	-0,05	10,87	7,76	2,00
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	570	0	5	8,92	101,19	101,14	4,274	-0,06	-0,02	9,14	-	1,43
НКНХ-03 об	01/06/2006	8,00	473	0	1	3,04	99,75	99,75	1,644	-	2,25	8,59	-	0,76
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2141	1049	6	21,35	104,55	104,52	1,177	0,66	-0,38	-	8,35	2,55
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	198	0	0	0,00	101,35	101,35	4,275	-	0,25	7,00	-	0,54
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	341	0	10	0,51	100,50	100,50	0,690	-	0,00	10,16	-	0,91
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	1017	107	1	0,55	102,10	102,10	2,928	0,60	-0,17	-	6,75	0,29
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	758	0	2	13,48	102,10	102,10	4,008	-	-0,23	8,24	-	1,87
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	723	359	7	8,92	100,00	100,00	0,177	-0,15	-0,05	-	44,79	0,96
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	135	0	0	0,00	101,90	101,90	1,545	-	-	7,69	-	0,46
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	1042	132	0	0,00	102,90	102,90	1,952	-	0,09	-	6,29	0,38
ПраймДон-1	11/08/2006	12,50	178	0	12	0,70	100,14	100,12	0,137	-	0,02	12,81	-	0,48
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	511	142	1	0,02	100,15	100,15	1,205	-	-0,35	-	10,47	0,39
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1457	0	0	0,00	110,05	110,03	5,678	-	0,44	8,62	-	3,20
ПятерочкаФ 2	20/06/2006	9,30	1673	8	8	11,51	102,95	102,87	3,745	0,04	0,07	8,71	-	3,71
РазгуляйФ1	05/10/2006	11,50	870	324	8	18,05	100,30	100,09	1,260	-0,37	-0,42	-	11,68	0,86
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	568	0	0	0,00	101,50	101,45	3,397	-	0,20	6,87	-	1,46
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1296	10	10	140,14	104,05	104,15	3,652	0,30	0,16	7,11	-	3,05
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1639	19	19	1168,60	100,45	100,46	3,645	0,06	0,10	7,36	-	3,77
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2367	9	9	437,26	101,50	101,42	3,744	0,12	0,36	7,40	-	5,07
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	369	0	0	0,00	100,85	100,85	3,879	-	0,08	7,25	-	0,97
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	29	2	2	62,82	100,45	100,45	5,885	-0,12	-0,18	7,87	-	0,08
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	463	99	1	10,20	100,00	100,00	1,910	-	0,00	-	8,28	0,32
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	657	0	2	1,11	99,80	99,66	1,695	-0,19	-0,29	8,62	-	1,68
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1577	303	0	0,00	99,68	99,68	1,270	-	-	-	8,12	0,91
РусТекстил	12/09/2006	18,80	119	13	13	2,27	102,00	102,10	3,245	-0,02	-0,61	11,73	-	0,33
РусТекс 2	07/09/2006	12,75	1024	0	6	1,24	99,60	99,48	2,375	-0,03	-0,16	13,45	-	1,81
Слвстекло	26/09/2006	11,60	679	133	10	0,53	103,60	103,60	1,557	0,60	-0,24	9,65	1,64	1,71
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1274	546	25	180,27	105,20	105,24	0,000	-	0,04	8,41	6,37	3,04
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	91	1	1	0,10	101,25	101,25	3,241	-0,10	-0,11	7,64	-	0,25
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	677	0	0	0,00	100,50	100,50	1,307	-	0,20	-	8,54	0,85
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	408	0	0	0,00	100,91	100,91	3,062	-	0,00	7,37	-	1,08
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1346	254	0	0,00	102,50	102,40	3,390	-	0,00	-	7,89	0,70
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	58	0	0	0,00	100,30	100,30	4,722	-	0,00	11,57	-	0,17
СЗТелек2об	05/07/2006	7,50	505	0	0	0,00	102,00	102,00	0,842	-	2,35	5,41	-	0,91
СЗТелек3об	01/06/2006	9,25	1745	653	0	0,00	101,05	101,02	1,901	-	-1,53	-	8,91	1,64
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	59	2	2	6,36	101,10	101,10	4,886	0,10	-0,07	7,26	-	0,16
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	415	1	1	2,19	105,00	105,00	4,486	0,00	-0,10	7,95	-	1,05
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	758	0	0	0,00	100,54	100,54	5,205	-	0,15	-	6,51	0,10
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	895	0	0	0,00	100,10	100,10	0,411	-	0,05	-	10,12	0,94
Содбизнес1	23/05/2006	15,00	7	0	0	0,00	88,50	88,50	3,452	-	-	78,04	-	0,21
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	709	163	3	16,04	99,55	99,95	0,656	-0,14	-0,10	-	12,64	0,45
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	46	0	0	0,00	100,55	100,55	4,504	-	-0,08	7,36	-	0,13
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	667	0	0	0,00	103,30	103,30	1,613	-	0,05	7,83	-	1,71
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	157	3	1,02	100,95	100,95	0,734	-0,10	-0,19	8,07	-	0,43	
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	1043	1	0,10	101,87	101,87	1,355	-	-0,06	-	7,94	-	0,84
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1736	0	0,00	99,90	99,90	1,830	-	0,05	-	8,16	-	1,66
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	868	140	1	0,43	101,70	101,70	1,537	0,00	-0,23	-	8,65	0,38
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	63	0	0,00	101,31	101,31	4,646	-	-0,11	6,72	-	0,18	
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	534	1	0,18	102,00	102,00	0,328	-0,84	-1,50	8,68	-	1,39	
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	702	0	0,00	102,20	102,20	0,655	-	0,10	8,09	-	1,81	
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	581	1	266,11	102,90	102,85	3,544	-	-0,10	6,99	-	1,47	
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1498	5	36,07	102,87	102,86	3,164	-	0,01	7,56	-	3,47	
ФСК ЕЭС-03	16/06/2006	7,10	941	3	42,12	99,85	99,85	2,937	-	0,00	7,29	-	2,33	
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	518	0	0,00	100,00	100,00	0,077	-	-	-	-	0,00	0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1456	364	3	10,61	100,05	100,05	0,000	-	0,23	-	8,62	0,98
ХКФ Банк-3	22/06/2006	8,25	1584	310	0	0,00	100,00	100,00	1,221	-	0,03	-	8,50	0,82
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	122	0	1	5,18	101,60	101,60	2,030	-	0,05	7,34	-	0,34
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1193	184	7	31,19	114,80	114,81	3,327	-1,09	-0,23	8,68	-	2,70
ЦНТ-01 обл	25/05/2006	16,00	100	0	0,00	102,35	102,00	3,682	-	0,40	8,84	-	0,28	
ЭФКО-01 об	05/09/2006	8,00	112	0	2	0,03	99,35	99,35	1,534	0,05	0,05	10,03	-	0,31
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	121	4	2,09	101,90	101,86	2,380	-	-0,30	8,28	-	0,33	
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	267	0	8	7,26	101,20	101,18	2,790	0,04	0,09	8,95	-	0,71
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1243	511	14	16,89	102,35	102,27	1,135	0,11	0,02	-	9,33	1,32
ЮТК-04 об.	14/06/2006	10,50	1303	0	13	40,11	101,65	101,57	1,784	-0,02	0,10	9,70	-	2,04
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	107	0	0,00	102,10	102,10	2,877	-	-	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.