

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Мы оцениваем справедливый уровень доходности 3-летнего выпуска Абсолют-банка у нижней границы прогнозируемого организаторами диапазона 8.25-8.5%.
(Подробнее стр. 3 ↗)

Сегодня негативная реакция на вчерашний рост доходности Treasuries на внутреннем долговом рынке может продолжиться. При этом, курс доллара к рублю продолжил с утра корректироваться в сторону повышения, что добавляет серых красок в общую картину на рынке. На этом фоне, вторичные торги, скорее всего, вновь будут проходить на пониженных оборотах: основное внимание инвесторов в ближайшие дни будет приковано к первичным размещениям, в частности, сегодняшнему аукциону по доразмещению ОФЗ 46018 и завтрашним корпоративным выпускам. (Подробнее стр.5 ↗)

Кредитный комментарий: Главмосстрой (Подробнее стр.6 ↗)

Ставка купона по облигациям седьмой серии Уралсвязинформа установлена на уровне 8.4% годовых, что соответствует доходности к погашению 8.58% годовых. Спрос на аукционе превысил 3.5 млрд. рублей, выпуск размещен полностью. /Cbonds/

22 марта Минфин РФ проведет доразмещение ОФЗ серии 46018 на 4.064 млрд. рублей /Rusbonds/

ООО «Комплекс Финанс», SPV компании Комплекс-ойл, приняло решение о размещении трехлетнего выпуска объемом 1 млрд. рублей /Cbonds/

Содержание:

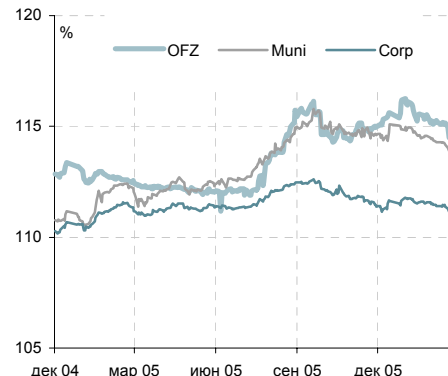
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Кредитный комментарий	6
Приложение	8

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	3/21/2006	4,74	9	7	91
UST 10 yr	3/21/2006	4,72	6	20	8
UST 30 yr	3/21/2006	4,75	5	27	-16
Bund 2 yr	3/21/2006	3,21	0	30	65
Bund 10 yr	3/21/2006	3,67	0	25	-2
Bund 30 yr	3/21/2006	3,88	-1	20	-26
Fed Fund	3/20/2006	4,50	0	0	200
Libor 1 mo	3/20/2006	4,79	1	23,0	195
Libor 6 mo	3/20/2006	5,03	2	11,0	174
Libor 12 mo	3/20/2006	5,13	2	4	143
S&P 500	3/22/2006	1297,23	-0,60%	0,35%	10,71%
Nasdaq Composite	3/22/2006	2294,23	-0,86%	0,48%	15,33%
RTS	3/21/2006	1395,24	-0,94%	-4,80%	106,92%
EURUSD	3/22/2006	1,2087	-0,07%	1,45%	-7,64%
USDJPY	3/22/2006	117,31	0,03%	-1,04%	11,06%
USDRUB	3/22/2006	27,74	0,03%	-1,62%	0,62%
EURRUB	3/22/2006	33,54	-0,01%	-0,17%	-7,03%
Brent 1m Future	3/22/2006	62,27	0,23%	3,03%	14,07%
Gold	3/22/2006	553,04	0,17%	-0,39%	29,48%

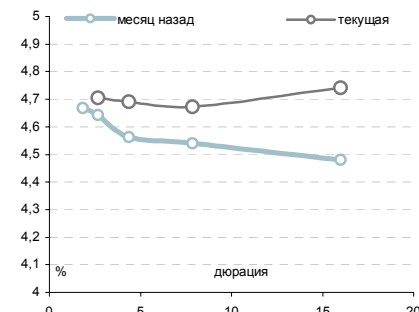
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



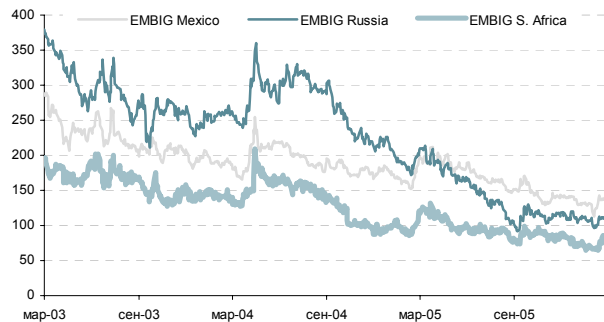
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	3/21/2006	110,63%	-50	3	-161	797	5,83	UST10	111
UMS-31*	3/17/2006	123,55%	-43	-53	-470	1059	6,41	UST30	166
Turkey-30*	3/21/2006	156,66%	-97	10	-20	1970	6,97	UST10	225
Venezuela-27*	3/20/2006	125,71%	12	-142	-102	2484	6,93	UST10	327
EMBIG	3/21/2006	193	-1	-2	6	-44	-	-	-
EMBIG Russia	3/21/2006	110	0	-2	10	-8	-	-	-
EMBIG Brazil	3/21/2006	228	2	-1	10	-80	-	-	-
EMBIG Mexico	3/21/2006	139	2	3	17	-4	-	-	-
EMBIG Turkey	3/21/2006	180	-5	-8	-5	-43	-	-	-
EMBIG Venezuela	3/21/2006	222	3	4	-1	-91	-	-	-

* - Указаны котировки

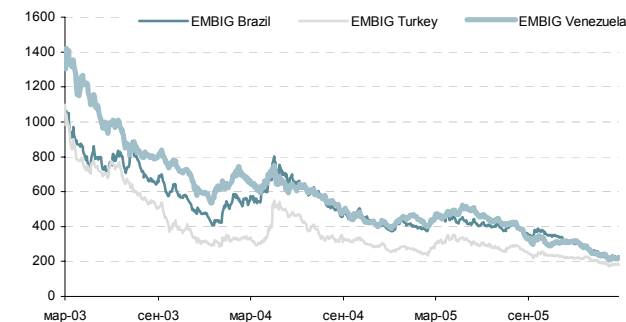
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Данные по индексу цен производителей оказались разочаровывающими для рынка казначейских бумаг. Несмотря на то, что сам индекс снизился на 1.4% (ожидания -0.2%), его базовая составляющая выросла на 0.3% (прогноз 0.1%). Кроме того, инвесторы пребывали под впечатлением выступления Бернанке, в котором он четко указал необходимость повышения ставки. Кроме этого, председатель ФРС указал, что некоторое замедление темпов роста на рынке недвижимости не противоречит тезису о положительных перспективах экономики, и, более того, в известном смысле может способствовать смягчению проблемы рекордного дефицита по счету текущих операций через рост нормы сбережений. Бернанке также вновь попытался ответить на вопрос о низких долгосрочных ставках, однако каких-либо новых определений мы не услышали: низкие инфляционные ожидания, высокий спрос на американские активы со стороны иностранных инвесторов, активность пенсионных фондов, ограниченный объем предложения длинных бумаг. Поэтому, если низкие долгосрочные ставки отражают сокращение премии по долгосрочным облигациям, краткосрочные процентные ставки должны быть несколько выше обычного уровня. Инвесторы почувствовали в словах Бернанке агрессивный настрой на дальнейшее ужесточение политики, и доходность 2-летних бумаг выросла на 9 б.п. до 4.74%, доходность 10-летних – на 6 б.п. до 4.72%.

Речь Бернанке в целом соответствует нашим настроениям относительно дальнейшего повышения ставки. Учитывая, что следующий шаг в этом направлении ФРС сделает на следующей неделе, возобновившийся рост доходностей Treasuries представляется нам вполне логичным.

Развивающиеся рынки

Рост доходностей базовых активов и снижение корпоративного сектора вызвал продолжение снижения развивающихся рынков. Бразилия-40 снизилась на 137 б.п. до 129.75% (YTM 6.68%), а спрэд расширился на 2 б.п. Спрэды Венесуэлы и Мексики расширились на 3 б.п. и 2 б.п. соответственно. На этом фоне оптимистично выглядели турецкие бумаги, сузившие спрэд на 5 б.п., что позволило спреду EMBIG сократиться на 1 б.п. до 193 б.п.

Российский сегмент

Динамика российских еврооблигаций полностью соответствовала поведению базовых активов. Россия-30 снизилась на 50 б.п. до 110.5-110.625% (YTM 5.83%), при этом спрэд к 10-летним казначейским бумагам расширился до 111 б.п.

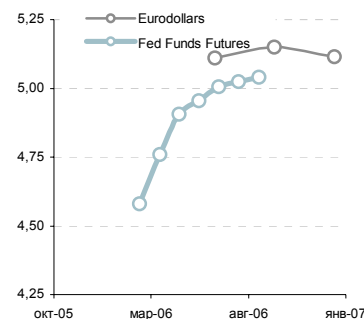
Светлым пятном на фоне снижающихся корпоративных выпусков во вторник оставались евробонды Евразхолдинга-15, выросшие на 28 б.п. до 102.557-102.807% (YTM 7.83%) благодаря спекуляциям о возможном объединении компании с англо-голландским металлургическим концерном Cogus.

Стал известен ориентир по доходности 3-летнего выпуска Абсолют-банка (B1/B) 8.25-8.5%. Банк занимает 58 место в рейтинге РБК по размеру собственного капитала (3 млрд. р.). Позитивным моментом для банка является наличие в составе акционеров IFC (7.5%). Близким по размерам банком является Сибкакадембанк (B1/B-), чей 3-летний выпуск с погашением в мае 2008 года торгуется с доходностью 8%. Мы также отмечаем, что на аналогичном уровне совсем недавно разместился выпуск банка Петрокоммерц (B/Ba3), чьи масштабы бизнеса значительно превосходят Абсолют-банк. Мы полагаем, что выпуск Абсолют-банка должен нести премию за дюрацию к Сибкакадембанку и премию к Петрокоммерцу за размеры, в связи с чем мы оцениваем справедливый уровень доходности у нижней границы диапазона (8.25%).

В целом же, 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 спредовым стратегиям. В частности, мы рекомендуем хеджировать покупки в Синек-15 и Евразхолдинге-15 продажей суверенного риска, в Промстройбанке-15 продажей бондов ВТБ, и длинные позиции в Ситрониксе-09 продажей АФК Системы-08.

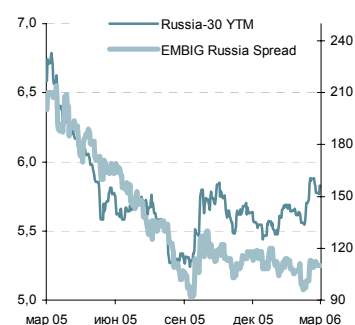
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

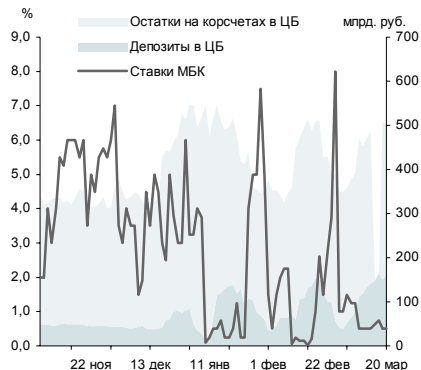
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

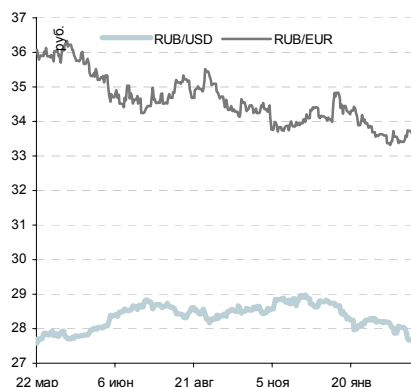
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



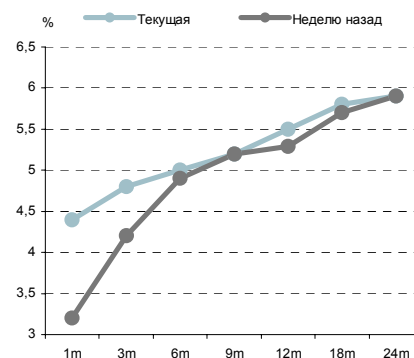
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

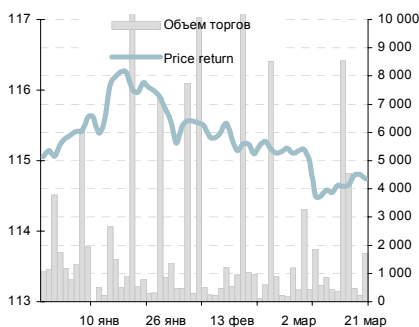


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,38	4,61	102,00	102,00	1,317	-	-0,200
SU25060RMFS3	2,86	6,38	98,78	98,78	0,763	-	0,130
SU46018RMFS6	8,82	6,84	110,60	110,63	0,156	-0,168	0,346
SU46020RMFS2	12,87	6,98	100,57	100,55	0,647	-0,001	0,497
МГор32-об	0,21	4,95	101,05	101,05	0,657	-	0
МГор31-об	1,12	5,84	104,86	104,86	0,794	-	1,96
МГор29-об	1,99	6,40	107,50	107,50	2,904	-	-0,5
МГор38-об	3,89	6,65	113,95	113,95	2,329	-0,05	-0,04
МГор39-об	6,04	6,84	111,00	111,05	1,616	-0,31	-0,2
ВТБ - 5 об	1,06	6,64	99,70	99,70	0,917	-	-0,17
РЖД-02обл	1,60	6,67	101,80	101,88	2,208	0,07	0,22
ГАЗПРОМ А6	3,05	6,98	100,20	100,25	0,762	-0,05	0,04
ФСК ЕЭС-02	3,62	7,51	103,14	103,15	1,899	-0,25	-0,05
РЖД-07обл	5,22	7,41	101,00	101,38	2,586	-0,02	0,2

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



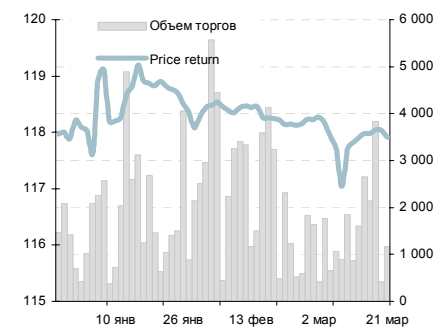
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

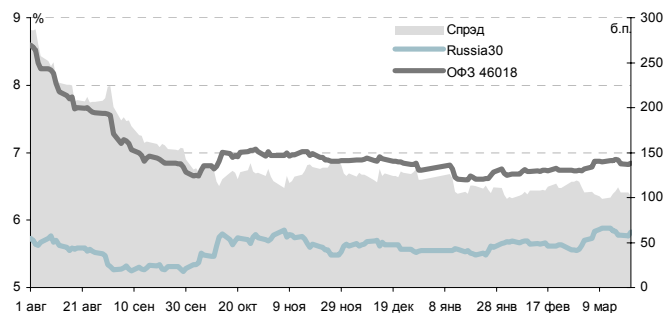
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
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
23/03/2006	Русь-Банк	1 400	Тройка Диалог
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 Элемент-2	600	ВТБ Розничные услуг
март	Техносила-Инвест	2 000	Банк Москвы
апрель	ТД Лаверна	1 000	Уралсиб
апрель	РКС	1 500	Газпромбанк

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

С начала недели активность на рынке рублевых облигаций остается невысокой: на фоне возросших рисков нового негатива со стороны базовых активов на этой неделе в преддверии заседания ФРС, а также довольно заметного объема первичных размещений, инвесторы предпочитают воздержаться от активных действий. При этом, подросший вчера курс доллара к рублю, а также рост доходностей Treasuries и российских евробондов во второй половине дня, подтолкнул к снижению котировки длинных госбумаг и некоторых голубых фишек в негосударственном сегменте.

В частности, ОФЗ 46017 и 46018 по итогам дня потеряли 20-29 б.п. по цене последней сделки, в корпоративных выпусках на небольших объемах торгов снизились в пределах 10-40 б.п. выпуски Газпром-6, РЖД-6 и РЖД-7, 39 серия Москвы подешевела на 35 б.п.

На первичном рынке 7 выпуску УРСИ удалось разместиться с минимальной премией к уровням вторичного рынка: доходность на аукционе составила 8.58% годовых к оферте, притом что доходность более короткого УРСИ-6 по последней сделке (17 марта) составляла 8.52% годовых. На результатах аукциона 6 серии УРСИ удалось прибавить в весе 30 б.п., доходность опустилась до 9.4% годовых.

Сегодня негативная реакция на вчерашний рост доходности Treasuries на внутреннем долговом рынке может продолжиться. При этом, курс доллара к рублю продолжил с утра корректироваться в сторону повышения, что добавляет серых красок в общую картину на рынке. На этом фоне, вторичные торги, скорее всего, вновь будут проходить на пониженных оборотах: основное внимание инвесторов в ближайшие дни будет приковано к первичным размещениям, в частности, сегодняшнему аукциону по доразмещению ОФЗ 46018 и завтрашним корпоративным выпускам.

В числе прочих, завтра состоится аукцион по второму выпуску Главмосстрой: организаторы ориентируют на доходность к оферте 11%-11.5% годовых, что, на наш взгляд, соответствует справедливому уровню (см. «Кредитный комментарий»).

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,75	-0,05%	0,09%
Zetbi Muni	113,78	-0,07%	-0,01%
Zetbi Corp	111,22	-0,04%	0,01%
Zetbi Corp10	117,91	-0,10%	0,01%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор39-об	294,57	-0,31
Мос.обл.5в	243,79	0,03
Мос.обл.4в	89,96	0,14
ИркОбл31-2	62,94	0,02
КОМИ 6в об	62,74	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РЖД-04обл	333,21	0,04
ММБ 01обл.	327,13	-
ГАЗПРОМ А6	204,00	-0,05
Лукойл2обл	192,35	0,08
РЖД-02обл	138,34	0,07

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кредитный комментарий

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

На четверг намечено размещение второго облигационного займа «Главмосстрой-финанс» объемом 4 млрд. рублей. Срок обращения займа – 5 лет, предусмотрена оферта через 1.5 года.

Главным позитивным фактором для московских строителей остается существенный рост цен на недвижимость (около 35% в 2005 году), чему способствует активное развитие ипотечных программ, а также отсутствие адекватного объема предложения в связи с постепенным исчерпанием новых площадок под строительство.

Компания Главмосстрой с годовой выручкой в 10.5 млрд. р. является одним из наиболее активных участников московского рынка недвижимости с долей рынка 20%, выполняя при этом функцию главного исполнителя городского заказа (60% выручки): правительство Москвы является держателем «золотой акции». С одной стороны, данный факт положительно влияет на обеспечение компании портфелем проектов (суммарный объем на 2006 год 1.1 млн. кв. м.), с другой - отрицательно сказывается на рентабельности, поскольку нужды города в большей степени предусматривают строительство социального жилья. Так, согласно предварительным данным, рентабельность ГМС по чистой прибыли в 2005 году составила 0.5%.

Основным негативным моментом при анализе строительных компаний традиционно считается непрозрачная корпоративная структура. В случае Главмосстроя позитивные сдвиги в решении данной проблемы связаны с приходом нового акционера в лице «Базового элемента», нацеленного на повышение эффективности и прозрачности холдинга путем его реструктуризации. При этом мы не исключаем, что «Базэл» объединит ГМС с другими строительными активами («Моспромстройматериалы» и «Мосмонтажспецстрой»), что благоприятно скажется на рыночной оценке всего строительного подразделения.

Помимо сложной организации строительных компаний, отрицательную роль в оценке играет отсутствие отчетности, которая бы давала адекватное представление о финансовом состоянии. Поскольку, согласно российским стандартам учета, компании имеют право отражать официальную прибыль по объекту только после его сдачи госкомиссии, в процессе строительства затраты и поступления инвестиционных взносов отражаются в балансе, что, очевидно, дает искаженное представление о бизнесе. Так, в структуре активов 14.2 млрд. рублей (74% валюты баланса) приходится на дебиторскую задолженность, которая является отражением фактических затрат по незавершенным объектам. Аналогично, в структуре пассивов 9.9 млрд. рублей (51% валюты баланса) приходится на прочую кредиторскую задолженность и отражает объем инвестиционных взносов соинвесторов.

Кроме этого, в отсутствии положительной динамики прибыли особую опасность для компании представляет продолжающийся рост долговой нагрузки. Поскольку новый закон о долевом строительстве, принятый в апреле 2005 года, резко ограничил права строителей в плане привлечения средств дольщиков на ранних стадиях проекта, компании вынуждены финансировать строительство посредством альтернативных внешних источников. При этом ситуация будет обостряться по мере сдачи домов, начатых до 1 апреля, и перехода строителей к объектам, предусматривающим работу по новому законодательству. За 9 месяцев 2005 года долговая нагрузка Главмосстроя выросла на 34% до 7.25 млрд. рублей за счет значительного роста краткосрочной части долга, составляющей на текущий момент 73% всей суммы обязательств.

Учитывая текущие уровни доходностей московских строителей со сравнимыми масштабами бизнеса, в частности СУ-155 (1.3 млн. кв. м. в 2005 г.), мы считаем справедливым прогнозируемый организаторами уровень доходности 11-11.5% к полуторалетней оферте.

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

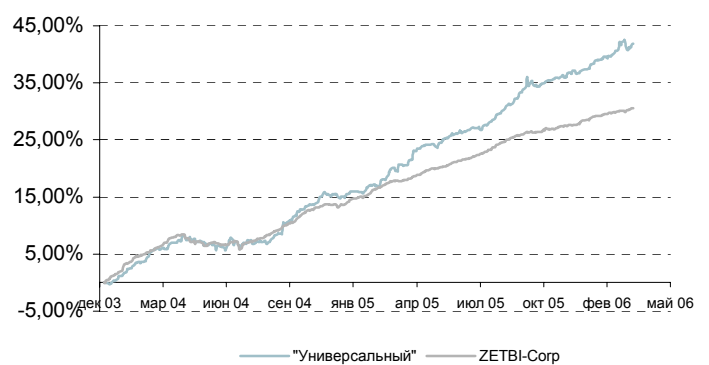
Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа
Доходный	Агрессивная	196,39%	29,15%	0,94%	9,47%	57,03%	104,08%	29,93	2,64
Универсальный	Сбалансированная	41,83%	3,44%	0,01%	1,47%	8,19%	18,90%	10,38	1,09
RTSI		158,61%	23,96%	-0,94%	2,00%	57,99%	98,17%	30,40	2,05
ZETBI-Corp		30,51%	1,75%	-0,01%	0,57%	4,29%	11,02%	7,47	0,85

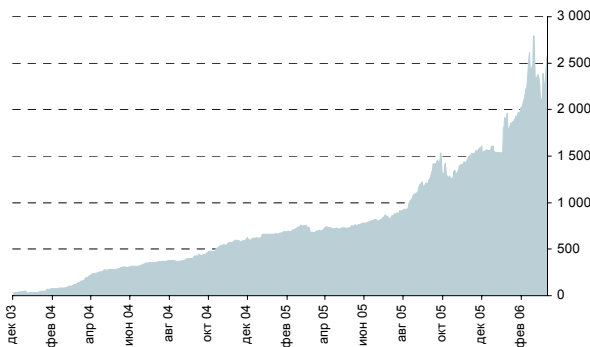
ОФБУ "Доходный"



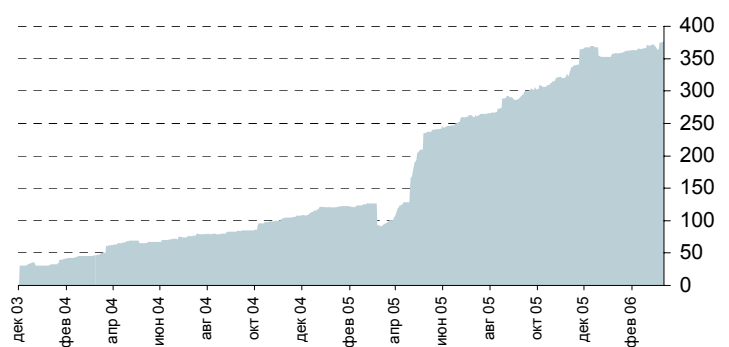
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.

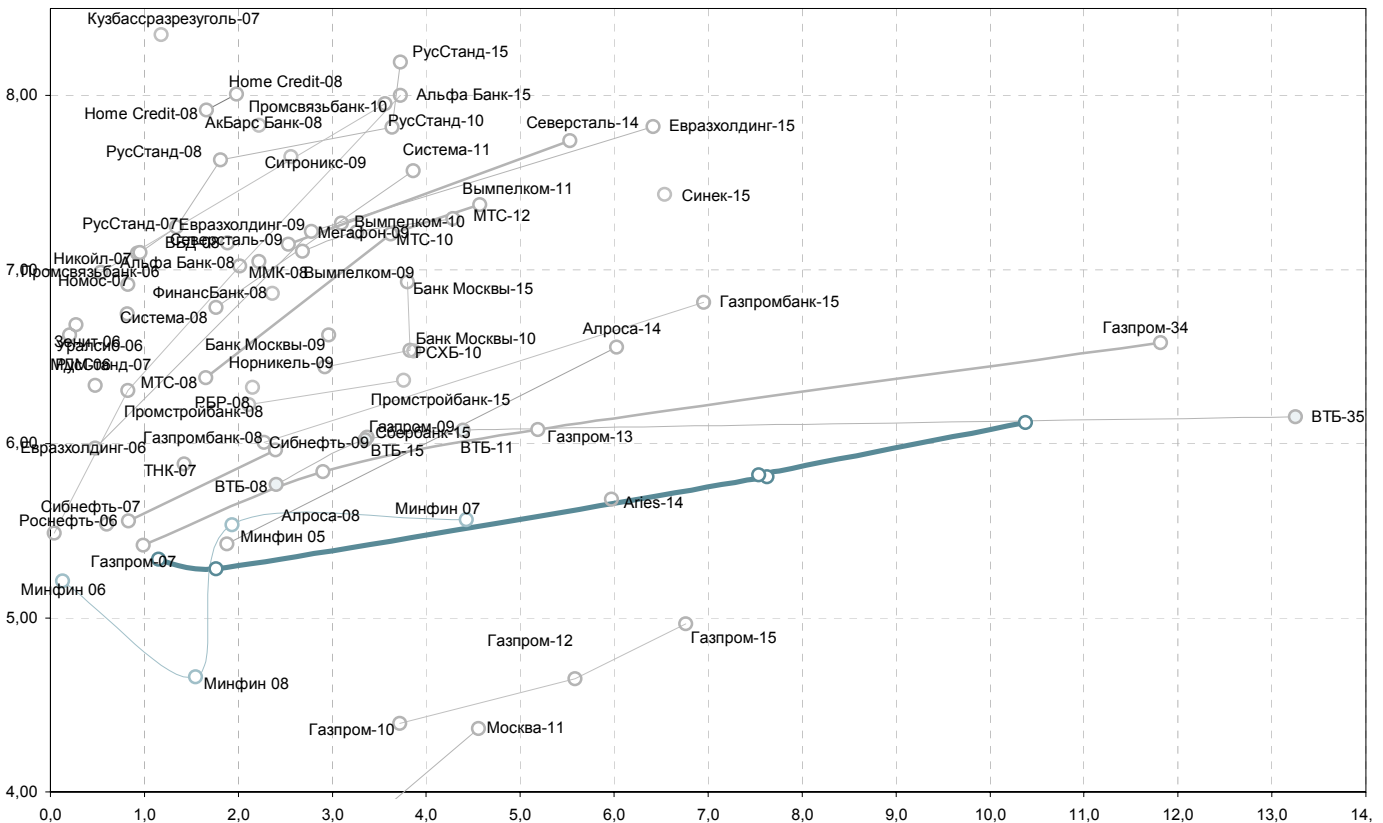


Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



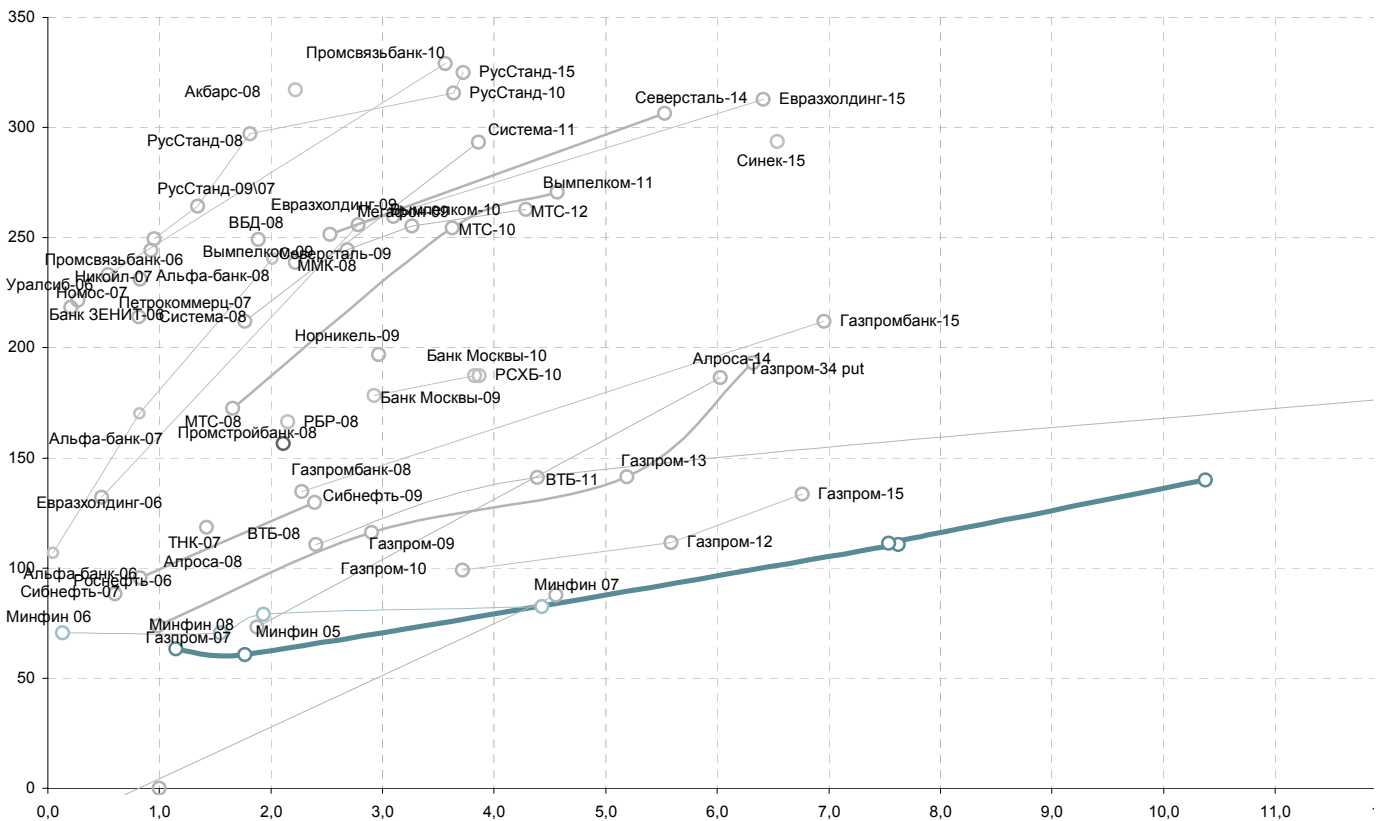
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



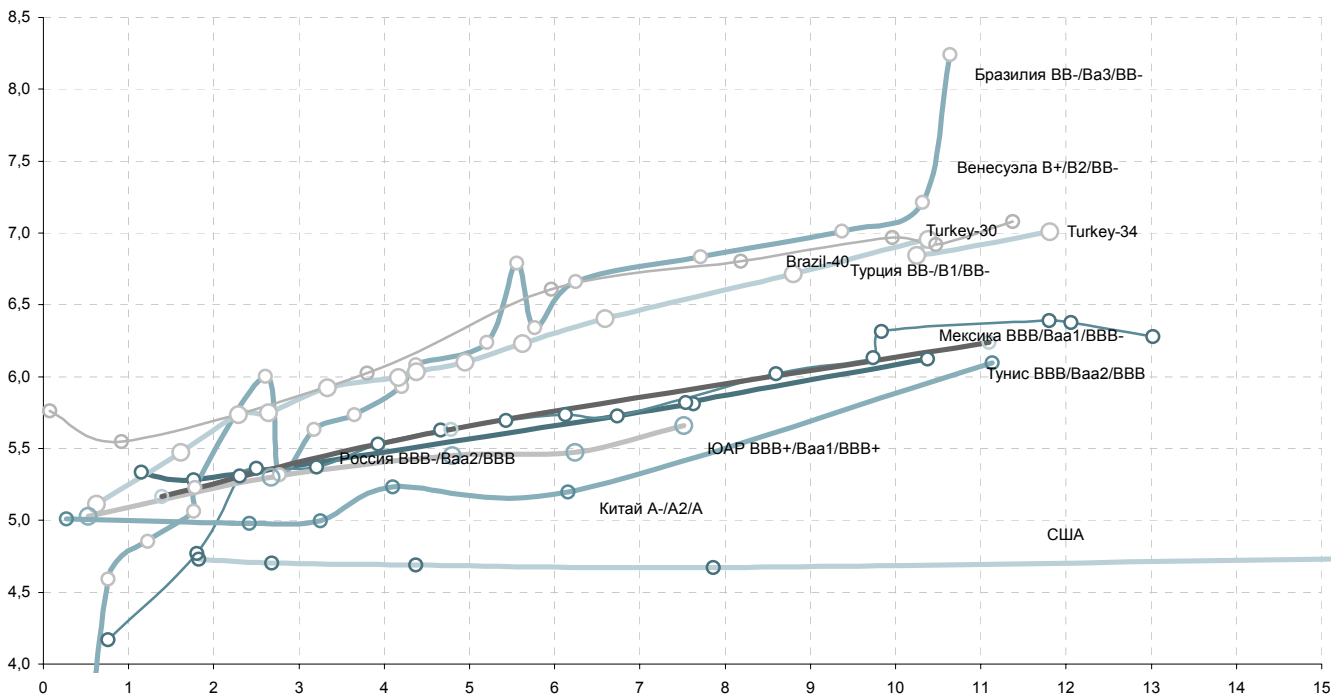
Котировки российских еврооблигаций

	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	105,48	105,54	5,36	1,15	60
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	105,35	105,50	5,267	1,77	199
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	144,96	145,21	5,822	7,62	110
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	179,81	179,94	6,125	10,38	139
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	110,55	110,70	5,829	7,54	110
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,67	99,70	5,293	0,13	55
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,29	97,42	4,702	1,55	-4
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,83	95,03	5,587	1,93	79
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	88,61	88,81	5,59	4,43	82
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,61	104,74	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	112,32	112,57	3,943	3,08	57
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	126,05	126,30	5,698	5,98	99
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB/BBB	100,72	100,74	2,397	0,09	-6
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	109,86	110,06	4,382	4,55	87
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	103,72	103,82	5,465	0,99	70
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	114,65	114,81	5,861	2,90	116
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	113,21	113,61	4,439	3,72	100
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	119,38	119,78	6,114	5,19	141
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	106,09	106,54	4,997	6,76	135
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	105,46	105,59	6,585	8,74	187
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	125,91	126,04	6,583	11,82	184
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	104,79	105,01	5,683	0,83	90
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	111,93	112,15	6,006	2,39	130
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	107,63	107,73	5,913	1,42	117
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	104,41	104,51	5,612	0,60	82
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	105,50	105,75	6,45	1,66	172
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,21	104,46	7,237	3,62	254
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	102,65	102,90	7,402	4,57	271
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	107,93	108,18	7,147	2,68	244
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	102,35	102,60	7,251	3,26	255
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	104,62	104,87	7,321	4,28	263
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	102,14	102,33	7,294	3,10	259
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,27	106,52	6,846	1,76	212
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	104,82	105,20	7,614	3,86	292
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	101,29	101,54	6,666	2,96	197
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,95	102,20	7,098	2,22	238
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	103,42	103,82	7,219	2,53	251
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	108,57	108,92	7,768	5,53	306
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	102,38	102,63	7,214	1,89	249
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	105,18	105,31	5,454	1,88	73
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	114,87	115,12	6,57	6,03	186
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	101,32	101,39	6,049	0,48	125
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	110,44	110,69	7,26	2,781	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	101,53	101,78	7,45	6,538	274
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,38	A2/BBB	100,71	100,76	5,386	0,08	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	100,39	100,64	6,739	3,37	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	102,48	102,73	5,815	2,40	111
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	106,36	106,61	6,103	4,39	141
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	100,91	100,98	6,904	3,35	133
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	101,02	101,27	6,164	13,25	142
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	102,69	102,94	6,058	2,28	135
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	104,57	104,82	6,481	2,92	178
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	103,07	103,32	6,566	3,82	187
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	101,17	101,30	6,46	0,47	156
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,45	100,50	6,756	0,21	208
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,49	100,56	6,81	0,27	211
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,62	101,84	7,04	0,83	226
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,64	101,85	6,87	0,82	209
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	101,62	101,77	7,171	0,92	240
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,38	101,63	7,223	0,95	245
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,42	100,78	7,37	1,34	262
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,74	101,82	7,06	0,54	227
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	105,20	105,45	7,987	2,96	337

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

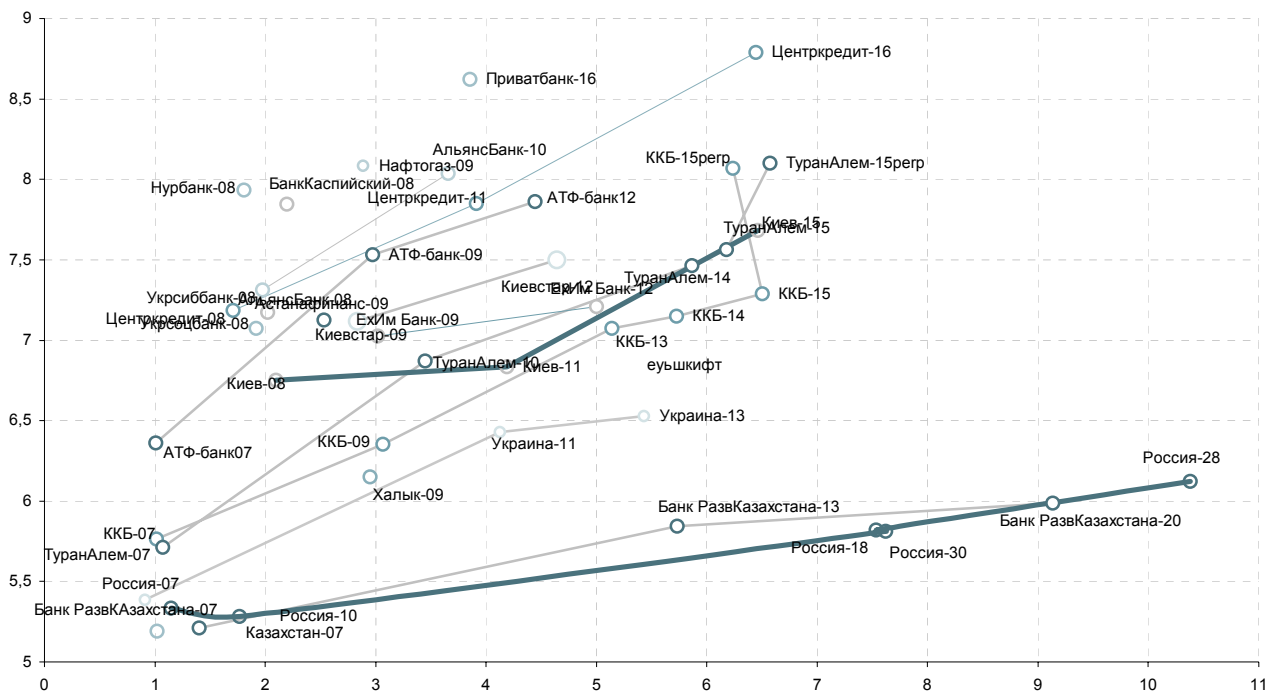
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3/-	109,45	109,70	6,79	5,56
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB-	129,80	129,90	6,66	6,25
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	156,48	156,83	6,95	10,39

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-	102,99	103,42	7,312	1,98
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,96	102,23	6,361	1,01
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	103,82	104,17	7,532	2,97
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	106,13	106,58	7,86	4,45
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,13	101,40	7,185	1,71
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	102,42	102,79	5,211	1,40
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	108,99	109,31	5,843	5,73
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	104,34	104,84	5,988	9,13
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa2/BB+	105,83	106,18	6,15	2,95
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	106,23	106,38	5,191	1,02
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa2/BB+	104,38	104,63	5,765	1,02
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa2/BB+	101,64	102,04	6,354	3,06
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa2/BB+	107,30	107,80	7,074	5,14
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa2/BB+	104,02	104,37	7,15	5,73
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	101,45	101,52	2,884	0,27
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Baa3/-	101,70	102,00	7,933	1,81
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa2/BB+	104,53	104,78	5,714	1,07
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa2/BB+	103,21	103,59	6,869	3,45
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa2/BB+	102,67	103,17	7,465	5,86
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa2/BB+	105,45	105,95	7,564	6,18
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,56	100,06	7,846	2,20
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	109,15	109,65	7,116	2,83
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	100,69	101,19	7,5	4,64
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	99,82	100,12	8,084	2,89
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	104,62	104,84	4,843	0,92
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,82	100,82	4,955	0,23
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,64	101,64	5,036	0,46
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	103,76	103,91	6,783	0,91
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	101,38	101,85	6,43	4,12
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	106,05	106,36	6,528	5,43
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,79	104,29	6,75	2,10
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	107,58	107,83	6,834	4,19
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	101,63	102,13	7,681	6,46
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	103,18	103,68	7,175	2,02
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,73	102,21	7,026	3,02
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	97,41	97,91	7,207	5,00

Источник: Bloomberg



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	134		0	0,00	102,00	102,00	1,317	-	-0,20	4,61		0,38
SU45001RMFS3	17/05/2006	10,00	239		1	17,38	102,40	102,40	0,932	-	-0,15	4,04		0,40
SU27025RMFS4	14/06/2006	7,00	449		0	0,00	101,30	101,30	0,115	-	0,00	5,62		1,19
SU46001RMFS2	14/06/2006	10,00	904		24	76,00	106,49	106,24	0,164	-0,30	-0,19	6,29		1,61
SU25058RMFS7	03/05/2006	6,30	771		11	32,23	100,35	100,36	0,829	-	0,01	6,26		1,98
SU27026RMFS2	14/06/2006	7,50	1086		0	0,00	102,70	102,70	0,123	-	0,00	5,96		2,68
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1576		1	11,40	112,30	112,30	1,699	0,24	0,28	6,41		3,25
SU25057RMFS9	26/04/2006	7,40	1401		6	106,07	103,90	103,90	1,115	0,10	-0,10	6,40		3,35
SU25059RMFS5	26/04/2006	6,10	1765		0	0,00	98,80	98,80	0,919	-	-0,25	6,55		4,18
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2332		7	50,70	110,80	110,59	0,931	-0,21	0,05	6,56		4,56
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4544		11	70,03	109,42	109,43	0,164	0,03	0,43	6,74		5,84
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2418		5	23,67	95,96	95,97	2,252	-0,08	0,30	6,77		5,52
SU46017RMFS8	17/05/2006	9,00	3788		13	85,57	106,12	106,12	0,838	-0,15	0,54	6,78		6,94
SU46018RMFS6	14/06/2006	9,50	5727		62	1157,14	110,60	110,63	0,156	-0,17	0,35	6,84		8,82
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10914		6	63,65	100,57	100,55	0,647	0,00	0,50	6,98		12,87
Субфедеральные облигации														
МГор32-об	25/05/2006	10,00	65		0	0,00	101,05	101,05	0,657	-	0,00	4,95		0,21
МГор35-об	18/06/2006	10,00	89		0	0,00	101,41	101,41	0,082	-	0,00	5,02		0,28
МГор27-об	20/06/2006	15,00	274		0	0,00	107,65	107,65	0,041	-	0,00	5,04		0,73
МГор31-об	20/05/2006	10,00	425		0	0,00	104,86	104,86	0,794	-	1,96	5,84		1,12
МГор42-об	13/05/2006	10,00	510		0	0,00	105,70	105,70	0,986	-	0,00	6,00		1,36
МГор40-об	26/04/2006	10,00	584		0	0,00	106,60	106,60	1,480	-	0,40	5,80		1,49
МГор43-об	17/05/2006	10,00	788		0	0,00	107,79	107,79	0,877	-	-0,04	6,28		1,98
МГор29-об	05/06/2006	10,00	807		1	0,00	107,50	107,50	2,904	-	-0,50	6,40		1,99
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1592		2	22,38	110,10	110,10	1,370	0,00	-1,05	6,56		3,65
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1741		1	0,16	113,95	113,95	2,329	-0,05	-0,04	6,65		3,89
МГор39-об	21/07/2006	10,00	3044		19	294,57	111,00	111,05	1,616	-0,31	-0,20	6,84		6,04
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3382		0	0,00	111,50	111,49	2,383	-	-0,01	6,78		6,49
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	541		0	0,00	101,40	101,40	0,110	-	-	7,14		1,44
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	488		1	1,47	103,01	103,01	1,783	0,61	0,81	6,63		0,81
ИркОбл-а02	06/06/2006	10,00	170		0	0,00	101,17	101,17	0,383	-	0,03	7,70		0,47
ИркОбл31-1	23/03/2006	10,00	1367		0	0,00	104,35	104,34	2,438	-	0,00	7,23		1,86
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	947		3	62,94	101,05	101,12	2,399	0,02	0,32	7,47		1,48
Казань01об	20/04/2006	10,50	122		2	0,72	101,00	101,00	1,755	-0,09	-0,05	7,64		0,33
КОМИ 5в об	24/03/2006	14,00	643		0	0,00	110,60	110,60	3,337	-	0,66	7,24		1,57
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1668		2	62,74	119,40	118,88	6,060	-	-2,07	7,55		3,49
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2803		0	0,00	109,20	109,20	3,879	-	1,70	7,85		5,19
КраснодКр	16/05/2006	10,50	420		0	0,00	103,10	103,10	3,625	-	-0,20	7,35		1,09
КрасЯрк04	26/04/2006	12,50	220		0	0,00	103,35	103,35	1,884	-	-0,16	7,05		0,59
КраснЯркР2	25/04/2006	10,95	219		0	0,00	102,41	102,50	1,710	-	0,16	6,90		0,59
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	516		1	3,74	106,20	106,20	0,904	-	0,70	6,45		1,34
Мос.обл.4в	25/04/2006	11,00	1127		5	89,96	111,65	111,70	1,688	0,14	0,38	6,94		2,65
Самара03-1	04/04/2006	12,00	105		0	0,00	104,98	104,90	2,532	-	4,57	-		0,00
Томск.об-1	27/07/2006	11,00	128		1	1,10	101,20	101,20	1,627	-	0,20	7,37		0,35
Томск.об-2	13/04/2006	11,00	571		0	0,00	104,70	104,67	4,792	-	0,22	7,31		1,43
Томск 1	25/05/2006	12,00	611		0	0,00	104,55	104,55	0,854	-	3,05	7,97		1,07
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	119		0	0,00	100,90	100,90	1,731	-	0,00	7,25		0,35
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	805		5	18,84	104,20	104,17	2,885	0,02	0,06	8,07		1,98
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	798		0	0,00	110,05	110,05	3,781	-	0,00	7,12		1,96
Якут-10 об	20/06/2006	12,00	819		2	38,33	109,50	109,50	0,000	-	-0,45	7,58		2,01
Якут-05 об	20/04/2006	9,00	396		1	0,01	101,90	101,90	1,504	-	0,35	6,88		1,03
ЯрОбл-02	04/04/2006	13,28	469		3	1,69	107,20	107,23	2,802	-	0,03	7,14		1,18
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	241		3	2,38	103,15	103,15	4,077	-	-0,09	7,12		0,63
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	876	330	1	0,00	101,59	101,59	0,857	0,32	0,04	-	7,47	0,88
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1554	98	1	0,00	100,59	100,59	2,232	-	0,07	-	7,30	0,27
АЦБК-Инв 1	08/06/2006	13,50	170		0	0,00	101,35	101,35	0,444	-	0,05	10,92		0,46
Балтимор03	18/05/2006	11,65	786	240	1	5,26	101,30	101,30	3,958	-	0,00	-	9,74	0,63
ВБД ПП 2об	21/06/2006	9,00	1730		0	0,00	102,25	102,25	2,219	-	0,02	8,59		3,90
ВлгТлкВТ-2	06/06/2006	8,20	1715	989	0	0,00	100,50	99,55	2,359	-	-0,45	-	8,54	2,44
ВлгТлкВТ-3	06/06/2006	8,50	1715	0	6	108,10	100,45	100,45	2,445	0,04	0,10	8,52		3,16
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1094	2	0	0,00	99,98	99,98	2,762	-	0,00	-	6,15	0,03
ВТБ - 5 об	27/04/2006	6,20	2767	401	1	1,21	99,70	99,70	0,917	-	-0,17	-	6,64	1,06
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	56		0	0,00	100,51	100,51	3,418	-	0,01	6,64		0,17
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	303		4	107,29	101,75	101,75	1,267	-0,08	-0,03	5,99		0,81
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1422		4	52,68	104,27	104,42	0,766	-0,06	0,18	7,02		3,40
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	567		0	0,00	102,05	102,18	3,344	-	0,00	6,22		1,50
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1234		4	204,00	100,20	100,25	0,762	-0,05	0,04	6,98		3,05
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	77		0	0,00	100,55	100,55	3,596	-	0,05	9,64		0,22
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	239	0	0	0,00	103,55	103,37	4,452	-	0,03	7,84		0,64
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	623		5	22,78	102,95	102,99	3,740	-0,86	-0,06	-	8,70	0,68
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	35		0	0,00	100,61	100,60	6,577	-	0,06	9,57		0,10
Зенит 1обл	24/03/2006	8,50	368	3	0	0,00	100,00	100,10	4,192	-	0,00	-	6,24	0,05
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	235	0	0	0,00	99,00	99,00	2,137	-	-	7,40		0,80
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	341	0	3	9,33	102,95	102,80	0,788	-	0,04	8,49		0,91
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	324	0	1	5,17	102,12	102,12	1,315	-	-0,13	9,65		0,86

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	1337	609	6	192,35	101,90	101,68	2,364	0,08	0,24	6,83	6,26	3,21
МаирИнв-01	04/04/2006	12,30	378	0	1	0,01	101,15	101,15	2,595	-	0,35	11,58	-	0,96
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	793	65	0	0,00	105,00	105,00	4,757	-	-0,50	12,51	-	1,87
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	78	0	0	0,00	101,00	101,00	3,277	-	-0,05	6,82	-	0,23
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	386	0	0	0,00	102,40	102,40	4,068	-	0,10	7,03	-	1,01
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	756	1	1	10,74	103,55	103,55	3,903	-	0,00	7,50	-	1,87
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1179	87	5	49,18	100,95	101,03	3,058	-0,06	-0,07	-	7,14	0,24
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	181	0	0	0,00	100,01	100,01	0,074	-	-	13,47	-	0,50
Миракс 01	22/08/2006	12,50	882	3	3	1,64	101,38	101,37	0,959	0,05	0,16	10,93	9,04	0,42
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	626	0	9	37,45	101,30	101,26	2,778	0,01	0,27	9,12	-	1,58
НКНХ-03 об	01/06/2006	8,00	529	0	0	0,00	100,25	100,24	0,416	-	-	7,95	-	0,88
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2197	1105	2	32,96	104,10	104,52	4,626	-	-1,33	-	8,44	2,59
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	254	0	0	0,00	101,45	101,45	2,833	-	0,65	7,36	-	0,68
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	397	0	0	0,00	100,40	100,40	4,344	-	0,10	10,34	-	1,02
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	1073	163	2	0,00	102,50	102,45	0,742	-0,50	-0,56	-	8,49	0,45
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	814	0	1	10,47	102,10	102,10	2,596	-	-0,19	8,30	-	2,02
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	779	51	1	0,06	100,10	100,10	4,881	-0,14	0,05	-	12,27	0,14
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	191	0	0	0,00	101,99	101,99	5,688	-	0,00	8,32	-	0,51
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1098	188	0	0,00	103,00	103,00	6,871	-	0,00	-	8,55	0,50
ПраймДон-1	12/05/2006	12,50	234	0	0	0,00	100,50	100,50	1,336	-	0,33	12,18	-	0,62
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	567	198	1	1,06	101,00	101,00	5,003	-	1,00	-	9,26	0,52
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1513	2	2	3,43	110,50	110,50	3,921	0,00	0,14	8,57	-	3,34
ПятерочФ 2	20/06/2006	9,30	1729	1	1	5,27	103,00	103,00	2,319	-	0,07	8,69	-	3,87
РазгуляйФ1	06/04/2006	11,50	926	380	12	7,67	100,00	100,00	5,230	-0,01	0,01	-	11,82	0,96
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	624	7	138,34	101,80	101,88	2,208	0,07	0,22	6,67	-	1,60	
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1352	0	0,00	104,70	104,70	2,373	-	0,35	6,99	-	3,22	
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1695	11	130,40	100,25	100,27	2,517	-0,21	-0,06	7,41	-	3,92	
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2423	15	131,44	101,00	101,38	2,586	-0,02	0,20	7,41	-	5,22	
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	425	0	2	20,78	101,19	101,15	2,652	-	0,10	7,06	-	1,11
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	85	5	22,93	101,35	101,25	3,731	-0,03	-0,22	8,26	-	0,23	
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	519	155	1	0,00	100,00	100,00	0,621	-	-0,30	-	8,35	0,42
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	713	0	1	0,05	99,70	99,70	0,429	-0,32	-0,29	8,59	-	1,84
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1633	359	0	0,00	99,75	99,75	0,104	-	0,00	-	8,01	0,97
РусТекстил	12/09/2006	18,80	175	0	11	0,95	102,47	102,42	0,361	-0,33	-0,68	13,38	-	0,48
РусТекс 2	07/09/2006	12,75	1080	0	0	0,00	99,98	99,41	0,419	-	-0,57	13,49	-	1,96
Святстекло	28/03/2006	11,60	735	189	1	0,55	103,75	103,75	5,562	-	0,39	9,73	4,24	1,76
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1330	602	3	3,27	105,60	105,57	3,452	0,07	0,25	8,36	6,48	3,06
СанИнТБрюФ	15/08/2006	13,00	147	0	0	0,00	102,35	102,35	1,247	-	-0,10	6,96	-	0,41
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	733	0	0	0,00	100,10	100,10	5,671	-	-0,06	-	7,07	0,02
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	464	0	0	0,00	101,00	101,00	1,820	-	-0,25	7,38	-	1,22
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1402	310	1	0,26	102,50	102,50	1,664	-0,50	-0,25	-	8,28	0,82
СЗПК -1 об	13/07/2006	13,90	114	0	0	0,00	100,80	100,75	2,590	-	0,00	11,22	-	0,32
СЗТелек2об	05/04/2006	7,50	561	0	4	0,20	99,75	99,79	1,562	-	0,04	7,93	-	1,03
СЗТелек3об	01/06/2006	9,25	1801	709	1	0,11	103,00	103,00	0,482	-	-0,10	-	7,79	1,79
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	115	2	7,34	102,10	102,10	2,662	-0,17	-0,23	7,48	-	0,32	
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	471	0	0	0,00	105,70	105,75	2,568	-	-0,11	7,87	-	1,21
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	814	0	0	0,00	100,76	100,76	3,288	-	0,02	-	9,14	0,25
СлавИнв 02	01/05/2006	10,00	951	0	0	0,00	100,05	100,05	3,863	-	0,05	-	10,18	1,04
Содбизнес1	23/05/2006	15,00	63	0	0	0,00	88,50	88,50	1,151	-	0,00	78,04	-	0,21
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	765	219	0	0,00	99,80	99,80	5,005	-	-0,08	-	13,32	0,57
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	102	0	0	0,00	101,40	101,43	2,663	-	0,97	6,66	-	0,28
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	723	0	0	0,00	102,90	102,98	0,132	-	-0,22	8,16	-	1,86
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	213	3	6,68	101,37	101,37	4,289	-	-0,07	8,16	-	0,56	
Трансфитр	10/05/2006	8,90	50	0	0	0,00	100,15	100,15	3,219	-	-0,15	7,66	-	0,15
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	924	196	1	2,16	102,30	102,30	6,149	-	0,26	-	9,06	0,51
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	119	4	20,95	102,30	102,30	2,460	0,02	-0,07	6,87	-	0,33	
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	590	3	1,58	103,33	103,34	3,777	0,22	0,19	7,89	-	1,48	
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	758	0	0	0,00	101,70	101,60	3,827	-	0,00	8,51	-	1,90
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	637	2	57,51	102,37	102,37	2,194	-0,91	-0,72	7,45	-	1,62	
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1554	4	17,76	103,14	103,15	1,899	-0,25	-0,05	7,51	-	3,62	
ФСК ЕЭС-03	16/06/2006	7,10	997	7	131,13	99,69	99,74	1,848	-	0,08	7,33	-	2,49	
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	574	0	0	0,00	100,00	100,00	0,422	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1512	56	59	35,96	99,95	100,04	2,934	0,04	0,04	-	8,00	0,15
ХКФ Банк-3	23/03/2006	8,25	1640	366	0	0,00	99,60	99,55	2,012	-	0,00	-	9,00	0,97
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	178	0	4	27,00	102,10	102,15	0,135	-	-0,05	7,76	-	0,49
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1249	240	9	42,32	116,01	116,10	1,210	0,00	0,27	8,46	-	2,86
ЦНТ-01 обл	25/05/2006	16,00	156	0	0	0,00	101,01	101,01	1,227	-	-2,53	13,98	-	0,42
ЭФКО-01 об	05/09/2006	8,00	168	0	0	0,00	100,50	100,50	0,307	-	-	7,20	-	0,55
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	177	6	46,05	102,25	102,20	0,195	-0,02	0,25	9,48	-	0,48	
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	323	0	4	15,55	100,70	100,31	1,179	0,08	0,21	10,36	-	0,86
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1299	18	18	50,47	100,24	100,16	5,560	0,05	0,05	-	8,57	0,05
ЮТК-04 об.	14/06/2006	10,50	1359	0	17	111,40	99,90	99,83	0,173	-0,07	0,39	10,64	-	2,19
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	163	0	0	0,00	102,70	102,70	0,729	-	-	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.