

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Несмотря на то, что шансы на ожидаемую нами паузу в июне снижаются, мы по-прежнему полагаем, что дальнейший рост доходностей Treasuries ограничен, и ожидаем их колебания в диапазоне 4.9-5.05% для 2-летних бумаг и 5.05-5.2% - для 10-летних. *(Подробнее стр. 3 ↓)*

Мы оцениваем справедливую доходность Монетки к оферте на уровне 11.5%-12% годовых (см. кредитный комментарий по эмитенту в ежемесячном обзоре за май от 15.05.2006). *(Подробнее стр.5 ↓)*

На аукционе по размещению дополнительного выпуска ОФЗ 46020 доходность по средневзвешенной цене составила 7.06% годовых. При объеме размещения 5 млрд. руб. спрос по номиналу превысил 13.4 млрд. руб. Размещенный объем выпуска по номиналу – 4.977 млн. руб. при средневзвешенной цене 99.5616%. /Cbonds/

При размещении дополнительного выпуска ОФЗ 46017 доходность по средневзвешенной цене составила 6.83% годовых. При объеме размещения 10 млрд. руб. спрос по номиналу превысил 22.3 млрд. руб. Размещенный объем выпуска по номиналу – 9.966 млн. руб. при средневзвешенной цене 105.4429%. /Cbonds/

Ставка первого купона по облигациям дебютного выпуска Собинбанка утверждена в размере 12% годовых, что соответствует доходности к оферте через 1 год 12.36% годовых. /Cbonds/

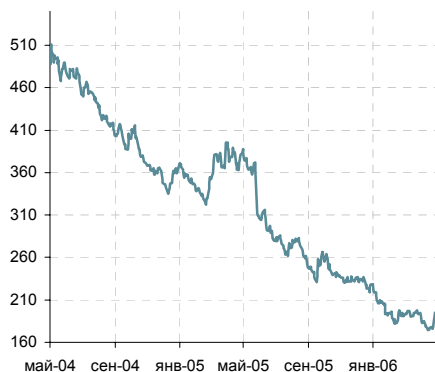
24 мая Сибирьтелеком планирует размещать трехлетние облигации серии 07 в объеме 2 млрд. руб. /Cbonds/

На 25 мая запланировано внебиржевое размещение облигаций Республики Марий Эл на сумму 500 млн. руб. /Cbonds/

Совет директоров ОАО «Московская областная электросетевая компания» принял решение о размещении облигаций на сумму 6 млрд. руб. /AK&M/

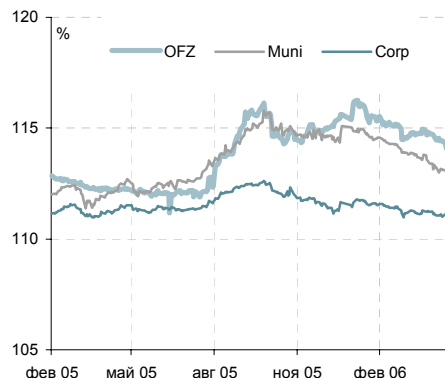
Рейтинговое агентство Moody's присвоило Республике Чувашия долгосрочный рейтинг «Вa3» по займам в национальной валюте. Прогноз рейтинга – «Стабильный». /Reuters/

#### 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

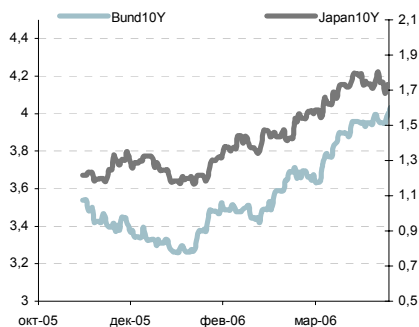
www.zenit.ru

# Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	5/17/2006	4,95	1	12	137
UST 10 yr	5/17/2006	5,15	5	16	106
UST 30 yr	5/17/2006	5,27	6	19	83
Bund 2 yr	5/16/2006	3,30	-3	-1	107
Bund 10 yr	5/16/2006	3,98	-4	3	65
Bund 30 yr	5/16/2006	4,26	-4	4	46
Fed Fund	5/16/2006	5,00	0	25	200
Libor 1 mo	5/16/2006	5,08	0	17,0	199
Libor 6 mo	5/16/2006	5,28	-1	4,9	179
Libor 12 mo	5/16/2006	5,39	-1	2	165
S&P 500	5/18/2006	1270,32	-1,68%	-2,85%	7,15%
Nasdaq Composite	5/18/2006	2195,80	-1,50%	-6,81%	8,13%
RTS	5/17/2006	1543,26	-2,65%	-3,55%	138,39%
EURUSD	5/18/2006	1,2757	0,11%	3,32%	0,61%
USDJPY	5/18/2006	110,60	-0,34%	-5,58%	3,38%
USDRUB	5/18/2006	26,95	-0,42%	-2,08%	-3,75%
EURRUB	5/18/2006	34,38	0,11%	1,16%	-3,18%
Brent 1m Future	5/18/2006	68,80	-0,35%	-5,12%	42,89%
Gold	5/18/2006	682,13	-0,72%	9,83%	61,74%

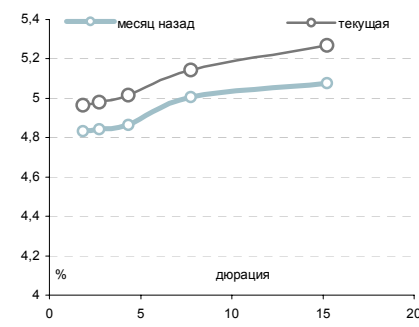
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



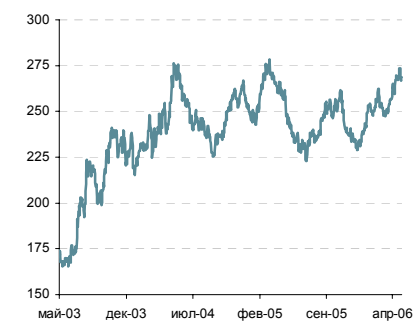
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	5/17/2006	106,69%	-50	-82	-185	-106	6,34
UMS-31*	5/16/2006	114,45%	115	-358	-358	-422	7,06
Turkey-30*	5/17/2006	144,63%	-159	-516	-708	905	7,73
Venezuela-27*	5/16/2006	120,61%	90	-542	-465	2272	7,32
EMBIG	5/17/2006	198	6	22	19	-39	-
EMBIG Russia	5/17/2006	114	2	13	14	-4	-
EMBIG Brazil	5/17/2006	253	13	37	38	-55	-
EMBIG Mexico	5/17/2006	148	7	16	13	5	-
EMBIG Turkey	5/17/2006	216	6	35	41	-7	-
EMBIG Venezuela	5/17/2006	202	11	37	35	-111	-

\* - Указаны котировки

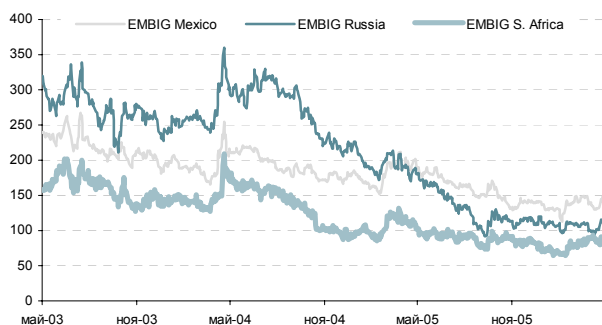
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



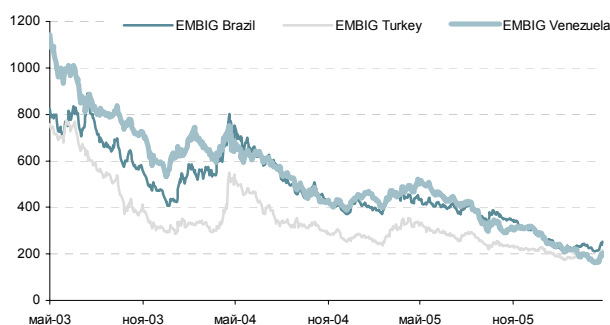
Источник: Bloomberg

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

После обнадеживающей статистики по ценам производителей, инвесторы питали определенные надежды на умеренность потребительской инфляции, однако им не суждено было осуществиться. Индекс потребительских цен в апреле вырос на 0.6% (ожидания 0.5%), при этом его базовая составляющая увеличилась на 0.3% (прогноз 0.2%). Таким образом, в годовом выражении базовый CPI продемонстрировал рост на 2.3%, что является максимальным с февраля 2005 года уровнем. Состояние рынка труда и трансформация цен на энергоносители в базовую инфляцию создают предпосылки для дальнейшего ужесточения монетарной политики, оставляя регулятору все меньше пространства для маневров. В результате после выхода отчета доходность UST10 выросла до 5.17%, однако, к концу сессии немного скорректировалась до 5.15%; доходность 2-летних бумаг по итогам дня выросла на 1 б.п. до 4.95%.

Несмотря на то, что шансы на ожидаемую нами паузу в июне снижаются, мы по-прежнему полагаем, что дальнейший рост доходностей Treasuries ограничен, и ожидаем их колебания в диапазоне 4.9-5.05% для 2-летних бумаг и 5.05-5.2% - для 10-летних.

### Развивающиеся рынки

Увеличение вероятности повышения ставки на июньском заседании ФРС вызвало волну продаж на развивающихся рынках. Бразилия-40 снизилась на 256 б.п. до минимального с декабря уровня 123.563% (YTM 7.45%), и суверенный спрэд расширился на 13 б.п. Спрэды Венесуэлы и Мексики расширились на 11 б.п. и 7 б.п. соответственно. В результате спрэд EMBIG вырос на 6 б.п. до 198 б.п.

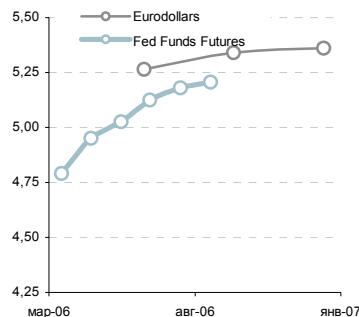
### Российский сегмент

На фоне других развивающихся рынков российские еврооблигации выглядели более стабильно. Россия-30 снизилась на 50 б.п. до 106.61-106.76% (YTM 6.33%), при этом спрэд к 10-летним казначейским бумагам расширился на 2 б.п. до 118 б.п. С утра спрэд составляет 120-122 б.п., и мы, ожидая сужения в среднесрочной перспективе, рекомендуем его к покупке.

Корпоративный сектор не отличался активностью, в связи с чем реакция на рост базовых активов оказалась слабой: изменение котировок происходило разнонаправлено и не превышало 15 б.п. Тем не менее, судя по всему, снижение бумаг произойдет сегодня: в частности, Газпром-34 с утра торгуется на 100 б.п. ниже закрытия 118.949-119.449% (YTM 7.03%). В связи с этим, мы, ожидая сохранения высокой волатильности, рекомендуем к покупке еврооблигации на коротком участке кривой, выделяя евробонды ГМК Норникеля-09, Абсолют-банка-09 и Ситроникса-09.

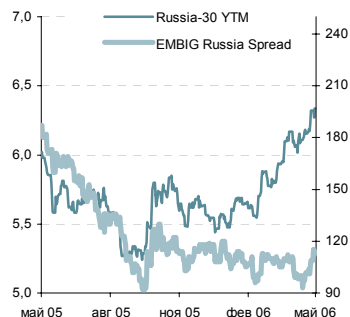
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

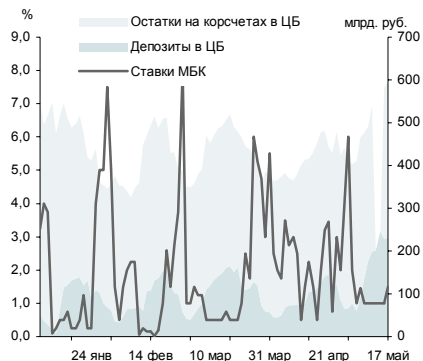
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

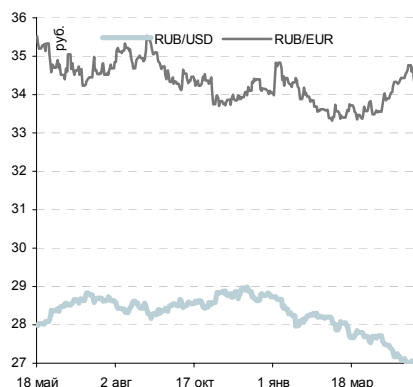
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



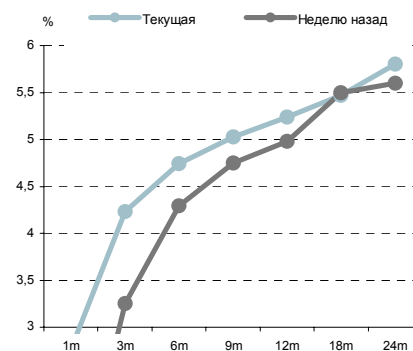
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

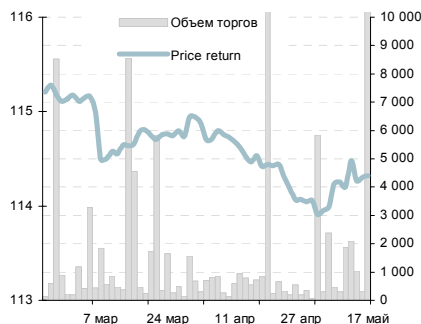


Источник: Reuters

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	2,877	-	-0,005
SU25060RMFS3	2,73	6,44	98,70	98,68	0,222	0,188	0,474
SU46018RMFS6	8,67	6,83	110,60	110,46	1,639	0,269	0,773
SU46020RMFS2	12,64	7,06	99,80	99,57	1,733	-0,146	-0,034
МГор32-об	0,04	5,46	100,18	100,17	2,219	-	-0,06
МГор31-об	0,96	6,08	103,99	103,99	2,356	-	-0,37
МГор29-об	1,84	6,36	107,09	107,09	4,465	0,19	-0,08
МГор38-об	3,74	6,69	113,40	113,41	3,890	-	0,11
МГор39-об	5,88	6,93	110,10	110,11	3,178	0,08	0,41
ВТБ - 5 об	0,94	5,78	100,50	100,50	0,340	-	0,64
РЖД-02обл	1,45	6,80	101,45	101,54	3,418	-	0,29
ГАЗПРОМ А6	2,89	7,01	100,05	100,14	1,847	0,18	0,14
ФСК ЕЭС-02	3,47	7,53	103,02	102,98	3,187	0,12	0,15
РЖД-07обл	5,07	7,40	101,50	101,42	0,000	-	0,32

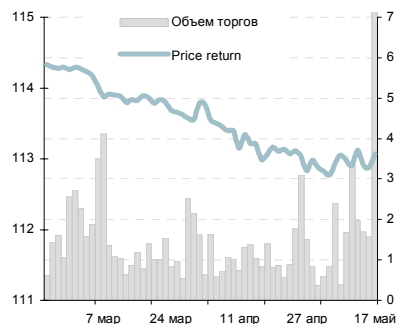
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



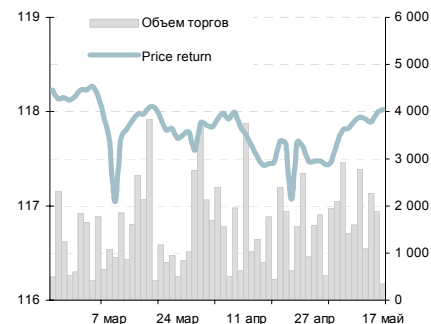
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

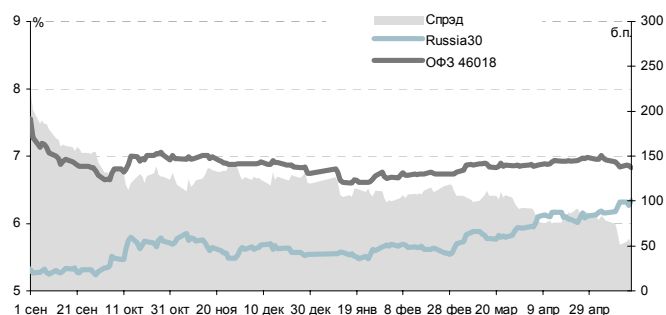
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р	Организатор
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
24/05/06	Сибирьтелеком-7	2 000	Связьбанк, Промсвязьбанк
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	Сибирская аграрная группа	400	ВТБ Розничные услуги
1 пг.06	ТД Евросеть	3 000	Банк Москвы, Промсвязьба

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

Событием дня на рынке вчера стали аукционы по размещению допвыпусков ОФЗ 46017 и 46020. Несмотря на то, что аукционы проходили в преддверии выхода данных по инфляции в США, способных добавить на рынок порцию негатива, инвесторы предъявили довольно высокий спрос, который по обоим выпускам более чем вдвое превысил объем предложения. В итоге обе бумаги разместились практически без премии к уровням вторичного рынка: по 46020 доходность по средневзвешенной цене составила 7.06% годовых (на закрытие 16.05.2006 – 7.05%), по 46017 – 7.83% годовых (7.82% по итогам последнего ликвидного торгового дня 15.05.2006).

Нереализованный на аукционах ОФЗ спрос, похоже, хлынул в выпуски Мособласти, по которым вчера прошли внушительные обороты: 3.5 млрд. по 4 серии (+41 б.п.), 1.7 млрд. по 6 (+36 б.п.) и 565 млн. по 5 выпуску (+39 б.п.). Кроме того, крупные покупки присутствовали в длинной Москве-44 (+20 б.п.). Интересно, что в корпоративных голубых фишках активности практически не было, основной спрос был сосредоточен во втором-третьем эшелонах. В частности, покупки прошли в выпусках некоторых ритейлеров (Пятерочка-2, Магнит, Виктория), а также в облигациях Главмосстроя-2 (+5 б.п.). Вчера мы рекомендовали выпуск Главмосстроя-2 к покупке на фоне его недооцененности по отношению к облигациям других крупных строительных холдингов (в частности, ПИК-5). Стоит отметить, что 27 мая состоится оферта по выпуску Главмосстрой-1, в ходе которой эмитент выкупит оставшийся на рынке объем займа (купоны на периоды после оферты установлены на уровне 1%). Разгрузка лимитов на Главмосстрой должна оказать поддержку спросу на новый выпуск, учитывая его текущую привлекательность.

Сегодня мы не ждем роста котировок рублевых бумаг: скорее всего рынок будет отыгрывать вчерашнее падение базовых активов и евробондов, а также и курса евро, спровоцированное негативными данными по инфляции в США.

На первичном рынке в центре внимания – размещение выпуска Монетки. Мы оцениваем справедливую доходность к оферте на уровне 11.5%-12% годовых (см. кредитный комментарий по эмитенту в ежемесячном обзоре за май от 15.05.2006).

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,32	0,02%	0,06%
Zetbi Muni	113,07	0,18%	0,08%
Zetbi Corp	111,19	0,00%	0,04%
Zetbi Corp10	118,02	0,03%	0,11%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.4в	3542,18	0,41
Мос.обл.6в	1712,30	0,36
МГор44-об	1298,91	0,20
МГор39-об	638,31	0,08
Мос.обл.5в	565,32	0,39

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

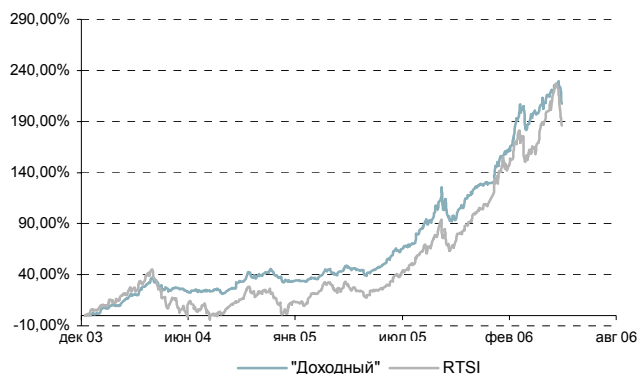
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГлМосСтр-2	274,86	0,05
ИнтеграФ-1	158,69	0,03
Русагро 01	149,55	-
ЮТэйр-Ф 01	134,95	-0,73
ГазпромБ 1	126,82	-0,08

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

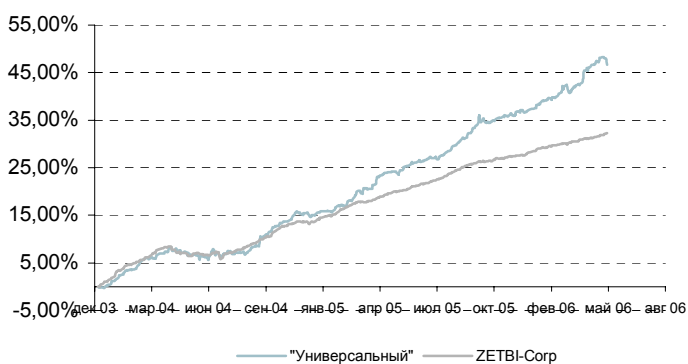
## ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	Изменение стоимости пая				Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа	
			С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.			1 год.
Доходный	Агрессивная	207,12%	33,83%	-2,23%	-1,89%	54,44%	110,29%	35,32	2,21
Универсальный	Сбалансированная	46,73%	7,02%	-0,45%	0,52%	8,64%	18,27%	11,28	1,08
RTSI		186,04%	37,11%	-2,65%	-1,17%	60,03%	128,59%	36,88	1,88
ZETBI-Corp		32,25%	3,11%	0,03%	0,86%	4,36%	10,76%	7,85	0,79

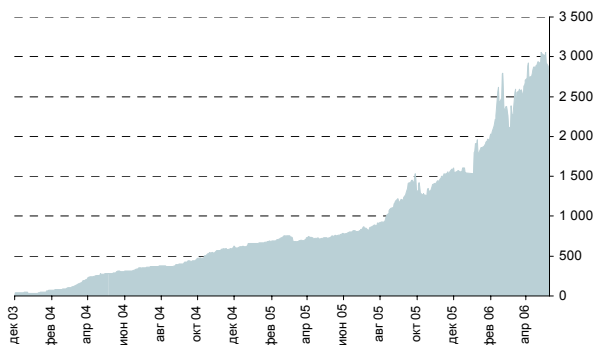
## ОФБУ "Доходный"



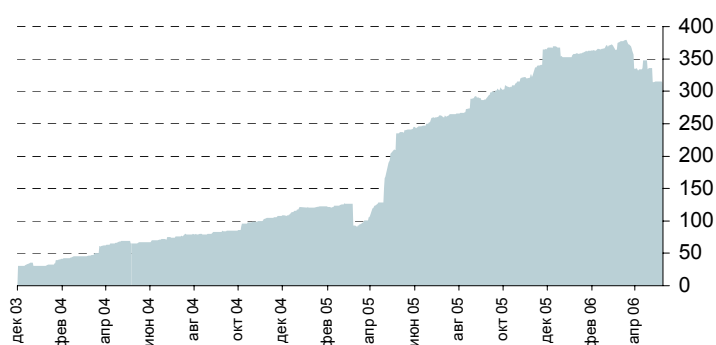
## ОФБУ "Универсальный"



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

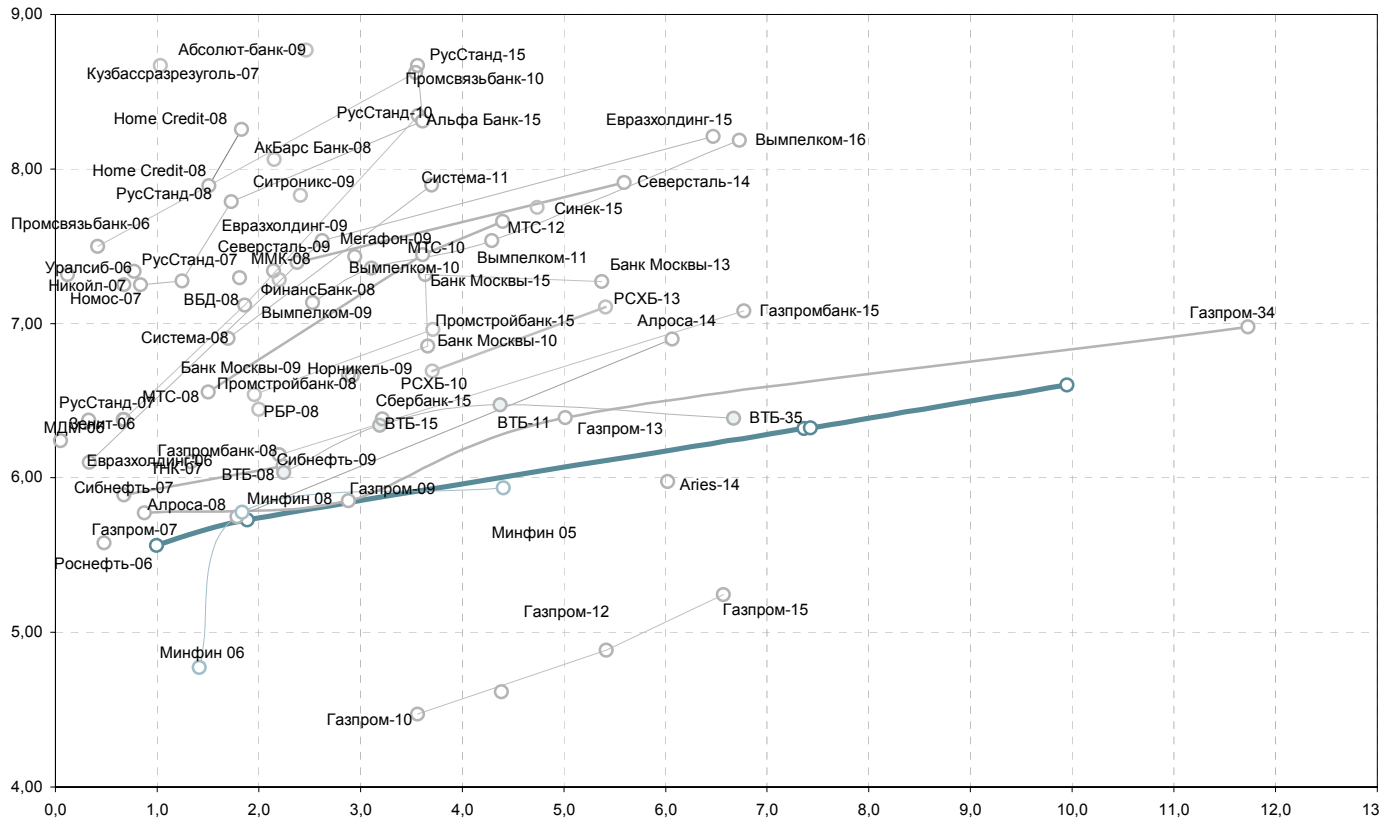


## Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



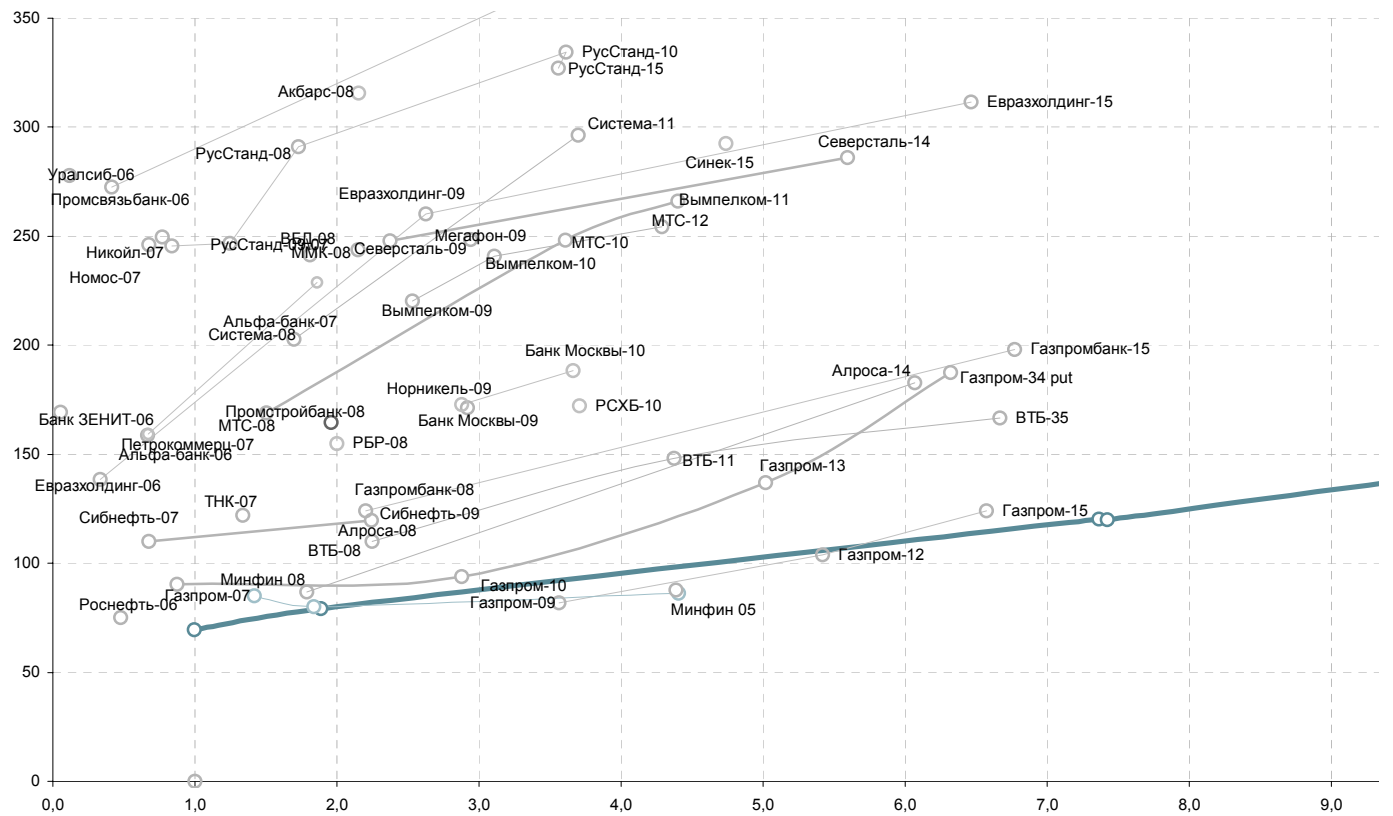
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

## Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



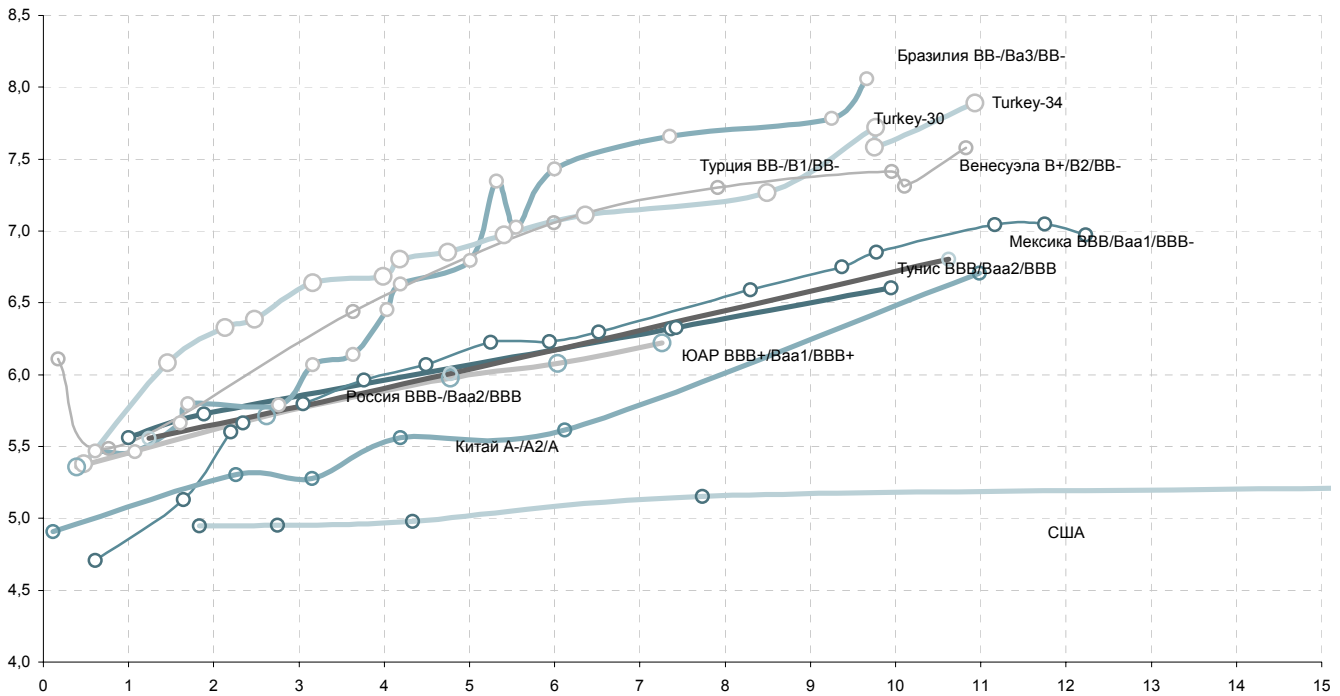
## Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB/BBB	104,50	104,63	5,621	1,00	65
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	104,61	104,76	5,766	1,89	185
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	138,87	139,32	6,34	7,36	118
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	170,64	170,91	6,611	9,95	139
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	106,61	106,76	6,336	7,42	110
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,30	97,50	4,847	1,42	-12
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,75	94,95	5,835	1,84	79
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	87,46	87,66	5,962	4,41	86
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,07	104,20	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	111,18	111,43	4,13	2,92	56
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	123,46	123,71	5,991	6,02	89
<b>Regional</b>									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	108,20	108,55	4,65	4,39	87
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	102,87	102,96	5,824	0,88	85
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	113,71	114,18	5,923	2,88	93
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	112,60	112,85	4,502	3,56	82
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	117,17	117,54	6,421	5,02	136
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	104,08	104,43	5,27	6,57	125
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	103,50	103,75	6,788	8,54	162
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	119,89	120,14	6,985	11,73	173
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	103,71	103,89	6,013	0,68	104
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	110,80	111,25	6,163	2,24	119
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB /*+/BB+	106,56	106,70	6,155	1,34	119
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	103,35	103,43	5,653	0,48	68
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	104,76	105,00	6,63	1,51	167
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	103,16	103,41	7,48	3,61	247
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	101,28	101,53	7,686	4,40	265
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	107,50	107,75	7,179	2,53	220
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	101,79	102,04	7,397	3,11	240
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	103,42	103,67	7,563	4,29	253
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	101,49	101,74	7,471	2,94	248
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	105,57	105,82	6,973	1,70	201
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	103,37	103,76	7,943	3,70	293
Normickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	101,15	101,36	6,697	2,92	171
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,17	101,42	7,399	2,15	243
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	102,74	102,99	7,447	2,38	247
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	107,43	107,74	7,937	5,60	285
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	101,95	102,20	7,364	1,81	240
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B+	104,07	104,32	5,817	1,79	85
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B+	112,26	112,51	6,92	6,07	181
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	100,84	100,89	6,176	0,332	129
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	109,05	109,30	7,58	2,624	260
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	99,41	99,66	7,769	4,74	274
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,86	A2/BBB	100,52	100,58	5,597	0,18	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	99,24	99,49	6,926	3,21	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	101,81	101,96	6,065	2,25	109
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	104,34	104,59	6,501	4,37	147
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	99,77	99,91	7,089	3,19	137
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	97,97	98,22	6,394	6,67	141
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	102,20	102,45	6,204	2,20	123
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	103,67	103,92	6,709	2,88	172
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	101,74	101,99	6,886	3,66	188
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	100,76	100,85	6,498	0,33	152
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,13	100,14	6,372	0,05	156
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,12	100,16	7,443	0,12	263
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	101,10	101,28	7,374	0,68	240
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,61	101,78	6,5	0,67	153
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	101,16	101,28	7,414	0,77	244
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,05	101,26	7,374	0,84	240
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,33	100,65	7,399	1,25	243
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,05	101,12	7,573	0,41	263
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	104,36	104,61	8,198	2,80	329

Источник: Bloomberg

# Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

## Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

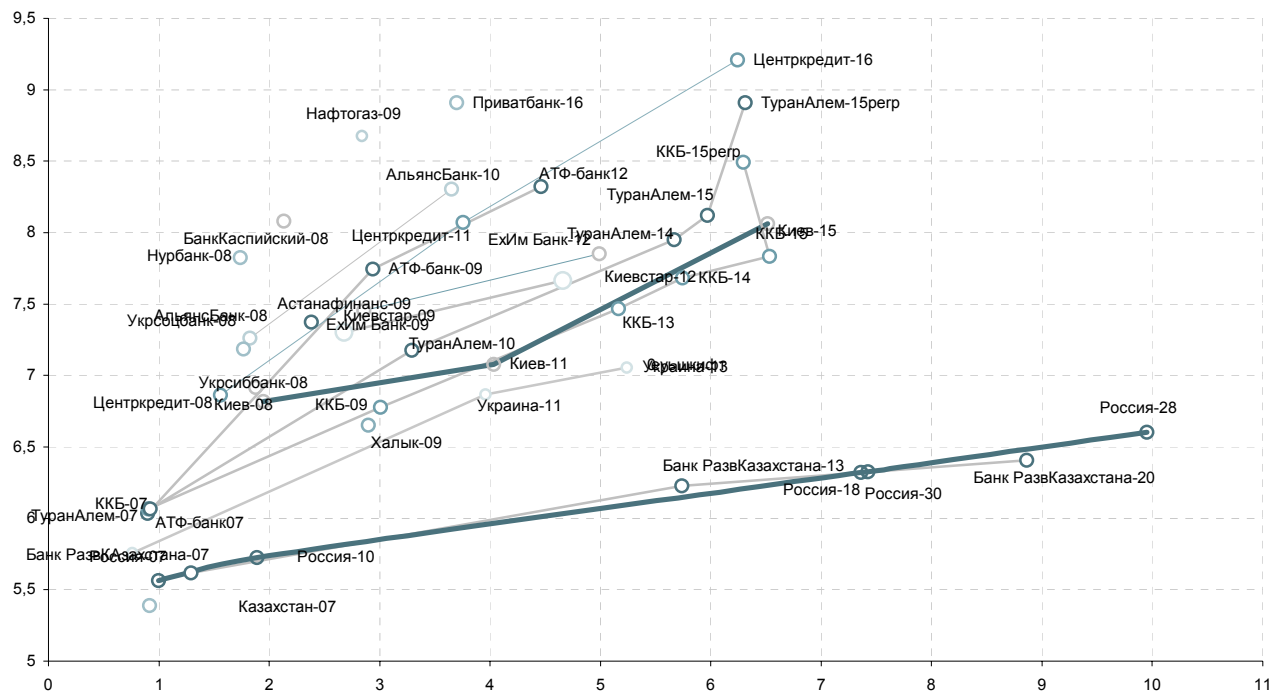
## Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
<b>Brazil</b>								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3/-	104,78	105,03	7,35	5,32
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB-	123,40	123,50	7,43	6,00
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	144,43	144,84	7,72	9,77

Источник: Bloomberg

# Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

## Котировки еврооблигаций стран СНГ

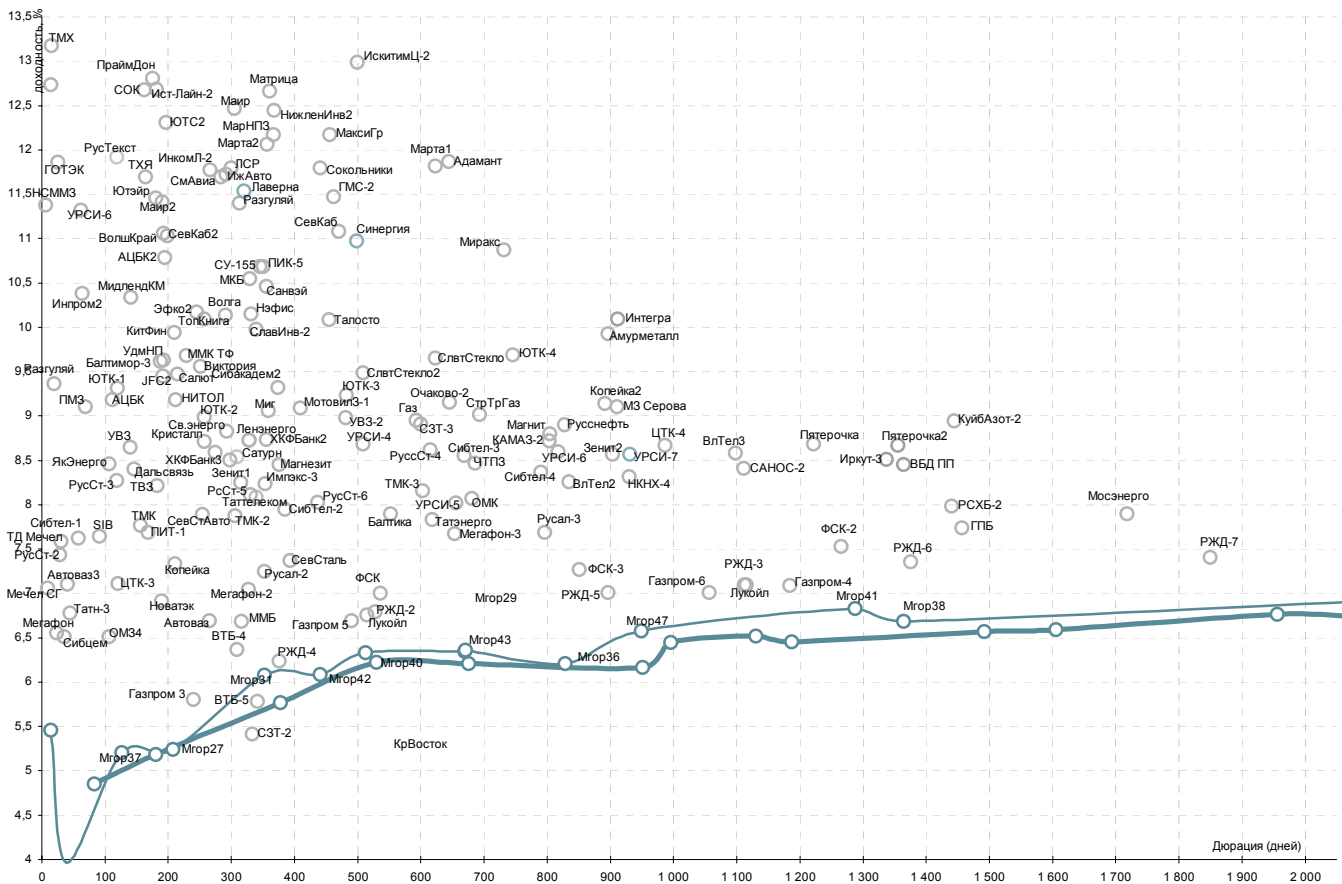
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
<b>Kazakhstan</b>								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,91	103,31	7,261	1,83
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	102,00	102,23	6,034	0,90
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	102,88	103,36	7,746	2,94
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	103,73	104,23	8,323	4,46
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,47	101,81	6,862	1,56
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	101,71	101,96	5,62	1,29
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	106,28	106,78	6,226	5,74
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	100,37	100,87	6,405	8,86
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa2/BB+	104,06	104,38	6,65	2,90
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	105,18	105,33	5,39	0,92
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa2/BB+	103,48	103,72	6,064	0,91
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB-/Baa2/BB+	100,34	100,66	6,779	3,01
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa2/BB+	104,97	105,47	7,468	5,17
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa2/BB+	100,60	101,10	7,684	5,74
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	100,48	100,52	4,031	0,12
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	101,81	102,06	7,824	1,74
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa2/BB+	103,57	103,82	6,066	0,92
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa2/BB+	101,89	102,39	7,178	3,29
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa2/BB+	99,77	100,27	7,949	5,67
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa2/BB+	101,83	102,33	8,119	5,97
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,09	99,55	8,079	2,13
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,18	108,68	7,303	2,68
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	99,88	100,38	7,666	4,66
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	98,15	98,40	8,677	2,84
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	103,68	103,85	5,122	0,77
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,26	100,26	5,111	0,08
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,07	101,07	5,168	0,32
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	102,76	102,86	7,328	0,76
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	99,51	100,01	6,868	3,96
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	102,89	103,26	7,053	5,24
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,44	103,88	6,818	1,95
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	106,10	106,56	7,079	4,03
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	99,09	99,59	8,061	6,51
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	103,71	103,97	6,916	1,88
Exlm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	100,55	100,84	7,455	2,86
Exlm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	94,57	94,80	7,851	4,99

Источник: Bloomberg



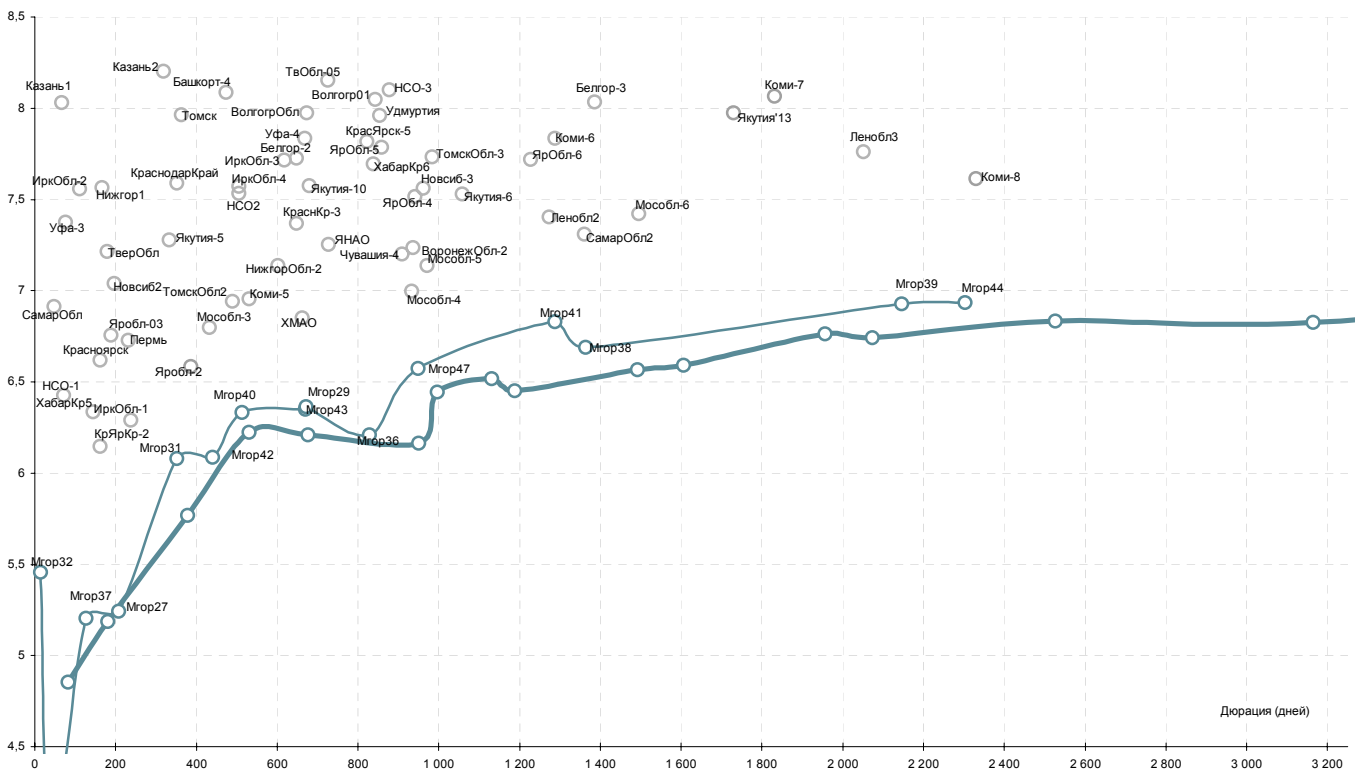
# Приложение 4. Российский долговой рынок

## Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ



## Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет	
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение		оферта
<b>Государственные облигации</b>														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	77		0	0,00	101,13	101,13	2,877	-	-0,01	4,85	0,23	
SU45001RMFS3	16/08/2006	10,00	182		3	10,27	102,40	102,40	0,000	-	-	5,19	0,49	
SU27025RMFS4	14/06/2006	7,00	392		0	0,00	100,93	100,93	1,208	-	-0,01	5,77	1,04	
SU46001RMFS2	14/06/2006	10,00	847		3	23,12	105,80	105,79	1,726	-	-0,01	6,22	1,45	
SU25058RMFS7	02/08/2006	6,30	714		12	83,47	100,38	100,42	0,242	-	0,14	6,21	1,85	
SU27026RMFS2	14/06/2006	7,50	1029		0	0,00	102,00	102,00	1,295	-	0,00	6,16	2,60	
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1519		1	0,76	111,50	111,50	3,260	-	0,20	6,52	3,10	
SU25057RMFS9	26/07/2006	7,40	1344		4	60,05	103,60	103,59	0,426	0,22	0,15	6,45	3,25	
SU25059RMFS5	26/07/2006	6,10	1708		3	0,99	98,75	98,75	0,351	-	0,27	6,57	4,09	
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2275		3	0,57	110,10	110,00	2,493	-	-0,49	6,59	4,40	
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4487		3	16,26	109,00	109,00	1,726	0,00	0,12	6,74	5,68	
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2361		9	65,50	96,10	96,06	3,189	0,25	0,44	6,76	5,36	
SU46017RMFS8	16/08/2006	9,00	3731		187	10671,43	105,60	105,45	0,000	0,35	0,15	6,83	6,92	
SU46018RMFS6	14/06/2006	9,50	5670		9	70,91	110,60	110,46	1,639	0,27	0,77	6,83	8,67	
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10857		79	5158,82	99,80	99,57	1,733	-0,15	-0,03	7,06	12,64	
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор32-об	25/05/2006	10,00	8		0	0,00	100,18	100,17	2,219	-	-0,06	5,46	0,04	
МГор35-об	18/06/2006	10,00	32		0	0,00	100,62	100,62	1,644	-	0,07	3,96	0,10	
МГор27-об	20/06/2006	15,00	217		2	2,59	105,74	105,73	2,384	-	-0,64	5,24	0,57	
МГор31-об	20/05/2006	10,00	368		0	0,00	103,99	103,99	2,356	-	-0,37	6,08	0,96	
МГор42-об	13/08/2006	10,00	453		0	0,00	105,00	105,00	0,110	-	0,00	6,09	1,21	
МГор40-об	26/07/2006	10,00	527		0	0,00	105,50	105,50	0,575	-	-	6,33	1,40	
МГор43-об	17/08/2006	10,00	731		0	0,00	107,20	107,20	0,000	-	0,00	6,35	1,84	
МГор29-об	05/06/2006	10,00	750		3	44,58	107,09	107,09	4,465	0,19	-0,08	6,36	1,84	
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1535		0	0,00	108,75	108,75	2,932	-	0,00	6,83	3,53	
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1684		2	12,54	113,40	113,41	3,890	-	0,11	6,69	3,74	
МГор39-об	21/07/2006	10,00	2987		37	638,31	110,10	110,11	3,178	0,08	0,41	6,93	5,88	
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3325		21	1298,91	110,05	110,01	3,945	0,20	0,31	6,93	6,31	
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	484		0	0,00	100,30	100,10	1,363	-	0,00	8,09	1,30	
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	431		1	1,49	102,65	102,65	3,423	0,95	1,15	6,29	0,65	
ИркОбл-а02	06/06/2006	10,00	113		13	0,52	100,80	100,80	1,945	-0,05	-0,35	7,56	0,30	
ИркОбл31-1	22/06/2006	10,00	1310		0	0,00	103,00	103,00	1,507	-	0,00	7,72	1,69	
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	890		0	0,00	100,85	100,85	0,489	-	0,00	7,57	1,38	
Казань01об	21/07/2006	10,50	65		0	0,00	100,55	100,43	0,777	-	-0,27	8,03	0,18	
КОМИ 5в об	24/06/2006	14,00	586		0	0,00	110,00	110,00	2,071	-	-0,27	6,96	1,46	
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1611		0	0,00	117,00	116,99	1,266	-	-0,02	7,83	3,53	
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2746		0	0,00	107,50	107,51	5,753	-	-0,78	8,07	5,02	
КраснодКр	14/11/2006	10,00	363		0	0,00	102,50	102,50	0,027	-	0,00	7,59	0,96	
КрасЯрк04	27/07/2006	12,50	163		0	0,00	102,65	102,65	0,719	-	-0,13	6,62	0,44	
КраснЯркР2	26/07/2006	10,95	162		0	0,00	102,30	102,17	0,660	-	-0,80	6,15	0,44	
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	459		0	0,00	105,05	105,11	2,622	-	-0,14	6,80	1,19	
Мос.обл.4в	25/07/2006	11,00	1070		41	3542,18	111,00	111,01	0,663	0,41	0,11	7,00	2,55	
Самара03-1	04/07/2006	12,00	48		5	20,33	100,65	100,65	1,414	-0,05	-0,34	6,91	0,13	
Томск.об-1	27/07/2006	11,00	71		0	0,00	101,07	101,07	3,345	-	-	6,60	0,26	
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	514		0	0,00	104,60	104,60	1,025	-	-0,15	6,94	1,34	
Томск 1	25/05/2006	12,00	554		0	0,00	104,25	104,25	2,727	-	-	7,96	0,99	
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	62		0	0,00	100,50	100,50	3,297	-	0,00	7,37	0,21	
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	748		8	3,48	104,26	104,35	4,451	0,15	0,13	7,84	1,83	
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	741		0	0,00	108,00	109,97	5,655	-	0,00	6,85	1,81	
Якут-10 об	20/06/2006	12,00	762		0	0,00	108,90	108,90	1,874	-	-0,09	7,58	1,86	
Якут-05 об	20/07/2006	9,00	339		0	0,00	101,25	101,25	0,666	-	-0,09	7,28	0,91	
ЯрОбл-02	04/07/2006	13,28	412		0	0,00	106,95	106,94	1,564	-	0,20	6,58	1,06	
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	184		0	0,00	102,80	102,80	5,950	-	0,00	6,76	0,51	
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	819	273	3	0,52	101,31	101,86	2,294	0,52	0,41	-	6,69	0,73
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1497	41	4	41,59	100,20	100,26	3,747	0,13	-0,11	-	7,10	0,11
АЦБК-Инв 1	08/06/2006	13,50	113		0	0,00	101,40	101,40	2,552	-	0,20	9,19	0,30	
Балтимор03	18/05/2006	11,65	729	183	0	0,00	101,15	101,15	5,777	-	0,00	-	9,62	0,51
ВБД ПП 2об	21/06/2006	9,00	1673		0	0,00	102,80	102,68	3,625	-	0,25	8,45	3,74	
ВлгТлкВТ-2	06/06/2006	8,20	1658	932	0	0,00	100,20	100,20	3,639	-	0,10	-	8,26	2,29
ВлгТлкВТ-3	06/06/2006	8,50	1658	0	4	41,64	100,27	100,27	3,773	-	-0,05	8,58	3,01	
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	1037	309	0	0,00	100,19	100,18	0,979	-	0,28	-	6,37	0,85
ВТБ - 5 об	27/07/2006	6,20	2710	344	1	120,43	100,50	100,50	0,340	-	0,64	-	5,78	0,94
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	246		0	0,00	101,55	101,55	2,533	-	0,30	5,81	0,66	
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1365		7	33,12	104,08	104,04	2,049	0,14	0,41	7,09	3,24	
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	510		1	0,01	101,30	101,30	0,748	-	-0,20	6,69	1,34	
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1177		7	59,40	100,05	100,14	1,847	0,18	0,14	7,01	2,89	
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	20		0	0,00	100,15	100,00	5,548	-	-0,30	11,86	0,07	
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	182	0	2	0,51	102,28	102,29	0,000	-	-0,15	8,22	0,50	
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	566		8	26,14	101,95	101,97	5,770	0,02	-0,03	-	9,45	0,52
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	311	0	0	0,00	99,91	99,91	1,184	-	0,00	8,25	0,86	
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	1006	0	0	0,00	100,00	99,97	2,115	-	0,17	8,57	2,47	
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	178	0	0	0,00	99,00	99,00	0,082	-	-	7,40	0,80	
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1584	855	0	0,00	99,90	99,80	1,250	-	0,00	-	8,72	2,20
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	284	0	1	0,05	102,25	102,25	2,584	0,05	-0,06	8,59	0,75	
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	267	0	2	0,05	102,38	102,38	3,189	-0,12	0,18	8,71	0,70	

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	1280	552	3	26,32	101,00	100,85	3,496	-0,13	-0,15	7,09	6,76	3,05
МаирИнв-01	04/07/2006	12,30	321	0	7	0,25	100,30	100,30	1,449	-	-0,50	12,47	-	0,84
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	736	8	2	0,09	104,60	105,88	7,074	1,34	1,09	11,82	-	1,71
Максиг 01	14/09/2006	11,25	1030	484	12	116,25	99,30	99,28	1,911	-0,06	0,44	-	12,17	1,25
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	21	0	0	0,00	100,30	100,29	5,072	-	-0,17	6,56	-	0,06
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	329	0	0	0,00	102,05	102,05	0,890	-	-0,25	7,04	-	0,90
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	699	0	4	41,61	103,00	103,00	0,735	-	0,10	7,67	-	1,79
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1122	30	2	7,43	100,31	100,31	4,893	-0,04	-0,16	-	7,59	0,08
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	124	4	4	0,81	100,08	101,00	2,182	-0,08	-1,20	10,23	-	0,34
Миракс 01	22/08/2006	12,50	825	0	0	0,00	101,20	101,20	2,911	-	-0,05	10,87	7,76	2,00
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	569	0	1	2,64	101,30	101,30	4,301	0,16	0,14	9,03	-	1,42
НКНХ-03 об	01/06/2006	8,00	472	0	0	0,00	99,75	99,75	1,665	-	2,25	8,59	-	0,76
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2140	1048	3	31,74	104,60	104,60	1,204	0,08	-0,30	-	8,32	2,55
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	197	1	1	3,17	101,35	101,35	4,301	-	0,00	6,91	-	0,52
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	340	0	1	0,03	100,50	100,50	0,719	0,00	0,00	10,15	-	0,91
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	1016	106	3	1,04	102,16	102,15	2,967	0,05	-0,05	-	6,51	0,29
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	757	0	1	0,00	102,40	102,40	4,033	0,30	0,10	8,07	-	1,86
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	722	358	11	4,56	100,00	100,00	0,212	0,00	-0,05	-	44,89	0,95
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	134	0	0	0,00	101,90	101,90	1,578	-	-	7,69	-	0,46
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	1041	131	1	0,01	102,01	102,01	1,991	-	-0,89	-	8,32	0,36
ПраймДон-1	11/08/2006	12,50	177	0	0	0,00	100,14	100,12	0,171	-	0,02	12,81	-	0,48
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	510	141	0	0,00	100,15	100,15	1,236	-	0,15	-	10,47	0,39
ПятерочкаФ	15/11/2006	11,45	1456	0	11	11,54	110,49	109,79	0,000	-	-0,21	8,69	-	3,35
Пятерочка 2	20/06/2006	9,30	1672	0	14	97,50	102,95	103,00	3,771	0,13	0,20	8,67	-	3,71
РазгуляйФ1	05/10/2006	11,50	869	323	4	23,43	100,30	100,31	1,292	0,22	-0,11	-	11,40	0,86
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	567	0	2	5,53	101,45	101,54	3,418	-	0,29	6,80	-	1,45
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1295	10	10	61,52	104,20	104,20	3,674	0,05	0,73	7,09	-	3,05
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1638	0	0	0,00	100,45	100,46	0,000	-	0,20	7,36	-	3,77
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2366	0	0	0,00	101,50	101,42	0,000	-	0,32	7,40	-	5,07
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	368	0	0	0,00	100,85	100,85	3,901	-	0,05	7,25	-	0,97
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	28	1	1	4,26	100,47	100,47	5,923	0,02	-0,16	7,44	-	0,08
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	462	98	0	0,00	100,00	100,00	1,933	-	0,00	-	8,28	0,32
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	656	0	0	0,00	99,80	99,66	1,718	-	-0,34	8,62	-	1,68
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1576	302	0	0,00	99,68	99,68	1,291	-	-	-	8,12	0,91
РусТекстиль	12/09/2006	18,80	118	0	13	2,88	101,90	102,02	3,296	-0,08	-0,59	11,92	-	0,32
РусТекс 2	07/09/2006	12,75	1023	0	4	1,62	99,35	99,37	2,410	-0,11	-0,23	13,52	-	1,80
Слэстекло	26/09/2006	11,60	678	132	0	0,00	103,60	103,60	1,589	-	-0,14	9,65	1,64	1,71
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1273	545	1	10,53	105,20	105,24	0,027	-	0,04	8,41	6,37	3,04
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	90	0	0	0,00	101,25	101,25	3,277	-	-0,10	7,64	-	0,25
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	676	0	0	0,00	100,50	100,50	1,332	-	0,20	-	8,54	0,85
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	407	0	0	0,00	100,91	100,91	3,085	-	0,00	7,37	-	1,08
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1345	253	0	0,00	102,50	102,40	3,421	-	0,00	-	7,89	0,70
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	57	0	0	0,00	100,30	100,30	4,760	-	0,00	11,57	-	0,17
СЗТелек2об	05/07/2006	7,50	504	0	1	1,01	102,00	102,00	0,863	-	2,35	5,41	-	0,91
СЗТелек3об	01/06/2006	9,25	1744	652	0	0,00	101,05	101,02	1,926	-	-1,53	-	8,91	1,64
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	58	0	2	2,70	101,03	101,02	4,926	-0,08	-0,15	7,63	-	0,16
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	414	0	0	0,00	105,00	105,00	4,521	-	-0,10	7,95	-	1,05
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	757	0	0	0,00	100,54	100,54	5,240	-	0,15	-	6,51	0,10
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	894	0	5	42,17	100,25	100,22	0,438	-	0,17	-	9,98	0,93
Содбизнес1	23/05/2006	15,00	6	0	0	0,00	88,50	88,50	3,493	-	-	78,04	-	0,21
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	708	162	3	0,05	99,90	99,93	0,690	-0,02	-0,32	-	12,68	0,44
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	45	0	1	1,05	100,60	100,60	4,537	-	-0,03	6,78	-	0,12
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	666	0	4	16,78	103,30	103,27	1,639	-	0,02	7,83	-	1,69
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	156	0	2	9,16	101,09	101,07	0,762	0,12	-0,07	7,77	-	0,43
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	1042	0	2	0,93	101,91	101,91	1,382	0,04	-0,02	-	7,88	0,84
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1735	0	2	20,34	99,90	99,90	1,851	-	0,05	-	8,16	1,65
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	867	139	0	0,00	101,70	101,70	1,574	-	-0,27	-	8,65	0,38
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	62	0	1	0,06	100,40	100,40	4,685	-	-0,80	11,32	-	0,17
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	533	0	0	0,00	102,00	102,00	0,356	-	-1,07	8,68	-	1,39
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	701	2	2	20,60	102,30	102,30	0,680	-	0,20	8,02	-	1,79
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	580	0	3	3,67	102,95	102,83	3,568	-	-0,04	7,00	-	1,47
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1497	0	8	24,23	103,02	102,98	3,187	0,12	0,15	7,53	-	3,47
ФСК ЕЭС-03	16/06/2006	7,10	940	0	6	65,83	99,95	99,89	2,957	0,04	0,18	7,27	-	2,33
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	517	0	0	0,00	100,00	100,00	0,079	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1455	363	4	31,32	100,10	99,95	0,023	-0,10	0,13	-	8,74	0,97
ХКФ Банк-3	22/06/2006	8,25	1583	309	7	25,54	100,10	100,00	1,243	-	0,10	-	8,50	0,82
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	121	0	3	14,52	101,65	101,65	2,064	-	0,25	7,11	-	0,33
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1192	183	9	32,04	114,80	114,83	3,365	0,02	1,27	8,67	-	2,70
ЦНТ-01 обл	25/05/2006	16,00	99	0	0	0,00	102,35	102,00	3,726	-	-0,55	8,84	-	0,28
ЭФКО-01 об	05/09/2006	8,00	111	0	6	9,17	99,25	99,29	1,556	-0,06	-0,01	10,25	-	0,30
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	120	0	4	11,46	101,50	101,50	2,419	-0,36	-0,45	9,31	-	0,33
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	266	0	12	61,40	101,16	101,15	2,819	-0,03	0,06	8,99	-	0,70
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1242	510	6	16,06	102,38	102,38	1,165	0,11	0,03	-	9,24	1,32
ЮТК-04 об.	14/06/2006	10,50	1302	0	9	32,98	101,50	101,59	1,812	0,02	0,11	9,69	-	2,04
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	106	0	3	3,13	101,50	101,50	2,915	-	-	8,46	-	0,29

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.