

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Выход протокола подтверждает наше мнение о том, что текущее развитие событий диктует однократное повышение ставки в первом полугодии до 5%. *(Подробнее стр. 3 ↗)*

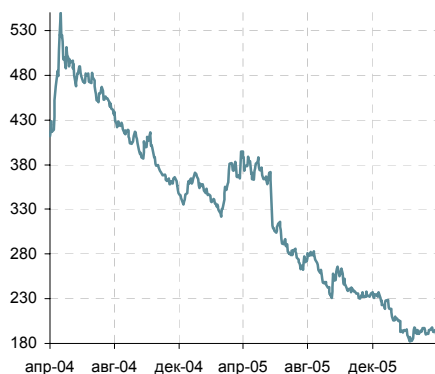
Мы оцениваем справедливую доходность РКС в диапазоне 10.25% - 10.5% годовых к оферте. *(Подробнее стр.5 ↗)*

Русский Международный Банк планирует 25 апреля размещать облигации серии 01 на сумму 1 млрд. руб. /Cbonds/

На 25 апреля запланировано размещение 1 транша в размере 1 млрд. руб. шестого выпуска облигаций Ярославской области, объем эмиссии которого составляет 2 млрд. руб. /Cbonds/

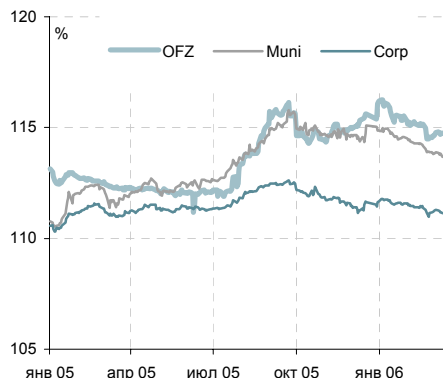
Сибирская аграрная группа планирует в первой декаде мая размещать дебютный выпуск облигаций объемом 400 млн. руб. /Cbonds/

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	4/18/2006	4,83	-7	20	132
UST 10 yr	4/18/2006	4,98	-2	31	77
UST 30 yr	4/18/2006	5,08	0	36	53
Bund 2 yr	4/18/2006	3,31	-2	7	100
Bund 10 yr	4/18/2006	3,95	-1	26	50
Bund 30 yr	4/18/2006	4,23	0	31	20
Fed Fund	4/17/2006	4,75	0	25	200
Libor 1 mo	4/13/2006	4,91	1	14,3	193
Libor 6 mo	4/13/2006	5,22	0	19,0	189
Libor 12 mo	4/13/2006	5,36	-3	22	174
S&P 500	4/19/2006	1307,65	1,74%	0,03%	13,43%
Nasdaq Composite	4/19/2006	2356,14	1,95%	2,15%	21,93%
RTS	4/18/2006	1600,01	1,09%	13,08%	137,73%
EURUSD	4/19/2006	1,2351	0,03%	1,53%	-5,46%
USDJPY	4/19/2006	116,98	-0,13%	0,50%	9,60%
USDRUB	4/19/2006	27,56	0,13%	-0,40%	-0,71%
EURRUB	4/19/2006	34,02	0,08%	1,08%	-6,22%
Brent 1m Future	4/19/2006	72,37	-0,19%	14,40%	36,70%
Gold	4/19/2006	622,44	0,22%	12,33%	43,42%

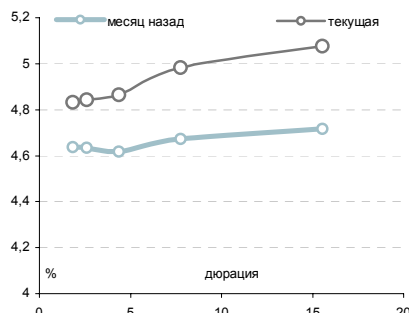
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



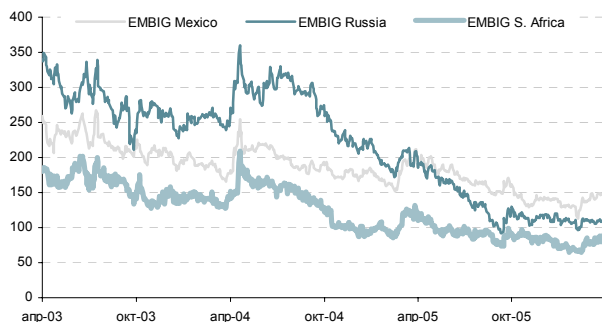
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	4/18/2006	108,54%	66	13	-253	324	6,09	UST10	111
UMS-31*	4/17/2006	118,03%	30	28	-674	126	6,80	UST30	172
Turkey-30*	4/18/2006	151,72%	61	69	-591	1831	7,27	UST10	228
Venezuela-27*	4/17/2006	125,26%	13	106	-180	2540	6,96	UST10	302
EMBIG	4/18/2006	191	-4	-7	0	-46	-	-	-
EMBIG Russia	4/18/2006	110	-1	-2	5	-8	-	-	-
EMBIG Brazil	4/18/2006	231	-8	-12	-1	-77	-	-	-
EMBIG Mexico	4/18/2006	145	-4	-3	5	2	-	-	-
EMBIG Turkey	4/18/2006	191	-2	-4	9	-32	-	-	-
EMBIG Venezuela	4/18/2006	187	-12	-14	-3	-126	-	-	-

* - Указаны котировки

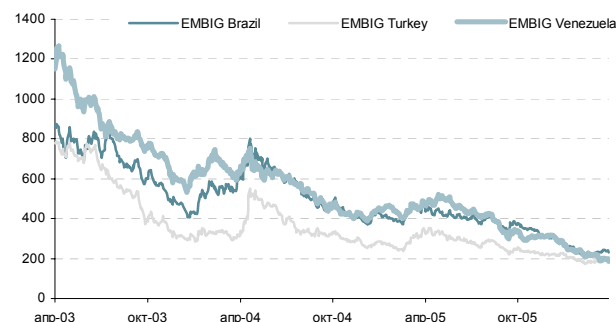
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Публикация стенограммы заседания ФРС была воспринята на ура инвесторами в Treasuries. Главный вывод – в марте чиновники в большинстве своем выражали мнение о близости цикла повышений ставки и опасения относительно излишне сильного ужесточения политики. Кроме этого, они дали понять, что фразу о «возможном продолжении политики» не стоит воспринимать как сигнал к многократному повышению ставки, так как действия регулятора находятся в прямой зависимости от выходящих данных. С этой точки зрения вчерашний день также преподнес приятные сюрпризы для участников рынка. Хотя индекс цен производителей в марте вырос на 0.5% (ожидания 0.4%), базовая составляющая поднялась лишь на 0.1% (прогноз 0.2%), что подтверждает слова ФРС о слабом влиянии нефтяного рынка на базовую инфляцию. Кроме этого, данные по сектору недвижимости вновь продемонстрировали плавное снижение активности: объем строительства новых домов снизился до 1.96 млн. (ожидания 2.025 млн.), количество выданных разрешений – до 2.06 млн. (ожидания 2.1 млн.). В результате доходность 2-летних бумаг снизилась на 7 б.п. до 4.83%, 10-летних – на 2 б.п. до 4.98%.

Выход протокола подтверждает наше мнение о том, что текущее развитие событий диктует однократное повышение ставки в первом полугодии до 5%. Тем не менее, мы считаем, что дальнейший рост казначейских бумаг ограничен, так как неопределенность на рынке относительно политики ФРС остается. Во-первых, как уже говорилось, многое будет зависеть от выходящей статистики, а инфляционная напряженность, по мнению ФРС, сохраняется. Во-вторых, если вспомнить последние стенограммы, в частности декабрьского заседания, то там также присутствовало мнение о скором окончании цикла, однако после этого ставка была повышена на 50 б.п. В этой связи, на наш взгляд, неопределенность будет присутствовать вплоть до майского заседания ФРС, когда регулятор сделает долгожданные изменения в тексте протокола, что станет более четким сигналом к окончанию цикла повышения ставки.

Развивающиеся рынки

Развивающиеся рынки продемонстрировали рост на фоне двухдневного повышения базовых активов. Кроме этого, рекордные уровни на сырьевых рынках оказали дополнительную поддержку странам-экспортерам нефти: спрэд венесуэльских бумаг сократился на 12 б.п. Бразилия-40 выросла на 127 б.п. до 128.33% (YTM 6.82%) после произведенного выкупа Brady bonds на сумму \$6.63 млрд. В результате спрэд EMBIG сузился на 4 б.п. до 191 б.п.

Российский сегмент

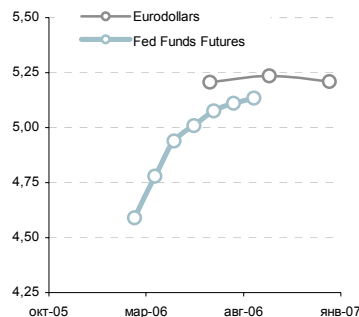
Российский сегмент позитивно воспринял вести с рынка базовых активов, одно рост по сравнению с другими развивающимися рынками казался не столь существенным, и спрэд EMBIG Russia сузился на 1 б.п. до 110 б.п. Россия-30 выросла на 66 б.п. до 108.5-108.625% (YTM 6.08%), при этом спрэд к 10-летним казначейским бумагам сузился до 110 б.п. Мы подтверждаем наше мнение о том, что оценка спреда на уровне 100 б.п. сохранится в перспективе ближайшего времени.

В корпоративных бумагах эмоции были менее выраженными: стоит отметить разве что рост сильно упавших за последнее время выпусков Газпрома-34 (+38 б.п., 120.75-121.25%, YTM 6.9%) и Газпрома-13 (+22 б.п., 118-118.437%, YTM 6.27%). В остальных еврообондах рост не превышал 10 б.п., что вызвало расширение спреда и индекса RUBI до 195 б.п.

По всей видимости, сегодня можно ожидать увеличение активности инвесторов в корпоративных бумагах и спекулятивных покупок длинных еврообондов. Тем не менее, учитывая возможное возвращение доходностей базовых активов к уровням выше 5% перед майским заседанием, мы полагаем, что у инвесторов будет более удачный момент для формирования среднесрочных позиций в длинных бумагах. В этой связи пока мы по-прежнему предпочитаем выпуски короткой дюрации, среди которых выделяем Ситроникс-09, Абсолют-банк-09 и ГМК Норникель-09.

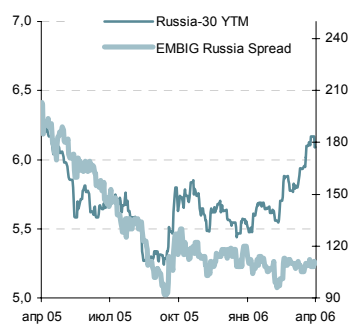
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

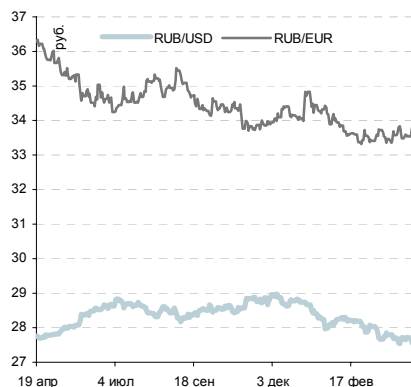
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



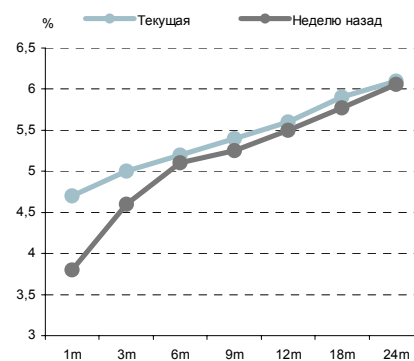
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

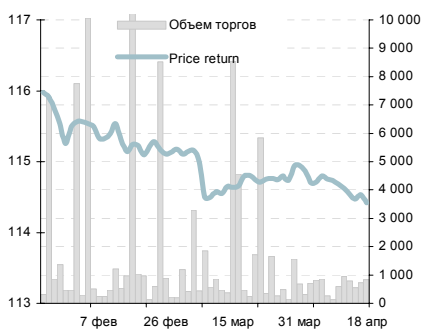


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, %	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			год	посл		ср взв	день
SU45002RMFS1	0,30	4,91	101,48	101,49	2,083	-	-0,195
SU25060RMFS3	2,77	6,42	98,70	98,70	1,208	-	-0,221
SU46018RMFS6	8,72	6,93	109,70	109,70	0,885	0,000	-0,500
SU46020RMFS2	12,76	7,02	100,00	100,00	1,180	0,002	-0,544
МГор32-об	0,10	4,97	100,50	100,50	1,424	-0,02	-0,05
МГор31-об	1,05	6,26	104,00	104,12	1,561	-	0
МГор29-об	1,92	6,51	107,01	107,04	3,671	0,98	-0,16
МГор38-об	3,81	6,78	113,40	113,21	3,096	0,32	-1,25
МГор39-об	5,95	7,02	109,90	109,76	2,384	0,15	5,41
ВТБ - 5 об	0,99	6,61	99,75	99,75	1,393	-	0,05
РЖД-02обл	1,53	7,14	101,10	101,10	2,803	-0,44	-0,4
ГАЗПРОМ А6	2,97	7,21	99,60	99,60	1,295	0,24	-0,04
ФСК ЕЭС-02	3,54	7,71	102,45	102,40	2,532	-0,15	-0,19
РЖД-07обл	5,13	7,64	100,25	100,25	3,165	-0,05	-0,37

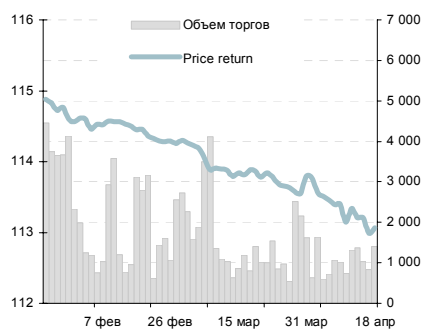
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



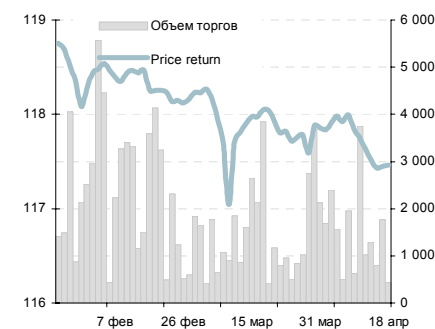
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

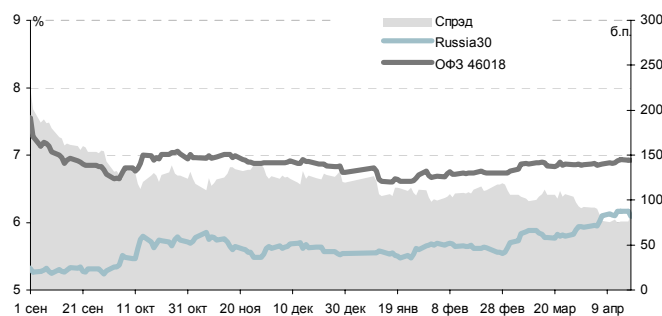
Ближайшие первичные размещения

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
25/04/2006	Русский Международный Банк	1 000	Росбанк
25/04/2006	Ярославская область-6	1 000	Росбанк
27/04/2006	Акибанк	600	Банк ЗЕНИТ, МДМ-Банк
27/04/2006	ИК Элемтэ	600	ВТБ Розничные услуги
апрель	Уралвнешторгбанк	1 500	Банк Москвы, Сибкакаде

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 рынке рублевого долга вчера можно было наблюдать осторожные покупки в длинных корпоративных и субфедеральных сериях: оптимизма инвесторам придало отсутствие нового негатива со стороны Treasuries и евробондов и снижение доллара на FOREX.

В частности, ростом котировок закончили день 4 и 6 выпуски Газпрома (+20 - +25 б.п. по последней сделке) и РЖД-6 (+30 б.п.), в субфедеральном сегменте спросом пользовалась длинная Москва (39, 44 серии прибавили 11-20 б.п.) и Мособласть-5 (+18 б.п. по последней сделке).

Сегодня общий фон для рублевых облигаций вновь складывается относительно позитивно: вчерашняя публикация стенограммы заседания ФРС оказала поддержку базовым активам и курсу евро на FOREX, при этом последний установил новый максимум с начала года (вчера евро достигал уровня 1.237 долл.). В то же время, сегодня в США выходят данные по инфляции потребительских цен, что может нивелировать зарождающийся оптимизм. В случае выхода позитивных для базовых активов данных можно ожидать продолжения повышательной коррекции в длинных рублевых бумагах, хотя существенный рост в настоящее время вряд ли возможен. Даже в случае нормализации внешней конъюнктуры, остаются еще и внутренние факторы давления, как то начинающийся период налоговых платежей и существующий навес первичного предложения (в частности, размещение нового выпуска Мособласти на следующей неделе).

Сегодня в центре внимания аукционы по ОФЗ (46020 и 25059) общим объемом 20 млрд. рублей. Около 80% от этого объема, по всей видимости, будет обеспечено поступающими сегодня на рынок средствами от погашения выпуска 27024 и купона по ОФЗ 28003 (15.7 млрд. рублей). Доходность по доразмещаемым выпускам вчера была на уровне 6.6% (25059) и 7.02% (46020).

Кроме того, в корпоративном сегменте размещается выпуск РКС. Мы приводили подробную оценку кредитного качества компании в последнем ежемесячном обзоре за апрель: справедливая доходность к оферте, на наш взгляд, находится в диапазоне 10.25% - 10.5% годовых.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,42	-0,10%	-0,23%
Zetbi Muni	113,06	0,07%	-0,08%
Zetbi Corp	111,06	0,01%	-0,05%
Zetbi Corp10	117,46	0,01%	-0,25%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор39-об	385,03	0,15
Мос.обл.5в	175,08	0,07
МГор44-об	165,67	0,20
КрасЯрск05	128,83	-0,10
Ногинск-01	71,84	0,50

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

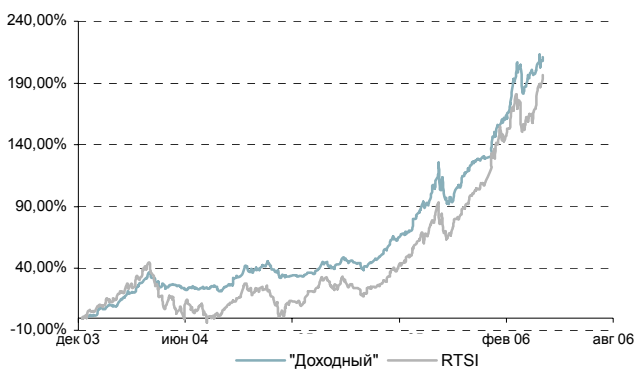
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ВлгТлкВТ-3	229,84	-
ГАЗПРОМ А4	229,79	-0,01
МегаФон3об	208,82	-0,19
РЖД-05обл	189,35	-0,09
СтрТрГаз01	177,36	-0,2

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

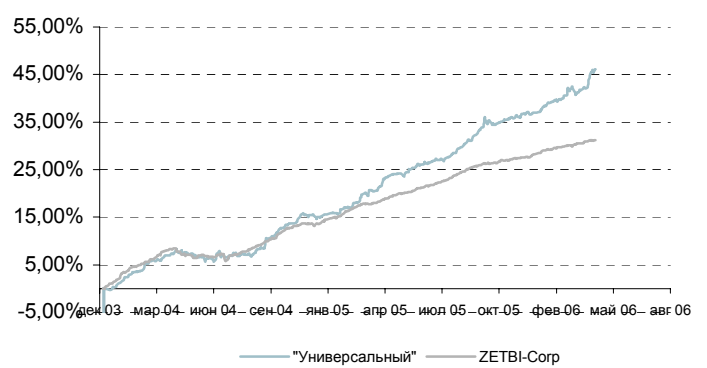
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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	210,90%	35,48%	0,99%	8,25%	43,05%	117,27%	32,78	2,51
Универсальный	Сбалансированная	46,08%	6,55%	-0,05%	3,63%	7,40%	21,14%	10,78	1,16
RTSI		196,56%	42,15%	1,09%	15,80%	67,62%	139,14%	33,40	2,28
ZETBI-Corp		31,18%	2,27%	0,00%	0,65%	3,81%	11,04%	7,67	0,81

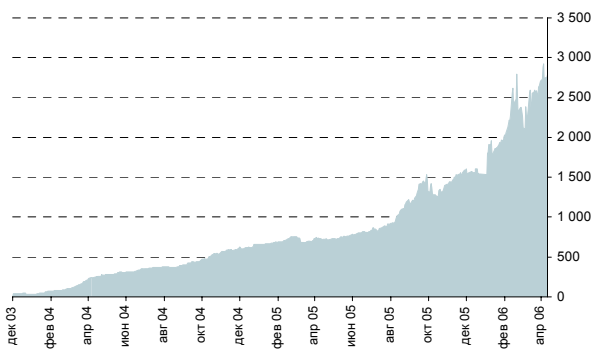
ОФБУ "Доходный"



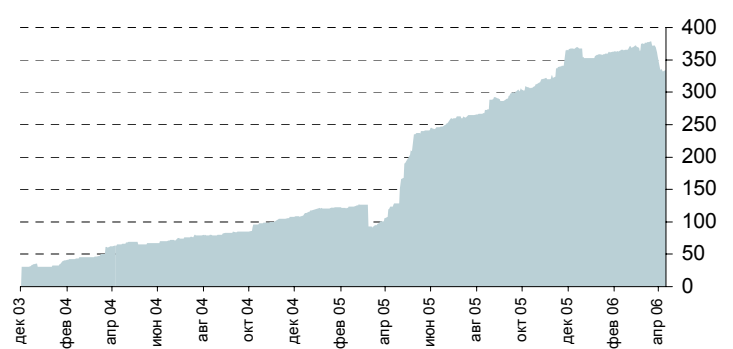
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.

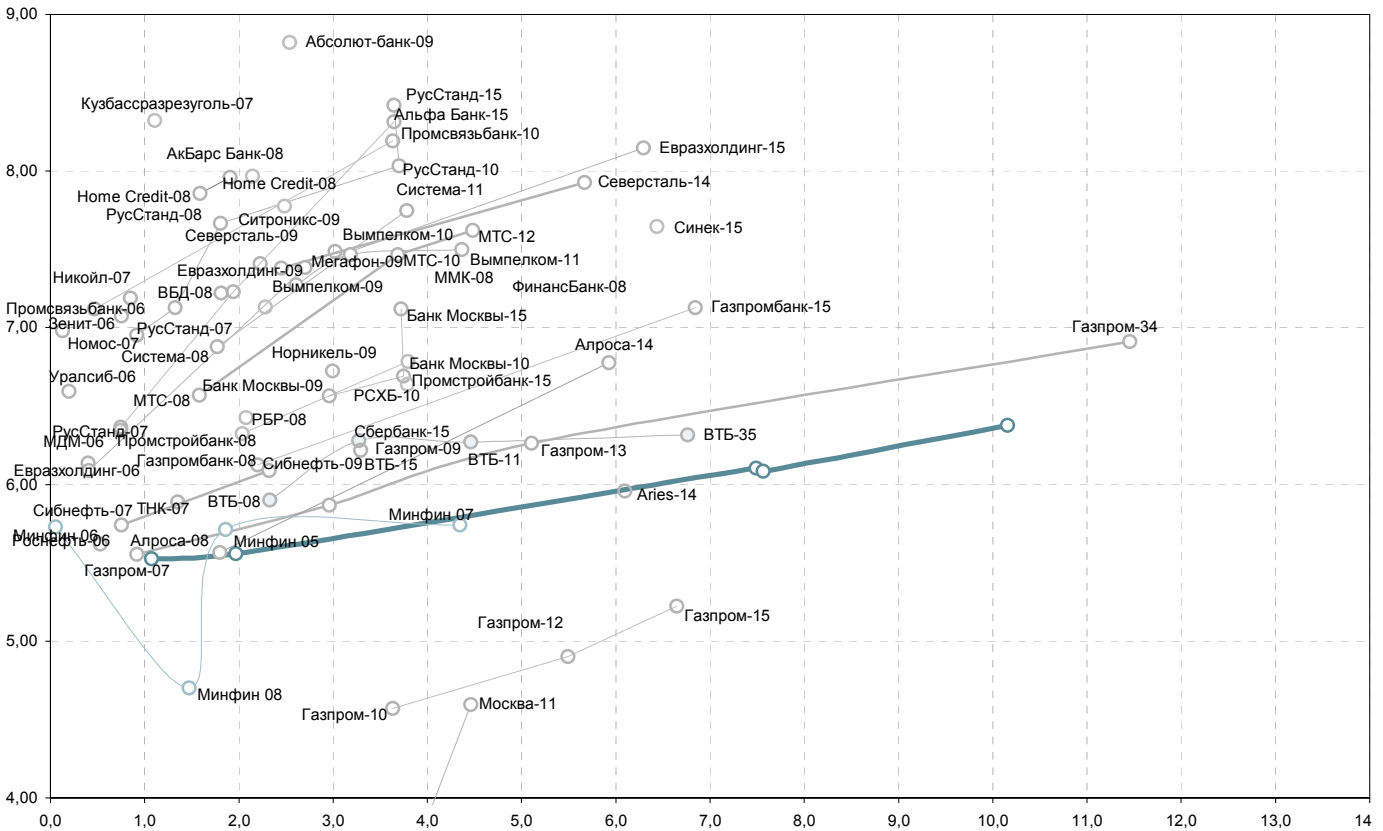


Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



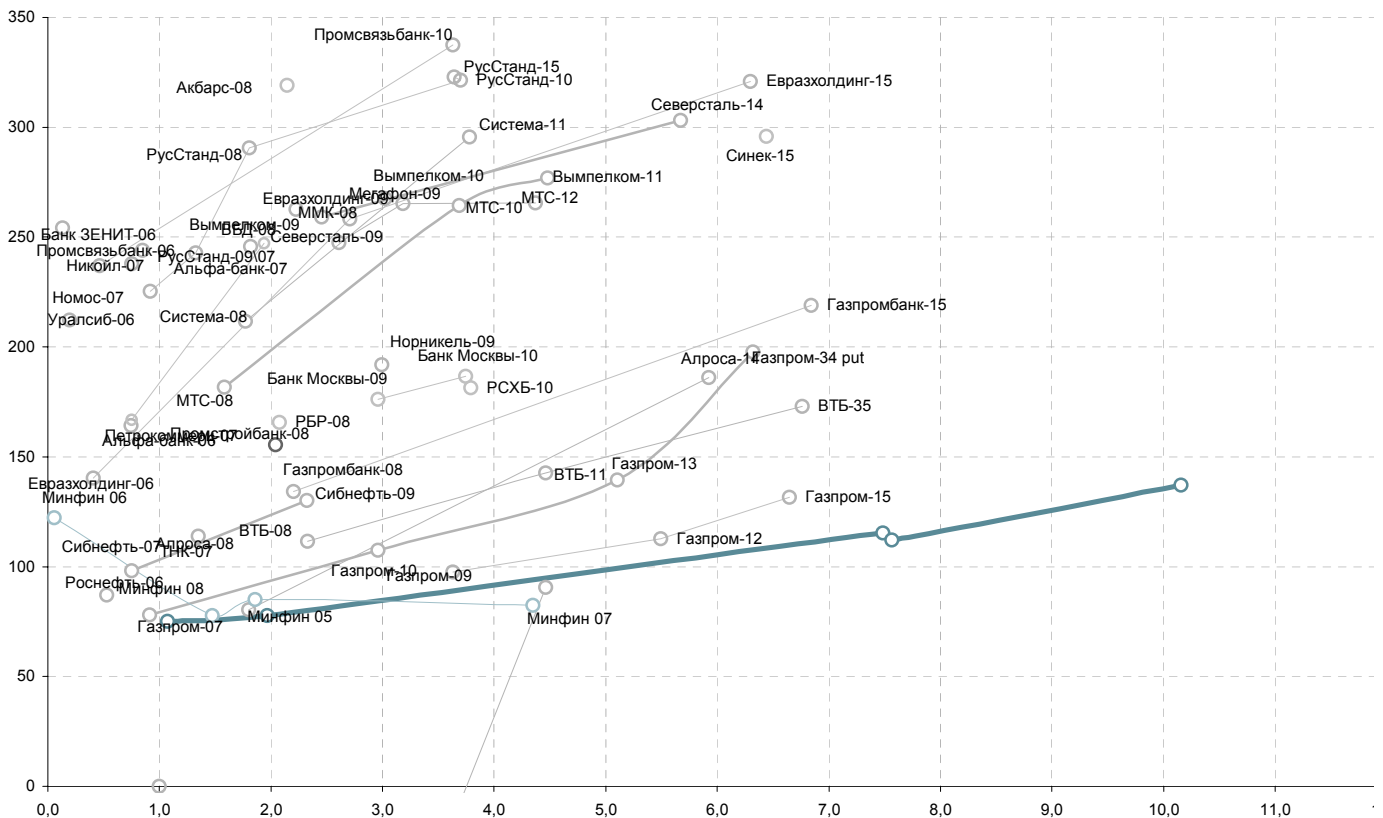
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



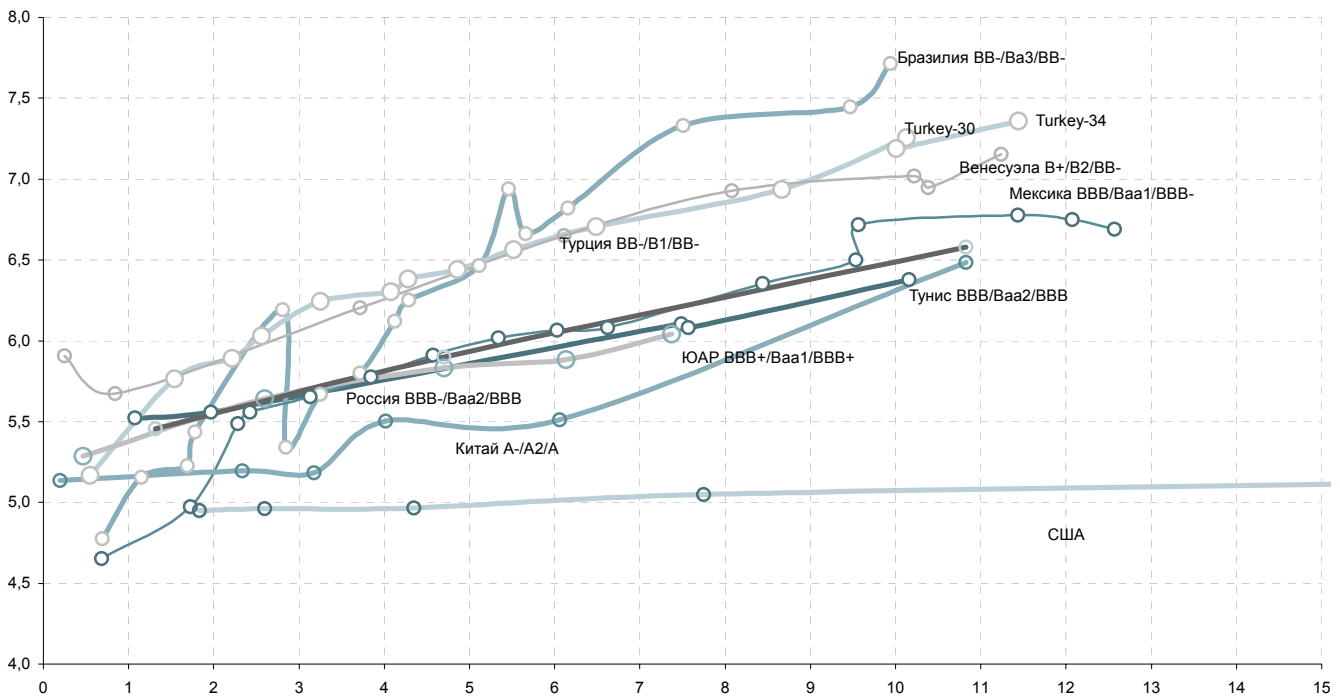
Котировки российских еврооблигаций

	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	5,578	1,07	71
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	105,22	105,37	5,559	1,97	184
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	141,35	141,78	6,125	7,49	114
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	174,69	175,05	6,387	10,16	135
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	108,46	108,61	6,091	7,56	105
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,83	99,84	5,815	0,06	102
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,26	97,48	4,775	1,48	-7
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,67	94,87	5,767	1,86	85
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	88,05	88,25	5,768	4,35	82
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,41	104,54	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	111,33	111,58	4,158	3,00	62
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	123,79	124,04	5,972	6,10	103
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB/BBB	100,14	100,15	-2,193	0,01	-465
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	108,41	108,76	4,629	4,46	90
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	103,34	103,44	5,606	0,91	74
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	114,07	114,44	5,921	2,96	107
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	112,24	112,64	4,619	3,63	98
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	118,11	118,48	6,295	5,10	139
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	104,15	104,60	5,256	6,65	133
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	104,11	104,36	6,723	8,63	173
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	120,84	121,09	6,921	11,45	186
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	104,34	104,44	5,804	0,75	93
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	111,27	111,52	6,137	2,32	130
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	107,14	107,39	5,97	1,35	112
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	103,86	103,95	5,695	0,53	81
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	104,95	105,20	6,644	1,58	180
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	103,15	103,40	7,498	3,69	264
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	101,48	101,73	7,647	4,48	276
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	107,27	107,52	7,317	2,61	247
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	101,47	101,72	7,503	3,18	265
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	103,63	103,88	7,527	4,37	265
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	101,35	101,60	7,524	3,02	267
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	105,86	106,11	6,945	1,77	211
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	104,01	104,39	7,797	3,78	294
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	100,96	101,21	6,765	2,99	192
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,07	101,32	7,466	2,23	263
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	102,86	103,11	7,43	2,45	259
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	107,41	107,72	7,952	5,67	302
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	102,17	102,42	7,285	1,82	245
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B+	104,60	104,85	5,631	1,80	80
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B+	113,20	113,45	6,795	5,93	185
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	101,06	101,12	6,163	0,409	132
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	109,72	109,97	7,425	2,705	258
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	100,08	100,33	7,666	6,439	270
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,38	A2/BBB	100,59	100,69	5,546	0,01	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	99,77	100,02	6,838	3,30	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	102,09	102,34	5,951	2,33	111
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	105,36	105,61	6,298	4,46	142
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	99,99	100,11	7,048	3,27	145
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	98,87	99,12	6,325	6,76	143
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	102,34	102,59	6,179	2,20	134
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	104,08	104,33	6,605	2,96	176
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	102,41	102,66	6,722	3,75	186
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	101,06	101,17	6,266	0,40	133
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,23	100,27	7,116	0,13	241
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,36	100,42	6,724	0,20	202
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,36	101,55	7,201	0,75	232
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,81	102,00	6,467	0,75	159
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	101,41	101,54	7,265	0,85	239
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,42	101,66	7,078	0,92	221
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,55	100,89	7,254	1,32	240
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,46	101,54	7,194	0,47	230
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	104,91	105,16	8,048	2,88	328

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

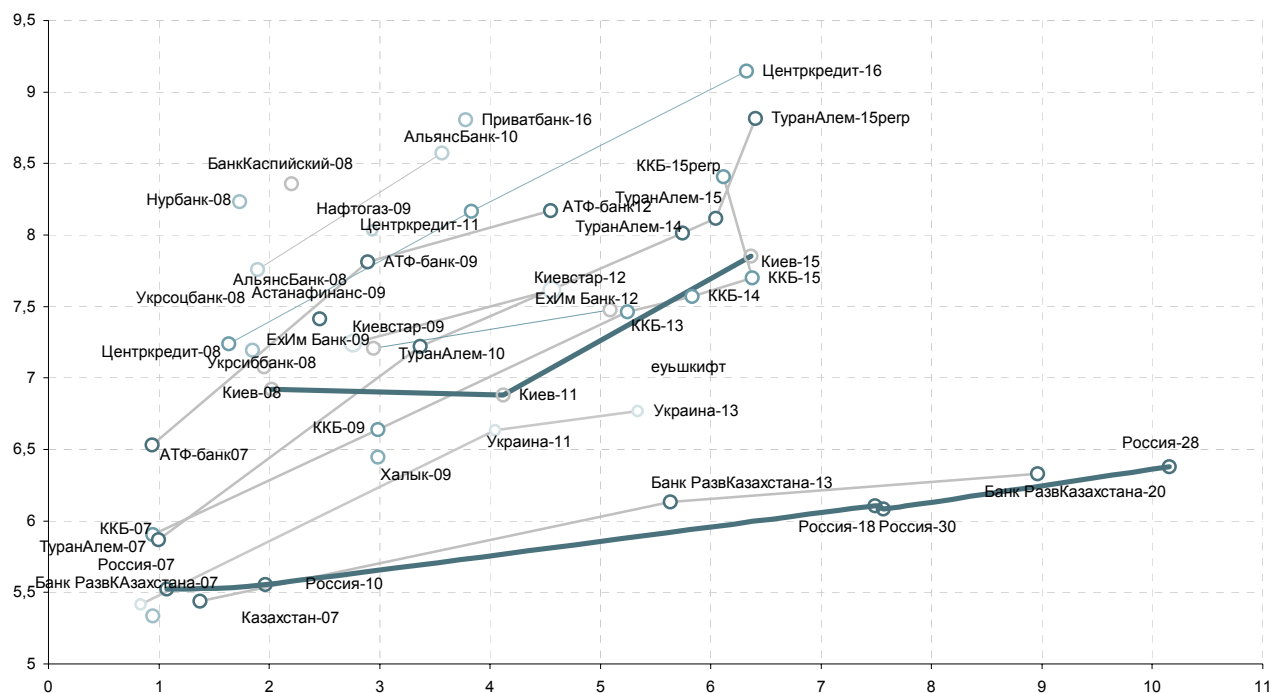
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	ВВ/Ва3/-	108,15	108,40	6,94	5,46
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	ВВ/Ва3/ВВ-	128,33	128,43	6,82	6,16
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	ВВ-/Ва3/ВВ-	151,54	151,89	7,26	10,13

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

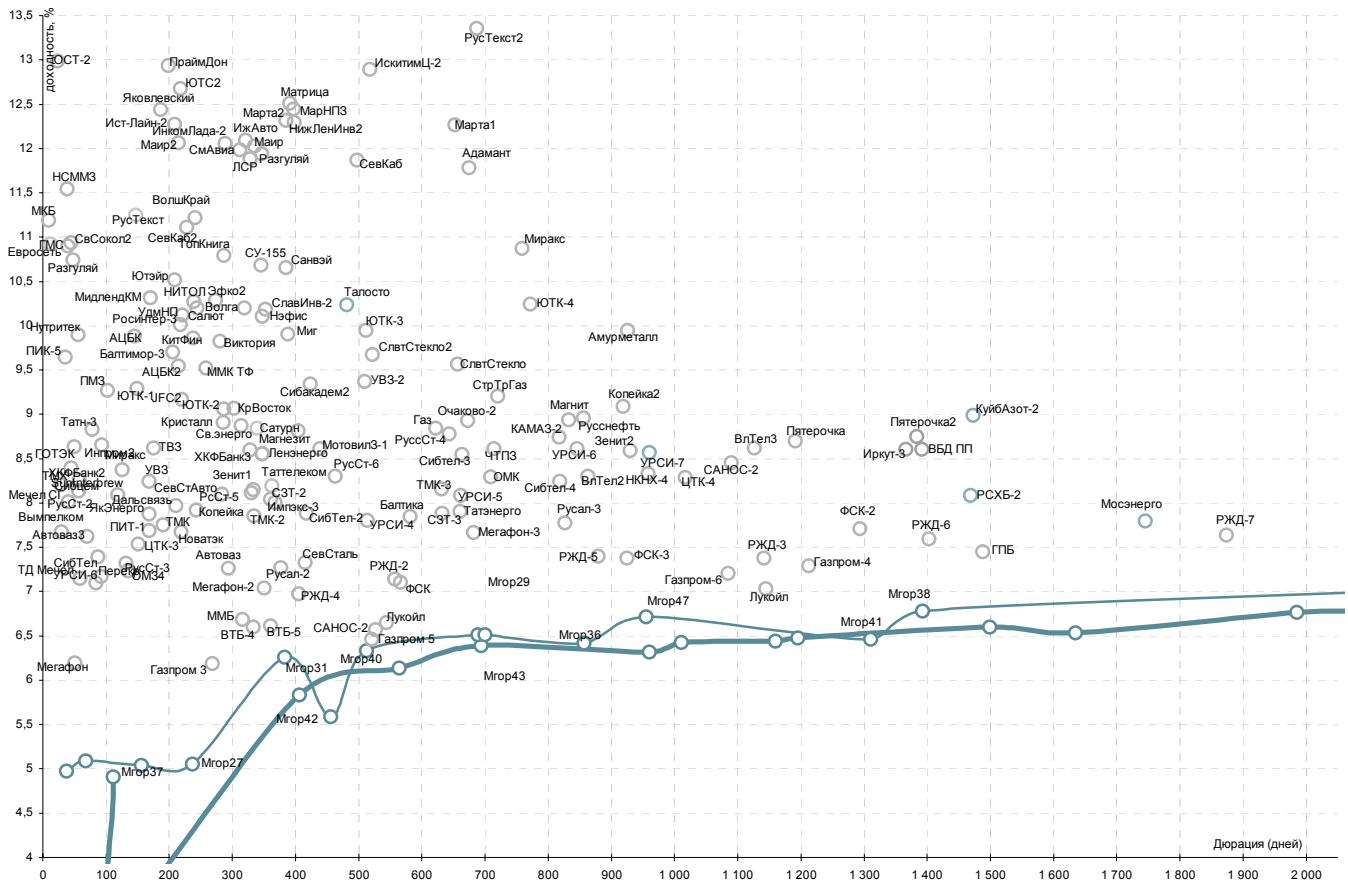
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,20	102,42	7,758	1,90
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,67	101,92	6,531	0,94
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	102,89	103,22	7,814	2,89
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	104,51	105,01	8,17	4,55
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	100,83	101,25	7,238	1,63
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	101,98	102,34	5,437	1,37
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	107,11	107,41	6,134	5,64
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	101,06	101,56	6,33	8,96
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa2/BB+	104,62	105,12	6,445	2,98
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	105,67	105,82	5,335	0,95
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa2/BB+	103,94	104,19	5,904	0,94
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa2/BB+	100,79	101,11	6,64	2,99
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa2/BB+	105,27	105,57	7,461	5,25
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa2/BB+	101,46	101,79	7,571	5,83
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	100,72	100,78	4,468	0,20
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Baa3/-	101,09	101,39	8,234	1,74
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa2/BB+	104,07	104,32	5,87	1,00
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa2/BB+	101,77	102,27	7,223	3,37
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa2/BB+	99,59	99,92	8,012	5,74
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa2/BB+	102,04	102,36	8,116	6,05
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,44	98,94	8,356	2,20
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,57	109,06	7,243	2,76
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	100,15	100,65	7,613	4,56
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	99,82	100,26	8,032	2,93
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	104,20	104,42	4,902	0,85
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,52	100,52	5,048	0,15
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,33	101,33	5,129	0,39
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	103,35	103,45	6,941	0,83
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	100,51	100,98	6,634	4,04
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	104,61	104,91	6,769	5,34
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,36	103,79	6,921	2,02
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	107,08	107,53	6,882	4,12
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	100,46	100,96	7,854	6,36
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	103,27	103,77	7,076	1,95
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,16	101,61	7,207	2,94
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	96,10	96,60	7,474	5,09

Источник: Bloomberg

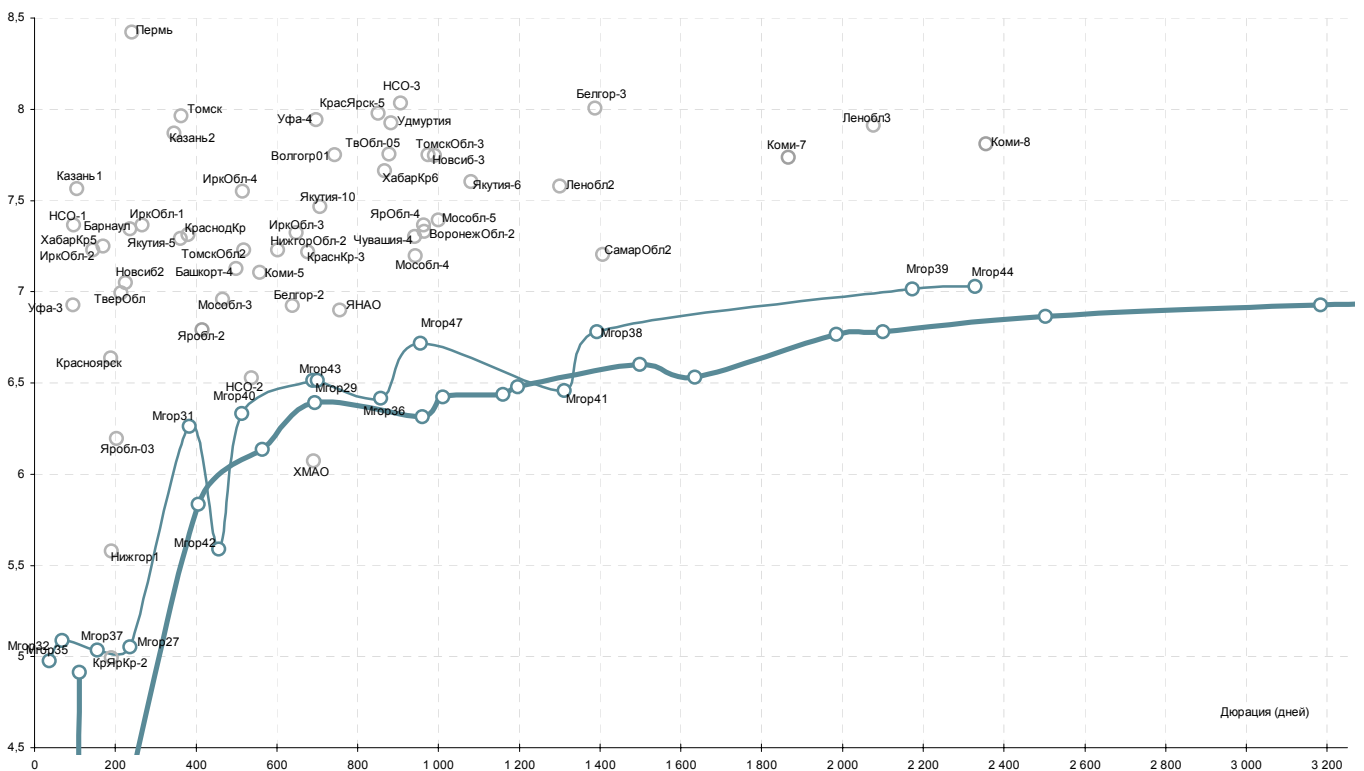
Приложение 4. Российский долговой рынок

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	106		0	0,00	101,48	101,49	2,083	-	-0,20	4,91		0,30
SU45001RMFS3	17/05/2006	10,00	211		0	0,00	102,30	102,30	1,700	-	0,00	3,39		0,35
SU27025RMFS4	14/06/2006	7,00	421		3	108,72	100,96	100,96	0,652	-0,08	-0,26	5,83		1,11
SU46001RMFS2	14/06/2006	10,00	876		0	0,00	106,20	106,26	0,931	-	-0,22	6,14		1,55
SU25058RMFS7	03/05/2006	6,30	743		3	1,52	100,11	100,11	1,312	-0,02	-0,21	6,39		1,90
SU27026RMFS2	14/06/2006	7,50	1058		0	0,00	101,65	101,65	0,699	-	0,10	6,31		2,63
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1548		3	26,33	112,00	112,00	2,466	-	-0,20	6,44		3,18
SU25057RMFS9	26/04/2006	7,40	1373		8	60,16	103,57	103,57	1,683	-	-0,26	6,48		3,27
SU25059RMFS5	26/04/2006	6,10	1737		0	0,00	98,60	98,60	1,387	-	-0,45	6,60		4,11
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2304		2	8,98	110,50	110,50	1,699	-	-0,20	6,53		4,48
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4516		9	19,72	109,00	109,00	0,931	-0,25	-0,28	6,78		5,75
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2390		1	9,87	96,00	96,00	2,712	-	-0,07	6,77		5,44
SU46017RMFS8	17/05/2006	9,00	3760		2	160,39	105,40	105,40	1,529	-0,52	-0,58	6,86		6,85
SU46018RMFS6	14/06/2006	9,50	5699		5	445,66	109,70	109,70	0,885	0,00	-0,50	6,93		8,72
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10886		1	5,06	100,00	100,00	1,180	0,00	-0,54	7,02		12,76
Субфедеральные облигации														
МГор32-об	25/05/2006	10,00	37		2	20,37	100,50	100,50	1,424	-0,02	-0,05	4,97		0,10
МГор35-об	18/06/2006	10,00	61		0	0,00	100,90	100,90	0,849	-	0,00	5,09		0,19
МГор27-об	20/06/2006	15,00	246		1	0,60	106,61	106,61	1,192	-0,02	-0,17	5,05		0,65
МГор31-об	20/05/2006	10,00	397		0	0,00	104,00	104,12	1,561	-	0,00	6,26		1,05
МГор42-об	13/05/2006	10,00	482		0	0,00	105,78	105,78	1,753	-	-	5,59		1,25
МГор40-об	26/04/2006	10,00	556		11	1,08	105,50	105,50	2,247	0,50	-0,09	6,33		1,40
МГор43-об	17/05/2006	10,00	760		0	0,00	106,85	107,05	1,644	-	-0,15	6,52		1,89
МГор29-об	05/06/2006	10,00	779		13	67,44	107,01	107,04	3,671	0,98	-0,16	6,51		1,92
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1564		0	0,00	110,30	110,30	2,137	-	0,20	6,46		3,59
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1713		2	0,01	113,40	113,21	3,096	0,32	-1,25	6,78		3,81
МГор39-об	21/07/2006	10,00	3016		12	385,03	109,90	109,76	2,384	0,15	5,41	7,02		5,95
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3354		8	165,67	109,55	109,55	3,150	0,20	-0,77	7,03		6,38
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	513		0	0,00	101,35	101,35	0,725	-	0,00	7,13		1,37
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	460		1	1,47	102,20	102,20	2,589	-	-0,46	7,36		0,73
ИркОбл-а02	06/06/2006	10,00	142		0	0,00	101,16	101,16	1,150	-	0,21	7,23		0,40
ИркОбл31-1	22/06/2006	10,00	1339		10	0,53	103,85	103,85	0,712	-0,15	0,12	7,32		1,77
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	919		0	0,00	100,95	100,95	3,051	-	-0,10	7,55		1,41
Казань01об	20/04/2006	10,50	94		0	0,00	100,90	100,90	2,560	-	0,00	7,57		0,29
КОМИ 5в об	24/06/2006	14,00	615		4	0,36	110,33	110,24	0,959	-0,14	-0,20	7,11		1,53
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1640		0	0,00	108,00	108,00	0,153	-	-8,50	10,37		3,57
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2775		0	0,00	109,55	109,53	4,800	-	-0,47	7,74		5,11
КраснодКр	16/05/2006	10,50	392		0	0,00	103,00	103,00	4,430	-	0,00	7,31		1,04
КрасЯрск04	26/04/2006	12,50	192		0	0,00	103,12	103,15	2,842	-	0,08	6,64		0,51
КрасЯрКр2	25/04/2006	10,95	191		0	0,00	103,20	103,20	2,550	-	0,70	4,99		0,52
Мос. обл. 3в	20/08/2006	11,00	488		0	0,00	105,25	105,25	1,748	-	-0,11	6,96		1,27
Мос. обл. 4в	25/04/2006	11,00	1099		0	0,00	110,71	110,78	2,532	-	-0,33	7,20		2,58
Самара03-1	04/07/2006	12,00	77		0	0,00	99,30	99,32	0,460	-	0,00	14,99		0,23
Томск.об-1	27/07/2006	11,00	100		0	0,00	101,14	101,14	2,471	-	-0,78	6,84		0,29
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	543		0	0,00	104,50	104,50	0,151	-	-0,25	7,23		1,42
Томск 1	25/05/2006	12,00	583		2	5,94	104,25	104,25	1,774	-	-	7,96		0,99
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	91		0	0,00	100,75	100,75	2,500	-	0,05	6,93		0,26
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	777		4	49,87	104,30	104,29	3,654	-	-0,11	7,94		1,91
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	770		0	0,00	111,90	111,90	4,701	-	0,00	6,07		1,89
Якут-10 об	20/06/2006	12,00	791		2	0,08	109,60	109,41	0,921	-0,09	-0,38	7,47		1,94
Якут-05 об	20/04/2006	9,00	368		0	0,00	101,42	101,42	2,195	-	0,00	7,29		0,99
ЯрОбл-02	04/07/2006	13,28	441		0	0,00	107,15	107,21	0,509	-	-0,30	6,79		1,14
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	213		2	36,92	103,32	103,32	4,997	-	-0,04	6,19		0,56
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	848	302	5	28,89	101,60	101,61	1,563	-0,04	-0,08	-	7,27	0,81
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1526	70	10	20,15	100,32	100,35	2,976	-0,01	-0,06	-	7,63	0,19
АЦБК-Инв 1	08/06/2006	13,50	142		0	0,00	101,55	101,55	1,479	-	-0,03	9,88		0,40
Балтимор03	18/05/2006	11,65	758	212	0	0,00	101,20	101,20	4,852	-	-0,15	-	9,71	0,56
ВБД ПП 2об	21/06/2006	9,00	1702		2	21,01	102,15	102,15	2,910	0,00	-0,12	8,61		3,81
ВлгТлкВТ-2	06/06/2006	8,20	1687	961	0	0,00	100,10	100,10	2,988	-	-0,10	-	8,30	2,36
ВлгТлкВТ-3	06/06/2006	8,50	1687	0	3	229,84	100,15	100,15	3,097	0,00	-0,15	8,62		3,09
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	1066	338	0	0,00	100,00	100,00	0,463	-	0,05	-	6,60	0,91
ВТБ - 5 об	27/04/2006	6,20	2739	373	0	0,00	99,75	99,75	1,393	-	0,05	-	6,61	0,99
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	28		0	0,00	100,15	100,15	4,177	-	-0,05	7,67		0,08
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	275		2	1,56	101,21	101,45	1,889	-0,02	-0,05	6,19		0,73
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1394		8	229,79	103,65	103,46	1,396	-0,01	0,01	7,29		3,32
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	539		0	0,00	101,70	101,70	0,145	-	0,25	6,46		1,43
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1206		5	121,41	99,60	99,60	1,295	0,24	-0,04	7,21		2,97
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	49		0	0,00	100,47	100,47	4,555	-	-0,13	8,64		0,14
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	211	0	0	0,00	103,00	103,00	5,449	-	0,00	7,97		0,58
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	595		21	153,84	102,30	102,40	4,737	-0,09	-0,30	-	9,17	0,60
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	7		0	0,00	100,12	100,15	7,829	-	-0,05	10,92		0,03
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	340	0	1	0,24	100,00	100,00	0,548	-0,03	0,05	8,15		0,91
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	1035	0	9	5,57	99,90	99,91	1,448	-	-	8,59		2,55
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	207	0	0	0,00	99,00	99,00	2,597	-	-	7,40		0,80
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1613	884	0	0,00	99,80	99,75	0,579	-	-0,15	-	8,75	2,24

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	1309	581	4	0,05	101,05	101,04	2,920	-0,07	-0,14	7,03	6,65	3,13
МаирИнв-01	04/07/2006	12,30	350	0	0	0,00	100,70	100,70	0,472	-	-0,40	12,02	-	0,92
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	765	37	7	49,70	105,30	105,27	5,895	0,33	0,04	12,26	-	1,79
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	50		2	64,37	100,70	100,70	4,159	-	0,10	6,19	-	0,14
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	358		3	18,60	102,20	102,20	0,153	-	-0,15	7,04	-	0,96
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	728		35	208,82	103,17	103,14	0,000	-	-0,19	7,67	-	1,87
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1151	59	2	0,58	100,70	100,69	3,960	-0,16	-0,11	-	7,15	0,16
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	153		1	0,01	100,18	100,18	1,110	-	-1,62	12,90	-	0,42
Миракс 01	22/08/2006	12,50	854		4	24,31	101,30	101,33	1,918	0,13	0,08	10,87	8,38	2,08
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	598	0	10	42,58	101,20	101,22	3,526	-0,08	0,02	9,12	-	1,50
НКНХ-03 об	01/06/2006	8,00	501	0	0	0,00	100,25	100,24	1,031	-	-	7,95	-	0,88
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2169	1077	1	4,38	104,70	104,70	0,411	1,66	-0,55	-	8,33	2,63
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	226		0	0,00	101,20	101,10	3,554	-	-	7,67	-	0,60
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	369	0	0	0,00	100,60	100,60	5,149	-	0,00	10,11	-	0,95
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	1045	135	3	5,22	102,45	102,48	1,835	-0,12	-0,29	-	7,23	0,37
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	786	0	3	7,30	102,05	102,05	3,302	-0,20	-0,35	8,30	-	1,94
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	751	23	2	5,35	99,99	99,99	5,924	-0,07	-0,06	-	12,99	0,06
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	163		0	0,00	101,90	101,90	0,625	-	-0,10	7,69	-	0,46
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	1070	160	0	0,00	102,70	102,70	0,859	-	-0,25	-	7,85	0,44
ПраймДон-1	12/05/2006	12,50	206	0	0	0,00	100,10	100,07	2,295	-	0,07	12,94	-	0,54
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	539	170	0	0,00	100,30	100,30	0,362	-	0,00	-	10,37	0,50
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1485		0	0,00	110,14	109,89	4,800	-	9,39	8,70	-	3,26
ПятерочФ 2	20/06/2006	9,30	1701		6	171,70	102,74	102,74	3,032	-0,04	-0,16	8,75	-	3,79
РазгуляйФ1	05/10/2006	11,50	898	352	0	0,00	99,90	99,90	0,378	-	-0,15	-	11,94	0,95
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	596		1	51,95	101,10	101,10	2,803	-0,44	-0,40	7,14	-	1,53
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1324		0	0,00	103,40	103,40	3,012	-	-0,61	7,38	-	3,13
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1667		10	102,68	99,70	99,60	3,081	0,20	-0,13	7,59	-	3,84
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2395		5	23,67	100,25	100,25	3,165	-0,05	-0,37	7,64	-	5,13
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	397	0	7	100,94	100,85	100,87	3,266	-0,16	-0,15	7,27	-	1,03
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	57		1	0,00	100,85	100,85	4,808	-	-0,43	8,13	-	0,16
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	491	127	0	0,00	100,35	100,35	1,266	-	0,27	-	7,32	0,36
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	685	0	1	50,41	99,40	99,40	1,062	-	-0,30	8,78	-	1,76
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1605	331	0	0,00	99,68	99,68	0,687	-	-	-	8,12	0,91
РусТекстил	12/09/2006	18,80	147		7	0,08	102,90	102,83	1,803	0,23	0,27	11,25	-	0,40
РусТекс 2	07/09/2006	12,75	1052	0	1	0,01	99,63	99,63	1,397	0,29	0,66	13,36	-	1,88
Слатстекло	26/09/2006	11,60	707	161	0	0,00	104,00	103,93	0,667	-	-0,05	9,57	2,88	1,80
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1302	574	0	0,00	105,20	105,20	4,219	-	-0,05	8,45	6,57	2,99
СанИнТБрюФ	15/08/2006	13,00	119		1	0,01	101,50	101,50	2,244	-0,20	-0,27	8,09	-	0,33
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	705		0	0,00	100,30	100,30	0,616	-	0,00	-	8,84	0,93
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	436	0	2	14,00	101,00	101,00	2,441	-	-	7,33	-	1,14
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1374	282	0	0,00	102,50	102,50	2,527	-	0,00	-	8,10	0,78
СЗПК -1 об	13/07/2006	13,90	86	0	5	0,27	100,25	100,15	3,656	-0,10	-0,08	12,78	-	0,24
СЗТелек2об	05/07/2006	7,50	533	0	0	0,00	99,70	99,70	0,267	-	0,05	8,04	-	0,99
СЗТелек3об	01/06/2006	9,25	1773	681	0	0,00	102,75	102,75	1,191	-	-0,08	-	7,88	1,73
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	87		1	0,00	101,60	101,60	3,774	0,00	-0,29	7,39	-	0,24
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	443		0	0,00	105,45	105,45	3,527	-	-0,05	7,89	-	1,14
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	786		2	8,39	100,67	100,61	4,247	-	-0,04	-	8,26	0,16
СлавИнв 02	01/05/2006	10,00	923		3	31,44	100,05	100,05	4,630	-	0,15	-	10,19	0,97
Содбизнес1	23/05/2006	15,00	35		0	0,00	88,50	88,50	2,301	-	-	78,04	-	0,21
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	737	191	2	4,22	99,65	99,63	5,972	0,11	0,03	-	13,78	0,49
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	74		0	0,00	100,60	100,60	3,584	-	-0,60	8,83	-	0,21
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	695		0	0,00	103,20	103,34	0,872	-	0,00	7,91	-	1,81
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	185		0	0,00	101,50	101,50	5,079	-	0,00	7,76	-	0,52
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	1071		8	19,07	102,05	102,11	0,581	0,01	-0,39	-	7,86	0,92
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1764		11	10,71	99,90	99,90	1,220	0,15	0,10	-	8,16	1,73
Трансфтпр	10/05/2006	8,90	22		0	0,00	100,10	100,55	3,901	-	0,36	1,41	-	0,07
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	896	168	2	1,13	102,20	102,25	0,512	-	0,04	-	8,25	0,46
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	91		0	0,00	101,70	101,69	3,553	-	-0,11	7,17	-	0,25
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	562		2	32,77	103,20	103,33	4,543	-	-0,28	7,80	-	1,41
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	730		0	0,00	102,30	102,30	4,532	-	0,00	8,09	-	1,81
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	609		0	0,00	102,80	102,80	2,869	-	-0,20	7,11	-	1,55
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1526		4	18,78	102,45	102,40	2,532	-0,15	-0,19	7,71	-	3,54
ФСК ЕЭС-03	16/06/2006	7,10	969		2	8,67	99,70	99,58	2,393	0,18	-0,06	7,40	-	2,41
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	546	0	0	0,00	100,00	100,00	0,000	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1484	28	5	66,56	100,00	100,00	3,586	0,03	0,00	-	8,21	0,08
ХКФ Банк-3	22/06/2006	8,25	1612	338	3	160,70	99,80	99,92	0,588	-	0,04	-	8,60	0,90
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	150	0	0	0,00	101,90	101,90	1,083	-	-0,07	7,53	-	0,41
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1221	212	3	36,82	115,10	116,31	2,268	1,16	2,12	8,29	-	2,78
ЦНТ-01 обл	25/05/2006	16,00	128		1	0,03	102,40	102,40	2,455	-	0,12	8,98	-	0,34
ЭФКО-01 об	05/09/2006	8,00	140	0	1	1,00	99,40	99,40	0,921	0,28	-	9,53	-	0,38
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	149		1	0,65	101,90	101,90	1,287	0,04	-0,30	9,29	-	0,41
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	295	0	0	0,00	101,27	101,23	1,985	-	0,23	9,06	-	0,79
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1271	539	6	1,61	101,61	101,59	0,299	-0,15	-0,02	-	9,95	1,40
ЮТК-04 об.	14/06/2006	10,50	1331	0	1	0,81	100,58	100,58	0,978	0,07	0,08	10,24	-	2,11
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	135		0	0,00	102,70	102,70	1,803	-	-	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.