

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Мы рекомендуем участвовать в размещении Ситроникс, оценивая справедливую премию к кривой Системы на уровне 50 б.п. (Подробнее стр. 3 ↗)

На этой укороченной из-за праздников неделе мы не ожидаем заметных изменений на вторичном рынке. Наиболее важная порция экономических данных в США (по инфляции), способная стать источником повышенной волатильности в базовых активах и FOREX, выходит в среду, последний рабочий день перед длинными выходными - на этом фоне участники рынка, скорее всего, будут сохранять осторожность на вторичном сегменте. Тем более, что первичный рынок ближайšie три дня дает богатый выбор возможностей для инвестирования: общий объем запланированных выпусков составляет 19 млрд. рублей. (Подробнее стр.5 ↗)

Средневзвешенная цена на аукционе по размещению выпуска ОФЗ 46019 составила 55.3961% от номинала, доходность по средневзвешенной цене - 6.82% годовых. При объеме размещения 10 млрд. руб. спрос по номиналу составил 9.33 млрд. руб., размещенный объем выпуска - 6.73 млрд. руб. /Cbonds/

Ставка первого купона по облигациям «Инком-Лада» установлена в размере 11.75% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте 12.28% годовых. Выпуск размещен полностью. /Cbonds/

На 2 марта запланировано размещение третьего выпуска облигаций Коммерческого Банка Московское ипотечное агентство объемом 1.5 млрд. руб. /Cbonds/

Принято решение о размещении второго выпуска облигаций ООО «Белон-Финанс» на сумму 2 млрд. руб. /Rusbonds/

Содержание:

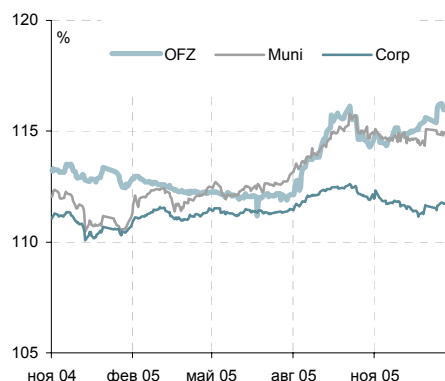
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

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

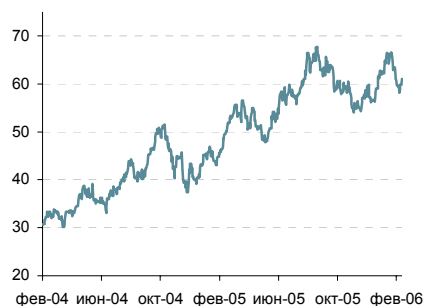
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	2/17/2006	4,68	-1	32	124
UST 10 yr	2/17/2006	4,54	-5	19	27
UST 30 yr	2/17/2006	4,51	-6	-2	-14
Bund 2 yr	2/16/2006	2,94	1	3	45
Bund 10 yr	2/16/2006	3,51	1	14	-15
Bund 30 yr	2/16/2006	3,78	1	16	-34
Fed Fund	2/16/2006	4,50	0	25	200
Libor 1 mo	2/16/2006	4,57	0	8,7	197
Libor 6 mo	2/16/2006	4,94	0	22,0	186
Libor 12 mo	2/16/2006	5,10	0	28	168
S&P 500	2/17/2006	1287,24	-0,17%	2,04%	7,13%
Nasdaq Composite	2/17/2006	2282,36	-0,53%	1,54%	10,87%
RTS	2/17/2006	1428,14	3,37%	9,48%	113,45%
EURUSD	2/20/2006	1,1969	0,24%	-1,37%	-8,42%
USDJPY	2/20/2006	118,13	0,06%	2,46%	11,89%
USDRUB	2/20/2006	28,23	0,10%	-0,03%	1,05%
EURRUB	2/20/2006	33,79	0,48%	-1,55%	-7,44%
Brent 1m Future	2/20/2006	61,01	1,87%	-8,16%	31,66%
Gold	2/20/2006	553,28	0,21%	-0,22%	29,45%

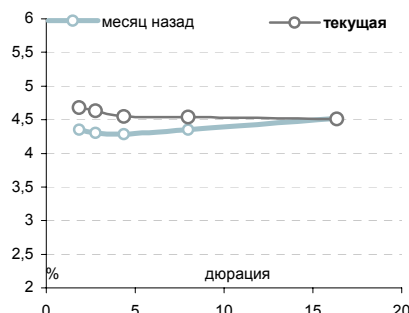
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



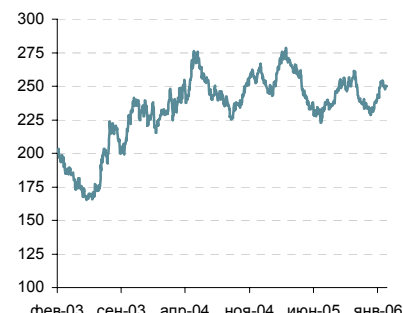
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



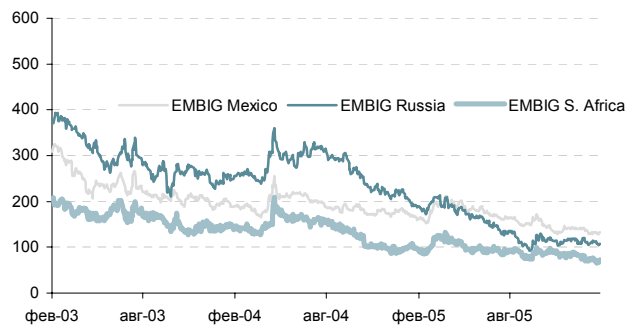
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	2/17/2006	112,35%	41	34	-111	668	5,61	UST10	108
UMS-31*	2/16/2006	127,78%	-20	28	-92	585	6,13	UST30	162
Turkey-30*	2/16/2006	157,36%	-8	210	298	1325	6,93	UST10	239
Venezuela-27*	2/16/2006	126,43%	108	-13	208	2305	6,88	UST10	337
EMBIG	2/17/2006	195	1	2	-15	-42	-	-	-
EMBIG Russia	2/17/2006	107	1	-1	-5	-11	-	-	-
EMBIG Brazil	2/17/2006	227	0	0	-37	-81	-	-	-
EMBIG Mexico	2/17/2006	132	1	2	0	-11	-	-	-
EMBIG Turkey	2/17/2006	190	0	-4	-18	-33	-	-	-
EMBIG Venezuela	2/17/2006	242	4	9	-6	-71	-	-	-

* - Указаны котировки

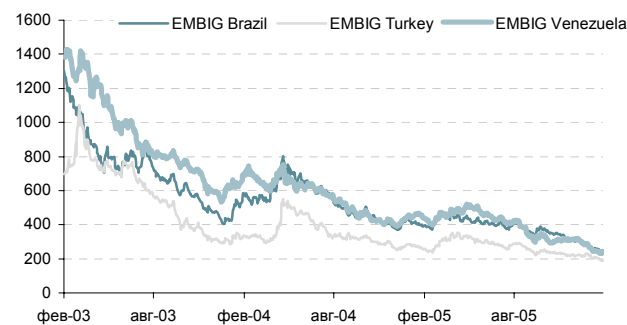
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Продолжающие поступать сигналы об ускорении инфляции не возымели действия на инвесторов в Treasuries. Индекс цен производителей вырос в январе на 0.3% (прогноз 0.2%), при этом рост базовой составляющей также превысил ожидания (0.4% против 0.2%). Столь значительная динамика, максимальная с января прошлого года, подхлестывает опасения переложения издержек производителей на плечи конечных потребителей товаров. Однако близкие к максимальным с ноября 2005 доходности продолжают привлекать покупателей, получивших во второй половине дня поддержку со стороны мичиганского индекса потребительского доверия (87.4 п., ожидания 91.2 п.) В результате доходность 2-летних бумаг снизилась на 1 б.п. до 4.68%, доходность 10-летних снизилась на 5 б.п. до 4.54%.

Наступившая неделя будет укороченной из-за празднования в понедельник Дня Президента. Главными же событиями в оставшиеся четыре сессии станут данные по потребительским ценам и заказам на товары длительного пользования в январе. Запланированная на вторник публикация стенограммы последнего заседания ФРС вряд ли окажет сильное влияние на рынок, поскольку прошедшее выступление Бернанке во многом прояснило действия регулятора в ближайшей перспективе.

Развивающиеся рынки

Вслед за базовыми активами развивающиеся рынки продемонстрировали рост, однако его сила оказалась ограниченной рекордными уровнями, что привело к расширению спредов. Спрэды Бразилии и Турции по итогам дня не изменились, в то время как спреды мексиканских и венесуэльских бумаг расширились на 4 б.п. и 1 б.п. соответственно.

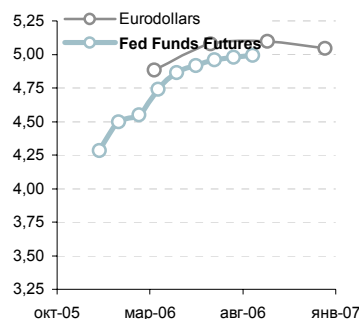
Российский сегмент

Российский рынок отреагировал ростом на снижение доходностей казначейских бумаг. Россия-30 выросла на 41 б.п. до 112.27-112.42% (YTM 5.61%), при этом спред к 10-летним казначейским бумагам расширился на 1 б.п. до 107 б.п. Мы полагаем, что в ближайшее время динамика спреда не претерпит существенных изменений, и он останется в диапазоне 105-115 б.п.

В корпоративном секторе положительной динамикой порадовали инвесторов квазисуверенные выпуски Газпрома: Газпром-34 вырос на 39 б.п. до 127.75-127.81% (YTM 6.47%), Газпром-13 – на 13 б.п. до 120.406-120.120.656% (YTM 5.98%). Завтра заканчивается роад-шоу 3-летнего займа концерна Ситроникс (В3/В-). На наш взгляд, предварительный уровень доходности (8-8.25%), обозначенный организаторами, выглядит весьма привлекательно, поскольку несет в себе премию к кривой доходности АФК Система (В/В3/В+) порядка 120 б.п. Мы предполагаем, что справедливая премия не должна превышать 50 б.п., в связи с чем рекомендуем участвовать в размещении. Из обращающихся бумаг мы оставляем рекомендации по покупке евробондов Синека-15, Евразхолдинга-15, а также Промсвязьбанка-10 и Промстройбанка-15.

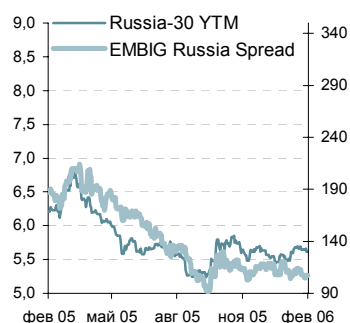
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

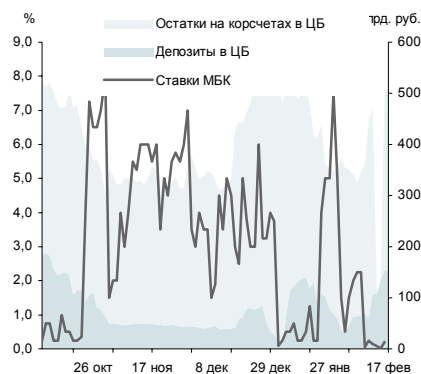
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

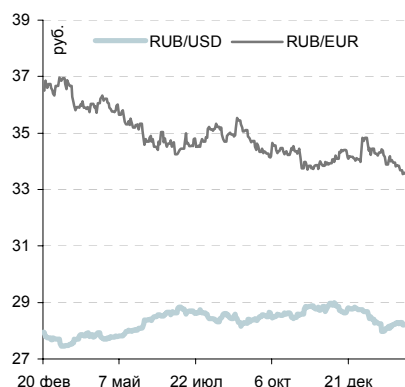
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



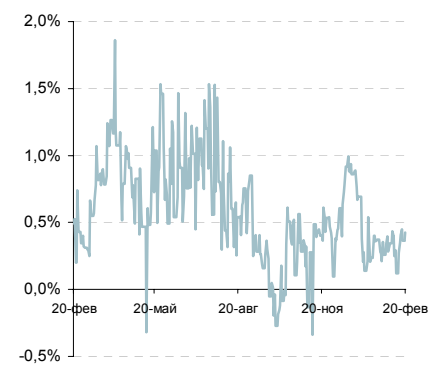
источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



И Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу

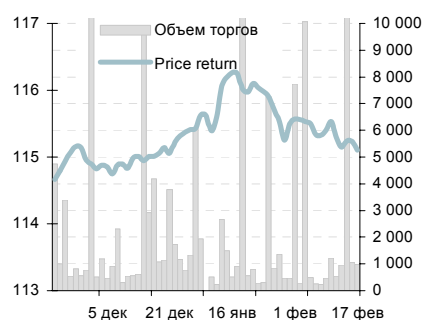


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, %	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			год	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,46	4,12	102,65	102,65	0,440	-	0,200
SU25060RMFS3	2,93	6,27	99,05	99,04	0,254	0,042	-0,038
SU46018RMFS6	8,76	6,73	111,82	111,83	1,691	0,026	-0,171
SU46020RMFS2	12,96	6,97	100,80	100,57	0,038	0,107	-
МГор32-об	0,26	5,03	101,35	101,34	2,302	-	-0,1
МГор31-об	1,19	5,70	105,40	105,40	2,439	-	0
МГор29-об	2,08	6,10	108,43	108,43	2,027	0,02	0,03
МГор38-об	3,98	6,64	114,21	114,21	1,452	-0,09	-0,89
МГор39-об	6,14	6,78	111,80	111,68	0,740	0,08	-0,66
ВТБ - 5 об	1,15	6,34	100,00	100,00	0,374	0,05	0,04
РЖД-02обл	1,69	6,77	101,80	101,80	1,529	-0,24	-0,2
ГАЗПРОМ А6	3,14	6,88	100,65	100,56	0,152	0,01	-0,44
ФСК ЕЭС-02	3,71	7,30	104,05	103,97	1,175	0,00	-0,45
РЖД-07обл	5,31	7,30	102,05	102,00	1,924	-0,01	-0,42

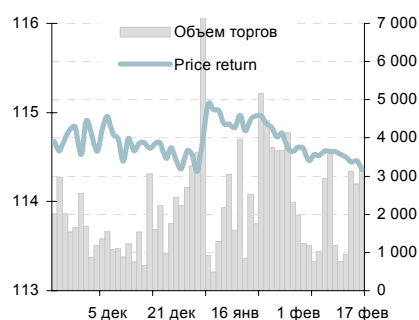
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



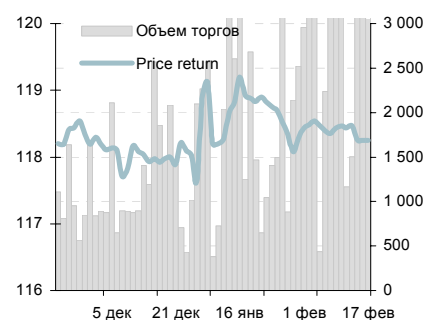
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



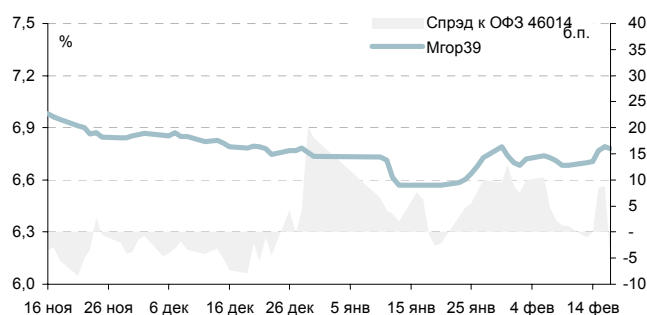
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *

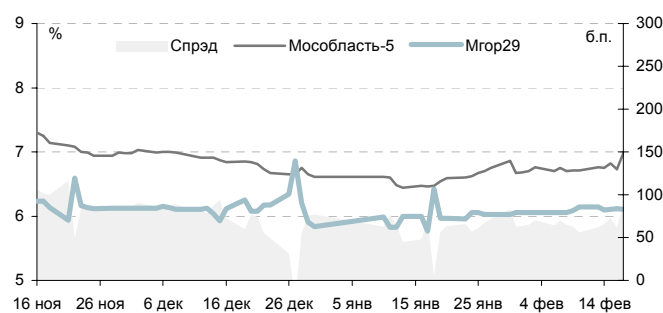


Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика доходности облигаций Москвы-39 и их спреда по отношению к ОФЗ 46014

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ
объем торгов для ZETBI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам

Динамика доходности облигаций Московской области-5 и Москвы-29



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Российский долговой рынок

Неделя на долговом рынке завершилась довольно спокойно: несмотря на продолжившееся давление продавцов, в голубых фишках присутствовал спрос, поддержку которому во второй половине дня оказала положительная динамика базовых активов.

В результате, несмотря на снижение в течение дня, многие серии первого эшелона завершили торги умеренным ростом котировок. В частности, по цене последней сделки Газпром-6 и Газпром-4 выросли на 25-30 б.п., РЖД-6 выросла на 10 б.п., Москва-39 и Москва-44 прибавили 5-7 б.п. В то же время, довольно заметное снижение котировок в пятницу испытали облигации Мособласти-5 (-44 б.п. по последней цене), в которых доминировали крупные продажи: оборот по бумаге превысил 1.7 млрд. рублей. На этом фоне 4 серия также завершила день в отрицательной зоне, снизившись на 17 б.п.

На этой укороченной из-за праздников неделе мы не ожидаем заметных изменений на вторичном рынке. Сегодня внешняя конъюнктура складывается для инвесторов в рублевые бумаги довольно позитивно, учитывая рост Treasuries и курса евро в пятницу. В то же время, наиболее важная на этой неделе порция экономических данных в США (по инфляции), способная стать источником повышенной волатильности в базовых активах и FOREX, выходит в среду, последний рабочий день перед длинными выходными - на этом фоне участники рынка, скорее всего, будут сохранять осторожность на вторичном сегменте. Тем более, что первичный рынок ближайšie три дня дает богатый выбор возможностей для инвестирования: завтра размещается 4 корпоративных выпуска (ТМК-3, Отечественные Лекарства-2, Юниаструм Банк, Аркада-2) объемом 8 млрд. рублей, а в среду – облигации Россклхозбанка на 7 млрд. рублей и ТД Копейка на 4 млрд. рублей.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	115,10	-0,11%	-0,38%
Zetbi Muni	114,36	-0,09%	-0,18%
Zetbi Corp	111,46	-0,04%	-0,12%
Zetbi Corp10	118,25	0,00%	-0,18%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.5в	1739,21	-0,73
КраснЯрКр3	357,36	0,05
МГор44-об	258,06	0,04
МГор29-об	187,78	0,02
Мос.обл.4в	105,68	-0,33

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РЖД-06обл	885,85	-0,08
ВымпКомФ-1	877,51	-
ГАЗПРОМ А6	786,88	0,01
ФСК ЕЭС-02	760,33	-
РЖД-07обл	414,13	-0,01

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

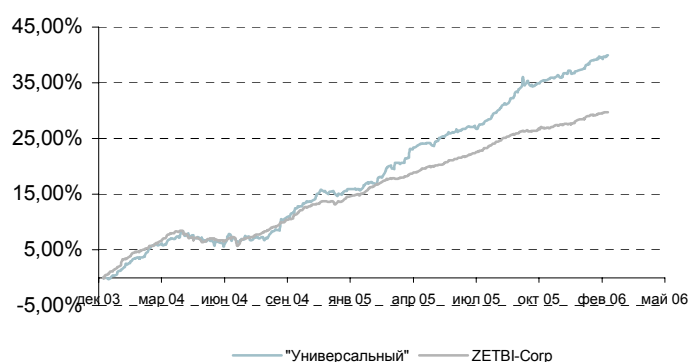
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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	176,79%	20,61%	1,58%	10,48%	62,21%	102,56%	26,20	2,81
Универсальный	Сбалансированная	39,96%	2,08%	0,01%	1,12%	8,96%	19,67%	9,99	1,12
RTSI		164,71%	26,88%	3,37%	13,92%	77,38%	123,04%	26,73	2,54
ZETBI-Corp		29,72%	1,14%	-0,02%	0,52%	5,02%	11,93%	7,27	0,90

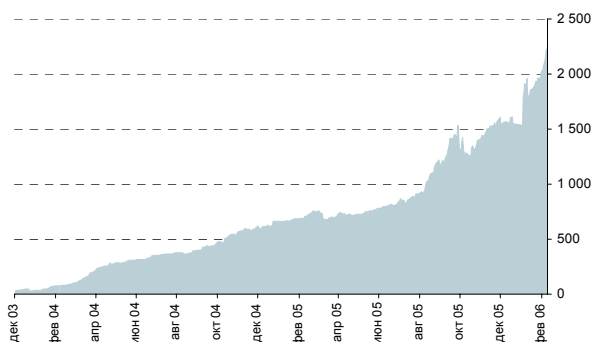
ОФБУ "Доходный"



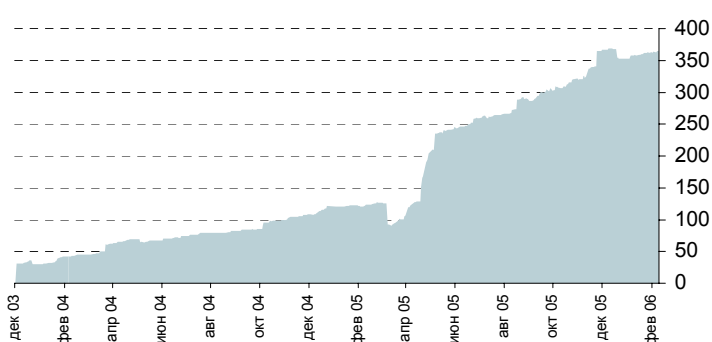
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



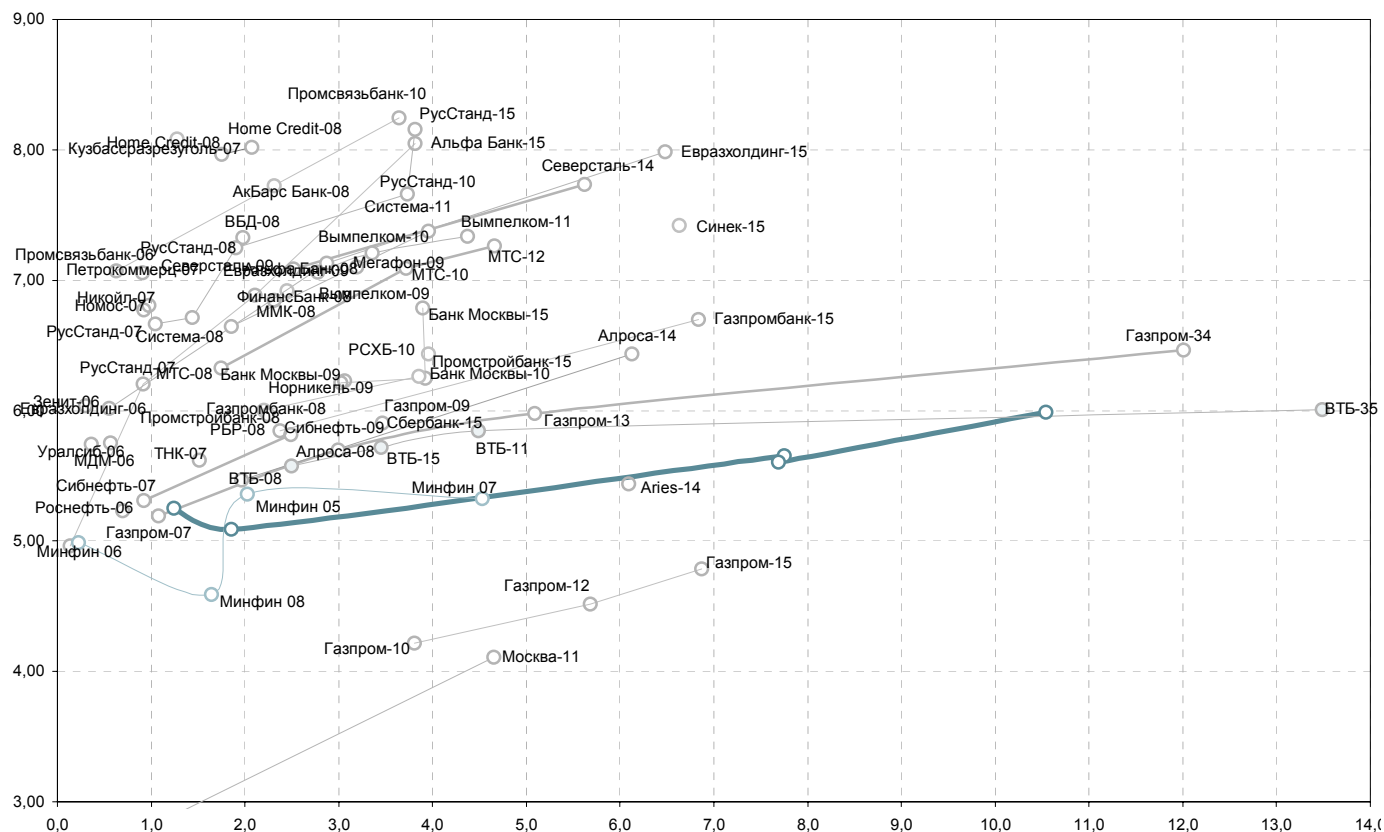
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ZETBI-Corp - Композитный индекс корпоративного сегмента представляет собой benchmark для инвестиционного портфеля, который состоит как из ликвидных, так и мало ликвидных инструментов, наиболее распространенного у внутренних участников рынка. Он предназначен для инвестора, который покупает бумаги и третьего, и первого эшелонов.

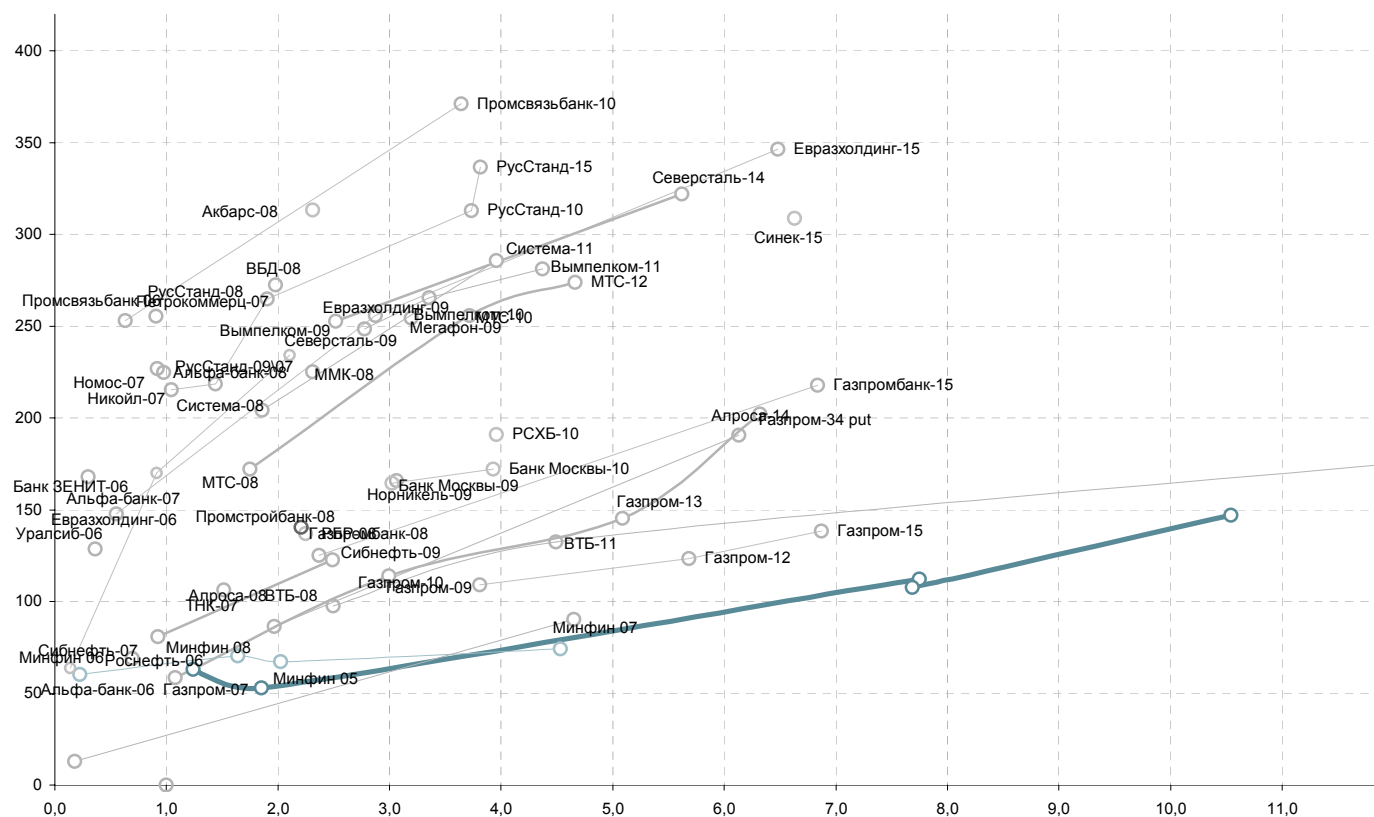
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

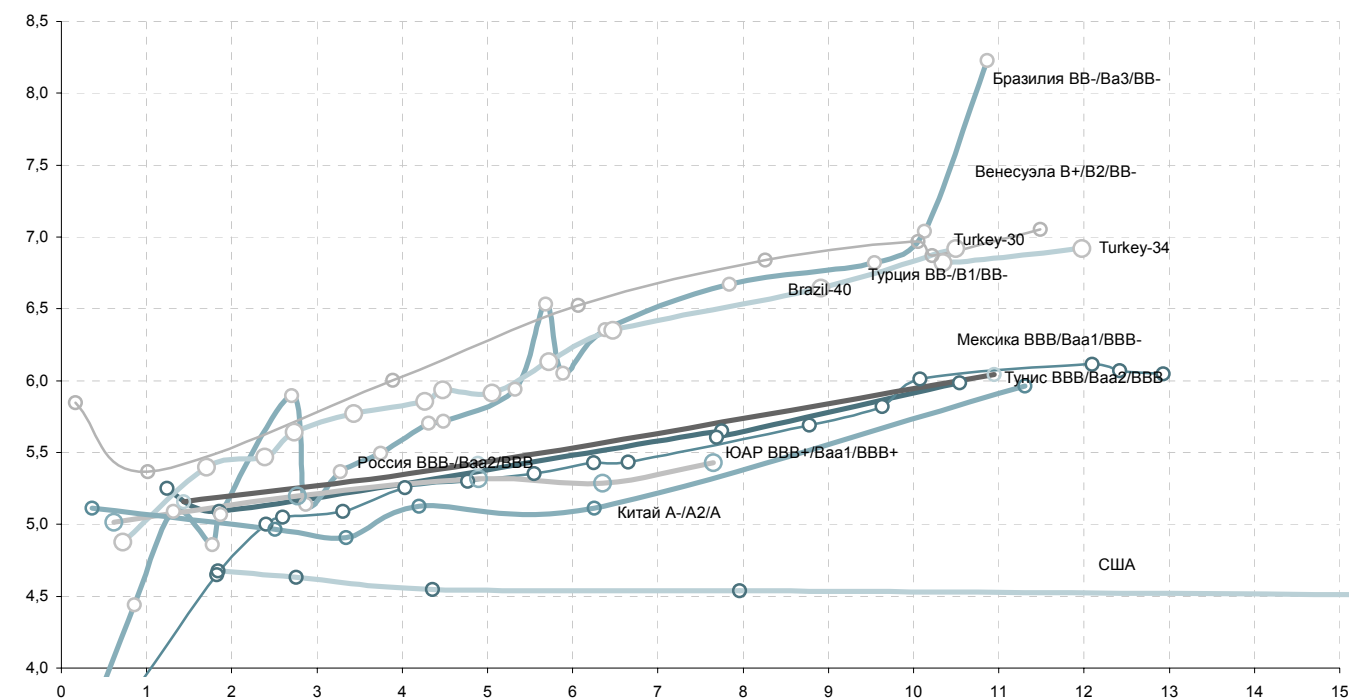
Котировки российских еврооблигаций

	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	106,00	106,06	5,275	1,24	60
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	105,87	106,00	5,141	1,85	199
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	147,12	147,25	5,658	7,75	112
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	182,31	182,69	5,997	10,54	148
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	112,27	112,42	5,614	7,69	110
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,50	99,53	5,062	0,22	47
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,15	97,39	4,663	1,64	-1
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,96	95,16	5,409	2,03	67
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	89,41	89,61	5,351	4,53	73
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,80	104,94	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	114,00	114,25	3,566	3,18	48
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	128,23	128,48	5,452	6,10	91
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB/BBB	101,40	101,43	2,596	0,18	28
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	111,29	111,54	4,131	4,65	89
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	104,34	104,40	5,22	1,08	55
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	115,30	115,65	5,746	3,00	114
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	114,29	114,64	4,256	3,81	109
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	120,41	120,66	5,999	5,09	145
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	107,53	107,98	4,814	6,87	139
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	106,49	106,74	6,473	8,87	194
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	127,75	127,81	6,468	12,01	196
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	105,54	105,79	5,435	0,92	77
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	112,71	112,96	5,861	2,49	122
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	108,26	108,60	5,721	1,52	105
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	105,27	105,38	5,307	0,69	64
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	105,89	106,14	6,392	1,75	172
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,73	104,98	7,123	3,72	256
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	103,25	103,50	7,287	4,66	274
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	108,28	108,53	7,103	2,78	248
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	102,42	102,67	7,248	3,35	266
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	104,48	104,73	7,361	4,37	281
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/B+	102,67	102,92	7,141	3,19	254
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,82	107,07	6,708	1,86	204
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	105,88	106,09	7,401	3,96	285
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	102,61	102,84	6,265	3,07	166
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,50	102,75	6,895	2,31	225
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	103,70	104,10	7,158	2,52	253
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	108,62	109,02	7,766	5,62	322
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	102,12	102,37	7,389	1,98	273
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	105,18	105,43	5,527	1,97	86
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	115,86	116,11	6,45	6,13	191
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	101,53	101,62	6,09	0,551	142
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	110,99	111,24	7,171	2,874	256
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,00	-/-	-	-	-	-	-
Amtel-07	6/30/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7,70	Ba1/BB	101,63	101,88	7,437	6,631	290
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,38	A2/BBB	100,84	100,91	5,177	0,17	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	100,88	101,13	6,66	3,47	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	103,12	103,31	5,614	2,50	97
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	107,58	107,83	5,872	4,49	132
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	101,83	102,08	6,747	3,45	116
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	103,05	103,30	6,018	13,49	151
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	103,18	103,43	5,896	2,37	125
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	105,42	105,67	6,252	3,02	165
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	104,31	104,56	6,28	3,93	172
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	101,77	101,92	5,875	0,56	112
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,85	100,92	6,161	0,30	159
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	101,06	101,11	5,81	0,36	121
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,94	102,18	6,896	0,92	223
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,54	101,77	7,182	0,91	251
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	102,07	102,22	6,881	0,98	221
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,97	102,24	6,789	1,05	212
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	101,23	101,61	6,84	1,44	217
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,95	102,05	7,145	0,63	248
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	105,14	105,39	8,045	2,98	352

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

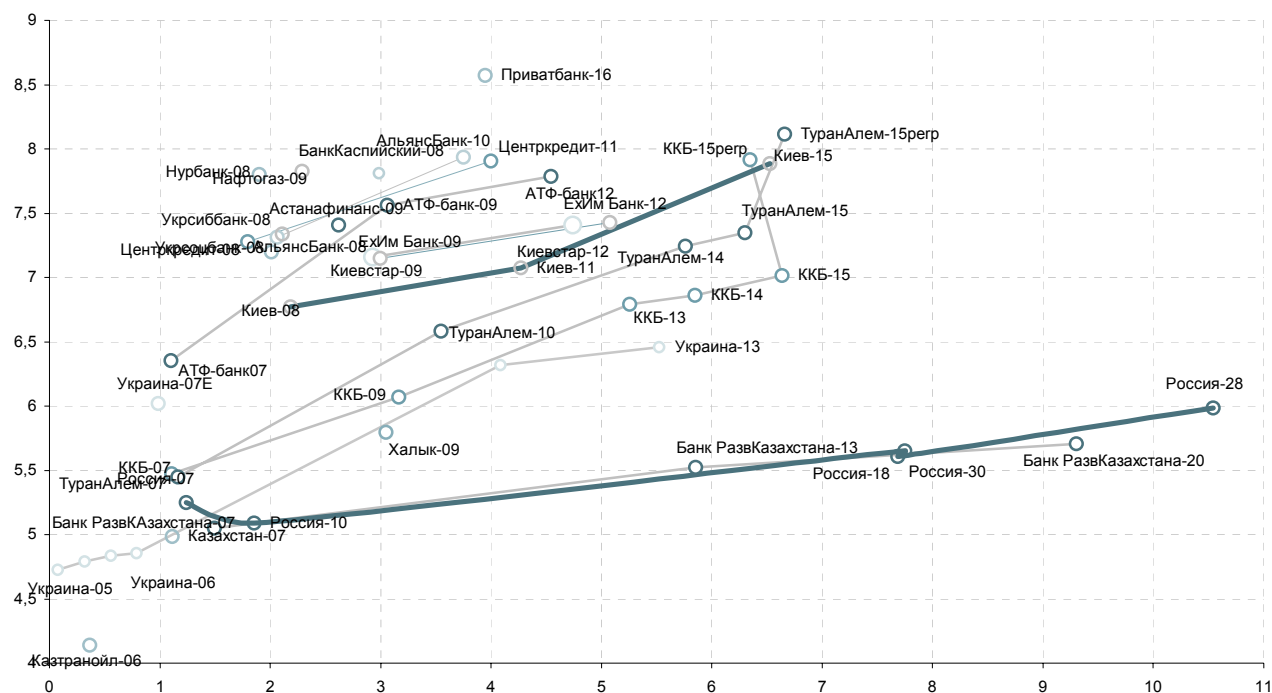
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/Ba3/-	111,64	112,01	6,53	5,68
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	132,52	132,72	6,35	6,38
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	157,18	157,53	6,92	10,50

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

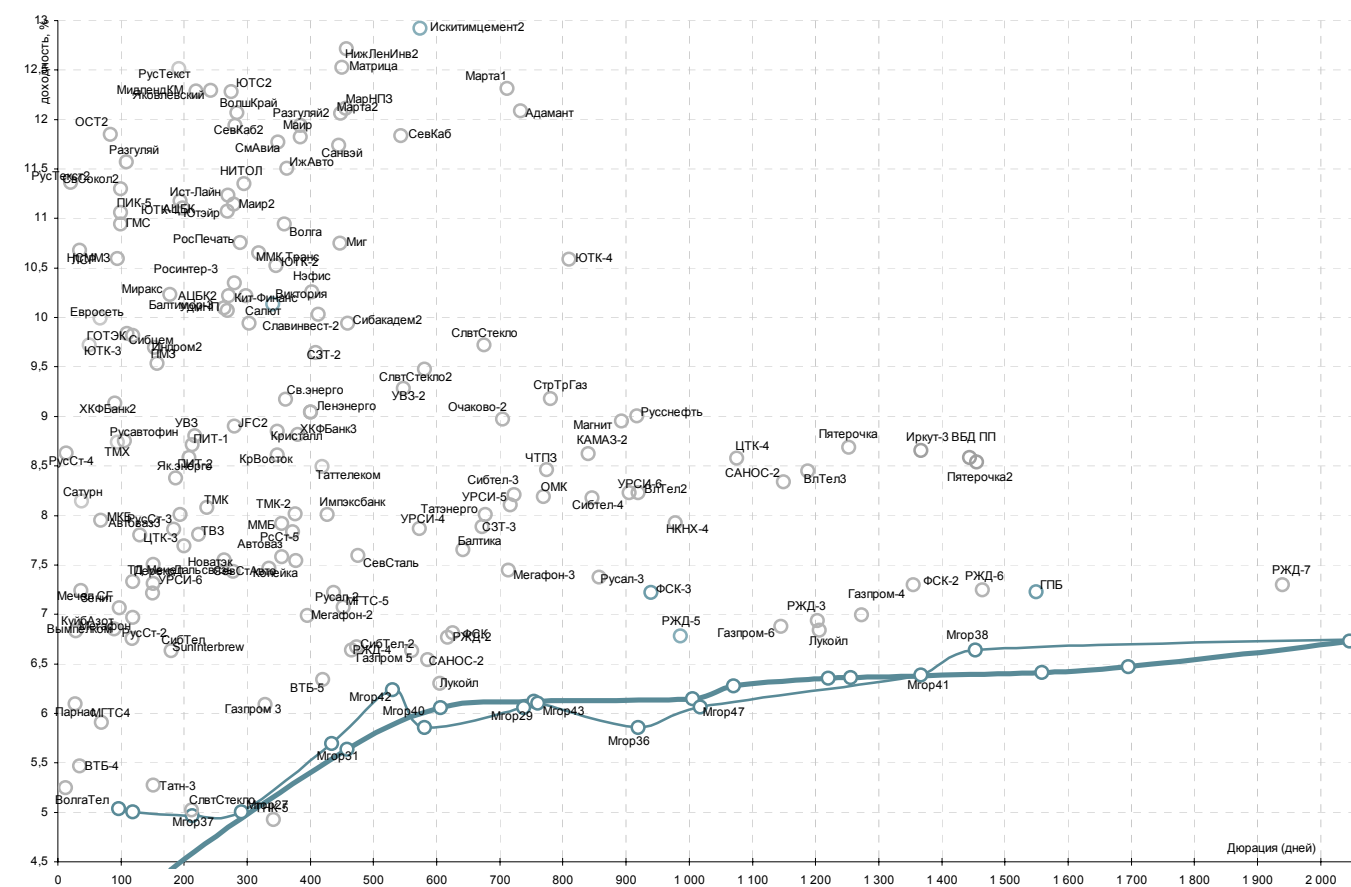
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	103,05	103,55	7,315	2,07
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	102,14	102,42	6,351	1,10
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	104,00	104,16	7,561	3,06
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	106,51	107,01	7,788	4,54
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	100,92	101,30	7,278	1,80
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	102,85	103,20	5,05	1,49
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	111,01	111,51	5,521	5,85
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	107,15	107,65	5,708	9,30
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa2/BB+	107,17	107,50	5,796	3,05
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	106,95	107,15	4,983	1,11
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa2/BB+	105,10	105,35	5,475	1,11
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa2/BB+	102,56	103,03	6,068	3,16
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa2/BB+	109,28	109,53	6,793	5,26
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa2/BB+	105,97	106,22	6,862	5,85
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	101,48	101,57	4,137	0,36
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	101,84	102,34	7,803	1,90
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa2/BB+	105,23	105,48	5,448	1,17
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa2/BB+	104,34	104,73	6,583	3,55
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa2/BB+	104,30	104,55	7,245	5,76
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa2/BB+	107,11	107,47	7,346	6,30
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,59	100,09	7,828	2,29
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	109,51	109,76	7,158	2,93
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	101,15	101,65	7,41	4,74
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	100,50	100,96	7,81	2,98
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	103,84	104,06	6,019	0,99
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,29	100,29	4,728	0,08
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,20	101,20	4,791	0,32
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,07	102,07	4,836	0,56
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,94	102,94	4,854	0,79
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	101,89	102,36	6,319	4,08
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	106,53	106,84	6,458	5,53
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,93	104,40	6,773	2,19
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	106,58	106,83	7,077	4,27
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	100,38	100,76	7,884	6,52
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	102,96	103,46	7,34	2,11
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,62	101,87	7,147	3,00
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	96,25	96,75	7,428	5,08

Источник: Bloomberg

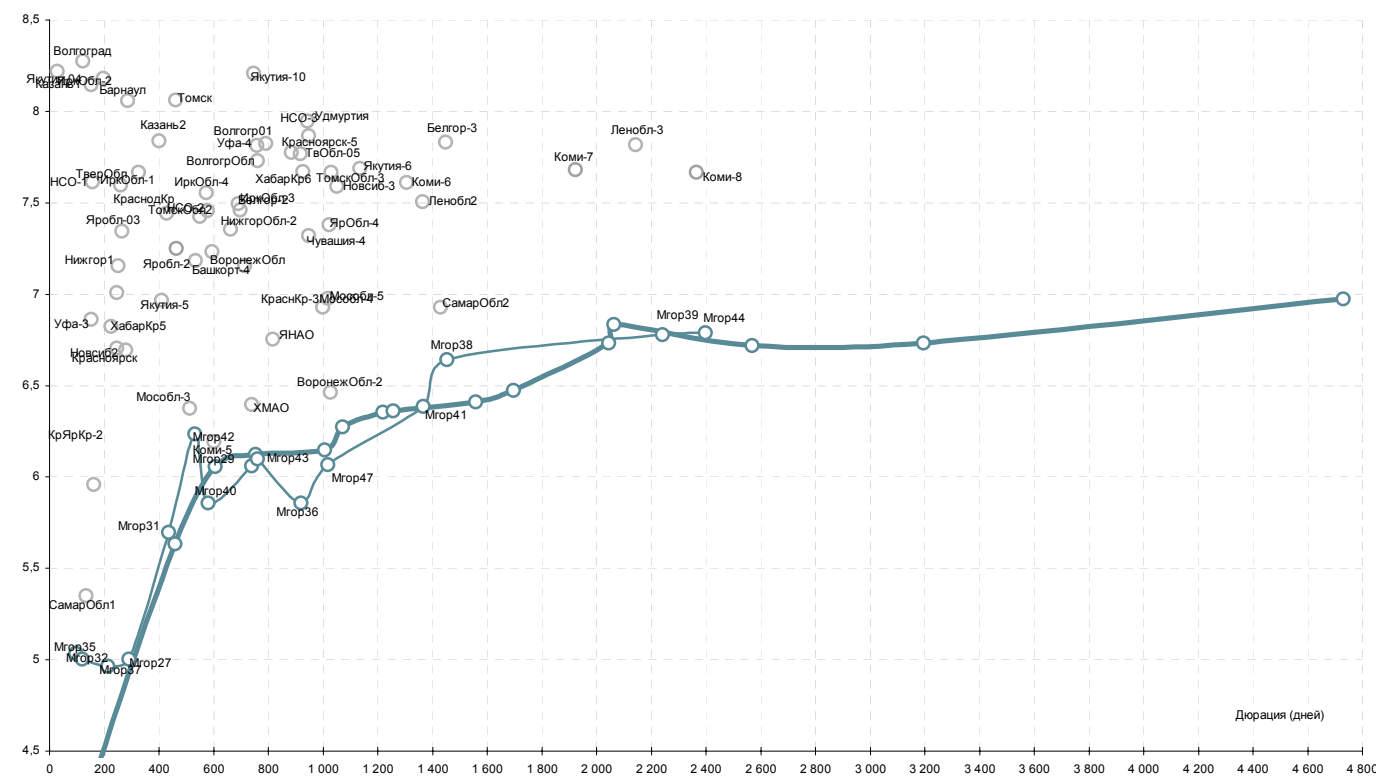
Приложение 4. Российский долговой рынок

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	166		0	0,00	102,65	102,65	0,440	-	0,20	4,12		0,46
SU45001RMFS3	17/05/2006	10,00	271		0	0,00	102,75	102,75	0,054	-	0,21	4,42		0,49
SU27025RMFS4	15/03/2006	7,00	481		7	50,35	101,40	101,40	1,246	0,00	-0,14	5,63		1,26
SU46001RMFS2	15/03/2006	10,00	936		4	17,80	106,92	106,93	1,781	-	-0,77	6,06		1,66
SU25058RMFS7	03/05/2006	6,30	803		2	0,02	100,64	100,64	0,276	-0,01	-0,08	6,12		2,07
SU27026RMFS2	15/03/2006	7,50	1118		0	0,00	102,30	102,30	1,336	-	-0,07	6,15		2,75
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1608		9	49,11	112,76	112,77	0,822	0,00	-0,10	6,35		3,34
SU25057RMFS9	26/04/2006	7,40	1433		6	22,07	104,25	104,10	0,466	-0,05	0,00	6,36		3,44
SU25059RMFS5	26/04/2006	6,10	1797		3	21,01	99,32	99,32	0,384	-	-0,14	6,41		4,27
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2364		12	38,80	111,23	111,26	0,055	0,04	-0,69	6,47		4,65
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4576		2	0,37	109,10	109,11	4,274	-0,79	-1,02	6,83		5,66
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2450		16	49,28	96,05	96,11	1,726	-0,01	-0,09	6,73		5,60
SU46017RMFS8	17/05/2006	9,00	3820		10	17,61	106,80	106,73	0,049	-0,01	-0,27	6,72		7,04
SU46018RMFS6	15/03/2006	9,50	5759		10	564,10	111,82	111,83	1,691	0,03	-0,17	6,73		8,76
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10946		18	115,72	100,80	100,57	0,038	0,11	-	6,97		12,96
Субфедеральные облигации														
МГор32-об	25/02/2006	10,00	97		0	0,00	101,35	101,34	2,302	-	-0,10	5,03		0,26
МГор35-об	18/03/2006	10,00	121		1	6,20	101,66	101,66	1,671	-0,01	-0,13	5,00		0,33
МГор27-об	20/03/2006	15,00	306		0	0,00	108,31	108,31	2,425	-	-0,12	5,00		0,80
МГор31-об	20/02/2006	10,00	457		0	0,00	105,40	105,40	2,439	-	0,00	5,70		1,19
МГор42-об	13/05/2006	10,00	542		0	0,00	105,90	105,80	0,110	-	-	6,24		1,45
МГор40-об	26/04/2006	10,00	616		0	0,00	106,90	106,90	0,603	-	0,00	5,86		1,59
МГор43-об	17/05/2006	10,00	820		0	0,00	108,60	108,60	0,000	-	0,00	6,05		2,02
МГор29-об	05/06/2006	10,00	839		6	187,78	108,43	108,43	2,027	0,02	0,03	6,10		2,08
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1624		0	0,00	111,00	111,05	0,493	-	-0,55	6,38		3,75
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1773		6	46,70	114,21	114,21	1,452	-0,09	-0,89	6,64		3,98
МГор39-об	21/07/2006	10,00	3076		11	89,94	111,80	111,68	0,740	0,08	-0,66	6,78		6,14
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3414		16	258,06	111,65	111,60	1,507	0,04	-0,80	6,79		6,57
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	573		0	0,00	101,40	101,40	3,407	-	0,10	7,18		1,46
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	520		2	2,89	102,40	102,45	0,863	-	-0,14	7,67		0,89
ИркОбл-а02	07/03/2006	10,00	202		1	1,24	101,10	101,10	2,000	-0,10	-0,65	8,18		0,54
ИркОбл31-1	23/03/2006	10,00	1399		3	30,59	104,00	103,95	1,562	-	-0,75	7,49		1,89
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	979		1	10,30	101,10	101,10	1,653	-	-0,70	7,56		1,57
Казань01об	20/04/2006	10,50	154		3	2,55	101,00	101,06	0,834	-0,34	-0,49	8,15		0,42
КОМИ 5в об	24/03/2006	14,00	675		0	0,00	112,90	112,90	2,110	-	2,40	6,19		1,65
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1700		0	0,00	119,10	119,10	4,833	-	-0,63	7,61		3,58
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2835		0	0,00	110,39	110,39	2,827	-	0,99	7,68		5,27
КраснодКр	16/05/2006	10,50	452		0	0,00	103,25	103,25	2,704	-	-0,01	7,44		1,18
КрасЯрск04	26/04/2006	12,50	252		0	0,00	104,00	104,00	0,788	-	0,10	6,71		0,67
КраснЯрКр2	25/04/2006	10,95	251		0	0,00	102,76	102,76	0,750	-	-0,05	7,01		0,67
Мос.обл.3в	19/02/2006	11,00	548		0	0,00	107,00	106,86	5,455	-	0,00	6,37		1,40
Мос.обл.4в	25/04/2006	11,00	1159		17	105,68	112,10	112,03	0,723	-0,33	-0,77	6,93		2,74
Самара03-1	04/04/2006	12,00	137		11	0,52	102,49	102,49	1,479	0,07	-	5,35		0,37
Томск.об-1	27/07/2006	11,00	160		0	0,00	102,15	102,15	0,663	-	-1,80	5,96		0,44
Томск.об-2	13/04/2006	11,00	603		4	24,93	104,55	104,75	3,827	-0,10	0,00	7,42		1,51
Томск 1	23/02/2006	13,00	643		0	0,00	105,75	105,44	3,026	-	-	8,06		1,26
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	151		3	1,88	101,28	101,25	0,852	0,00	-0,06	6,86		0,41
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	837		10	19,24	104,86	104,86	2,005	-0,04	-0,14	7,81		2,07
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	830		0	0,00	111,90	111,90	2,729	-	0,00	6,40		2,03
Якут-10 об	21/03/2006	12,00	851		1	1,10	108,50	108,50	1,940	-1,90	0,12	8,21		2,04
Якут-04 об	16/03/2006	13,00	27		0	0,00	100,35	100,35	2,279	-	-0,45	8,22		0,08
Якут-05 об	20/04/2006	9,00	428		0	0,00	102,00	102,00	0,715	-	0,31	6,97		1,12
ЯрОбл-02	04/04/2006	13,28	501		0	0,00	107,60	107,61	1,637	-	-0,24	7,25		1,27
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	273		0	0,00	103,50	103,41	3,024	-	-0,19	7,35		0,72
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	908	362	0	0,00	101,65	101,65	0,050	-	0,15	-	7,59	0,97
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1586	130	3	17,34	100,62	100,62	1,382	-0,07	-0,04	-	7,80	0,36
АЦБК-Инв 1	09/03/2006	13,50	202	4	4	4,92	101,15	101,46	2,626	-0,04	-0,05	11,17		0,53
Балтимор01	05/03/2006	1,00	200	0	0	0,00	95,00	95,00	0,208	-	4,93	10,88		0,55
Балтимор03	18/05/2006	11,65	818	272	0	0,00	101,23	101,23	2,936	-	0,03	-	10,10	0,72
ВБД ПП 1об	11/04/2006	11,24	53		1	0,42	100,55	100,55	3,972	0,02	-0,30	7,14		0,15
ВолТел43об	21/02/2006	13,00	4		0	0,00	100,27	100,25	3,134	-	0,00	5,25		0,03
ВиналИнв-1	15/08/2006	13,30	179	0	0	0,00	99,90	99,90	0,109	-	-0,10	13,51		0,49
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	5		0	0,00	100,69	100,69	10,279	-	0,00	2,76		0,06
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1126	34	1	6,03	100,00	100,00	2,271	-	0,00	-	5,47	0,09
ВТБ - 5 об	27/04/2006	6,20	2799	433	1	0,00	100,00	100,00	0,374	0,05	0,04	-	6,34	1,15
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	88		1	877,51	100,70	100,69	2,550	-	-0,01	6,85		0,24
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	335		1	0,20	101,85	101,85	0,556	-0,02	0,35	6,09		0,90
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1454		16	388,55	104,90	104,61	0,045	-0,06	-0,49	7,00		3,49
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	599		2	1,25	101,70	101,60	2,679	-0,10	-1,41	6,64		1,54
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1266		10	786,88	100,65	100,56	0,152	0,01	-0,44	6,88		3,14
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	109		2	0,10	100,70	100,70	2,500	-	-0,30	9,84		0,30
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	271	0	0	0,00	103,95	103,98	3,312	-	0,18	7,55		0,72
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	655		3	32,25	103,20	103,20	2,600	-0,11	0,15	-	8,90	0,77
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	67		20	12,58	101,16	101,05	5,145	-0,04	-0,13	9,99		0,18
Зенит 1обл	24/03/2006	8,50	400	35	0	0,00	100,10	100,10	3,447	-	-0,15	-	7,24	0,10
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	267	0	0	0,00	99,00	99,00	1,611	-	-	7,40		0,80
КрВост-Инв	24/02/2006	11,50	373	7	0	0,00	102,76	102,96	5,545	-	0,06	8,61	-	0,95
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	356	0	0	0,00	103,04	103,07	0,263	-	0,87	8,85		0,95

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	
Лукойл2обл	23/05/2006	7,25	1369	641	0	0,00	101,62	101,70	1,728	-	-0,28	6,84	6,30	3,30
МаирИнв-01	04/04/2006	12,30	410	0	4	10,29	101,00	101,00	1,516	-	-0,55	11,82	-	1,05
Мартафин 1	25/05/2006	14,84	825	97	3	0,45	106,00	105,52	3,456	-	-0,32	12,31	-	1,95
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	110	0	0	0,00	101,40	101,40	2,268	-	0,00	6,97	-	0,33
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	418	0	0	0,00	102,60	102,60	3,254	-	0,05	6,99	-	1,08
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	788	0	3	5,99	103,75	103,79	3,092	-	-0,03	7,44	-	1,95
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1211	119	1	1,76	101,36	101,36	2,028	-	-0,14	-	7,33	0,33
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	213	0	0	0,00	100,72	100,72	5,622	-	0,37	12,51	-	0,55
Миракс 01	21/02/2006	12,50	914	0	0	0,00	101,25	101,23	6,096	-	-0,07	11,08	10,23	0,49
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	658	0	11	0,55	100,70	100,89	1,923	-	0,03	9,40	-	1,67
НКНХ-03 об	02/03/2006	8,00	561	0	0	0,00	100,25	100,24	1,710	-	-	7,95	-	0,88
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2229	1137	0	0,00	106,00	106,02	3,750	-	0,17	-	7,92	2,68
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	286	0	1	1,04	101,55	101,55	2,009	-	-	7,43	-	0,76
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	429	0	1	0,02	100,50	100,50	3,423	-	0,23	10,26	-	1,10
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1105	195	3	6,27	103,35	103,35	6,598	-0,02	-0,15	-	7,86	0,50
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	846	0	1	4,13	102,40	102,40	1,790	-0,40	-0,14	8,19	-	2,11
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	811	83	3	1,16	100,19	100,29	3,689	-0,19	-0,01	-	11,85	0,23
Парнас-М 1	15/03/2006	12,75	26	0	0	0,00	100,55	100,48	2,271	-	0,09	6,09	-	0,07
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	223	0	1	1,60	102,00	102,00	4,636	-0,60	-0,50	8,72	-	0,58
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1130	220	2	0,39	103,29	103,34	5,622	-	-0,44	-	8,59	0,57
ПраймДон-1	12/05/2006	12,50	266	0	0	0,00	98,15	98,16	0,240	-	-	16,09	-	0,71
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	599	230	0	0,00	100,59	100,59	4,038	-	0,00	-	10,26	0,63
ПятёрочкаФ	17/05/2006	11,45	1545	0	0	0,00	110,26	110,26	2,917	-	-0,21	8,69	-	3,43
Пятёрочка 2	20/06/2006	9,30	1761	0	4	2,00	103,39	103,45	1,503	0,15	-0,12	8,59	-	3,96
Разгуляй-1	05/06/2006	14,00	108	0	1	0,01	100,60	100,60	2,877	-0,88	-0,45	11,57	-	0,30
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	656	0	1	2,07	101,80	101,80	1,529	-0,24	-0,20	6,77	-	1,69
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1384	0	0	0,00	105,03	104,97	1,643	-	-0,18	6,93	-	3,30
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1727	0	48	885,85	101,10	100,89	1,873	-0,08	-0,50	7,25	-	4,01
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2455	0	14	414,13	102,05	102,00	1,924	-0,01	-0,42	7,30	-	5,31
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	457	0	6	40,53	101,00	101,05	1,951	0,04	0,05	7,22	-	1,20
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	117	0	0	0,00	102,25	102,25	2,500	-	-0,05	6,76	-	0,32
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	551	187	0	0,00	100,35	100,28	4,073	-	0,00	-	8,01	0,53
РусСтанд-4	02/03/2006	8,99	745	9	0	0,00	100,00	100,00	4,187	-	0,00	-	8,63	0,04
РусСтанд-5	16/03/2006	7,60	1665	391	0	0,00	99,90	99,90	3,227	-	-0,10	-	7,84	1,02
РусТекстиль	14/03/2006	18,80	207	0	12	1,56	103,55	103,51	8,086	0,10	-0,37	12,52	-	0,53
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1112	20	6	2,72	100,15	100,12	6,347	-0,03	-0,17	-	11,36	0,05
Слэстекло	28/03/2006	11,60	767	221	3	8,24	103,90	103,90	4,545	-	0,19	9,72	5,02	1,85
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1362	634	1	2,71	105,75	105,75	2,575	-0,09	-0,16	8,34	6,54	3,15
СанИнтБрюф	15/08/2006	13,00	179	0	5	134,02	103,56	103,02	0,107	-	-	6,63	-	0,49
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	765	0	0	0,00	100,30	100,30	4,663	-	-0,08	-	8,14	0,10
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	496	0	1	4,08	100,80	100,80	1,110	-	-	7,60	-	1,30
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1434	342	0	0,00	103,50	103,50	0,678	-	0,00	-	7,46	0,92
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	146	0	2	0,25	100,69	100,68	1,371	0,18	0,18	11,95	-	0,40
СЗТелек2об	05/04/2006	7,50	593	0	1	0,00	98,01	98,01	0,904	-	-1,92	9,64	-	1,12
СЗТелек3об	02/03/2006	9,25	1833	741	4	68,14	102,95	102,95	1,977	-	0,10	-	7,89	1,84
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	147	0	0	0,00	102,80	102,87	1,390	-	-0,18	7,22	-	0,41
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	503	0	7	72,70	108,00	107,68	1,473	1,59	1,33	6,67	-	1,30
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	846	0	0	0,00	100,75	100,78	2,192	-	-0,17	-	9,82	0,33
СлавИнв 02	01/05/2006	10,00	983	0	0	0,00	100,20	100,20	2,986	-	0,02	-	10,03	1,13
Содбизнес1	21/02/2006	15,00	95	0	0	0,00	88,00	88,00	3,575	-	-	53,54	-	0,45
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	797	251	0	0,00	99,90	99,91	3,901	-	0,00	-	13,07	0,66
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	134	0	0	0,00	102,70	102,70	1,611	-	0,00	5,27	-	0,41
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	755	0	1	5,37	103,35	103,35	4,098	-	0,00	8,01	-	1,85
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	245	0	1	0,73	101,60	101,60	3,386	-0,10	0,00	8,08	-	0,65
ТНК5в1т-об	29/05/2006	15,00	284	0	0	0,00	109,48	109,48	3,329	-	-	4,93	-	0,94
Трансфлтр	10/05/2006	8,90	82	0	11	1,03	100,50	100,50	2,438	-	-	6,49	-	0,22
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	956	228	6	7,11	102,80	102,80	4,978	0,15	-0,05	-	8,80	0,59
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	151	0	4	7,27	102,80	102,75	1,210	-0,02	-0,21	7,31	-	0,41
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	622	0	3	1,12	103,50	103,54	2,901	-0,41	-0,41	7,87	-	1,57
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	790	0	0	0,00	102,41	102,41	3,021	-	-0,20	8,11	-	1,96
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	669	0	1	0,52	103,55	103,55	1,422	0,00	-0,10	6,81	-	1,71
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1586	0	15	760,33	104,05	103,97	1,175	0,00	-0,45	7,30	-	3,71
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	606	0	0	0,00	100,00	100,00	0,334	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1544	88	0	0,00	99,80	99,80	2,189	-	0,00	-	9,13	0,25
ХКФ Банк-3	23/03/2006	8,25	1672	398	2	50,50	99,70	99,70	1,288	0,10	0,23	-	8,81	1,04
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	210	0	4	17,25	102,64	102,64	5,211	0,08	0,11	7,69	-	0,55
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1281	272	39	197,26	115,75	116,12	0,000	-	-0,42	8,58	-	2,95
ЦНТ-01 обл	23/02/2006	16,00	188	0	0	0,00	103,50	103,50	3,814	-	0,00	9,35	-	0,51
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	200	0	0	0,00	100,50	100,50	3,595	-	0,00	7,20	-	0,55
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	209	0	7	43,64	101,90	101,83	6,047	-	-0,17	11,11	-	0,54
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	355	0	13	22,92	100,19	100,21	0,259	0,14	0,16	10,53	-	0,95
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1331	50	5	4,77	100,25	100,29	4,482	0,01	-0,04	-	9,72	0,14
ЮТК-04 об.	15/03/2006	10,50	1391	0	2	0,22	100,00	99,96	1,870	0,03	-0,09	10,59	-	2,22
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	195	0	0	0,00	103,00	103,00	6,482	-	-	8,38	-	0,51

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9
 тел. 7 095 937 07 37, факс 7 095 937 07 36
 WEB: <http://www.zenit.ru>

Начальник Департамента
 Зам. Начальника Департамента

Роман Пивков
 Кирилл Копелович

roman.pivkov@zenit.ru
kopelovich@zenit.ru

Управление продаж

sales@zenit.ru

Начальник управления
 Еврооблигации
 Рублевые облигации
 Рублевые облигации

Константин Поспелов
 Владислав Григорьев
 Алексей Третьяков
 Роман Попов

konstantin.pospelov@zenit.ru
v.grigoriev@zenit.ru
a.tretyakov@zenit.ru
r.popov@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
 Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Рублевые облигации
 Еврооблигации
 Анализ кредитных рисков
 Акции
 Акции
 Акции

Яков Яковлев
 Александр Доткин
 Ольга Ефремова
 Евгений Суворов
 Мария Сулима
 Дмитрий Лукашов

y.yakovlev@zenit.ru
a.dotkin@zenit.ru
o.efremova@zenit.ru
e.suvorov@zenit.ru
m.sulima@zenit.ru
d.lukashov@zenit.ru

Управление доверительного управления активами

Начальник управления

Сергей Матюшин

s.matyushin@zenit.ru

Управление организации долгового финансирования

ibcm@zenit.ru

Начальник управления

Валерий Голованов

v.golovanov@zenit.ru

Управление корпоративного финансирования

Начальник управления

Максим Васин

vasin@zenit.ru

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. Банк ЗЕНИТ не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение Банка может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые Банк ЗЕНИТ признает надежными, тем не менее, Банк не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен Банком ЗЕНИТ для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

Банк ЗЕНИТ может выступать маркетмейкером по одному или нескольким финансовым инструментам, упомянутым в данном обзоре и иметь по ним длинные или короткие позиции. Банк ЗЕНИТ также может предоставлять услуги финансового советника и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу. © 2004 Банк ЗЕНИТ.