

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Ключевым событием наступающей недели станет сегодняшнее выступление Бернанке перед экономическим клубом Нью-Йорка. *(Подробнее стр. 3 ↗)*

На этой неделе мы отмечаем целый ряд факторов, способных поубавить оптимизма на внутреннем долговом рынке, главным из которых может стать динамика базовых активов и евробондов в преддверии очередного заседания ФРС. Кроме того, любые сигналы в пользу продолжения роста ставок в США, очевидно, найдут отражение и в динамике курса доллара, что может слегка омрачить картину на внутреннем валютном рынке. Ко всему прочему, объем корпоративных первичных выпусков на этой неделе составляет почти 13 млрд. рублей. *(Подробнее стр.5 ↗)*

На 23 марта намечено размещение дебютного выпуска облигаций ООО «Дикси-Финанс» объемом 3 млрд. руб. /Cbonds/

Размещение двух выпусков облигаций ООО «ТуранАлем Финанс» на общую сумму 7 млрд. руб. перенесено с 21 марта на неопределенный срок. /Прайм-ТАСС/

Содержание:

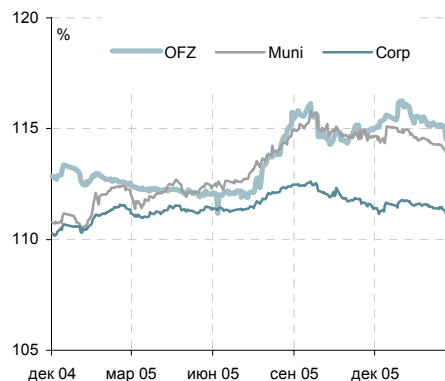
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

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	3/17/2006	4,64	2	-4	94
UST 10 yr	3/17/2006	4,67	3	13	16
UST 30 yr	3/17/2006	4,72	3	21	-9
Bund 2 yr	3/17/2006	3,23	3	34	69
Bund 10 yr	3/17/2006	3,69	3	26	-1
Bund 30 yr	3/17/2006	3,92	3	20	-26
Fed Fund	3/16/2006	4,50	0	0	200
Libor 1 mo	3/16/2006	4,78	0	21,0	193
Libor 6 mo	3/16/2006	5,06	-3	9,0	173
Libor 12 mo	3/16/2006	5,17	-5	2	143
S&P 500	3/17/2006	1307,25	0,15%	1,55%	9,89%
Nasdaq Composite	3/17/2006	2306,48	0,30%	1,06%	14,88%
RTS	3/17/2006	1414,92	2,40%	-3,05%	108,30%
EURUSD	3/20/2006	1,2173	-0,14%	1,99%	-7,48%
USDJPY	3/20/2006	116,22	0,26%	-1,72%	10,48%
USDRUB	3/20/2006	27,68	0,06%	-1,70%	0,40%
EURRUB	3/20/2006	33,70	-0,08%	0,27%	-7,11%
Brent 1m Future	3/20/2006	63,43	0,27%	3,07%	14,10%
Gold	3/20/2006	555,98	0,34%	0,03%	26,55%

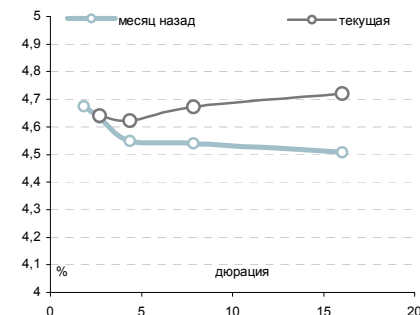
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



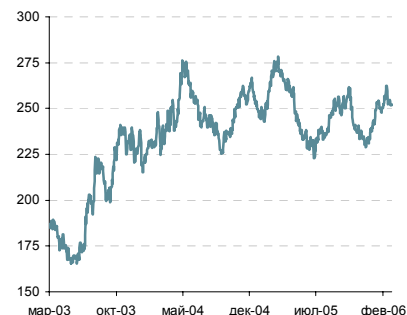
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



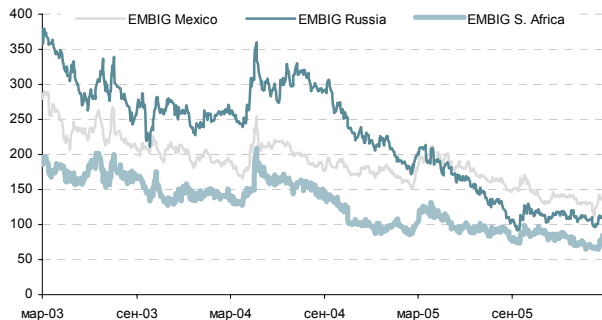
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	3/17/2006	111,07%	0	94	-128	787	5,78	UST10	110
UMS-31*	3/16/2006	124,77%	55	52	-303	862	6,33	UST30	161
Turkey-30*	3/17/2006	157,63%	-54	182	57	1932	6,91	UST10	224
Venezuela-27*	3/16/2006	127,06%	50	123	63	2532	6,83	UST10	314
EMBIG	3/17/2006	191	-1	-1	4	-46	-	-	-
EMBIG Russia	3/17/2006	110	-2	1	10	-8	-	-	-
EMBIG Brazil	3/17/2006	222	0	-5	4	-86	-	-	-
EMBIG Mexico	3/17/2006	137	-1	1	15	-6	-	-	-
EMBIG Turkey	3/17/2006	182	0	-2	-3	-41	-	-	-
EMBIG Venezuela	3/17/2006	217	0	-3	-6	-96	-	-	-

* - Указаны котировки

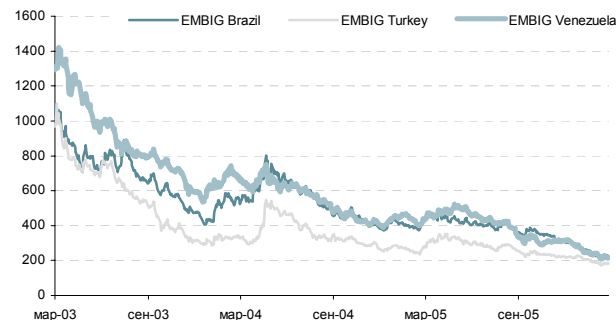
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Пятничные торги в секторе казначейских бумаг носили понижательный характер. Индекс промышленного производства вырос на 0.7%, что хотя ниже ожиданий (0.8%), свидетельствует о восстановлении промышленного сектора после январского снижения (-0.3%). Кроме того, коэффициент использования мощностей вырос с 80.8% до 81.2%, подтверждая тем самым опасения ФРС о возможном ускорении инфляции. В результате доходность 2-летних бумаг выросла на 2 б.п. до 4.64%, доходность 10-летних – на 3 б.п. до 4.67%.

Несмотря на это, прошедшая неделя в целом помогла казначейским бумагам значительно улучшить свои позиции, что, прежде всего, связано с умеренной динамикой потребительских цен и, как следствие, пересмотром прогнозов относительно повышения ставки. Наступившая неделя будет менее насыщенной с точки зрения статистики: вызвать бурную реакцию рынка способны разве что данные по индексу цен производителей и заказам на товары длительного пользования. В то же время, необходимо отметить, что неделя предваряет собой 2-дневное заседание ФРС (27-28 марта). В этой связи ключевым событием, на наш взгляд, станет сегодняшнее выступление Бернанке перед экономическим клубом Нью-Йорка. Мы полагаем, что глава ФРС подтвердит оптимистичный взгляд на перспективы экономики и выразит обеспокоенность существующими инфляционными рисками, что заставит доходности Treasuries в преддверии очередного повышения ставки вернуться к уровням 4.75-4.8%.

Развивающиеся рынки

Поведение развивающихся рынков соответствовало отрицательной динамике базовых активов. Кроме этого, дополнительный прессинг на бразильские бонды оказали новые спекуляции относительно участия министра финансов Палоцци в казальском бы затихшем коррупционном скандале и результаты опроса, показавшие снижение рейтинга Лулы в президентской гонке. Бразилия-40 снизилась на 38 б.п. до 131.313% (YTM 6.5%), при этом суверенный спрэд по сравнению с предыдущим закрытием не претерпел изменений. Спрэды Турции и Венесуэлы также остались на предыдущей отметке, в то время как спрэд мексиканских бумаг сузился на 1 б.п.

Российский сегмент

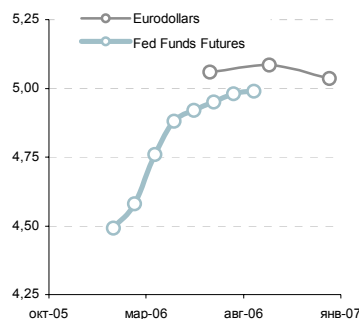
Снижение базовых активов негативно отразилось на динамике суверенного сегмента. Россия-30 снизилась на 16 б.п. до 110.937-111.125% (YTM 5.77%), при этом спрэд к 10-летним казначейским бумагам сузился на 1 б.п. до 110 б.п.

В корпоративных бумагах единой тенденции не наблюдалось: на фоне снижения чувствительных к суверенным бумагам еврооблигаций Газпрома, в отдельных выпусках инвесторы проявляли покупательскую активность. Евразхолдинг-15 вырос на 40 б.п. до 101.765-102.015% (YTM 7.95%), Синек-15 – на 12 б.п. до 101.633-101.883% (YTM 7.42%).

До заседания ФРС мы не видим оснований для переоценки перспектив суверенных бумаг: скорее всего, спрэд сохранит колебания вблизи 110 б.п. Отмечая вероятность продолжения роста доходностей на рынке базовых активов в преддверии заседания ФРС, в корпоративном сегменте мы рекомендуем вернуться к спрэдовым стратегиям. В частности, мы рекомендуем хеджировать покупки в Синек-15 и Евразхолдинг-15 продажей суверенного риска, в Промстройбанке-15 продажей облигаций ВТБ, длинные позиции в Ситрониксе-09 продажей АФК Системы-08.

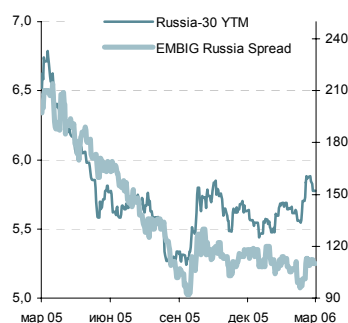
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

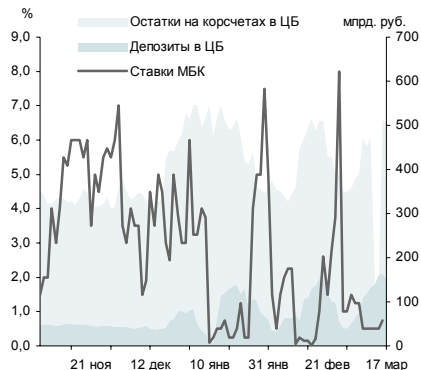
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

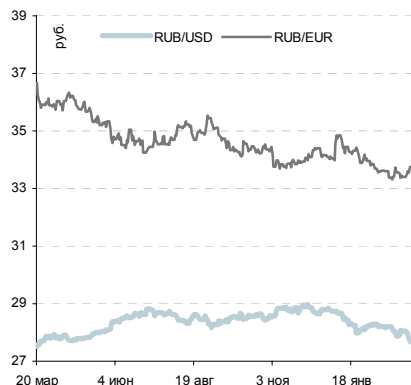
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



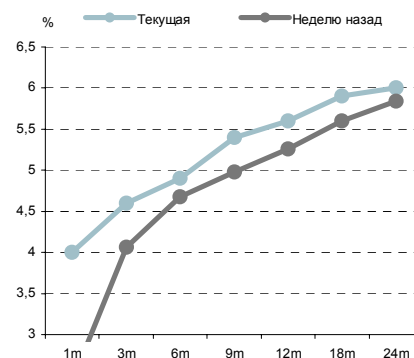
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

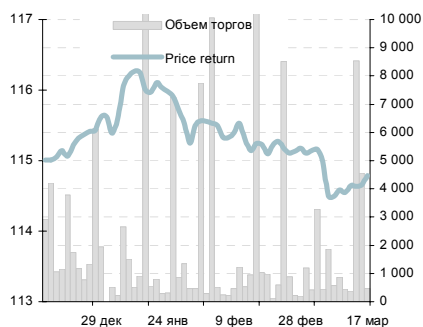


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,38	4,61	102,00	102,00	1,207	-	-0,200
SU25060RMFS3	2,86	6,38	98,78	98,78	0,699	-	-0,160
SU46018RMFS6	8,84	6,83	110,79	110,74	0,052	0,486	0,239
SU46020RMFS2	12,88	6,98	100,55	100,49	0,571	-	0,487
МГор32-об	0,21	4,95	101,05	101,05	0,548	-	0
МГор31-об	1,12	5,84	104,86	104,86	0,685	-	0,41
МГор29-об	2,01	6,13	108,10	108,10	2,794	0,05	0,1
МГор38-об	3,91	6,61	114,00	114,15	2,219	0,41	0,1
МГор39-об	6,06	6,80	111,35	111,35	1,507	0,07	0,2
ВТБ - 5 об	1,09	6,47	99,88	99,87	0,849	-	0
РЖД-02обл	1,61	6,69	101,85	101,85	2,123	0,14	0,28
ГАЗПРОМ А6	3,06	6,94	100,30	100,38	0,685	-	0,49
ФСК ЕЭС-02	3,63	7,45	103,30	103,37	1,808	0,10	0,4
РЖД-07обл	5,23	7,38	101,55	101,55	2,503	0,18	0,78

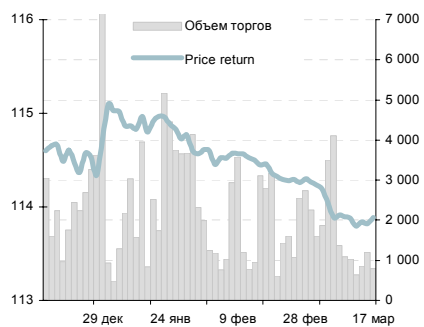
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



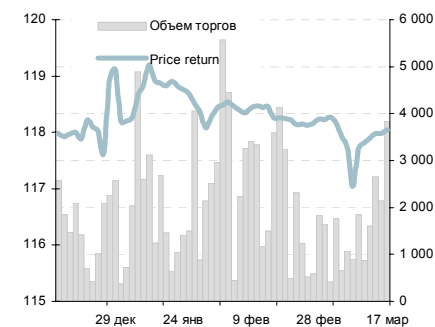
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

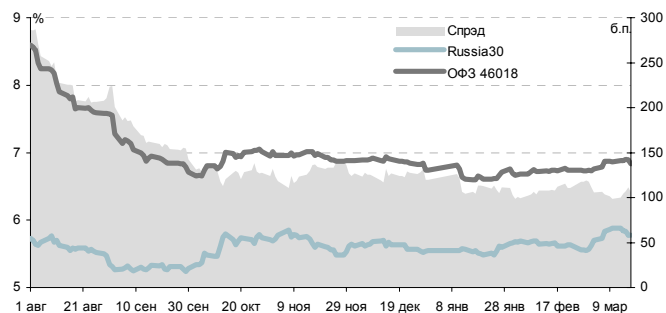
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
21/03/2006	Уралсвязьинформ-7	3 000	Промсвязьбанк
23/03/2006	Главмосстрой-2	4 000	Банк Союз
23/03/2006	Моторостроитель Финанс	800	Кит Финанс
23/03/2006	Дикси Финанс	3 000	Траст
24/03/2006	Интегра Финанс	2 000	Тройка Диалог
04/04/2006	Башкирэнерго	1 500	Внешторгбанк
13/04/2006	Дикая Орхидея	1 000	Банк Союз
19/04/2006	ИК Элемтэ-2	600	ВТБ Розничные услуги
март	Туран Алем Финанс 2	3 000	Атон, Райффайзенба
март	Туран Алем Финанс 3	4 000	Атон, Райффайзенба
март	ТД Лаверна	1 000	Уралсиб

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

Очередной скачок курса доллара к рублю до нового минимума с начала года не мог не воодушевить инвесторов в рублевые бумаги. Хотя движение валютного рынка было полностью обусловлено влиянием извне (существенным ростом евро на FOREX в четверг), оно явно не добавило убедительности недавним заявлениям представителей ЦБ о том, регулятор в ближайшее время не намерен продолжать укрепление рубля. Как следствие, в пятницу в ликвидных сериях первого – второго эшелонов продолжился рост котировок. В то же время, во второй половине дня небольшое снижение в базовых активах и российских евробондах, похоже, наложило отпечаток и на динамику рублевого рынка, в результате чего некоторые голубые фишки завершили день на уровнях ниже предыдущего закрытия.

Основная активность наблюдалась в корпоративном сегменте: ФСК-3, Газпром-6, Лукойл и РЖД-7 по цене последней сделки прибавили в весе 4-34 б.п., тогда как ФСК-2, Газпром-4, РЖД-4 и РЖД-6 снизились по итогам дня в пределах 5-20 б.п. Во втором эшелоне спросом пользовались выпуски ЦТК-4 (+14 б.п.), а также Мегафона-3 (+20 б.п.).

На этой неделе мы отмечаем целый ряд факторов, способных поубавить оптимизма на внутреннем долговом рынке, главным из которых может стать динамика базовых активов и евробондов в преддверии очередного заседания ФРС. Кроме того, любые сигналы в пользу продолжения роста ставок в США, очевидно, найдут отражение и в динамике курса доллара, что может слегка омрачить картину на внутреннем валютном рынке. Ко всему прочему, объем корпоративных первичных выпусков на этой неделе составляет почти 13 млрд. рублей.

Первым в череде первичных аукционов станет размещение 7 серии УРСИ на 3 млрд. рублей завтра, 21 марта. По срочности (дюрация к оферте – 986 дней) новый выпуск лишь немногим превосходит 6 серию УРСИ, торгующуюся с доходностью порядка 8.5% годовых: как следствие, справедливую доходность нового выпуска с учетом премии за первичное размещение (15 – 20 б.п.) мы оцениваем в диапазоне 8.65% - 8.7% годовых к трехлетней оферте.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,79	0,12%	0,18%
Zetbi Muni	113,89	0,06%	0,00%
Zetbi Corp	111,30	0,05%	0,16%
Zetbi Corp10	118,05	0,06%	0,29%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.5в	183,72	0,11
Якут-06 об	117,23	0,13
МГор36-об	44,84	-0,27
Мос.обл.3в	42,58	0,25
МГор38-об	36,64	0,41

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ФСК ЕЭС-03	1335,60	0,15
ФСК ЕЭС-02	1113,61	0,1
ГАЗПРОМ А6	808,73	0,23
РЖД-06обл	589,90	0,1
ГАЗПРОМ А4	573,81	0,61

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

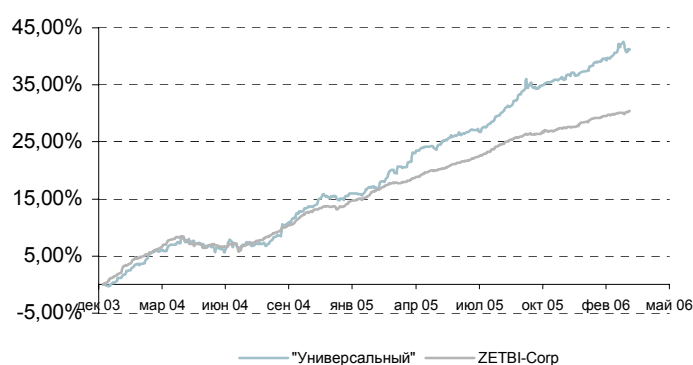
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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	187,24%	25,17%	0,02%	8,26%	47,92%	100,74%	29,52	2,56
Универсальный	Сбалансированная	41,24%	3,02%	-0,01%	1,07%	7,58%	18,90%	10,29	1,08
RTSI		162,26%	25,70%	2,40%	3,64%	60,32%	97,50%	30,13	2,14
ZETBI-Corp		30,47%	1,72%	0,11%	0,64%	4,32%	11,08%	7,45	0,86

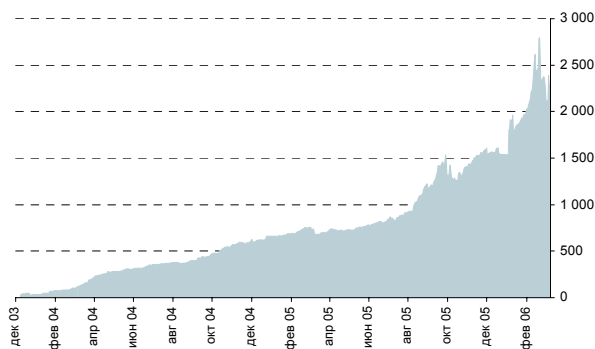
ОФБУ "Доходный"



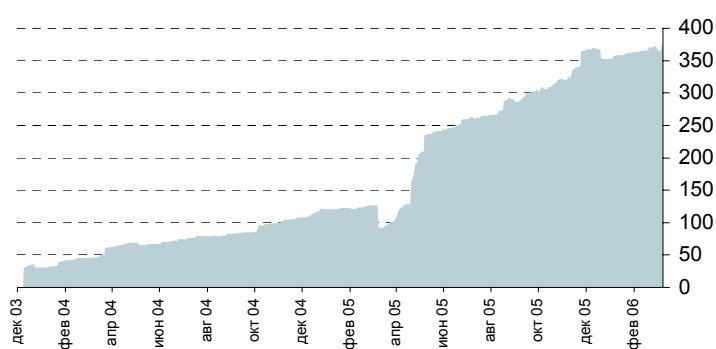
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.

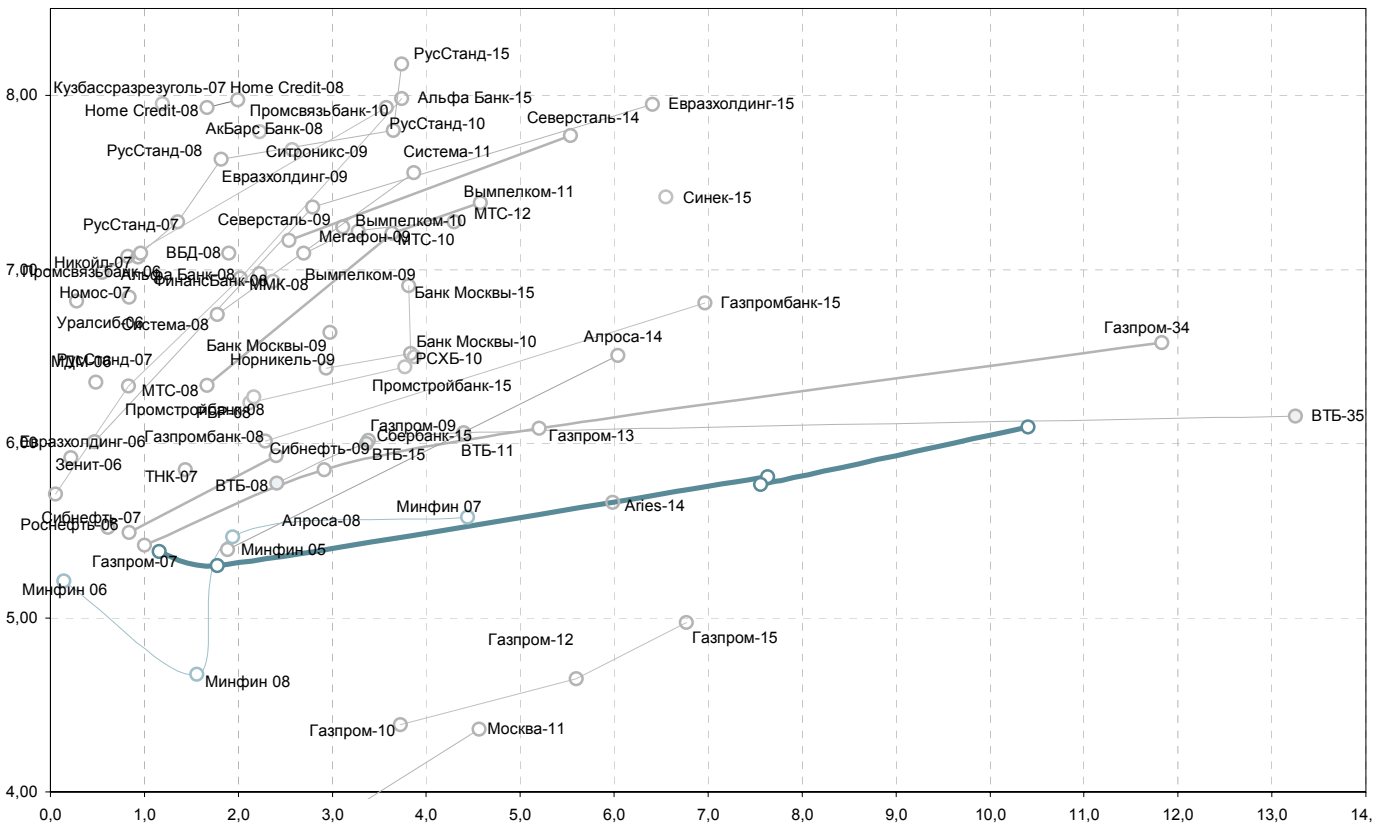


Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



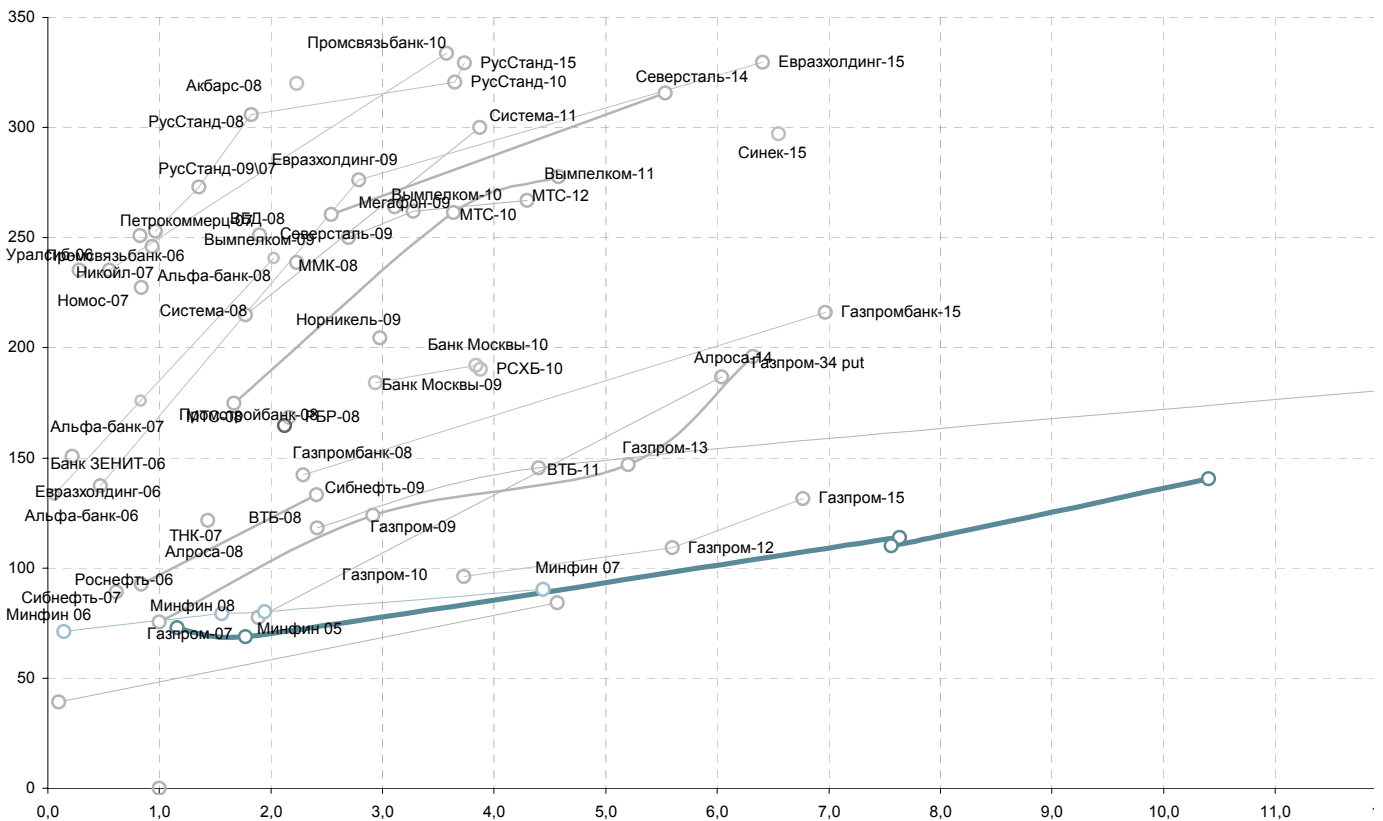
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



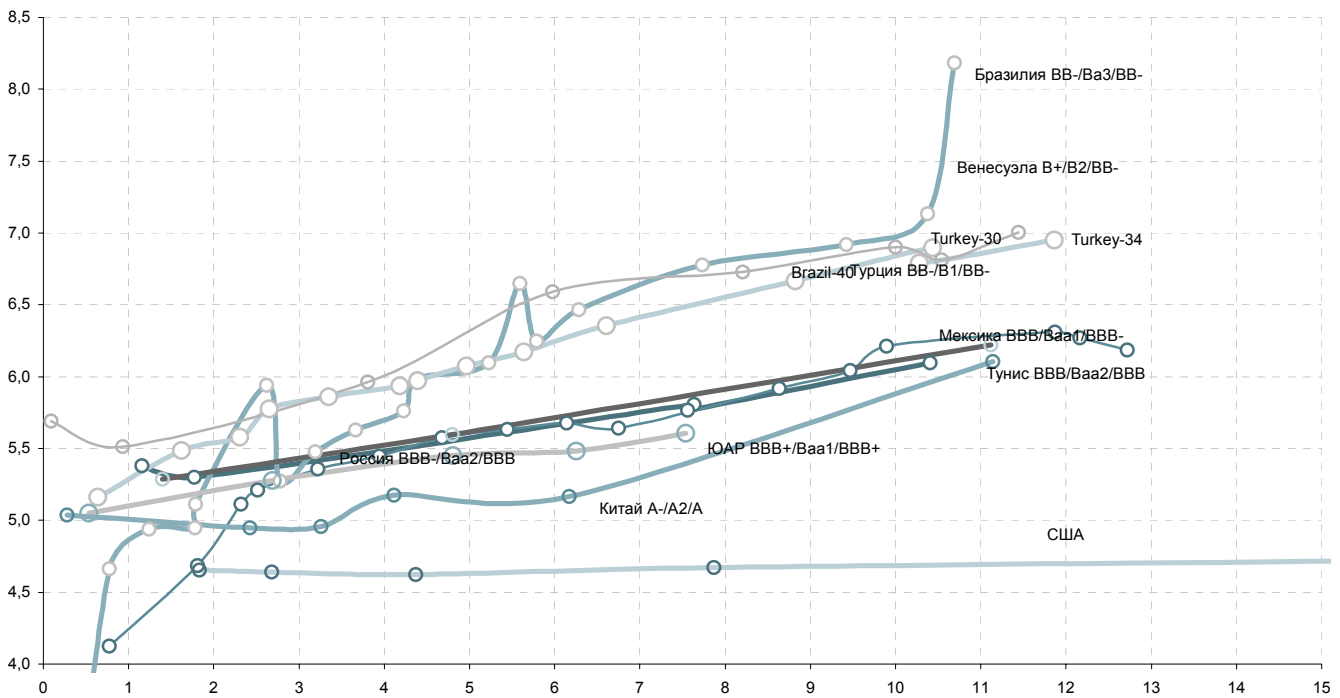
Котировки российских еврооблигаций

	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	105,47	105,53	5,406	1,16	70
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	105,27	105,42	5,322	1,77	208
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	145,15	145,25	5,814	7,64	113
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	180,30	180,42	6,1	10,40	140
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	110,99	111,14	5,775	7,56	107
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,66	99,67	5,247	0,14	56
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,25	97,38	4,717	1,56	4
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,93	95,13	5,519	1,94	79
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	88,53	88,73	5,604	4,44	90
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,64	104,77	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	112,32	112,57	3,953	3,09	56
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	126,24	126,49	5,677	5,99	102
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB/BBB	100,75	100,77	2,918	0,10	48
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	109,97	110,09	4,371	4,57	84
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	103,80	103,86	5,445	1,00	72
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	114,64	114,80	5,874	2,91	124
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	113,27	113,67	4,432	3,73	96
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	119,46	119,76	6,114	5,20	147
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	106,07	106,52	5,002	6,77	133
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	105,50	105,63	6,581	8,76	190
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	125,90	126,03	6,584	11,83	187
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	104,91	105,13	5,617	0,84	88
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	112,08	112,30	5,969	2,41	133
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	107,74	107,84	5,88	1,43	120
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	104,49	104,59	5,595	0,61	84
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	105,62	105,87	6,403	1,67	174
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,20	104,45	7,241	3,63	262
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	102,61	102,86	7,411	4,58	278
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	107,99	108,24	7,136	2,69	250
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	102,35	102,60	7,255	3,27	262
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	104,72	104,97	7,3	4,29	267
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	102,22	102,40	7,274	3,11	264
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,38	106,63	6,807	1,78	216
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	104,75	105,25	7,618	3,87	299
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	101,25	101,50	6,678	2,97	204
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,12	102,37	7,028	2,23	238
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	103,37	103,77	7,244	2,54	260
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	108,24	108,74	7,811	5,54	316
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	102,50	102,75	7,159	1,90	251
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	105,27	105,40	5,422	1,89	77
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	115,20	115,45	6,526	6,04	186
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	101,33	101,40	6,087	0,47	132
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	110,04	110,29	7,397	2,789	276
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	101,61	101,86	7,438	6,551	277
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,38	A2/BBB	100,73	100,79	5,35	0,10	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	100,46	100,71	6,728	3,38	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	102,47	102,72	5,823	2,41	118
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	106,44	106,69	6,088	4,40	146
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	100,95	101,06	6,894	3,36	138
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	100,96	101,21	6,169	13,25	145
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	102,68	102,93	6,066	2,29	142
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	104,60	104,85	6,475	2,94	184
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	103,15	103,40	6,547	3,84	192
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	101,19	101,32	6,478	0,48	161
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,63	100,69	6,044	0,22	142
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,49	100,54	6,905	0,28	225
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,71	101,93	6,964	0,84	223
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,38	101,60	7,201	0,83	246
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	101,66	101,81	7,149	0,93	242
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,40	101,65	7,219	0,96	249
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,39	100,74	7,399	1,35	271
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,77	101,86	7,058	0,55	230
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	105,09	105,34	8,028	2,90	347

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

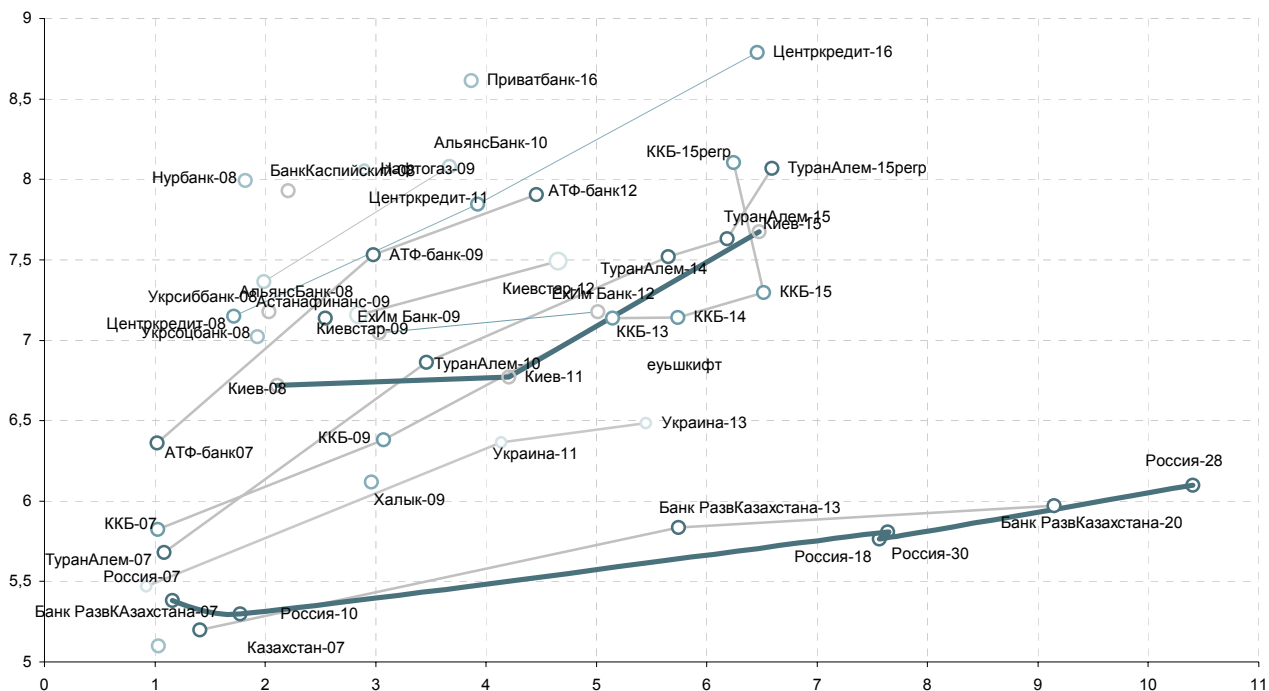
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3/-	110,33	110,93	6,65	5,59
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB-	131,47	131,57	6,46	6,28
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	157,45	157,80	6,90	10,43

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

Котировки еврооблигаций стран СНГ

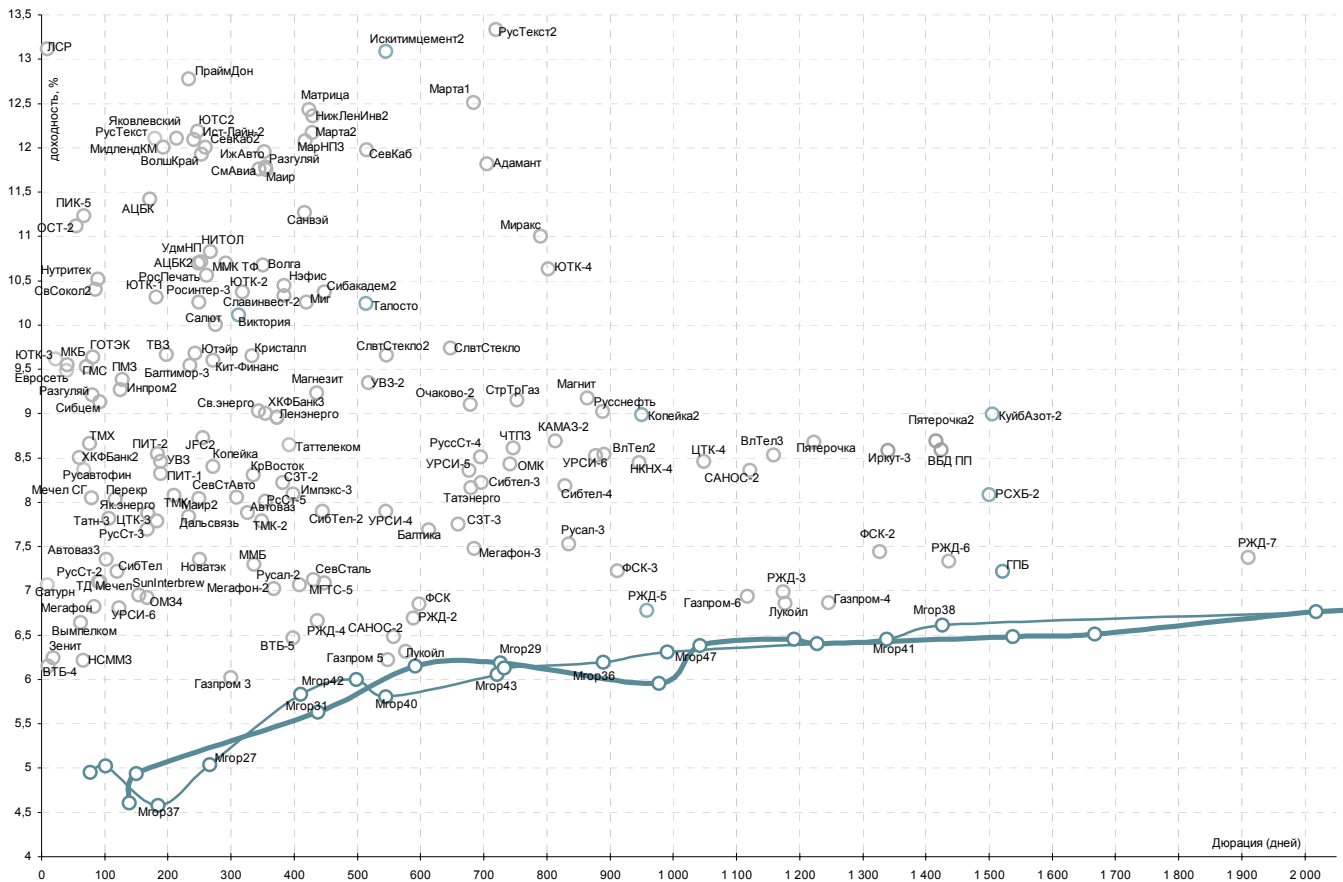
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,86	103,33	7,365	1,99
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,98	102,25	6,361	1,02
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	103,68	104,18	7,533	2,98
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	105,85	106,35	7,907	4,45
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,17	101,47	7,151	1,72
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	102,45	102,82	5,2	1,41
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	109,04	109,36	5,836	5,74
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	104,48	104,98	5,973	9,15
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa2/BB+	105,96	106,30	6,118	2,96
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	106,39	106,54	5,1	1,03
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa2/BB+	104,35	104,60	5,824	1,03
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa2/BB+	101,57	101,95	6,383	3,07
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa2/BB+	106,96	107,46	7,136	5,15
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa2/BB+	103,92	104,42	7,142	5,74
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	101,47	101,54	3	0,28
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Baa3/-	101,58	101,89	7,994	1,82
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa2/BB+	104,61	104,86	5,68	1,08
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa2/BB+	103,12	103,62	6,861	3,46
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa2/BB+	102,36	102,86	7,518	5,65
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa2/BB+	105,03	105,53	7,629	6,18
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,37	99,87	7,93	2,21
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	109,15	109,55	7,157	2,85
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	100,73	101,23	7,492	4,65
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	99,95	100,20	8,059	2,90
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	104,66	104,88	4,863	0,93
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,01	100,01	4,886	0,00
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,87	100,87	4,916	0,24
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,69	101,69	5,023	0,47
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	103,76	103,91	6,83	0,92
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	101,66	102,13	6,366	4,14
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	106,50	106,62	6,484	5,45
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,88	104,38	6,719	2,11
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	107,63	108,13	6,773	4,21
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	101,68	102,18	7,673	6,47
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	103,20	103,70	7,176	2,03
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,90	102,15	7,047	3,03
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	97,56	98,06	7,176	5,02

Источник: Bloomberg



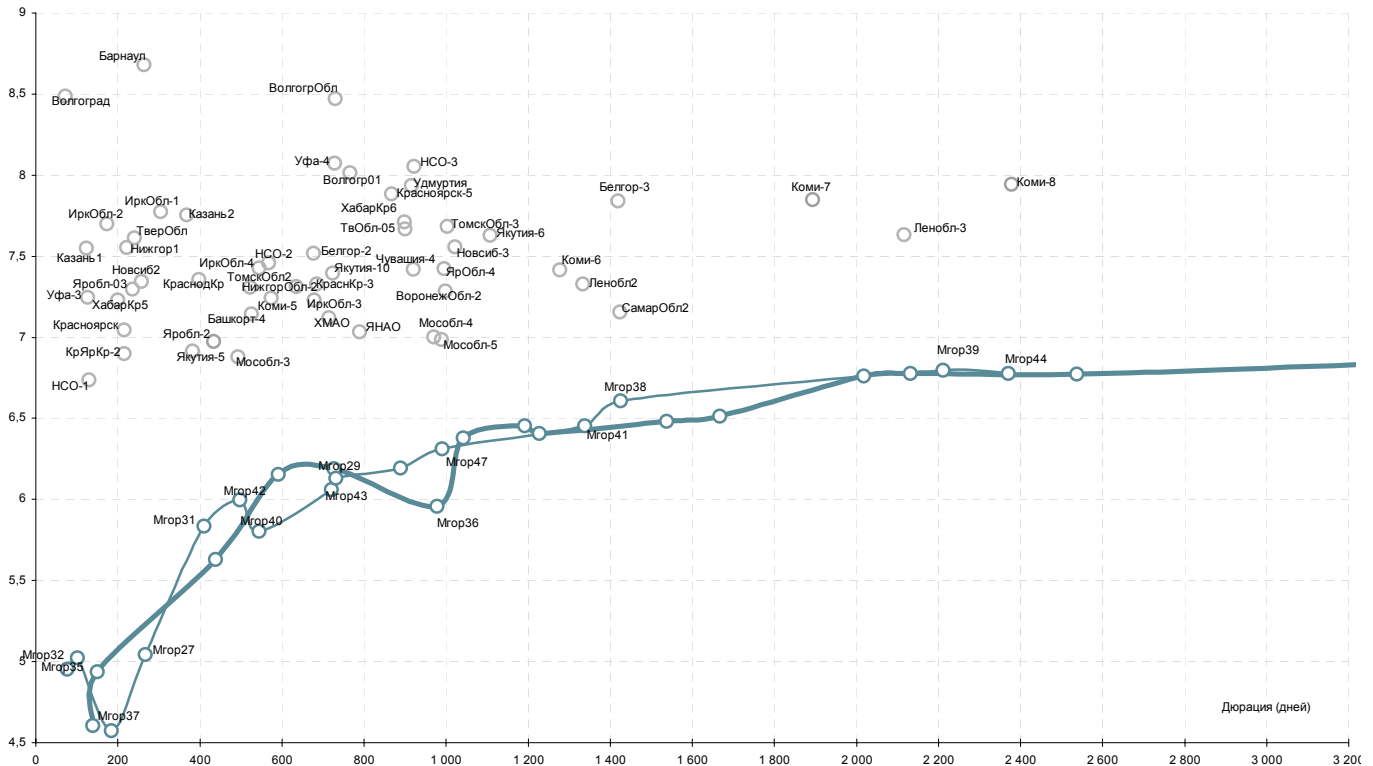
Приложение 4. Российский долговой рынок

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	
Государственные облигации														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	138		0	0,00	102,00	102,00	1,207	-	-0,20	4,61		0,38
SU45001RMFS3	17/05/2006	10,00	243		1	0,00	102,10	102,10	0,822	-	0,00	4,94		0,41
SU27025RMFS4	14/06/2006	7,00	453		5	35,47	101,30	101,30	0,038	0,03	0,00	5,63		1,20
SU46001RMFS2	14/06/2006	10,00	908		5	36,66	106,50	106,50	0,055	0,14	0,10	6,15		1,62
SU25058RMFS7	03/05/2006	6,30	775		4	14,99	100,50	100,49	0,760	0,14	0,15	6,19		1,99
SU27026RMFS2	14/06/2006	7,50	1090		0	0,00	102,70	102,70	0,041	-	0,98	5,96		2,68
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1580		16	62,23	112,50	112,18	1,589	0,08	0,15	6,46		3,26
SU25057RMFS9	26/04/2006	7,40	1405		5	8,81	104,05	103,88	1,034	-0,19	-0,12	6,41		3,36
SU25059RMFS5	26/04/2006	6,10	1769		0	0,00	99,05	99,05	0,852	-	0,00	6,48		4,21
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2336		8	20,01	110,80	110,84	0,822	0,14	0,39	6,51		4,57
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4548		8	11,55	109,29	109,25	0,055	0,20	0,27	6,78		5,84
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2422		23	58,82	96,02	95,99	2,186	0,29	0,42	6,76		5,53
SU46017RMFS8	17/05/2006	9,00	3792		8	59,68	106,15	106,19	0,740	0,40	0,52	6,77		6,95
SU46018RMFS6	14/06/2006	9,50	5731		24	47,04	110,79	110,74	0,052	0,49	0,24	6,83		8,84
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10918		5	41,85	100,55	100,49	0,571	-	0,49	6,98		12,88
Субфедеральные облигации														
МГор32-об	25/05/2006	10,00	69		0	0,00	101,05	101,05	0,548	-	0,00	4,95		0,21
МГор35-об	18/03/2006	10,00	93		0	0,00	101,41	101,41	2,439	-	0,00	5,02		0,28
МГор27-об	20/03/2006	15,00	278		0	0,00	107,65	107,65	3,576	-	0,00	5,04		0,73
МГор31-об	20/05/2006	10,00	429		0	0,00	104,86	104,86	0,685	-	0,41	5,84		1,12
МГор42-об	13/05/2006	10,00	514		0	0,00	105,70	105,70	0,877	-	0,00	6,00		1,36
МГор40-об	26/04/2006	10,00	588		2	28,03	106,60	106,60	1,370	0,50	0,53	5,80		1,49
МГор43-об	17/05/2006	10,00	792		0	0,00	107,79	107,79	0,767	-	-0,11	6,28		1,98
МГор29-об	05/06/2006	10,00	811		2	22,13	108,10	108,10	2,794	0,05	0,10	6,13		2,01
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1596		0	0,00	109,45	110,53	1,260	-	-0,62	6,46		3,67
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1745		4	36,64	114,00	114,15	2,219	0,41	0,10	6,61		3,91
МГор39-об	21/07/2006	10,00	3048		6	15,50	111,35	111,35	1,507	0,07	0,20	6,80		6,06
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3386		3	22,74	111,50	111,49	2,274	0,14	0,39	6,78		6,49
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	545		0	0,00	101,40	101,40	0,022	-	-0,05	7,14		1,44
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	492		2	14,54	102,20	102,20	1,669	-	0,00	7,77		0,83
ИркОбл-а02	06/06/2006	10,00	174		0	0,00	101,17	101,17	0,273	-	0,15	7,70		0,47
ИркОбл31-1	23/03/2006	10,00	1371		0	0,00	104,35	104,34	2,329	-	0,00	7,23		1,86
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	951		0	0,00	101,20	101,20	2,305	-	0,40	7,43		1,49
Казань01об	20/04/2006	10,50	126		5	34,10	101,01	101,06	1,640	0,03	0,01	7,55		0,34
КОМИ 5в об	24/03/2006	14,00	647		0	0,00	110,60	110,60	3,184	-	0,68	7,24		1,57
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1672		2	0,14	118,75	119,49	5,907	1,17	-0,01	7,41		3,50
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2807		0	0,00	109,20	109,20	3,748	-	1,70	7,85		5,19
КраснодКр	16/05/2006	10,50	424		1	19,25	103,10	103,10	3,510	-	0,10	7,35		1,09
КрасЯрк04	26/04/2006	12,50	224		1	2,10	103,35	103,35	1,747	-	-0,16	7,05		0,59
КраснЯркР2	25/04/2006	10,95	223		6	23,42	102,41	102,50	1,590	0,00	0,10	6,90		0,59
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	520		3	42,58	105,65	105,65	0,784	0,25	0,14	6,88		1,35
Мос.обл.4в	25/04/2006	11,00	1131		5	11,67	111,60	111,56	1,567	-0,04	0,23	7,00		2,66
Самара03-1	04/04/2006	12,00	109		2	0,04	101,65	98,88	2,400	-0,07	-3,01	16,86		0,29
Томск.об-1	27/07/2006	11,00	132		0	0,00	101,00	101,00	1,507	-	-0,95	8,10		0,37
Томск.об-2	13/04/2006	11,00	575		12	1,66	104,70	104,67	4,671	-	0,22	7,31		1,43
Томск 1	25/05/2006	12,00	615		0	0,00	101,50	101,50	0,723	-	-3,40	11,01		1,08
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	123		0	0,00	100,90	100,90	1,621	-	0,00	7,25		0,35
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	809		7	5,78	104,22	104,19	2,775	0,04	0,14	8,07		2,00
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	802		0	0,00	110,05	110,05	3,649	-	0,02	7,12		1,96
Якут-10 об	21/03/2006	12,00	823		0	0,00	109,95	109,95	2,860	-	0,00	7,40		1,98
Якут-05 об	20/04/2006	9,00	400		0	0,00	101,90	101,90	1,405	-	0,35	6,91		1,05
ЯрОбл-02	04/04/2006	13,28	473		1	1,10	107,50	107,50	2,656	0,30	0,30	6,98		1,19
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	245		0	0,00	103,10	103,10	3,946	-	0,23	7,30		0,65
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	880	334	5	3,19	101,55	101,26	0,756	-0,09	0,08	-	7,88	0,89
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1558	102	4	22,53	100,60	100,60	2,126	0,04	0,12	-	7,35	0,28
АЦБК-Инв 1	08/06/2006	13,50	174		17	9,72	101,30	101,16	0,296	0,01	0,04	11,42		0,47
Балтимор03	18/05/2006	11,65	790	244	0	0,00	101,45	101,45	3,830	-	0,45	-	9,54	0,64
ВБД ПП 2об	21/06/2006	9,00	1734		1	52,19	102,25	102,25	2,121	-	-0,05	8,59		3,90
ВлгТлкВТ-2	06/06/2006	8,20	1719	993	4	44,07	100,50	99,55	2,269	-	-0,45	-	8,54	2,44
ВлгТлкВТ-3	06/06/2006	8,50	1719	0	5	102,77	100,50	100,43	2,352	-	0,18	8,53		3,18
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1098	6	0	0,00	99,98	99,98	2,700	-	-0,01	-	6,15	0,03
ВТБ - 5 об	27/04/2006	6,20	2771	405	0	0,00	99,88	99,87	0,849	-	0,00	-	6,47	1,09
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	60		0	0,00	100,51	100,51	3,309	-	0,02	6,64		0,17
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	307		1	0,46	101,75	101,75	1,178	0,10	0,20	6,02		0,82
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1426		19	573,81	104,26	104,96	0,676	0,61	1,09	6,87		3,41
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	571		0	0,00	102,05	102,18	3,260	-	0,00	6,22		1,50
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1238		17	808,73	100,30	100,38	0,685	-	0,49	6,94		3,06
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	81		3	10,40	100,55	100,55	3,459	0,15	0,05	9,64		0,22
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	243	0	0	0,00	103,55	103,37	4,310	-	-0,28	7,84		0,64
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	627		0	0,00	103,05	103,05	3,597	-	-0,08	-	8,73	0,70
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	39		13	16,90	100,65	100,66	6,398	0,03	0,07	9,49		0,11
Зенит 1обл	24/03/2006	8,50	372	7	1	41,64	100,00	100,10	4,099	-	0,00	-	6,24	0,05
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	239	0	0	0,00	99,00	99,00	2,071	-	-	7,40		0,80
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	345	0	19	76,64	102,95	102,98	0,662	0,05	0,52	8,31		0,92
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	328	0	0	0,00	102,20	102,25	1,184	-	0,00	9,65		0,91

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	1341	613	12	431,09	101,70	101,61	2,284	0,24	0,21	6,86	6,31	3,22
МаирИнв-01	04/04/2006	12,30	382	0	23	52,73	101,00	101,00	2,460	0,06	0,35	11,75	-	0,98
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	797	69	1	0,00	105,00	105,00	4,594	-0,67	-0,90	12,51	-	1,87
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	82	0	0	0,00	101,00	101,00	3,151	-	0,05	6,82	-	0,23
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	390	0	0	0,00	102,40	102,40	3,966	-	-0,10	7,03	-	1,01
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	760	6	6	109,86	103,60	103,60	3,801	0,20	0,25	7,48	-	1,88
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1183	91	0	0,00	101,24	101,10	2,929	-	0,09	-	7,10	0,25
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	185	0	0	0,00	103,45	103,45	6,658	-	-	7,32	-	0,54
Миракс 01	22/08/2006	12,50	886	2	0	0,03	101,26	101,24	0,822	-0,09	0,09	11,00	9,44	2,17
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	630	0	8	10,06	101,25	101,23	2,671	0,03	0,25	9,15	-	1,59
НКНХ-03 об	01/06/2006	8,00	533	0	0	0,00	100,25	100,24	0,329	-	-	7,95	-	0,88
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2201	1109	3	47,98	104,10	104,52	4,516	-1,38	-1,33	-	8,44	2,59
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	258	0	1	2,08	101,45	101,45	2,730	-	0,88	7,36	-	0,68
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	401	0	1	37,39	100,30	100,30	4,229	-	0,00	10,45	-	1,05
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	1077	167	3	34,29	103,23	103,23	0,586	-	0,07	-	6,92	0,46
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	818	0	2	0,52	101,90	101,86	2,495	0,10	-0,69	8,43	-	2,03
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	783	55	8	8,51	100,40	100,29	4,732	0,02	0,73	-	11,12	0,15
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	195	0	0	0,00	101,99	101,99	5,556	-	-0,09	8,32	-	0,51
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1102	192	0	0,00	103,00	103,00	6,715	-	0,23	-	8,55	0,50
ПраймДон-1	12/05/2006	12,50	238	0	0	0,00	100,19	100,17	1,199	-	0,11	12,78	-	0,64
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	571	202	1	0,02	100,50	100,50	4,882	-	0,50	-	10,28	0,53
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1517	3	3	15,93	110,75	110,13	3,796	-0,35	-0,27	8,68	-	3,35
ПятерочФ 2	20/06/2006	9,30	1733	4	4	110,47	103,00	103,00	2,217	0,04	0,13	8,69	-	3,88
РазгуляйФ1	06/04/2006	11,50	930	384	3	17,87	100,10	100,03	5,104	0,13	0,03	-	11,78	0,97
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	628	2	2	48,84	101,85	101,85	2,123	0,14	0,28	6,69	-	1,61
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1356	2	2	22,48	104,70	104,70	2,282	0,20	0,48	6,99	-	3,22
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1699	26	26	589,90	100,37	100,56	2,437	0,10	0,63	7,33	-	3,93
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2427	8	8	125,87	101,55	101,55	2,503	0,18	0,78	7,38	-	5,23
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	429	0	2	31,11	101,15	101,15	2,564	0,01	0,10	7,07	-	1,12
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	89	0	0	0,00	101,62	101,62	3,577	-	-0,43	7,10	-	0,25
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	523	159	2	4,18	100,35	100,30	0,529	-	0,00	-	7,69	0,46
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	717	0	0	0,00	100,10	100,10	0,339	-	0,11	8,36	-	1,85
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1637	363	0	0,00	99,75	99,75	0,021	-	0,00	-	8,01	0,97
РусТекстил	12/09/2006	18,80	179	0	26	4,31	102,91	103,09	0,155	-0,02	-0,44	12,10	-	0,49
РусТекс 2	07/09/2006	12,75	1084	0	15	6,67	99,50	99,69	0,279	-0,24	0,13	13,33	-	1,97
Слатстекло	28/03/2006	11,60	739	193	6	30,03	103,73	103,75	5,435	-	0,39	9,74	4,39	1,77
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1334	606	1	1,09	105,60	105,60	3,342	0,09	0,35	8,36	6,48	3,07
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	151	0	0	0,00	102,45	102,45	1,104	-	-0,13	6,95	-	0,42
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	737	0	0	0,00	100,10	100,10	5,545	-	-0,01	-	7,07	0,02
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	468	0	3	15,46	101,35	101,35	1,731	-	0,10	7,09	-	1,23
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1406	314	0	0,00	102,75	102,75	1,541	-	0,55	-	8,05	0,85
СЗПК -1 об	13/07/2006	13,90	118	0	4	0,72	100,80	100,75	2,437	-	0,25	11,22	-	0,32
СЗТелек2об	05/04/2006	7,50	565	0	0	0,00	99,50	99,50	1,479	-	-0,50	8,22	-	1,05
СЗТелек3об	01/06/2006	9,25	1805	713	11	0,93	103,10	103,08	0,380	-	-0,02	-	7,75	1,81
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	119	1	1	12,87	102,35	102,28	2,503	-	0,03	7,22	-	0,33
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	475	4	4	59,45	105,75	105,75	2,432	0,47	0,25	7,90	-	1,22
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	818	0	0	0,00	100,76	100,76	3,151	-	0,02	-	9,14	0,25
СлавИнв 02	01/05/2006	10,00	955	1	0	0,00	99,90	99,90	3,753	0,00	-0,10	-	10,33	1,05
Содбизнес1	23/05/2006	15,00	67	0	0	0,00	88,50	88,50	0,986	-	0,00	78,04	-	0,21
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	769	223	1	2,09	99,50	99,50	4,867	0,00	-0,40	-	13,87	0,58
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	106	5	5	24,91	101,20	101,13	2,532	0,37	0,53	7,82	-	0,29
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	727	3	0	0,00	102,90	102,98	0,026	0,35	-0,22	8,16	-	1,86
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	217	0	0	0,00	101,45	101,45	4,176	-	-0,10	8,08	-	0,58
Трансфптр	10/05/2006	8,90	54	0	0	0,00	100,15	100,15	3,121	-	0,00	7,66	-	0,15
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	928	200	21	238,58	102,30	102,65	6,003	-	0,62	-	8,46	0,52
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	123	0	13	78,58	102,35	102,40	2,303	0,01	-0,06	6,81	-	0,34
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	594	17	17	23,85	103,35	103,35	3,668	0,11	0,20	7,90	-	1,49
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	762	0	0	0,00	101,70	101,60	3,726	-	0,00	8,51	-	1,90
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	641	3	3	78,55	103,35	103,35	2,098	0,12	0,55	6,85	-	1,64
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1558	43	43	1113,61	103,30	103,37	1,808	0,10	0,40	7,45	-	3,63
ФСК ЕЭС-03	16/06/2006	7,10	1001	38	38	1335,60	99,97	99,98	1,770	0,15	0,77	7,23	-	2,50
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	578	0	0	0,00	100,00	100,00	0,411	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1516	60	18	114,44	100,00	99,96	2,841	0,01	0,06	-	8,50	0,16
ХКФ Банк-3	23/03/2006	8,25	1644	370	0	0,00	99,60	99,55	1,921	-	0,05	-	9,00	0,97
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	182	0	9	125,92	102,15	102,19	0,000	-	-0,01	7,79	-	0,50
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1253	244	17	116,36	116,25	116,16	1,059	0,14	0,48	8,46	-	2,87
ЦНТ-01 обл	25/05/2006	16,00	160	0	0	0,00	102,80	102,80	1,052	-	0,50	9,55	-	0,43
ЭФКО-01 об	05/09/2006	8,00	172	0	0	0,00	100,50	100,50	0,219	-	-	7,20	-	0,55
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	181	5	5	39,25	102,18	101,85	0,039	-0,14	-0,10	10,31	-	0,50
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	327	0	11	64,69	100,35	100,30	1,064	0,18	0,26	10,37	-	0,87
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1303	22	12	38,51	100,15	100,13	5,425	0,02	0,04	-	9,62	0,06
ЮТК-04 об.	14/06/2006	10,50	1363	0	6	83,02	99,80	99,85	0,058	0,05	0,41	10,64	-	2,20
ЯкутскЭН-1	31/08/2006	14,00	167	0	0	0,00	102,70	102,70	0,575	-	-	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

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.