

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

В ближайшие дни в центре внимания будут данные по индексам цен производителей и потребителей. Кроме этого, сегодня публикуется стенограмма мартовского заседания ФРС. *(Подробнее стр. 3 ↓)*

Сегодня основным ориентиром для рублевого рынка, скорее всего, вновь станет внешняя конъюнктура: данные по инфляции в США (в производственном секторе) потенциально могут добавить негатива в общую картину на рынке базовых активов и российских евробондов. *(Подробнее стр.5 ↓)*

Размещение шестого выпуска облигаций Московской области объемом 12 млрд. руб. запланировано на 25 апреля /Cbonds/

Инвестиционная компания «Элемтэ» сообщила о переносе даты размещения облигаций на сумму 600 млн. руб. на 27 апреля. Ранее эмитент планировал размещать данный выпуск 19 апреля. /AK&M/

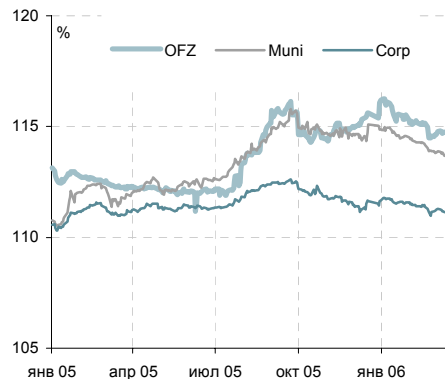
Банк «ТуранАлем» отказался от планов по размещению двух зарегистрированных выпусков облигаций на общую сумму 7 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

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	4/17/2006	4,90	-5	26	135
UST 10 yr	4/17/2006	5,01	-4	33	73
UST 30 yr	4/17/2006	5,08	-3	36	47
Bund 2 yr	4/17/2006	3,32	0	9	100
Bund 10 yr	4/17/2006	3,96	0	27	50
Bund 30 yr	4/17/2006	4,23	0	31	17
Fed Fund	4/13/2006	4,75	0	25	200
Libor 1 mo	4/12/2006	4,90	1	16,1	196
Libor 6 mo	4/12/2006	5,21	1	15,1	181
Libor 12 mo	4/12/2006	5,33	3	13	158
S&P 500	4/18/2006	1285,33	-0,29%	-1,68%	12,16%
Nasdaq Composite	4/18/2006	2311,16	-0,64%	0,20%	20,82%
RTS	4/17/2006	1582,73	1,52%	11,86%	134,49%
EURUSD	4/18/2006	1,2260	0,09%	0,79%	-5,87%
USDJPY	4/18/2006	117,83	0,02%	1,24%	9,61%
USDRUB	4/18/2006	27,56	-0,03%	-0,40%	-0,84%
EURRUB	4/18/2006	33,78	0,02%	0,37%	-6,70%
Brent 1m Future	4/18/2006	71,80	0,48%	13,50%	41,39%
Gold	4/18/2006	618,20	0,77%	11,57%	44,66%

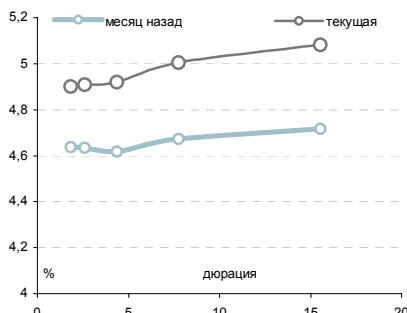
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



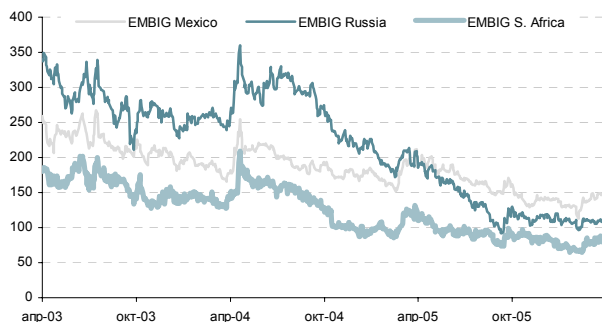
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	4/17/2006	107,88%	0	-47	-319	337	6,17	UST10	117
UMS-31*	4/14/2006	116,75%	-20	-50	-802	178	6,89	UST30	181
Turkey-30*	4/17/2006	151,11%	-16	-12	-652	1940	7,31	UST10	230
Venezuela-27*	4/14/2006	123,54%	-12	-37	-352	2520	7,10	UST10	314
EMBIG	4/17/2006	195	2	-2	4	-42	-	-	-
EMBIG Russia	4/17/2006	111	3	1	6	-7	-	-	-
EMBIG Brazil	4/17/2006	239	3	-3	7	-69	-	-	-
EMBIG Mexico	4/17/2006	149	3	2	9	6	-	-	-
EMBIG Turkey	4/17/2006	193	4	2	11	-30	-	-	-
EMBIG Venezuela	4/17/2006	199	0	0	9	-114	-	-	-

* - Указаны котировки

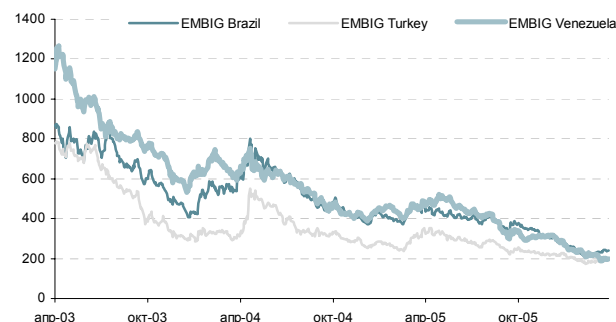
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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 в понедельник определил повышательный настрой рынка Treasuries. Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка в апреле упал сильнее ожиданий (15.8 п., прогноз 24.3 п.), при этом предыдущее значение также было понижено – с 31.2 п. до 29 п. Кроме этого, объем покупок американских бумаг нерезидентами в феврале неожиданно вырос с \$69.1 млрд. до \$86.9 млрд. (прогноз \$60 млрд.), что временно уменьшило беспокойство участников рынка по поводу финансирования рекордного дефицита внешнеторгового баланса (-\$65.7 млрд. в феврале). В результате доходность 2-летних бумаг снизилась на 5 б.п. до 4.9%, доходность 10-летних – на 4 б.п. до 5.01%.

В ближайшие дни неопределенность на рынке казначейских бумаг сохранится. Сегодня-завтра в центре внимания будут данные по индексам цен производителей и потребителей. Кроме этого, сегодня публикуется стенограмма мартовского заседания ФРС.

Развивающиеся рынки

Продолжающиеся пасхальные выходные в Европе обусловили низкую активность инвесторов в развивающиеся рынки, что, на фоне роста базовых активов, привело к расширению спрэдов. Кроме этого, операторы рынка пребывали в беспокойстве относительно дальнейшего развития ситуации в США и сегодняшнего заседания комитета по ставкам в Бразилии, первого при новом министре финансов. Бразилия-40 торговалась на уровне предыдущего закрытия 127.063% (YTM 7%), при этом спрэд расширился на 3 б.п. Спрэды Турции и Мексики увеличились на 4 б.п. и 3 б.п. соответственно. В результате спрэд EMBIG расширился на 2 б.п. до 195 б.п.

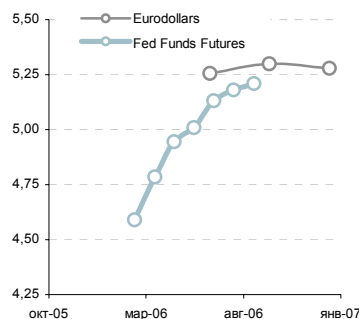
Российский сегмент

В связи с отсутствием на рынке иностранных операторов, расклад сил в российском сегменте по итогам дня не претерпел изменений. Россия-30 торговалась на уровне 107.8-107.95% (YTM 6.16%), при этом спрэд к 10-летним казначейским бумагам расширился до 115 б.п. Сегодня с окончанием выходных в Европе возвращение активности, вероятно, будет способствовать позитивной реакции на произошедшее снижение доходностей базовых активов. Однако мы по-прежнему нейтрально оцениваем перспективы сужения спрэда с текущих уровней. Мы полагаем, что данное событие возможно в том случае, если на майском заседании ФРС мы получим сигналы о прекращении цикла повышений ставки.

В корпоративных бумагах ликвидность отсутствовала, и спрэд индекса RUBI расширился на 5 б.п. до 194 б.п. Мы полагаем, что осторожные настроения инвесторов в развивающиеся рынки в ближайшее время сохранятся, поэтому в корпоративном секторе рекомендации по-прежнему связаны с коротким участком кривой, где, на наш взгляд, привлекательно выглядят выпуски Ситроникса-09, Абсолют-банка-09 и ГК Норникеля-09.

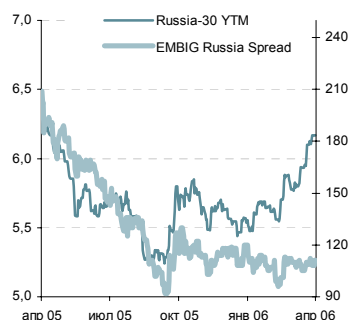
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

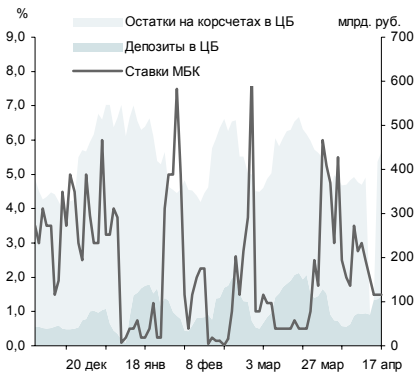
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

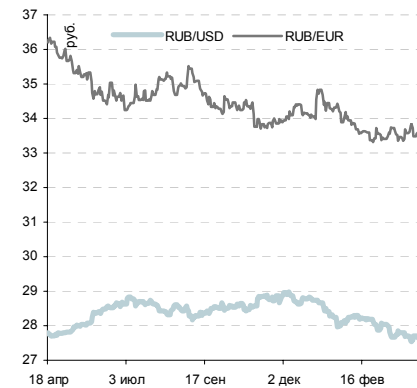
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



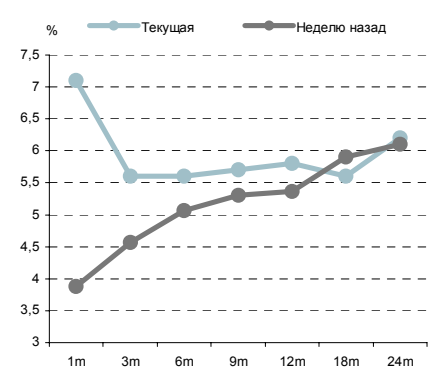
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

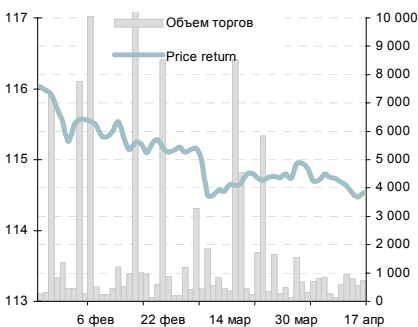


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, %	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			год	посл		ср взв	день
SU45002RMFS1	0,30	4,91	101,48	101,49	2,053	-	-0,195
SU25060RMFS3	2,77	6,42	98,70	98,70	1,192	-	-0,221
SU46018RMFS6	8,72	6,93	109,70	109,70	0,859	0,006	-0,460
SU46020RMFS2	12,76	7,02	100,00	100,00	1,161	-0,102	-0,592
МГор32-об	0,10	4,91	100,52	100,52	1,397	-	-0,08
МГор31-об	1,05	6,26	104,00	104,12	1,534	-	0,62
МГор29-об	1,92	7,01	107,14	106,06	3,644	-	-1,23
МГор38-об	3,82	6,86	112,86	112,89	3,068	-0,11	-1,57
МГор39-об	5,96	7,04	109,79	109,61	2,356	-0,19	-0,9
ВТБ - 5 об	0,99	6,61	99,75	99,75	1,376	0,25	0,05
РЖД-02обл	1,53	6,84	101,70	101,54	2,782	-	-0,01
ГАЗПРОМ А6	2,97	7,29	99,35	99,36	1,276	0,14	-0,73
ФСК ЕЭС-02	3,55	7,67	102,55	102,55	2,509	0,51	-0,24
РЖД-07обл	5,14	7,63	100,30	100,30	3,144	0,18	-0,6

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



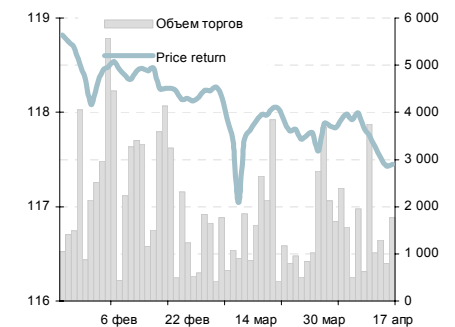
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

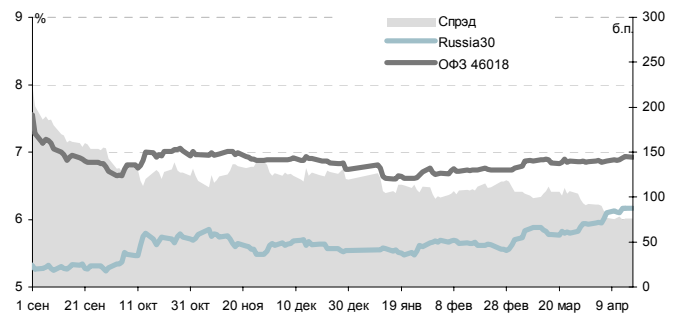
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
19/04/2006	доп. выпуск ОФЗ 46020	9 000	Банк России
19/04/2006	доп. выпуск ОФЗ 25059	11 000	Банк России
19/04/2006	РКС	1 500	Газпромбанк
20/04/2006	Якутия-7	2 500	Траст, Импэксбанк
20/04/2006	АЦБК-3	1 500	Газпромбанк
25/04/2006	Московская область-6	12 000	ВТБ, Тройка Диалог
26/04/2006	Собинбанк	2 000	Ренессанс Капитал
27/04/2006	Акибанк	600	Банк ЗЕНИТ, МДМ-Банк
27/04/2006	ИК Элемтэ	600	ВТБ Розничные услуги
апрель	Столичные Гастрономы	1 000	Росбанк
апрель	Синергия	1 000	Росбанк

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

На фоне продолжающихся в Европе пасхальных каникул, и, как следствие, отсутствием на рынке нерезидентов, новая неделя в рублевых облигациях началась на пониженных оборотах. При этом, в российских еврооблигациях ликвидность вчера отсутствовала – как следствие, рублевый рынок остался без новых внешних сигналов, и выборочно продолжил отыгрывать рост доходностей евробондов и Treasuries на прошлой неделе.

В частности, наиболее существенные обороты прошли по РЖД-5, снизившимся в цене на 35 б.п. Кроме того, продажи наблюдались в некоторых субфедеральных выпусках в преддверии крупных первичных размещений в этом сегменте (Якутия, Московская область): ЯрОбл-02 (-18 б.п.), НижгорОбл-2 (-22 б.п.), НовосибирОбл1 (-39 б.п.). В то же время, выборочный спрос присутствовал в среднесрочных сериях первого эшелона: ФСК-3 (+6 б.п.), РЖД-4 (+20 б.п.), ВТБ-5 (+25 б.п.).

Сегодня основным ориентиром для рублевого рынка, скорее всего, вновь станет внешняя конъюнктура: данные по инфляции в США (в производственном секторе) потенциально могут добавить негатива в общую картину на рынке базовых активов и российских евробондов. На этом фоне нельзя исключать новых продаж и в рублевых бумагах, в особенности в длинных голубых фишках. Мы рекомендуем инвесторам придерживаться защитных позиций в выпусках второго-третьего эшелонов короткой и средней дюрации: Санвэй, Виктория-Финанс, Топ-Книга, Мидлэнд, ЮТК-3, ЮТК-4, ЛСР, Адамант, Магнит.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,53	0,06%	-0,17%
Zetbi Muni	112,99	-0,20%	-0,36%
Zetbi Corp	111,05	0,00%	-0,15%
Zetbi Corp10	117,45	0,02%	-0,33%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор43-об	113,35	1,05
ЯрОбл-02	107,15	-0,18
МГор36-об	106,53	-0,13
НижгорОбл2	99,81	-0,22
НовсибОбл1	65,63	-0,39

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РЖД-05обл	1136,48	-0,35
ФСК ЕЭС-03	381,69	0,06
РЖД-04обл	374,53	0,2
ВТБ - 5 об	266,89	0,25
ХКФ Банк-3	176,29	-0,04

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

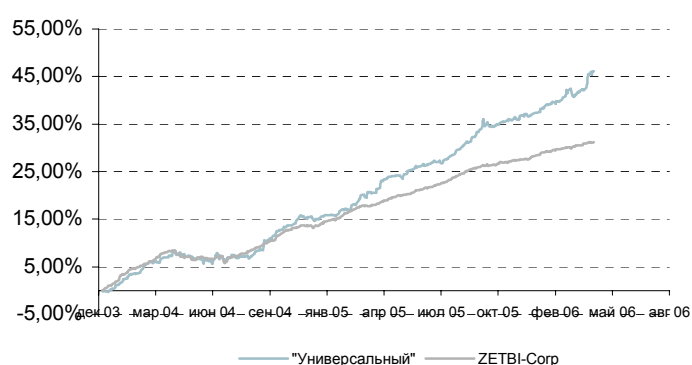
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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.			
Доходный	Агрессивная	207,84%	34,14%	-0,20%	7,09%	36,48%	114,94%	32,65	2,49
Универсальный	Сбалансированная	46,08%	6,55%	-0,05%	3,63%	7,40%	21,14%	10,78	1,16
RTSI		193,36%	40,61%	1,52%	14,91%	56,76%	137,89%	33,22	2,26
ZETBI-Corp		31,18%	2,27%	0,08%	0,65%	3,78%	11,13%	7,66	0,81

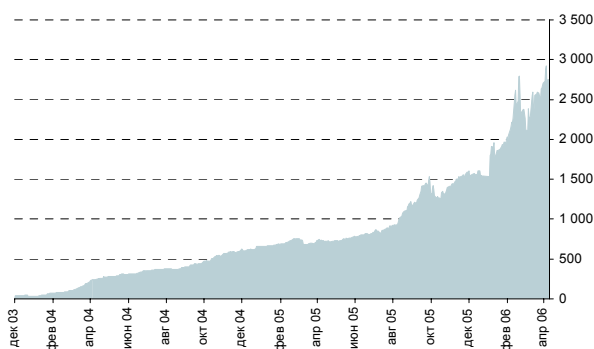
ОФБУ "Доходный"



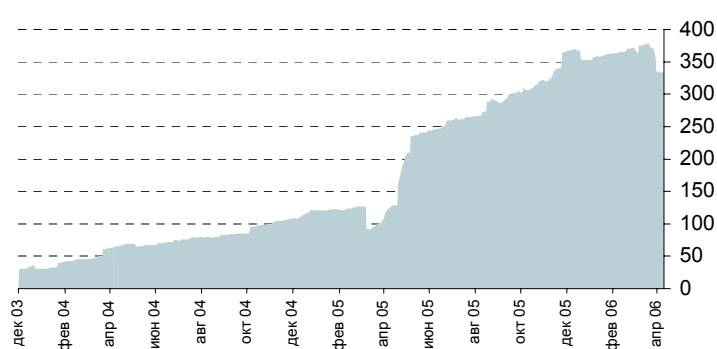
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.

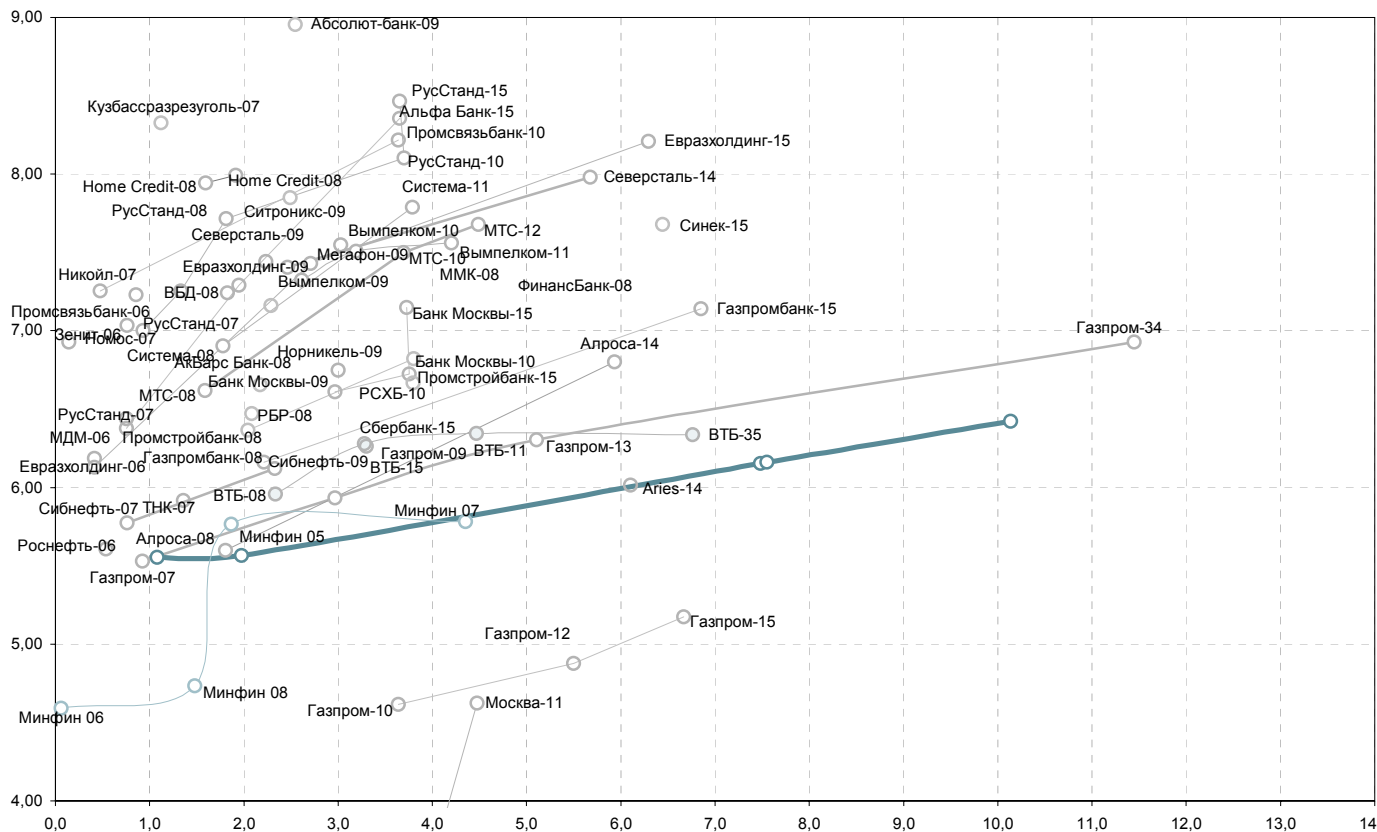


Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



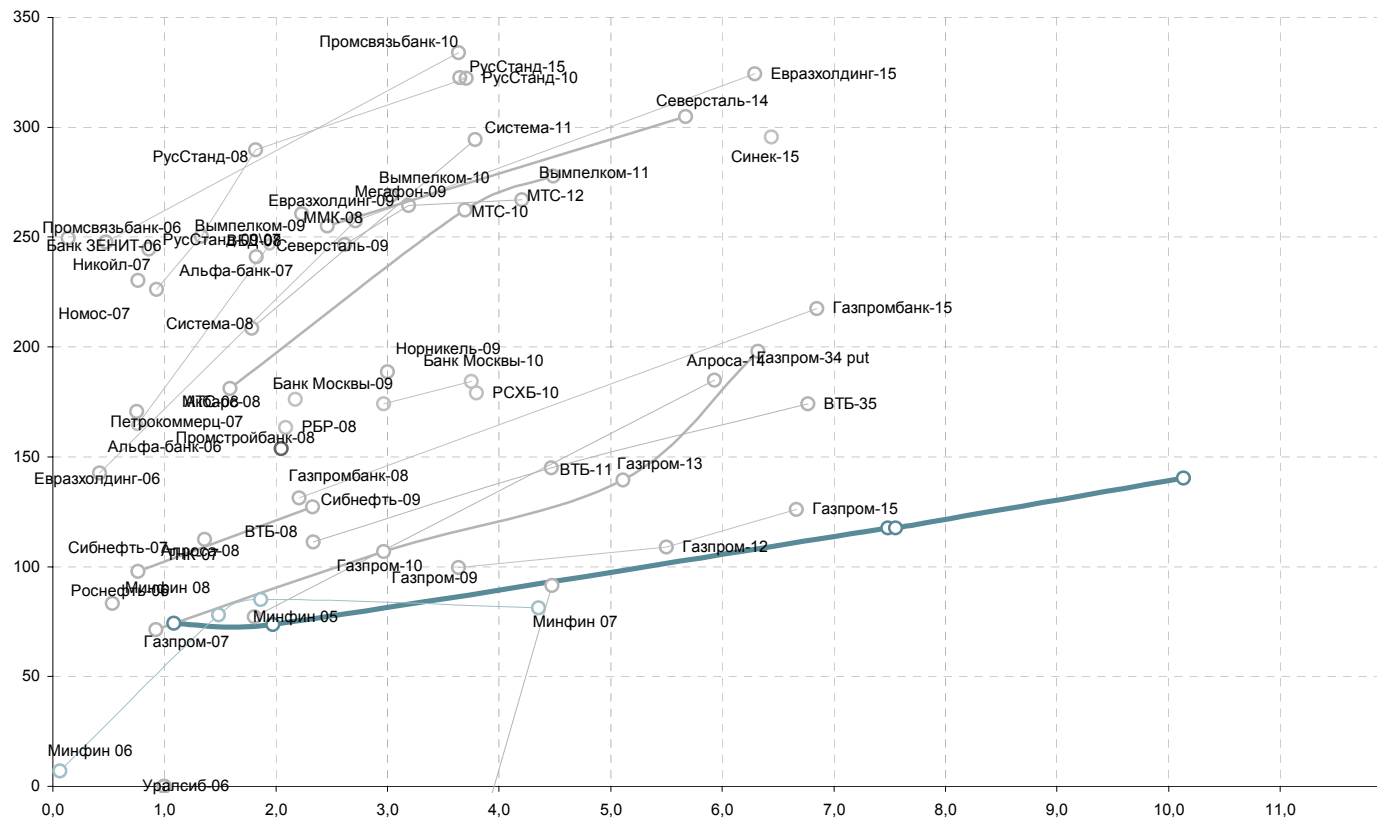
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



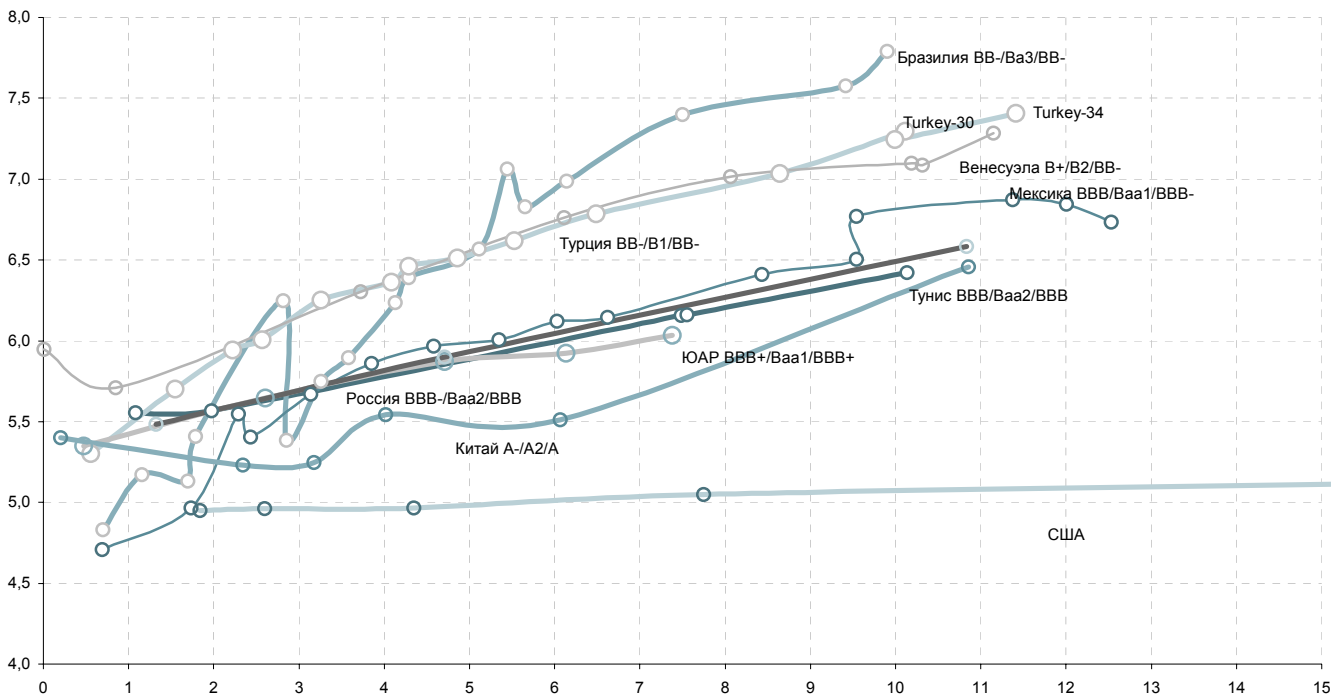
Котировки российских еврооблигаций

	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	104,87	105,00	5,607	1,08	71
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	105,18	105,33	5,588	1,98	180
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	140,86	141,26	6,173	7,48	117
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	173,75	174,25	6,436	10,14	139
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	107,80	107,95	6,17	7,55	112
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,88	99,89	4,672	0,06	-7
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,19	97,41	4,81	1,48	-9
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,55	94,75	5,822	1,87	85
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	87,87	88,07	5,808	4,35	81
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,46	104,59	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	111,29	111,54	4,176	3,00	62
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	123,35	123,60	6,033	6,10	106
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB/BBB	100,29	100,31	-4,328	0,02	-679
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	108,28	108,63	4,657	4,47	90
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	103,39	103,49	5,58	0,92	68
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	114,00	114,25	5,97	2,96	106
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	112,06	112,46	4,664	3,64	100
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	117,85	118,25	6,337	5,11	139
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	104,51	104,96	5,207	6,66	123
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	104,12	104,37	6,722	8,64	171
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	120,63	120,88	6,936	11,45	187
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	104,36	104,46	5,836	0,76	93
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	111,22	111,47	6,168	2,33	127
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	107,13	107,38	6	1,36	110
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	103,92	104,01	5,683	0,54	77
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	104,90	105,15	6,691	1,59	180
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	103,03	103,28	7,53	3,69	262
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	101,21	101,46	7,704	4,49	278
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	107,15	107,40	7,367	2,61	246
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	101,33	101,58	7,546	3,19	264
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	103,36	103,61	7,588	4,20	267
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	101,15	101,40	7,589	3,03	268
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	105,84	106,09	6,971	1,78	208
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	103,84	104,24	7,837	3,79	292
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	100,89	101,14	6,788	3,00	188
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,00	101,25	7,499	2,23	260
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	102,80	103,06	7,454	2,46	255
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	107,10	107,40	8,005	5,68	304
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	102,13	102,38	7,309	1,82	242
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B+	104,56	104,81	5,66	1,81	77
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B+	113,05	113,30	6,819	5,93	184
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	101,06	101,13	6,204	0,417	134
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	109,60	109,85	7,472	2,712	257
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	99,88	100,13	7,697	6,443	271
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,38	A2/BBB	100,60	100,70	5,54	0,01	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	99,63	99,88	6,858	3,30	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	101,95	102,20	6,008	2,33	111
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	105,02	105,27	6,371	4,47	145
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	99,85	100,10	7,057	3,28	141
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	98,62	98,87	6,344	6,77	145
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	102,25	102,50	6,216	2,21	132
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	103,96	104,21	6,649	2,97	174
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	102,28	102,53	6,755	3,75	184
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	101,06	101,17	6,313	0,41	135
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,26	100,29	7,056	0,14	237
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,40	101,60	7,16	0,76	226
Petocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,75	101,95	6,564	0,75	166
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	101,39	101,52	7,306	0,86	240
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,39	101,63	7,125	0,93	222
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,39	100,73	7,378	1,33	248
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,41	101,49	7,329	0,48	242
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	105,05	105,30	8,006	2,89	318

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

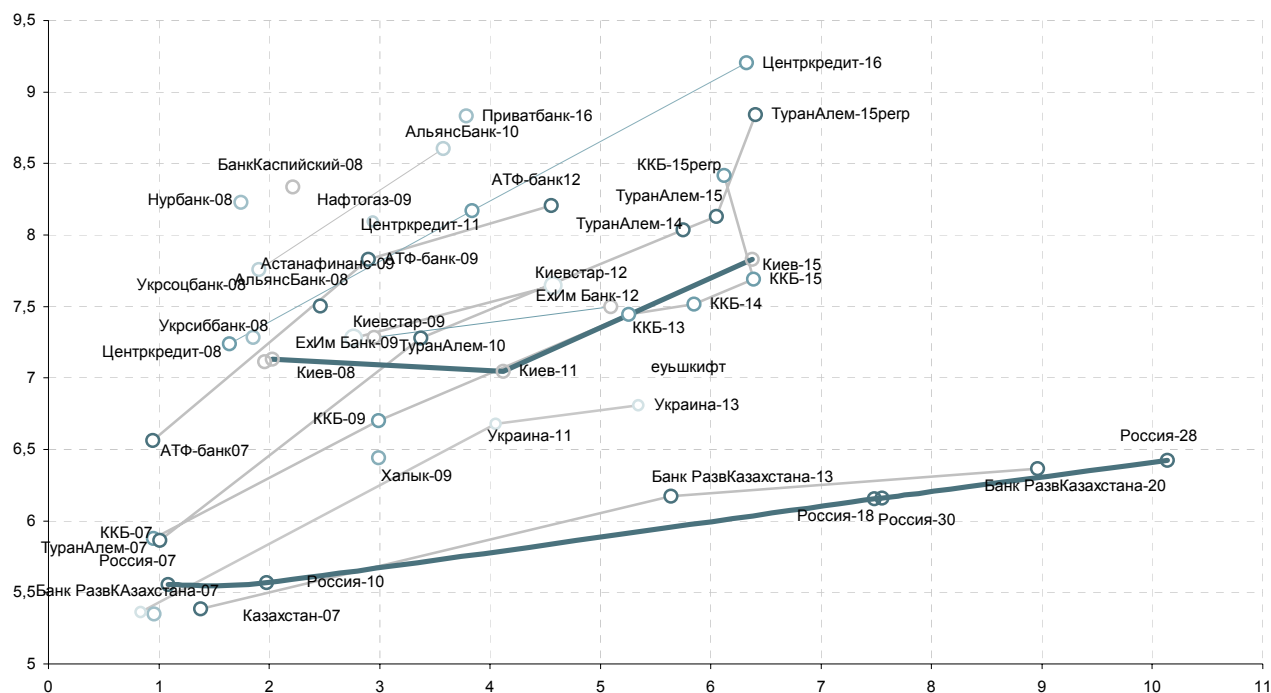
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3/-	107,13	107,38	7,06	5,45
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB-	127,02	127,12	6,99	6,14
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	150,93	151,28	7,30	10,11

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

Котировки еврооблигаций стран СНГ

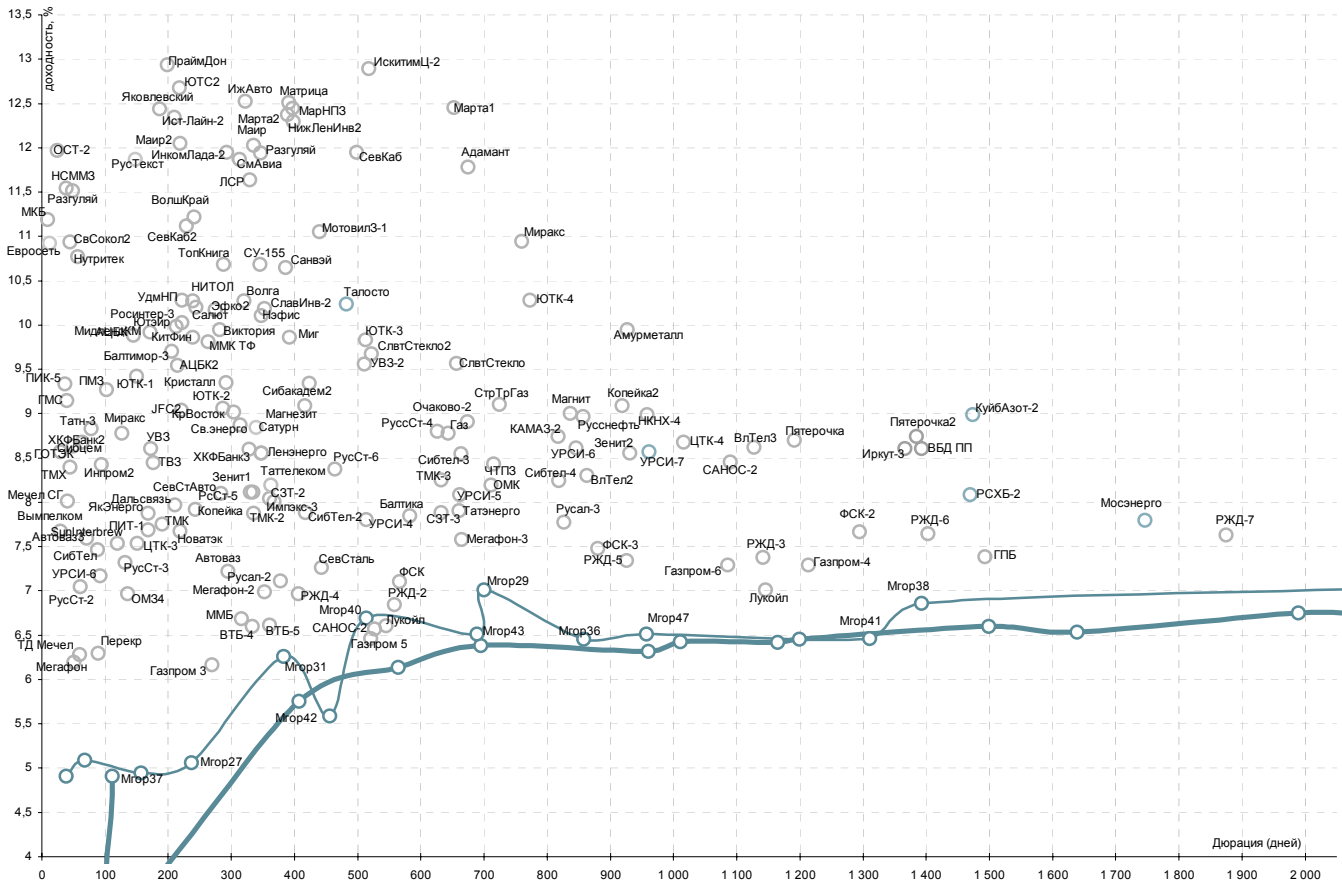
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,21	102,43	7,757	1,91
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,65	101,91	6,563	0,95
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	102,86	103,18	7,83	2,90
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	104,34	104,84	8,208	4,56
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	100,83	101,25	7,241	1,64
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	102,07	102,42	5,386	1,38
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	106,86	107,16	6,175	5,64
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	100,74	101,24	6,365	8,96
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa2/BB+	104,67	105,15	6,44	2,99
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	105,70	105,85	5,349	0,96
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa2/BB+	104,00	104,25	5,879	0,95
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa2/BB+	100,60	100,93	6,7	2,99
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa2/BB+	105,38	105,67	7,444	5,25
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa2/BB+	101,78	102,11	7,518	5,85
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	100,72	100,78	4,62	0,21
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Baa3/-	101,10	101,40	8,23	1,74
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa2/BB+	104,11	104,36	5,863	1,01
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa2/BB+	101,71	102,07	7,279	3,37
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa2/BB+	99,47	99,79	8,034	5,75
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa2/BB+	101,95	102,26	8,132	6,05
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,48	98,98	8,337	2,21
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,47	108,97	7,281	2,77
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	100,00	100,50	7,645	4,57
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	99,79	100,09	8,093	2,94
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	104,26	104,48	4,876	0,85
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,53	100,53	5,059	0,15
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,34	101,34	5,148	0,40
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	103,40	103,50	6,896	0,84
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	100,32	100,79	6,679	4,05
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	104,39	104,69	6,807	5,34
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	102,92	103,36	7,131	2,03
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	106,34	106,79	7,046	4,12
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	100,61	101,11	7,832	6,38
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	103,21	103,71	7,112	1,96
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	100,92	101,38	7,285	2,95
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	95,97	96,47	7,499	5,09

Источник: Bloomberg



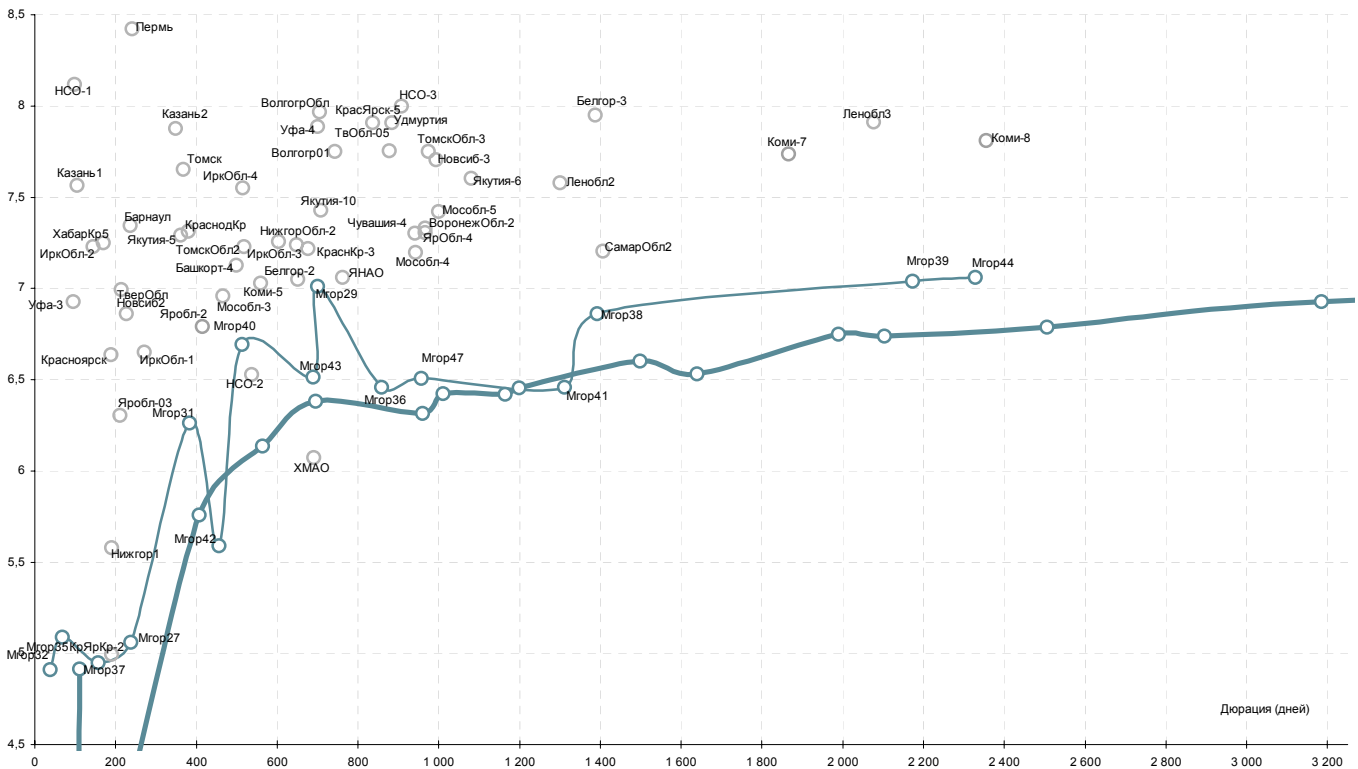
Приложение 4. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ



Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	107		0	0,00	101,48	101,49	2,053	-	-0,20	4,91		0,30
SU45001RMFS3	17/05/2006	10,00	212		0	0,00	102,30	102,30	1,672	-	0,00	3,39		0,35
SU27025RMFS4	14/06/2006	7,00	422		3	11,95	101,00	101,04	0,633	0,04	-0,18	5,76		1,11
SU46001RMFS2	14/06/2006	10,00	877		0	0,00	106,20	106,26	0,904	-	-0,22	6,14		1,55
SU25058RMFS7	03/05/2006	6,30	744		10	57,21	100,12	100,13	1,295	-0,08	-0,31	6,38		1,90
SU27026RMFS2	14/06/2006	7,50	1059		1	3,07	101,65	101,65	0,678	-	0,10	6,31		2,63
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1549		0	0,00	112,10	112,10	2,438	-	0,10	6,42		3,19
SU25057RMFS9	26/04/2006	7,40	1374		0	0,00	103,55	103,65	1,663	-	-0,25	6,45		3,29
SU25059RMFS5	26/04/2006	6,10	1738		1	3,00	98,60	98,60	1,371	-0,05	-0,50	6,60		4,11
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2305		0	0,00	110,29	110,53	1,671	-	-0,31	6,53		4,49
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4517		1	0,00	109,25	109,25	0,904	0,10	-0,15	6,74		5,76
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2391		0	0,00	96,09	96,08	2,696	-	-0,12	6,75		5,45
SU46017RMFS8	17/05/2006	9,00	3761		3	0,56	105,50	105,92	1,504	0,62	-0,10	6,79		6,87
SU46018RMFS6	14/06/2006	9,50	5700		24	471,89	109,70	109,70	0,859	0,01	-0,46	6,93		8,72
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10887		14	112,79	100,00	100,00	1,161	-0,10	-0,59	7,02		12,76
Субфедеральные облигации														
МГор32-об	25/05/2006	10,00	38		3	23,37	100,52	100,52	1,397	-	-0,08	4,91		0,10
МГор35-об	18/06/2006	10,00	62		0	0,00	100,90	100,90	0,822	-	-0,25	5,09		0,19
МГор27-об	20/06/2006	15,00	247		4	19,45	106,63	106,63	1,151	-	-0,21	5,06		0,65
МГор31-об	20/05/2006	10,00	398		0	0,00	104,00	104,12	1,534	-	0,62	6,26		1,05
МГор42-об	13/05/2006	10,00	483		0	0,00	105,78	105,78	1,726	-	-	5,59		1,25
МГор40-об	26/04/2006	10,00	557		1	0,00	105,00	105,00	2,219	-	0,05	6,69		1,41
МГор43-об	17/05/2006	10,00	761		6	113,35	106,85	107,05	1,616	-	-0,15	6,52		1,89
МГор29-об	05/06/2006	10,00	780		7	38,73	107,14	106,06	3,644	-	-1,23	7,01		1,92
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1565		0	0,00	110,30	110,30	2,110	-	0,20	6,46		3,59
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1714		4	0,02	112,86	112,89	3,068	-0,11	-1,57	6,86		3,82
МГор39-об	21/07/2006	10,00	3017		3	5,67	109,79	109,61	2,356	-0,19	-0,90	7,04		5,96
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3355		3	11,81	109,35	109,35	3,123	-0,67	-0,95	7,06		6,38
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	514		0	0,00	101,35	101,35	0,703	-	-0,21	7,13		1,37
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	461		0	0,00	102,22	102,76	2,560	-	0,10	6,65		0,74
ИркОбл-а02	06/06/2006	10,00	143		0	0,00	101,16	101,16	1,123	-	0,21	7,23		0,40
ИркОбл31-1	22/06/2006	10,00	1340		1	0,00	104,00	104,00	0,685	-	0,27	7,24		1,78
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	920		0	0,00	100,95	100,95	3,027	-	-0,15	7,55		1,41
Казань01об	20/04/2006	10,50	95		0	0,00	100,90	100,90	2,532	-	0,00	7,57		0,29
КОМИ 5в об	24/06/2006	14,00	616		3	1,25	110,20	110,38	0,921	0,12	-0,03	7,03		1,53
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1641		1	0,02	108,00	108,00	0,115	-11,50	-8,50	10,37		3,57
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2776		0	0,00	109,55	109,53	4,767	-	-0,47	7,74		5,11
КраснодКр	16/05/2006	10,50	393		0	0,00	103,00	103,00	4,401	-	0,00	7,31		1,04
КрасЯрск04	26/04/2006	12,50	193		0	0,00	103,12	103,15	2,808	-	0,08	6,64		0,51
КрасЯрКр2	25/04/2006	10,95	192		0	0,00	103,20	103,20	2,520	-	0,70	4,99		0,52
Мос. обл. 3в	20/08/2006	11,00	489		0	0,00	105,25	105,25	1,718	-	-0,18	6,96		1,27
Мос. обл. 4в	25/04/2006	11,00	1100		0	0,00	110,71	110,78	2,501	-	-0,50	7,20		2,58
Самара03-1	04/07/2006	12,00	78		0	0,00	99,30	99,32	0,427	-	0,00	14,99		0,23
Томск. об-1	27/07/2006	11,00	101		0	0,00	101,14	101,14	2,441	-	-0,78	6,84		0,29
Томск. об-2	13/10/2006	11,00	544		2	1,32	104,50	104,50	0,121	-0,13	-0,25	7,23		1,42
Томск 1	25/05/2006	12,00	584		0	0,00	104,20	104,60	1,741	-	-	7,65		1,00
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	92		0	0,00	100,75	100,75	2,473	-	0,05	6,93		0,26
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	778		0	0,00	104,42	104,42	3,626	-	-0,13	7,89		1,92
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	771		0	0,00	111,90	111,90	4,668	-	0,00	6,07		1,89
Якут-10 об	20/06/2006	12,00	792		1	0,28	109,50	109,50	0,888	-0,28	-0,20	7,43		1,94
Якут-05 об	20/04/2006	9,00	369		0	0,00	101,42	101,42	2,170	-	0,00	7,29		0,99
ЯрОбл-02	04/07/2006	13,28	442		12	107,15	107,15	107,21	0,473	-0,18	-0,12	6,79		1,14
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	214		0	0,00	103,90	103,36	4,964	-	0,04	6,30		0,58
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	849	303	8	9,38	101,61	101,65	1,538	-0,01	-0,06	-	7,22	0,81
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1527	71	14	93,06	100,35	100,36	2,950	-0,02	-0,04	-	7,60	0,19
АЦБК-Инв 1	08/06/2006	13,50	143		0	0,00	101,55	101,55	1,442	-	-0,03	9,88		0,40
Балтимор03	18/05/2006	11,65	759	213	0	0,00	101,20	101,20	4,820	-	-0,15	-	9,71	0,56
ВБД ПП 2об	21/06/2006	9,00	1703		4	2,10	102,15	102,15	2,885	0,13	-0,12	8,61		3,82
ВлгТлкВТ-2	06/06/2006	8,20	1688	962	0	0,00	100,10	100,10	2,965	-	-0,10	-	8,30	2,36
ВлгТлкВТ-3	06/06/2006	8,50	1688	0	1	0,00	100,15	100,15	3,074	-0,14	-0,35	8,62		3,09
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	1067	339	1	0,90	100,00	100,00	0,445	-	0,05	-	6,60	0,91
ВТБ - 5 об	27/04/2006	6,20	2740	374	5	266,89	99,75	99,75	1,376	0,25	0,05	-	6,61	0,99
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	29		1	1,56	100,15	100,15	4,150	-0,01	-0,15	7,67		0,08
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	276		6	5,43	101,49	101,47	1,867	-0,02	-0,03	6,17		0,74
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1395		6	109,87	103,45	103,47	1,374	-0,06	-0,48	7,29		3,32
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	540		3	31,89	101,70	101,70	0,125	-	-0,30	6,46		1,43
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1207		4	8,01	99,35	99,36	1,276	0,14	-0,73	7,29		2,97
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	50		1	1,57	100,47	100,47	4,521	-	-0,13	8,64		0,14
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	212	0	0	0,00	103,00	103,00	5,414	-	0,00	7,97		0,58
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	596		9	12,88	102,50	102,49	4,701	-0,16	-0,38	-	9,04	0,61
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	8		0	0,00	100,12	100,15	7,785	-	0,03	10,92		0,03
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	341	0	2	2,56	100,05	100,03	0,526	0,03	0,08	8,11		0,92
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	1036	0	1	10,14	100,00	100,00	1,425	-	-	8,56		2,55
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	208	0	0	0,00	99,00	99,00	2,581	-	-	7,40		0,80
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1614	885	1	10,03	99,80	99,75	0,556	-	-0,15	-	8,75	2,24

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
			пога-щения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	пога-щение	оферта	
Лукойл2обл	23/05/2006	7,25	1310	582	3	1,82	101,25	101,11	2,900	0,22	-0,24	7,01	6,61	3,14
МаирИнв-01	04/07/2006	12,30	351	0	3	0,63	100,70	100,70	0,438	-0,03	-0,40	12,02	-	0,92
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	766	38	2	0,04	104,90	104,94	5,855	-0,20	-0,21	12,45	-	1,79
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	51		3	2,10	100,70	100,70	4,127	-	0,10	6,19	-	0,14
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	359		0	0,00	102,35	102,35	0,127	-	0,00	6,99	-	0,97
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	729		0	0,00	103,30	103,33	4,587	-	0,00	7,58	-	1,82
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1152	60	6	35,20	100,85	100,85	3,927	0,16	0,00	-	6,28	0,16
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	154		0	0,00	102,08	102,08	1,073	-	0,28	8,41	-	0,43
Миракс 01	22/08/2006	12,50	855		2	5,20	101,20	101,20	1,884	-0,10	-0,05	10,94	8,78	2,08
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	599	0	4	65,82	101,30	101,30	3,499	0,11	0,05	9,06	-	1,51
НКНХ-03 об	01/06/2006	8,00	502	0	0	0,00	100,25	100,24	1,008	-	-	7,95	-	0,88
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2170	1078	4	44,76	103,00	103,04	0,383	-	-2,21	-	8,99	2,63
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	227		4	136,02	101,20	101,10	3,528	-	-	7,67	-	0,60
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	370	0	0	0,00	100,60	100,60	5,121	-	0,00	10,11	-	0,95
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	1046	136	12	4,03	102,70	102,60	1,796	-0,10	-0,64	-	6,96	0,37
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	787	0	1	0,60	102,25	102,25	3,277	-	-0,15	8,19	-	1,95
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	752	24	6	6,36	100,00	100,06	5,887	-	0,01	-	11,97	0,07
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	164		0	0,00	101,90	101,90	0,592	-	-0,10	7,69	-	0,46
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	1071	161	1	2,07	102,70	102,70	0,820	-	-0,35	-	7,85	0,44
ПраймДон-1	12/05/2006	12,50	207	0	18	1,74	100,10	100,07	2,260	0,27	0,07	12,94	-	0,54
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	540	171	0	0,00	100,30	100,30	0,332	-	0,00	-	10,37	0,50
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1486		4	7,23	110,14	109,89	4,768	0,09	0,01	8,70	-	3,26
ПятерочФ 2	20/06/2006	9,30	1702		1	0,00	102,78	102,78	3,007	0,10	-0,15	8,74	-	3,79
РазгуляйФ1	05/10/2006	11,50	899	353	0	0,00	99,90	99,90	0,347	-	-0,15	-	11,94	0,95
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	597		4	116,65	101,70	101,54	2,782	-	-0,01	6,84	-	1,53
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1325		4	118,11	103,40	103,40	2,990	0,10	-0,74	7,38	-	3,13
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1668		3	122,95	99,40	99,40	3,061	0,00	-0,51	7,65	-	3,84
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2396		1	0,00	100,30	100,30	3,144	0,18	-0,60	7,63	-	5,14
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	398	0	3	1,65	100,85	101,03	3,244	-0,02	0,01	7,11	-	1,03
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	58		0	0,00	101,10	101,10	4,769	-	-0,18	7,05	-	0,17
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	492	128	0	0,00	100,35	100,35	1,243	-	0,27	-	7,32	0,36
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	686	0	1	0,00	99,40	99,40	1,040	0,00	-0,30	8,78	-	1,76
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1606	332	0	0,00	99,68	99,68	0,666	-	-	-	8,12	0,91
РусТекстил	12/09/2006	18,80	148		3	0,09	102,70	102,60	1,751	-0,14	0,24	11,87	-	0,41
РусТекс 2	07/09/2006	12,75	1053	0	11	7,93	99,36	99,34	1,362	-	0,07	13,53	-	1,88
Святстекло	26/09/2006	11,60	708	162	0	0,00	104,00	103,93	0,636	-	0,13	9,57	2,88	1,80
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1303	575	5	10,94	105,20	105,20	4,192	0,05	-0,10	8,45	6,57	2,99
СанИнтБрюф	15/08/2006	13,00	120		1	2,18	101,70	101,70	2,208	-0,28	-0,20	7,53	-	0,33
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	706		3	16,54	100,30	100,30	0,592	-	0,15	-	8,84	0,93
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	437	0	0	0,00	101,15	101,13	2,419	-	-	7,27	-	1,21
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1375	283	0	0,00	102,50	102,50	2,497	-	0,00	-	8,10	0,78
СЗПК -1 об	13/07/2006	13,90	87	0	12	0,51	100,25	100,25	3,618	0,00	0,04	12,37	-	0,24
СЗТелек2об	05/07/2006	7,50	534	0	0	0,00	99,70	99,70	0,247	-	0,01	8,04	-	0,99
СЗТелек3об	01/06/2006	9,25	1774	682	0	0,00	102,75	102,75	1,166	-	-0,08	-	7,88	1,73
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	88		6	6,32	101,60	101,60	3,734	0,00	-0,29	7,47	-	0,24
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	444		0	0,00	105,45	105,45	3,493	-	-0,15	7,89	-	1,14
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	787		0	0,00	100,60	100,60	4,212	-	-0,02	-	8,68	0,18
СлавИнв 02	01/05/2006	10,00	924		2	8,85	100,05	100,05	4,603	-	0,15	-	10,19	0,97
Содбизнес1	23/05/2006	15,00	36		0	0,00	88,50	88,50	2,260	-	-	78,04	-	0,21
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	738	192	5	3,85	99,50	99,52	5,938	-0,04	-0,17	-	14,01	0,50
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	75		0	0,00	100,60	100,60	3,551	-	-0,60	8,83	-	0,21
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	696		0	0,00	103,20	103,34	0,846	-	0,00	7,91	-	1,81
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	186		0	0,00	101,50	101,50	5,051	-	0,00	7,76	-	0,52
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	1072		9	126,31	102,10	102,10	0,553	-0,09	-0,40	-	7,88	0,92
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1765		6	35,58	99,75	99,75	1,198	-0,10	-	-	8,25	1,73
Трансфптр	10/05/2006	8,90	23		0	0,00	100,10	100,55	3,877	-	0,36	1,41	-	0,07
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	897	169	0	0,00	102,01	102,14	0,476	-	-0,06	-	8,60	0,47
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	92		8	20,57	101,70	101,69	3,514	-0,11	-0,16	7,17	-	0,25
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	563		8	11,93	103,20	103,33	4,516	0,16	0,02	7,80	-	1,41
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	731		0	0,00	102,30	102,30	4,507	-	0,25	8,09	-	1,81
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	610		4	23,50	102,80	102,80	2,845	-	-0,20	7,11	-	1,55
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1527		1	0,00	102,55	102,55	2,509	0,51	-0,24	7,67	-	3,55
ФСК ЕЭС-03	16/06/2006	7,10	970		5	381,69	99,40	99,40	2,373	0,06	-0,20	7,48	-	2,41
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	547	0	0	0,00	100,00	100,00	0,496	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1485	29	6	14,84	99,99	99,97	3,563	-0,03	-0,01	-	8,57	0,08
ХКФ Банк-3	22/06/2006	8,25	1613	339	9	176,29	99,80	99,92	0,565	-0,04	0,04	-	8,60	0,90
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	151	0	6	12,68	101,90	101,90	1,049	0,00	-0,15	7,53	-	0,41
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1222	213	3	8,26	115,15	115,15	2,231	-0,01	-0,53	8,67	-	2,78
ЦНТ-01 обл	25/05/2006	16,00	129		0	0,00	102,49	102,49	2,411	-	-0,13	8,94	-	0,35
ЭФКО-01 об	05/09/2006	8,00	141	0	5	35,98	99,20	99,12	0,899	0,23	-	10,27	-	0,39
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	150		14	3,19	102,15	101,86	1,248	-0,08	-0,34	9,42	-	0,41
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	296	0	5	5,52	101,27	101,23	1,956	0,03	0,05	9,06	-	0,79
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1272	540	9	9,76	101,75	101,74	0,269	0,12	-0,03	-	9,84	1,40
ЮТК-04 об.	14/06/2006	10,50	1332	0	3	6,46	100,50	100,51	0,949	0,01	-0,06	10,28	-	2,12
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	136		0	0,00	102,70	102,70	1,764	-	-	7,88	-	0,46

Источник: ИМББ, 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.