

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

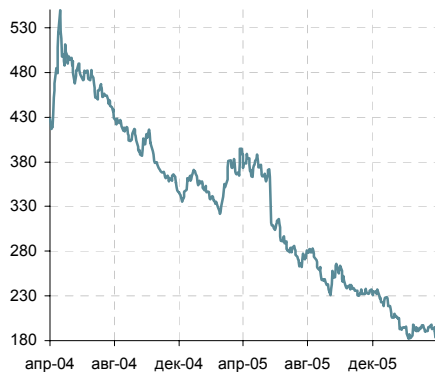
Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Мы полагаем, что в ближайшие дни доходности казначейских бумаг сохранятся в диапазоне 4.85-5.05%. Основным же событием следующей недели станет публикация предварительных данных по ВВП за первый квартал. В случае если данные окажутся действительно сильными, мы не исключаем очередного роста доходностей Treasuries (до 5% по 2-летним и до 5.1% по 10-летним). *(Подробнее стр. 3 ↗)*

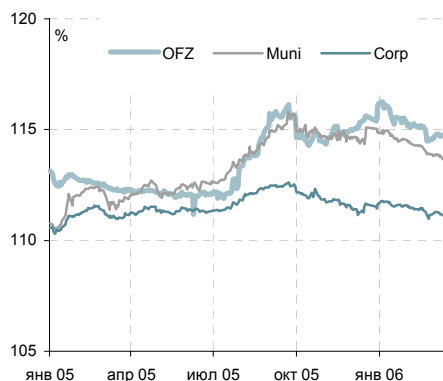
Мы сохраняем рекомендации в пользу защитных позиций в выпусках второго-третьего эшелонов короткой и средней дюрации: Санвэй, Виктория-Финанс, Топ-Книга, Мидлэнд, ЮТК-3, ЮТК-4, ЛСР, Адамант, Магнит. *(Подробнее стр.5 ↗)*

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

НОВОСТИ

В полном объеме размещен третий выпуск облигаций ООО «АЦБК-Инвест», ставка купона определена в размере 9.95% годовых, что определило доходность к полуторалетней оферте на уровне 10.33% годовых. Спрос при размещении составил 1.655 млрд. руб. /Cbonds/

Якутия полностью разместила выпуск облигаций. Цена отсечения на аукционе составила 100.88 % от номинала, что соответствует доходности 7.99 % годовых. Спрос при размещении составил 2.875 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

27 апреля Уралвнешторгбанк планирует размещать облигации дебютного выпуска на сумму 1.5 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

26 апреля – утвержденная ОАО «Синергия» дата размещения дебютного выпуска трехлетних облигаций объемом 1 млрд. руб. /AK&M/

Датой размещения третьего выпуска ОАО «Инпром» объемом 1.3 млрд. руб. предварительно названо 17 мая. /Cbonds/

Собранием участников ООО «САН Интербрю Финанс» /«дочки» пивоваренной компании SUN Interbrew/ принято решение о размещении трех выпусков облигаций: серии 02 объемом 4 млрд. руб., серии 03 объемом 4 млрд. руб. и серии 04 объемом 3 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

Мастер-Банк планирует в начале лета разместить облигации на 1.2 млрд. руб. /Cbonds/

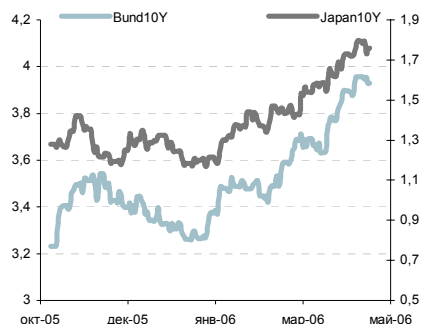
Министерство финансов РФ планирует разместить в 2007-2009 гг. государственные ценные бумаги РФ на общую сумму 897 млрд. руб. С учетом действующих графиков погашения «старых» выпусков внутренний долг РФ, выраженный в государственных ценных бумагах РФ, увеличится с 1 032.1 млрд. руб. до 1 644.2 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	4/20/2006	4,88	4	15	126
UST 10 yr	4/20/2006	5,04	2	32	75
UST 30 yr	4/20/2006	5,14	2	39	50
Bund 2 yr	4/20/2006	3,30	-1	9	97
Bund 10 yr	4/20/2006	3,93	-3	26	44
Bund 30 yr	4/20/2006	4,20	-3	32	13
Fed Fund	4/19/2006	4,75	0	25	200
Libor 1 mo	4/19/2006	4,93	2	15,6	195
Libor 6 mo	4/19/2006	5,19	2	17,3	187
Libor 12 mo	4/19/2006	5,28	3	18	170
S&P 500	4/21/2006	1311,46	0,12%	1,10%	13,06%
Nasdaq Composite	4/21/2006	2362,55	-0,35%	2,98%	20,39%
RTS	4/20/2006	1618,64	0,22%	16,01%	137,43%
EURUSD	4/21/2006	1,2306	-0,09%	1,74%	-5,68%
USDJPY	4/21/2006	117,56	0,01%	0,25%	9,92%
USDRUB	4/21/2006	27,49	0,04%	-0,88%	-0,78%
EURRUB	4/21/2006	33,83	-0,05%	0,86%	-6,42%
Brent 1m Future	4/21/2006	72,62	-0,77%	16,88%	34,46%
Gold	4/21/2006	613,55	0,17%	11,13%	41,84%

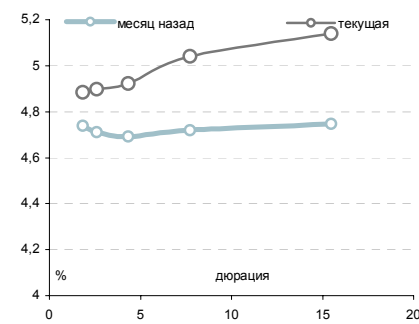
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



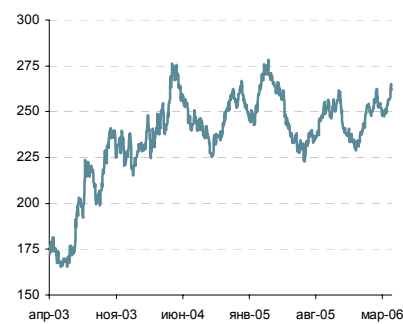
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	4/20/2006	108,82%	38	94	-181	273	6,06
UMS-31*	4/19/2006	118,80%	22	215	-475	62	6,74
Turkey-30*	4/20/2006	152,77%	20	150	-389	1774	7,20
Venezuela-27*	4/19/2006	125,63%	20	210	-8	2565	6,93
EMBIG	4/20/2006	183	-1	-10	-8	-54	-
EMBIG Russia	4/20/2006	99	-4	-9	-6	-19	-
EMBIG Brazil	4/20/2006	226	2	-13	-6	-82	-
EMBIG Mexico	4/20/2006	137	-4	-12	-3	-6	-
EMBIG Turkey	4/20/2006	176	-4	-13	-6	-47	-
EMBIG Venezuela	4/20/2006	175	-12	-25	-15	-138	-

* - Указаны котировки

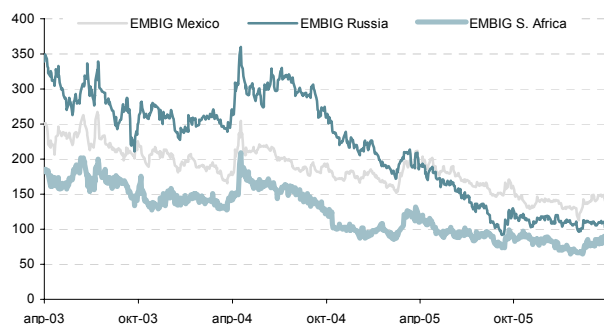
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



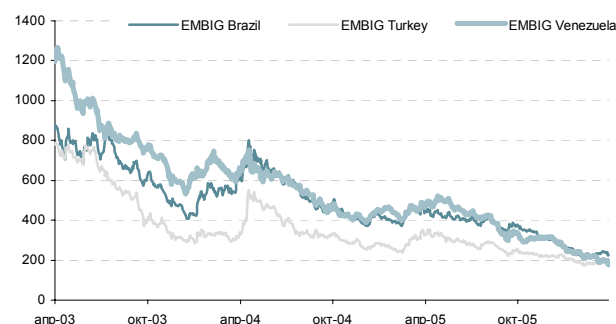
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Рынок еврооблигаций

Динамика базовых активов

В четверг на рынке казначейских бумаг сохранялись негативные настроения. Количество обращений за пособиями по безработице на прошлой неделе снизилось на 10 тыс. до 303 тыс. (ожидания 309 тыс.). Таким образом, рынок труда продолжает обеспечивать поддержку потребительским расходам, и как следствие, удерживает за собой звание главного источника инфляции. В результате, если вероятность повышения ставки до 5.25% после публикации стенограммы мартовского заседания упала с 50% до 34%, то за последние два дня она вновь повысилась до 42%. В итоге доходность 2-летних бумаг выросла на 4 б.п. до 4.88%, доходность 10-летних – на 2 б.п. до 5.04%.

Мы полагаем, что в ближайшие дни доходности казначейских бумаг сохранятся в диапазоне 4.85-5.05%. Основным же событием следующей недели станет публикация предварительных данных по ВВП за первый квартал. В случае если данные окажутся действительно сильными, мы не исключаем очередного роста доходностей Treasuries (до 5% по 2-летним и до 5.1% по 10-летним).

Развивающиеся рынки

Развивающиеся рынки в большинстве своем проявляли устойчивость продолжающемуся росту доходностей базовых активов, чему, по всей видимости, способствовали средства от выкупленных Бразилией долгов на сумму \$6.6 млрд. Вновь лучше рынка выглядели венесуэльские бумаги благодаря сохраняющимся высоким ценам на нефть, а также новости о том, что увеличение суверенного долга будет происходить за счет внутренних займов. Спрэд Турции сузился на 4 б.п., после того как парламент Турции в среду принял долгожданный пакет законопроектов в рамках социальной реформы, что было главным препятствием для нового займа со стороны МВФ. Лишь Бразильские бумаги расширили спрэд на 2 б.п., что может быть связано с желанием зафиксировать прибыль после значительного роста днем ранее.

Российский сегмент

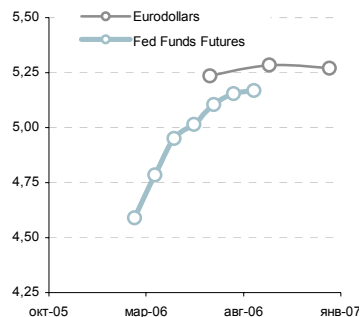
Оживление покупателей на развивающихся рынках не обошло стороной российский сегмент еврооблигаций. Россия-30 выросла на 38 б.п. до 108.74-108.89% (YTM 6.05%), при этом спрэд к 10-летним казначейским бумагам до 101 б.п. Таким образом, вопреки нашим ожиданиям спрэд опустился к нижней границе коридора 100-110 б.п. уже в апреле, в то время как мы рассчитывали на вторую декаду мая, т.е. после заседания ФРС. Тем не менее, мы не ожидаем дальнейшего сужения спреда, полагая, что он сохранится в текущем диапазоне.

В корпоративных бумагах спрос инвесторов проявился в евробондах Вымпелкома, прибавивших 11 б.п., а также длинной Северстали-14, выросшей на 24 б.п. до 107.673-107.983% (YTM 7.89%). В остальных выпусках активность операторов оставалась на низком уровне, и спрэд индекса RUBI незначительно сузился до 188 б.п.

Сегодня в связи с отсутствием данных в США ситуация на развивающихся рынках будет оставаться стабильной, и мы можем стать свидетелями спекулятивных покупок, в частности длинных бумаг. Тем не менее, мы по-прежнему опасаемся нового витка роста доходностей базовых активов, поэтому рекомендуем к покупке бумаги короткой дюрации: Ситроникс-09, Абсолют-банк-09 и ГМК Норникель-09.

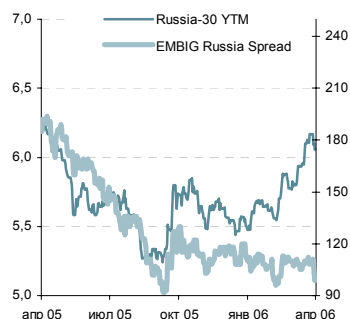
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

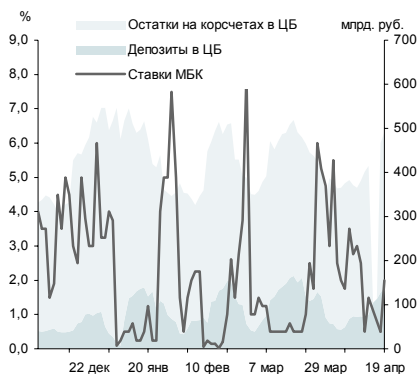
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

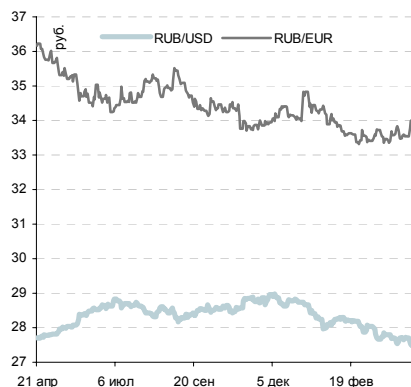
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



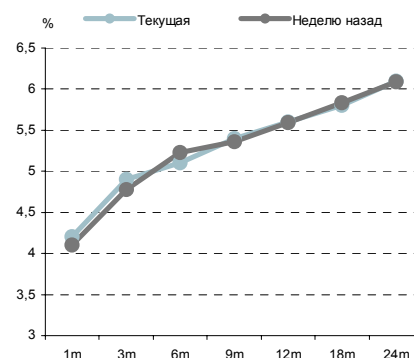
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

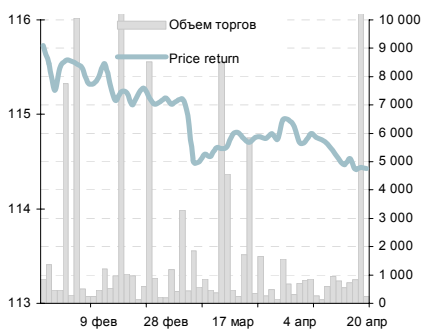


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, %	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			год	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,28	4,43	101,54	101,54	2,137	-	0,047
SU25060RMFS3	2,76	6,50	98,50	98,50	1,239	-	-0,400
SU46018RMFS6	8,72	6,93	109,65	109,65	0,937	-0,085	-0,200
SU46020RMFS2	12,73	7,05	99,69	99,69	1,218	-0,006	-0,349
МГор32-об	0,10	4,97	100,50	100,50	1,479	-	-0,1
МГор31-об	1,05	6,26	104,00	104,12	1,616	-	0
МГор29-об	1,91	6,48	107,25	107,09	3,726	0,06	-0,11
МГор38-об	3,81	6,85	113,55	112,92	3,150	-0,17	-0,72
МГор39-об	5,95	6,98	109,94	109,94	2,438	0,13	0,23
ВТБ - 5 об	0,98	6,61	99,75	99,75	1,427	-	0,15
РЖД-02обл	1,52	6,78	101,30	101,63	2,845	-	0,08
ГАЗПРОМ А6	2,97	7,21	99,60	99,60	1,333	-0,23	0,27
ФСК ЕЭС-02	3,54	7,63	102,75	102,68	2,577	-0,03	0,13
РЖД-07обл	5,13	7,54	100,80	100,75	3,206	0,04	0,34

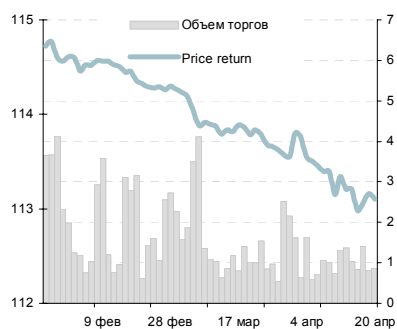
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETVI OFZ и объема торгов в сегменте



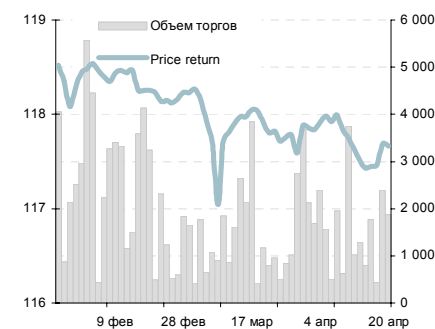
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETVI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETVI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

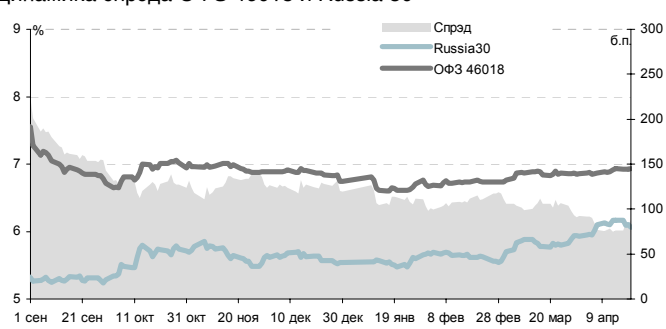
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
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
26/04/2006	Арнест-Финанс	600	Уралсиб
26/04/2006	Синергия	1 000	Росбанк
27/04/2006	Акибанк	600	Банк ЗЕНИТ, МДМ-Банк
27/04/2006	ИК Элемтэ	600	ВТБ Розничные услуги
27/04/2006	Уралвнешторгбанк	1 500	Банк Москвы, Сибкаадеп
апрель	Банк НФК	1 000	Промстройбанк
апрель-май	Татфондбанк	1 500	Татфондбанк
апрель-май	Белон	1 500	Внешторгбанк

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

объем торгов для ZETVI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ



Российский долговой рынок

В рублевых бумагах вчерашний день прошел в смешанных тонах. На фоне проходящих налоговых платежей по НДС, и, как следствие, выросших до 4%-5% ставок МБК, ликвидность по рынку была ниже среднего, а котировки колебались в отсутствии единого тренда, чему, похоже, способствовала неоднозначная внешняя конъюнктура: несмотря на снижение в базовых активах накануне, российские евробонды вчера чувствовали себя вполне уверенно.

В корпоративных бумагах наиболее активно торговались РЖД-6 и РЖД-7 по последней цене выросли на 6-10 б.п., тогда как среднесрочные РЖД-5 и Газпром-5 подешевели на 17 – 49 б.п. В субфедеральных бумагах наблюдались продажи в 39 (-36 б.п.) и 43 (-45 б.п.) сериях Москвы, а также в некоторых сериях второго эшелона – Красноярский Край-3 (-13 б.п.), ТверьОбл-5 (-38 б.п.), НижгорОбл-2 (-20 б.п.).

В ближайшей перспективе настроения в рублевых инструментах, по всей видимости, по-прежнему будут формироваться под влиянием того, как будет развиваться ситуация на внешних рынках, которые на следующей неделе еще могут преподнести неприятные сюрпризы после данных по ВВП США за первый квартал. Плюс ко всему, существенный объем первичного предложения в последнюю неделю апреля на фоне высоких ставок МБК также, скорее всего, не будет благоприятствовать спросу на рублевые бумаги. Мы сохраняем рекомендации в пользу защитных позиций в выпусках второго-третьего эшелонов короткой и средней дюрации: Санвэй, Виктория-Финанс, Топ-Книга, Мидлэнд, ЮТК-3, ЮТК-4, ЛСР, Адамант, Магнит.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,43	-0,01%	-0,09%
Zetbi Muni	113,10	-0,05%	-0,09%
Zetbi Corp	111,05	-0,05%	-0,03%
Zetbi Corp10	117,66	-0,02%	0,12%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор39-об	224,70	0,13
КраснЯрКр3	123,15	-0,13
Мос.обл.5в	88,77	-0,08
МГор43-об	84,97	0,20
ТверьОбл 05	49,51	-0,38

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

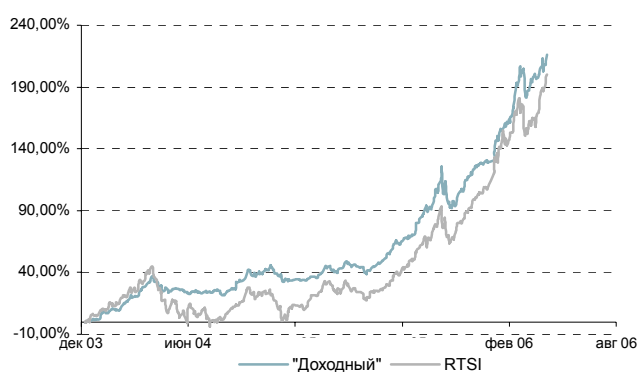
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РЖД-06обл	747,84	-0,06
РЖД-07обл	551,03	0,04
АИЖК 2об	321,58	-
ГАЗПРОМ А5	234,65	-0,49
МегаФон3об	222,89	0,01

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

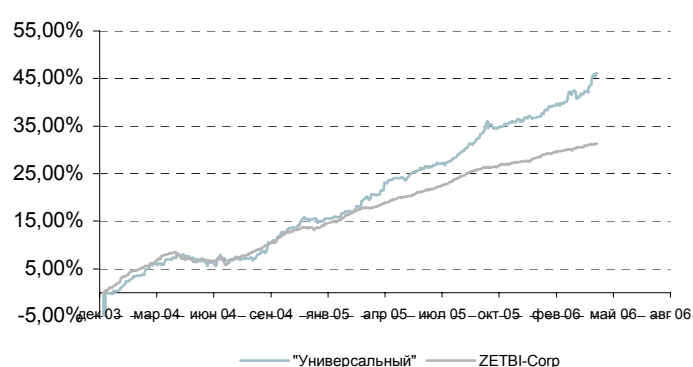
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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.			
Доходный	Агрессивная	216,07%	37,73%	0,77%	7,65%	55,49%	118,41%	33,07	2,55
Универсальный	Сбалансированная	46,08%	6,55%	-0,05%	3,63%	7,40%	21,14%	10,78	1,16
RTSI		200,01%	43,80%	0,22%	14,92%	66,82%	135,01%	33,78	2,30
ZETBI-Corp		31,28%	2,36%	-0,02%	0,58%	3,86%	11,02%	7,69	0,81

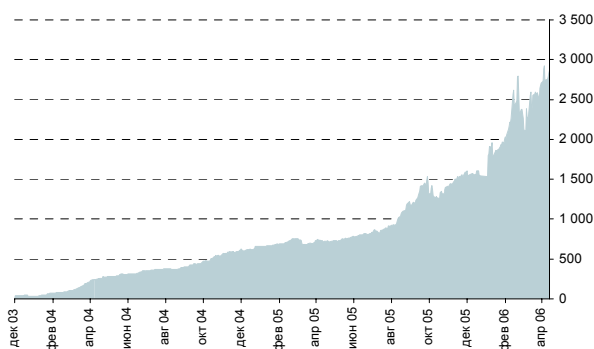
ОФБУ "Доходный"



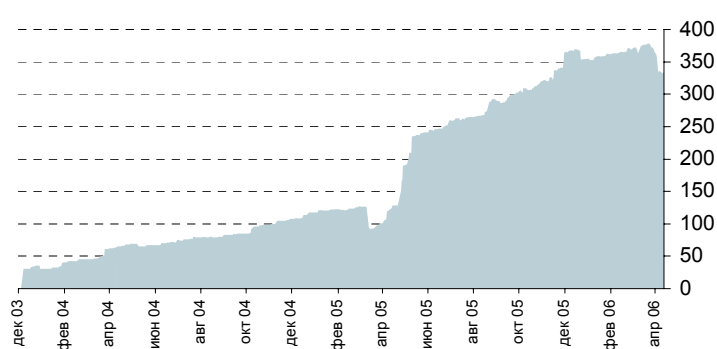
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.

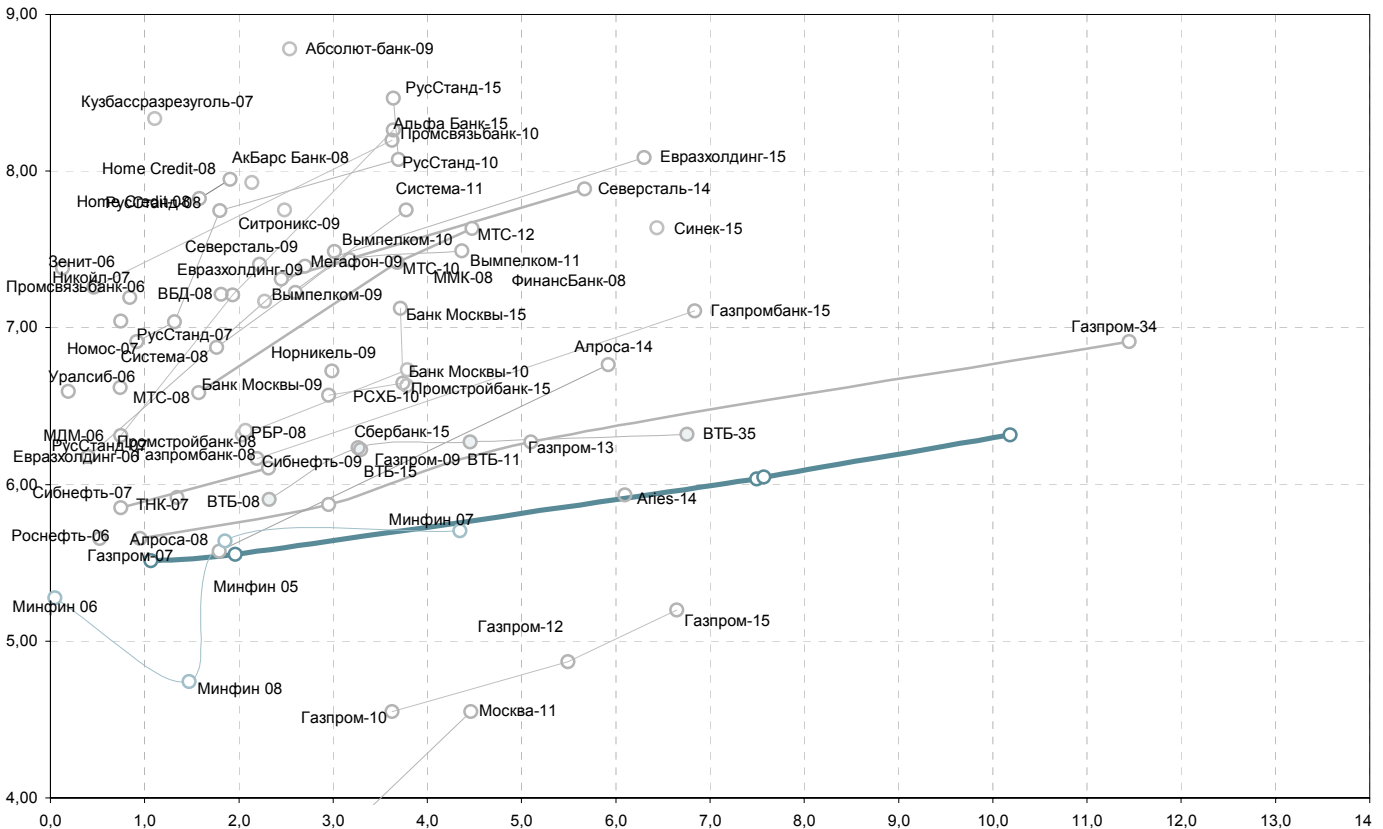


Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



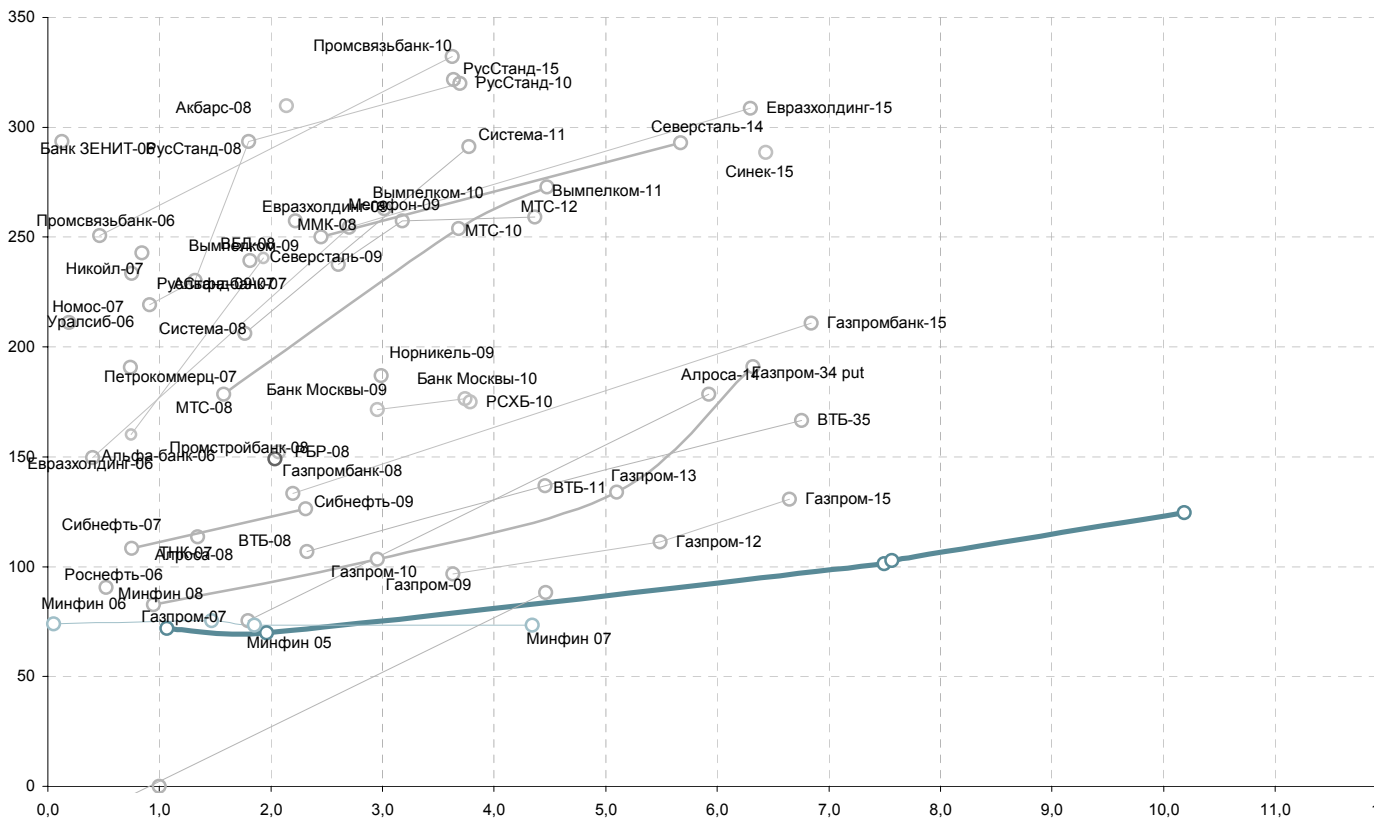
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



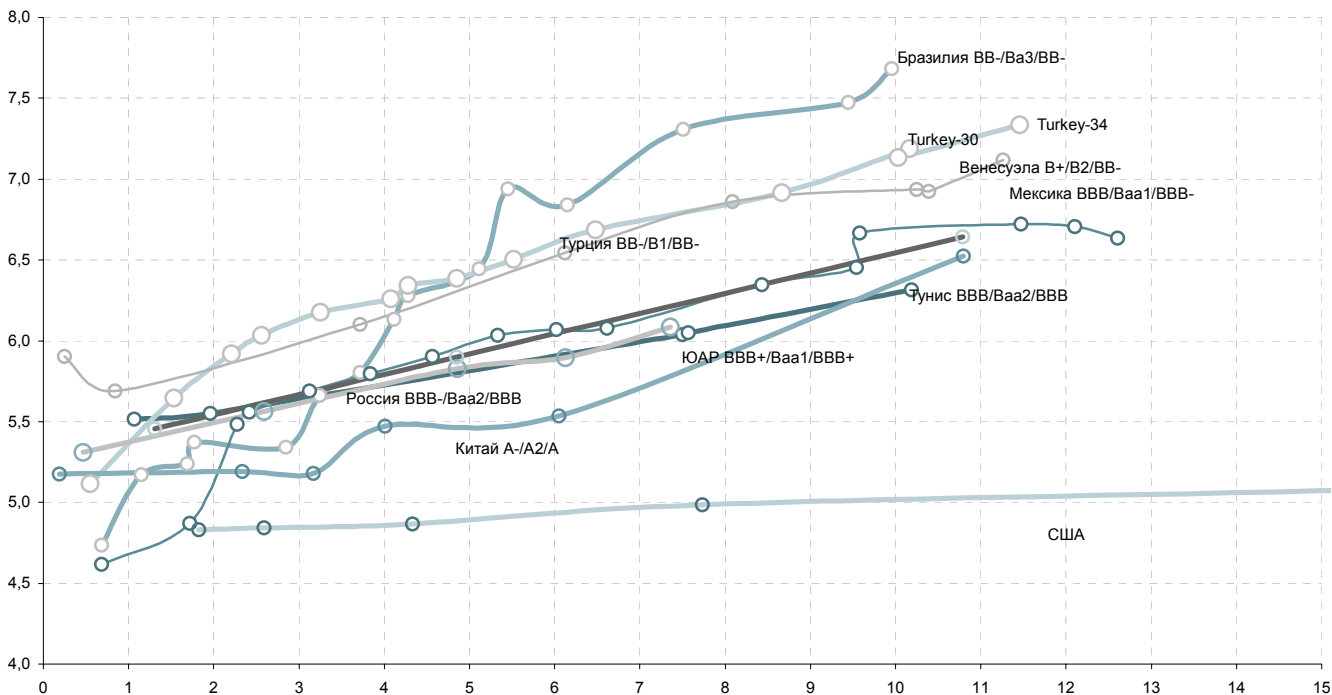
Котировки российских еврооблигаций

	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	104,86	104,99	5,568	1,07	68
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	105,24	105,39	5,543	1,96	178
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	142,22	142,50	6,05	7,50	100
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	175,81	176,18	6,325	10,19	122
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	108,74	108,89	6,058	7,57	95
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,87	99,88	5,354	0,05	57
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,32	97,42	4,777	1,47	-11
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,82	95,02	5,695	1,85	73
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	88,21	88,41	5,731	4,34	73
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,36	104,49	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	111,40	111,65	4,133	2,99	61
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	123,93	124,18	5,951	6,10	95
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB/BBB	100,04	100,05	2,397	0,01	-10
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	108,62	108,97	4,586	4,46	87
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	103,29	103,32	5,672	0,95	78
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	114,02	114,39	5,929	2,95	103
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	112,32	112,72	4,596	3,63	97
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	118,11	118,41	6,298	5,10	133
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	104,36	104,81	5,227	6,65	132
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	104,15	104,40	6,718	8,63	166
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	120,83	121,08	6,921	11,45	179
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	104,22	104,32	5,915	0,75	103
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	111,21	111,46	6,151	2,31	126
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	107,07	107,32	6,001	1,34	112
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	103,81	103,89	5,732	0,52	84
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	104,91	105,16	6,658	1,58	177
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	103,34	103,59	7,449	3,68	254
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	101,41	101,66	7,661	4,48	272
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	107,40	107,65	7,267	2,60	237
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	101,57	101,82	7,472	3,18	257
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	103,67	103,92	7,518	4,36	259
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	101,34	101,59	7,527	3,01	263
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	105,85	106,10	6,942	1,77	206
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	103,98	104,37	7,802	3,77	289
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	100,96	101,21	6,764	2,99	186
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,08	101,33	7,46	2,22	257
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	102,89	103,29	7,389	2,45	250
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	107,66	107,97	7,91	5,67	292
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	102,18	102,43	7,277	1,81	239
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B+	104,58	104,83	5,638	1,80	75
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B+	113,29	113,54	6,782	5,92	177
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	101,01	101,07	6,253	0,403	141
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	109,67	109,92	7,436	2,699	254
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	100,13	100,38	7,658	6,435	263
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,84	A2/BBB	100,56	100,66	5,613	0,25	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	99,77	100,02	6,839	3,29	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	102,07	102,32	5,956	2,32	107
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	105,35	105,60	6,299	4,46	137
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	100,15	100,25	7,025	3,27	135
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	98,83	99,08	6,328	6,76	138
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	102,23	102,48	6,221	2,20	133
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	104,06	104,31	6,609	2,96	171
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	102,58	102,83	6,678	3,74	177
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	101,03	101,14	6,304	0,40	137
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,17	100,20	7,51	0,13	279
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,35	100,40	6,72	0,19	200
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,37	101,57	7,169	0,75	228
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,59	101,78	6,743	0,74	185
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	101,40	101,53	7,269	0,85	238
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,45	101,69	7,037	0,91	215
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,67	101,01	7,162	1,32	228
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,38	101,45	7,334	0,46	244
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	104,88	105,13	8,056	2,88	324

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

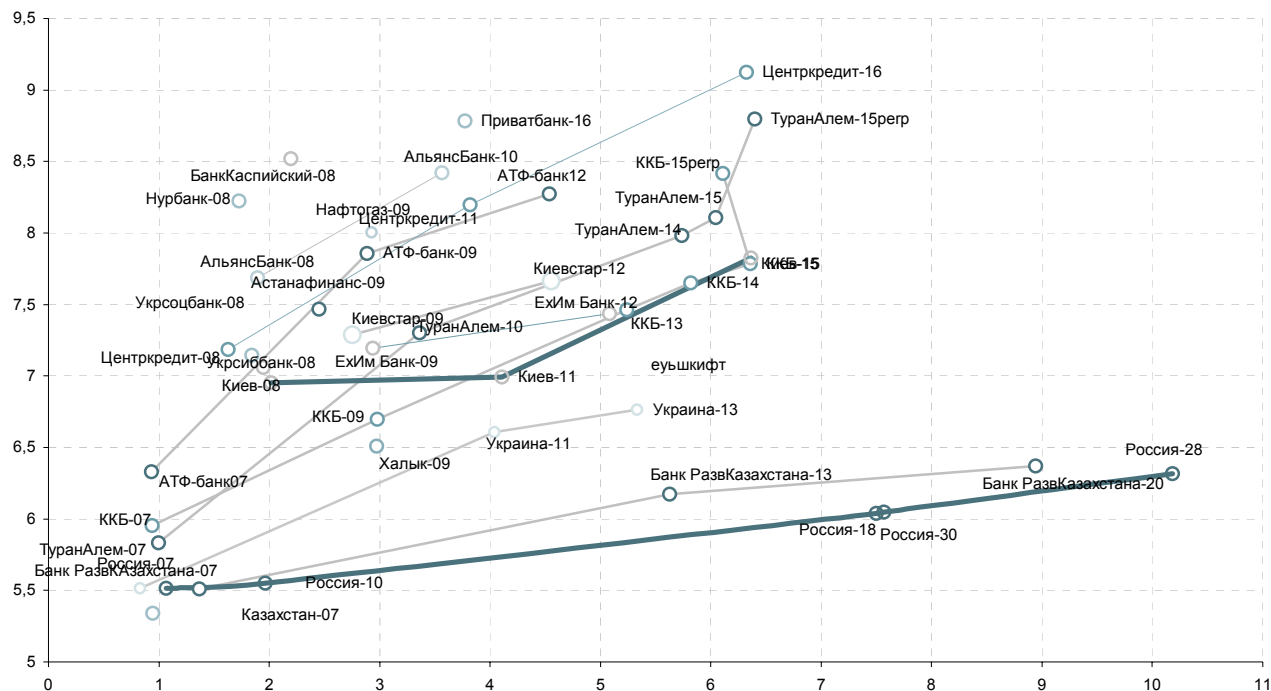
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3/-	108,15	108,40	6,94	5,45
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB-	128,18	128,28	6,84	6,15
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	152,59	152,94	7,19	10,16

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

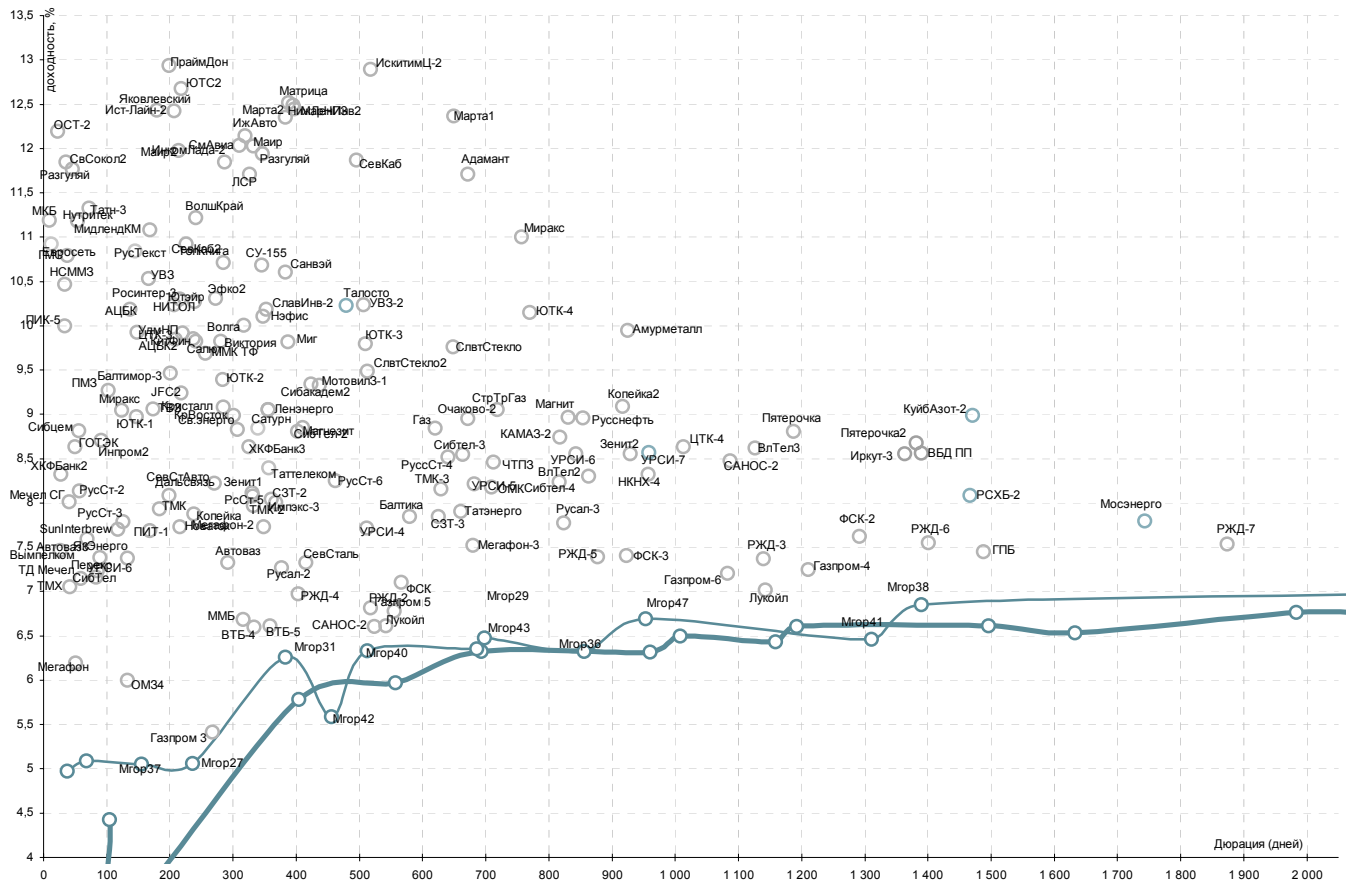
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,35	102,56	7,688	1,89
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,86	102,11	6,332	0,93
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	102,76	103,08	7,857	2,89
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	104,01	104,51	8,275	4,54
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	100,92	101,33	7,186	1,63
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	101,98	102,23	5,51	1,37
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	106,84	107,14	6,175	5,63
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	100,69	101,19	6,37	8,94
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa2/BB+	104,41	104,91	6,509	2,98
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	105,63	105,78	5,34	0,94
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa2/BB+	103,86	104,12	5,953	0,94
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa2/BB+	100,62	100,94	6,696	2,98
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa2/BB+	105,27	105,56	7,463	5,24
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa2/BB+	100,98	101,31	7,651	5,82
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	100,72	100,78	4,366	0,19
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	101,11	101,41	8,222	1,73
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa2/BB+	104,09	104,34	5,831	0,99
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa2/BB+	101,74	101,99	7,3	3,36
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa2/BB+	99,79	100,08	7,984	5,74
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa2/BB+	102,05	102,40	8,109	6,04
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,09	98,59	8,519	2,20
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,42	108,91	7,287	2,75
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	99,91	100,41	7,664	4,56
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	99,90	100,34	8,005	2,93
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	104,09	104,31	4,99	0,84
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,51	100,51	5,065	0,15
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,32	101,32	5,143	0,39
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	103,28	103,38	7,016	0,83
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	100,61	101,08	6,608	4,04
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	104,63	104,93	6,765	5,33
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,29	103,72	6,952	2,02
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	106,56	107,01	6,994	4,11
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	100,66	101,16	7,824	6,36
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	103,30	103,80	7,06	1,95
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,20	101,65	7,193	2,94
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	96,28	96,78	7,438	5,09

Источник: Bloomberg

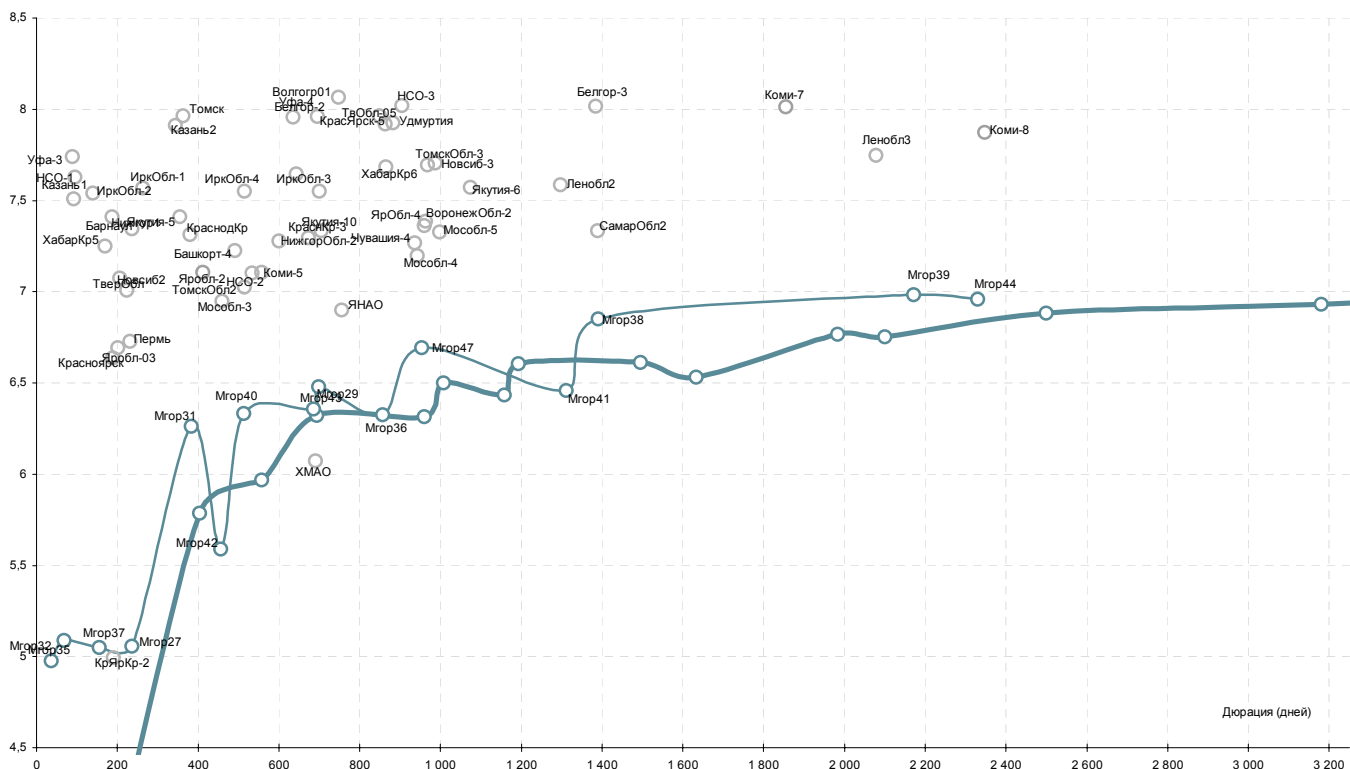
Приложение 4. Российский долговой рынок

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	104		3	5,04	101,54	101,54	2,137	-	0,05		4,43	0,28
SU45001RMFS3	17/05/2006	10,00	209		0	0,00	102,30	102,30	1,754	-	0,00		3,39	0,35
SU27025RMFS4	14/06/2006	7,00	419		7	16,17	101,00	101,00	0,690	0,33	0,00		5,79	1,11
SU46001RMFS2	14/06/2006	10,00	874		8	17,16	106,00	106,45	0,986	-	0,19		5,97	1,53
SU25058RMFS7	03/05/2006	6,30	741		0	0,00	100,27	100,23	1,347	-	-0,02		6,32	1,90
SU27026RMFS2	14/06/2006	7,50	1056		0	0,00	101,65	101,65	0,740	-	0,10		6,31	2,63
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1546		0	0,00	112,00	112,00	2,520	-	-0,10		6,43	3,17
SU25057RMFS9	26/04/2006	7,40	1371		3	1,57	103,45	103,15	1,723	-0,50	-0,65		6,61	3,27
SU25059RMFS5	26/04/2006	6,10	1735		5	24,99	98,60	98,56	1,421	0,08	-0,50		6,61	4,10
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2302		6	7,24	110,50	110,48	1,753	0,00	-0,29		6,53	4,47
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4514		0	0,00	109,16	109,16	0,986	-	0,16		6,75	5,76
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2388		1	9,87	96,00	96,00	2,745	0,02	0,07		6,77	5,43
SU46017RMFS8	17/05/2006	9,00	3758		7	107,67	105,45	105,25	1,578	-0,19	-0,45		6,88	6,85
SU46018RMFS6	14/06/2006	9,50	5697		2	0,44	109,65	109,65	0,937	-0,08	-0,20		6,93	8,72
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10884		6	5,60	99,69	99,69	1,218	-0,01	-0,35		7,05	12,73
Субфедеральные облигации														
МГор32-об	25/05/2006	10,00	35		0	0,00	100,50	100,50	1,479	-	-0,10		4,97	0,10
МГор35-об	18/06/2006	10,00	59		0	0,00	100,90	100,90	0,904	-	0,00		5,09	0,19
МГор27-об	20/06/2006	15,00	244		0	0,00	106,58	106,58	1,274	-	-0,16		5,06	0,65
МГор31-об	20/05/2006	10,00	395		0	0,00	104,00	104,12	1,616	-	0,00		6,26	1,05
МГор42-об	13/05/2006	10,00	480		0	0,00	105,78	105,78	1,808	-	0,00		5,59	1,25
МГор40-об	26/04/2006	10,00	554		0	0,00	105,50	105,50	2,302	-	-0,09		6,33	1,40
МГор43-об	17/05/2006	10,00	758		12	84,97	107,50	107,33	1,698	0,20	1,33		6,36	1,88
МГор29-об	05/06/2006	10,00	777		10	20,50	107,25	107,09	3,726	0,06	-0,11		6,48	1,91
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1562		0	0,00	110,30	110,30	2,192	-	0,00		6,46	3,59
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1711		2	0,07	113,55	112,92	3,150	-0,17	-0,72		6,85	3,81
МГор39-об	21/07/2006	10,00	3014		3	224,70	109,94	109,94	2,438	0,13	0,23		6,98	5,95
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3352		5	3,74	109,99	110,02	3,205	0,51	0,35		6,96	6,38
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	511		1	0,06	101,20	101,20	0,769	-	-0,15		7,22	1,34
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	458		4	18,81	102,02	102,04	2,647	-	-0,72		7,57	0,72
ИркОбл-а02	06/06/2006	10,00	140		1	9,20	101,00	101,00	1,205	-	-0,16		7,54	0,38
ИркОбл31-1	22/06/2006	10,00	1337		2	0,00	103,30	103,28	0,767	0,03	-0,45		7,65	1,76
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	917		0	0,00	100,95	100,95	3,097	-	-0,10		7,55	1,41
Казань01об	21/07/2006	10,50	92		3	1,51	100,73	100,74	0,000	-	-0,16		7,51	0,25
КОМИ 5в об	24/06/2006	14,00	613		0	0,00	110,33	110,24	1,036	-	-0,07		7,11	1,53
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1638		0	0,00	108,00	108,00	0,230	-	-8,50		10,37	3,57
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2773		0	0,00	108,00	108,00	4,866	-	-2,00		8,01	5,08
КраснодКр	16/05/2006	10,50	390		0	0,00	103,00	103,00	4,488	-	0,00		7,31	1,04
КрасЯрск04	26/04/2006	12,50	190		0	0,00	103,12	103,15	2,911	-	0,07		6,64	0,51
КрасЯрКр2	25/04/2006	10,95	189		0	0,00	103,20	103,20	2,610	-	0,00		4,99	0,52
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	486		1	0,20	105,20	105,20	1,808	-0,03	-0,16		6,95	1,26
Мос.обл.4в	25/04/2006	11,00	1097		0	0,00	110,71	110,78	2,592	-	0,00		7,20	2,58
Самара03-1	04/07/2006	12,00	75		0	0,00	99,30	99,32	0,526	-	0,00		14,99	0,23
Томск.об-1	27/07/2006	11,00	98		0	0,00	101,14	101,14	2,532	-	0,00		6,84	0,29
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	541		1	0,42	104,75	104,75	0,211	0,27	0,15		7,03	1,41
Томск 1	25/05/2006	12,00	581		0	0,00	104,25	104,25	1,840	-	-		7,96	0,99
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	89		3	15,97	100,50	100,50	2,555	-	-0,27		7,74	0,24
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	775		3	8,66	104,20	104,25	3,709	0,02	-0,15		7,96	1,90
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	768		0	0,00	111,90	111,90	4,767	-	0,00		6,07	1,89
Якут-10 об	20/06/2006	12,00	789		3	1,11	109,79	109,65	0,986	0,06	-0,07		7,33	1,93
Якут-05 об	20/07/2006	9,00	366		7	22,40	101,25	101,24	0,000	-	-0,18		7,41	0,97
ЯрОбл-02	04/07/2006	13,28	439		2	8,82	106,80	106,80	0,582	-0,35	-0,47		7,11	1,13
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	211		2	0,44	102,80	103,01	5,063	-	-0,35		6,69	0,55
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	846	300	3	18,04	101,55	101,55	1,613	-0,01	-0,05		7,33	0,80
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1524	68	0	0,00	100,35	100,35	3,030	-	-0,09		7,60	0,19
АЦБК-Инв 1	08/06/2006	13,50	140		4	0,48	101,64	101,36	1,553	-	-0,19	10,19		0,38
Балтимор03	18/05/2006	11,65	756	210	2	5,84	101,30	101,30	4,915	0,05	0,00		9,46	0,55
ВБД ПП 2об	21/06/2006	9,00	1700		2	1,05	102,30	102,30	2,959	0,07	0,10		8,56	3,81
ВлгТлкВТ-2	06/06/2006	8,20	1685	959	0	0,00	100,10	100,10	3,033	-	-0,10		8,30	2,36
ВлгТлкВТ-3	06/06/2006	8,50	1685	0	0	0,00	100,15	100,15	3,144	-	0,15		8,62	3,09
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	1064	336	0	0,00	100,00	100,00	0,499	-	0,05		6,60	0,91
ВТБ - 5 об	27/04/2006	6,20	2737	371	0	0,00	99,75	99,75	1,427	-	0,15		6,61	0,98
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	26		3	208,46	100,15	100,15	4,231	-	0,00		7,46	0,07
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	273		0	0,00	102,00	102,00	1,933	-	0,30		5,41	0,73
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1392		1	0,42	103,60	103,60	1,441	0,11	0,11		7,25	3,32
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	537		5	234,65	101,05	101,21	0,187	-0,49	0,04		6,81	1,42
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1204		1	0,00	99,60	99,60	1,333	-0,23	0,27		7,21	2,97
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	47		0	0,00	100,47	100,47	4,623	-	0,07		8,64	0,14
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	209	0	1	0,22	102,77	102,77	5,521	-0,13	-0,23		8,08	0,54
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	593		7	9,77	102,22	102,34	4,808	0,07	-0,31		9,24	0,60
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	5		0	0,00	100,12	100,15	7,919	-	0,00		10,92	0,03
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	338	0	2	0,74	100,00	100,06	0,592	-	0,06		8,08	0,91
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	1033	0	0	0,00	100,00	100,00	1,494	-	-		8,56	2,55
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	205	0	0	0,00	99,00	99,00	2,630	-	-		7,40	0,80
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1611	882	0	0,00	99,80	99,75	0,625	-	-0,14		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	1307	579	6	59,69	101,11	101,09	2,960	0,00	0,22	7,02	6,62	1,49
МаирИнв-01	04/07/2006	12,30	348	0	10	7,32	100,70	100,69	0,539	0,04	-0,05	12,03	-	0,91
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	763	35	4	1,69	105,35	105,07	5,977	-0,25	-0,23	12,37	-	1,78
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	48	0	0	0,00	100,70	100,70	4,222	-	0,10	6,19	-	0,14
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	356	0	3	0,41	101,50	101,56	0,203	-	-0,79	7,73	-	0,95
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	726	0	22	222,89	103,40	103,39	0,051	0,01	0,06	7,52	-	1,86
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1149	57	2	4,19	100,70	100,69	4,024	-	-0,01	-	7,15	0,16
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	151	0	1	0,03	101,31	101,31	1,184	-	-0,49	10,08	-	0,41
Миракс 01	22/08/2006	12,50	852	0	11	77,77	101,20	101,08	1,986	-0,26	-0,18	11,00	9,04	2,07
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	596	0	5	14,09	101,25	101,25	3,579	0,00	0,60	9,09	-	1,50
НКНХ-03 об	01/06/2006	8,00	499	0	0	0,00	100,25	100,24	1,073	-	-	7,95	-	0,88
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2167	1075	0	0,00	104,70	104,70	0,465	-	1,56	-	8,33	2,62
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	224	0	1	2,05	101,05	101,05	3,605	-0,09	-	7,74	-	0,59
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	367	0	0	0,00	100,60	100,60	5,207	-	0,00	10,11	-	0,95
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	1043	133	8	1,18	102,90	102,90	1,913	0,45	0,23	-	6,00	0,36
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	784	0	0	0,00	102,20	102,27	3,352	-	-0,03	8,18	-	1,94
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	749	21	0	0,00	100,05	100,04	5,999	-	0,03	-	12,19	0,06
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	161	0	0	0,00	101,90	101,90	0,690	-	0,00	7,69	-	0,46
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	1068	158	1	0,31	102,52	102,52	0,937	-0,18	-0,43	-	8,15	0,43
ПраймДон-1	12/05/2006	12,50	204	0	0	0,00	100,10	100,07	2,363	-	0,07	12,94	-	0,54
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	537	168	3	0,51	100,35	100,35	0,422	-	0,05	-	10,16	0,46
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1483	0	1	0,00	109,50	109,50	4,862	-0,26	-0,25	8,81	-	3,25
ПятерочФ 2	20/06/2006	9,30	1699	0	1	0,00	103,00	103,00	3,083	0,36	0,24	8,68	-	3,79
РазгуляйФ1	05/10/2006	11,50	896	350	0	0,00	99,90	99,90	0,441	-	-0,13	-	11,94	0,95
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	594	0	3	62,69	101,30	101,63	2,845	-	0,08	6,78	-	1,52
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1322	2	12	42,72	103,45	103,42	3,058	-	0,00	7,37	-	3,12
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1665	0	2	747,84	99,85	99,75	3,121	-0,06	0,33	7,55	-	3,84
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2393	17	17	551,03	100,80	100,75	3,206	0,04	0,34	7,54	-	5,13
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	395	0	1	5,21	100,85	100,87	3,310	-	-0,05	7,27	-	1,03
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	55	0	0	0,00	100,85	100,85	4,885	-	-0,43	8,13	-	0,16
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	489	125	0	0,00	100,20	100,17	1,312	-	-0,18	-	7,79	0,35
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	683	0	1	1,51	99,82	99,82	1,108	0,01	0,12	8,52	-	1,75
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1603	329	0	0,00	99,68	99,68	0,729	-	0,00	-	8,12	0,91
РусТекстил	12/09/2006	18,80	145	0	1	0,00	102,95	102,95	1,906	0,06	0,30	10,85	-	0,40
РусТекс 2	07/09/2006	12,75	1050	0	6	2,48	99,58	99,26	1,467	0,16	0,23	13,58	-	1,88
Слатстекло	26/09/2006	11,60	705	159	1	2,81	103,55	103,55	0,731	-	-0,38	9,76	3,31	1,78
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1300	572	2	2,19	105,10	105,13	4,274	-0,09	-0,07	8,47	6,60	2,98
СанИнТБрюФ	15/08/2006	13,00	117	0	4	2,27	101,65	101,60	2,315	0,00	-0,10	7,71	-	0,32
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	703	0	0	0,00	100,30	100,30	0,666	-	0,00	-	8,84	0,93
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	434	0	0	0,00	101,00	101,00	2,485	-	-	7,33	-	1,14
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1372	280	3	7,81	102,35	102,30	2,589	-	-0,20	-	8,22	0,74
СЗПК -1 об	13/07/2006	13,90	84	0	7	0,34	100,40	100,40	3,732	0,10	0,17	11,68	-	0,23
СЗТелек2об	05/07/2006	7,50	531	0	0	0,00	99,70	99,70	0,308	-	0,00	8,04	-	0,99
СЗТелек3об	01/06/2006	9,25	1771	679	2	0,00	102,80	102,78	1,242	-	0,03	-	7,85	1,71
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	85	0	1	5,27	101,60	101,60	3,853	-0,05	-0,05	7,24	-	0,23
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	441	0	4	21,68	105,60	104,28	3,596	-1,12	-1,17	8,85	-	1,12
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	784	0	6	5,24	100,50	100,50	4,315	-	-0,10	-	8,82	0,15
СлавИнв 02	01/05/2006	10,00	921	0	11	62,81	100,05	100,05	4,685	-	0,13	-	10,19	0,97
Содбизнес1	23/05/2006	15,00	33	0	0	0,00	88,50	88,50	2,384	-	-	78,04	-	0,21
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	735	189	0	0,00	99,65	99,63	6,041	-	-0,12	-	13,78	0,49
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	72	0	3	26,96	100,00	100,05	3,649	-	-1,15	11,33	-	0,20
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	693	0	0	0,00	103,20	103,34	0,925	-	0,00	7,91	-	1,81
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	183	0	8	0,76	101,15	101,19	0,000	-	-0,31	7,93	-	0,50
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	1069	0	1	0,02	102,00	102,00	0,636	-	-0,30	-	7,97	0,91
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1762	0	2	35,41	99,90	99,90	1,263	0,00	0,05	-	8,16	1,72
Трансфтпр	10/05/2006	8,90	20	0	0	0,00	100,10	100,55	3,950	-	0,00	1,41	-	0,07
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	894	166	5	30,66	102,43	101,20	0,586	-1,00	-0,95	-	10,53	0,45
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	89	0	10	20,03	101,56	101,58	3,631	0,03	-0,27	7,38	-	0,24
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	560	0	2	8,45	103,67	103,43	4,598	0,09	0,13	7,72	-	1,40
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	728	0	3	18,33	102,05	102,05	0,000	-	-0,25	8,22	-	1,87
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	607	0	1	7,40	102,80	102,80	2,917	-	0,00	7,11	-	1,55
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1524	0	8	160,01	102,75	102,68	2,577	-0,03	0,13	7,63	-	3,54
ФСК ЕЭС-03	16/06/2006	7,10	967	0	4	102,01	99,60	99,60	2,432	0,00	0,33	7,39	-	2,40
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	544	0	0	0,00	100,00	100,00	0,005	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1482	26	0	0,00	99,99	99,99	3,633	-	-0,02	-	8,33	0,07
ХКФ Банк-3	22/06/2006	8,25	1610	336	6	13,10	99,85	99,89	0,633	0,10	0,04	-	8,64	0,89
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	148	0	3	0,08	101,80	100,90	1,150	-	-1,05	9,93	-	0,41
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1219	210	3	0,10	115,25	115,23	2,344	-0,06	-0,10	8,64	-	2,78
ЦНТ-01 обл	25/05/2006	16,00	126	0	1	0,10	102,40	102,40	2,542	0,20	0,33	8,86	-	0,34
ЭФКО-01 об	05/09/2006	8,00	138	0	1	0,50	99,20	99,20	0,964	0,00	-	10,10	-	0,38
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	147	0	5	7,65	102,00	102,00	1,365	0,02	-0,15	8,97	-	0,40
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	293	0	5	3,65	100,99	100,97	2,042	0,02	0,02	9,40	-	0,78
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1269	537	11	14,14	101,76	101,78	0,358	-0,05	0,18	-	9,80	1,40
ЮТК-04 об.	14/06/2006	10,50	1329	0	12	52,78	100,80	100,75	1,036	0,30	0,15	10,15	-	2,11
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	133	0	1	1,56	102,30	102,30	1,879	-	-	7,38	-	0,36

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.