

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

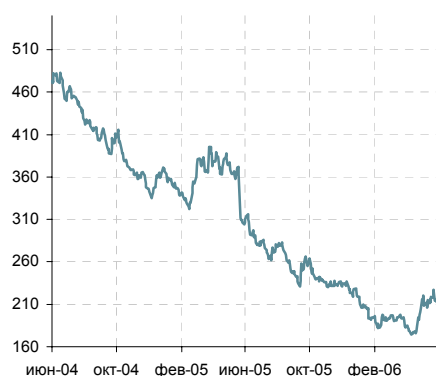
### Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

В отсутствии внутреннего негатива главной движущей силой для российского сегмента остается высокая волатильность и нервозность развивающихся рынков. Тем не менее, по мере улучшения настроений и появления у инвесторов аппетитов к риску, российский сегмент, как в суверенном, так и в корпоративном секторах сможет реализовать накопленный потенциал роста. *(Подробнее стр. 3 и 4)*

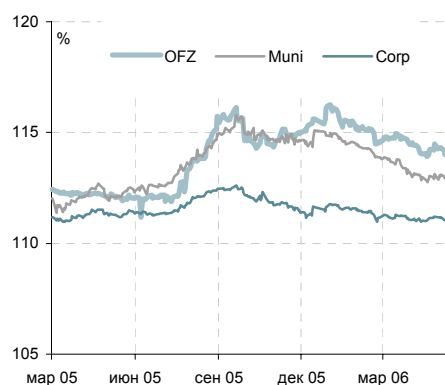
Риски новых продаж на фоне по-прежнему негативного внешнего фона довольно велики, в связи с чем мы рекомендуем придерживаться коротких выпусков третьего эшелона: ГМС-2, ЛСР, Санвэй, Дикая Орхидея и Лаверна. *(Подробнее стр.5 )*

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

Второй выпуск облигаций ОАО «Мечел» размещен в полном объеме. Спрос на аукционе составил 5.44 млрд. руб. По результатам конкурса ставка купона установлена в размере 8.4% годовых, что соответствует доходности к четырехлетней оферте в размере 8.58% годовых. /Cbonds/

Ставка первого купона по дебютному выпуску облигаций ООО «АиФ-МедиаПресса-финанс» была установлена в размере 11.75% годовых. Доходность к полуторалетней оферте составила 12.1% годовых. Выпуск размещен полностью. /Cbonds/

Совет директоров ООО «Авиакомпания «ВИМ-Авиа» принял решение о выпуске облигаций на сумму 2 млрд. руб. в июле 2006 г. Срок обращения облигаций составит 5 лет. /AK&M/

ООО «Карусель Финанс» планирует выпустить дебютный облигационный займ объемом 3 млрд. руб. Срок обращения облигаций составит 7 лет. /РБК/

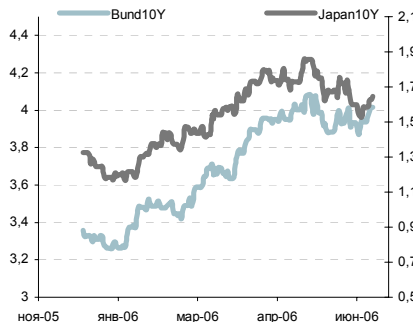
НК «Альянс» планирует разместить дебютный пятилетний облигационный займ объемом 3 млрд. руб. в конце июля - начале августа. /НОВЭКОН: Дайджест Энергетика/

# Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	6/21/2006	5,20	0	25	159
UST 10 yr	6/21/2006	5,16	0	12	121
UST 30 yr	6/21/2006	5,19	0	6	95
Bund 2 yr	6/20/2006	3,46	3	21	145
Bund 10 yr	6/20/2006	4,00	2	8	85
Bund 30 yr	6/20/2006	4,26	2	5	62
Fed Fund	6/20/2006	5,00	0	0	200
Libor 1 mo	6/20/2006	5,29	1	22,2	200
Libor 6 mo	6/20/2006	5,55	1	26,7	191
Libor 12 mo	6/20/2006	5,66	2	28	179
S&P 500	6/22/2006	1252,20	0,97%	-0,78%	3,16%
Nasdaq Composite	6/22/2006	2141,20	1,62%	-1,46%	2,35%
RTS	6/21/2006	1361,58	0,04%	3,27%	95,65%
EURUSD	6/22/2006	1,2677	0,13%	-1,48%	4,52%
USDJPY	6/22/2006	114,86	-0,03%	2,96%	5,50%
USDRUB	6/22/2006	26,97	-0,03%	-0,06%	-5,65%
EURRUB	6/22/2006	34,18	0,08%	-1,54%	-1,40%
Brent 1m Future	6/22/2006	69,31	0,20%	-0,06%	22,50%
Gold	6/22/2006	592,88	0,91%	-9,63%	35,31%

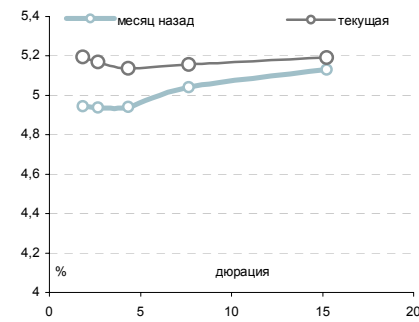
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских облигаций



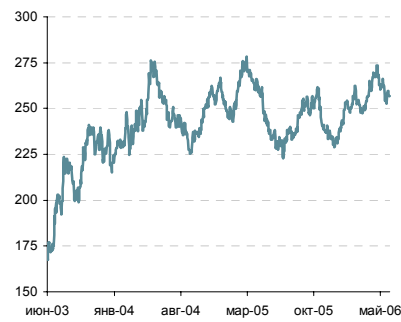
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	6/21/2006	106,13%	1	-57	-96	-479	6,43
UMS-31*	6/20/2006	113,38%	-28	-115	-225	-995	7,15
Turkey-30*	6/21/2006	137,25%	-206	-431	-528	-621	8,26
Venezuela-27*	6/20/2006	119,01%	-38	-49	-100	1440	7,45
EMBIG	6/21/2006	218	4	-2	8	-19	-
EMBIG Russia	6/21/2006	126	1	-1	8	8	-
EMBIG Brazil	6/21/2006	254	3	-19	-16	-54	-
EMBIG Mexico	6/21/2006	166	2	-2	9	23	-
EMBIG Turkey	6/21/2006	278	19	22	46	55	-
EMBIG Venezuela	6/21/2006	221	2	-9	9	-92	-

\* - Указаны котировки

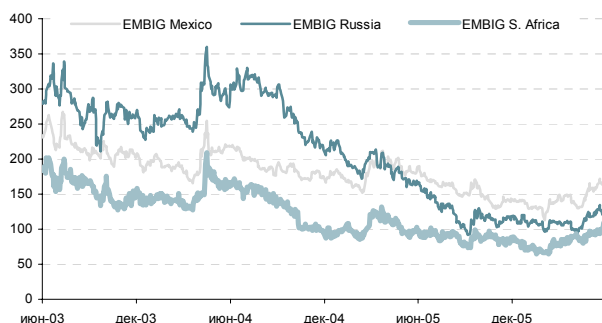
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



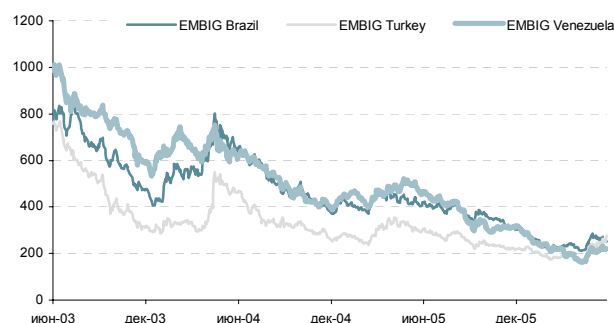
Источник: Bloomberg

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

Новостной вакуум создал благоприятные условия для мирного течения торгов на рынке казначейских бумаг. В результате доходности 2-летних и 10-летних Treasuries остались на уровне предыдущего закрытия – 5.19% и 5.15% соответственно.

Между тем, до заседания ФРС остается неделя, и уже ничто, похоже, не сможет изменить мнение об очередном повышении ставки на 25 б.п. Мы ожидаем от ФРС сохранения тона предыдущего протокола, однако, по всей видимости, будет сделан больший акцент на базовую инфляцию. В этом случае доходности Treasuries продолжат свой рост, отражая тем самым растущую вероятность августовского повышения.

### Развивающиеся рынки

Несмотря на спокойную обстановку в базовых активах и рост фондовых индексов, по развивающимся рынкам прошла очередная волна продаж. Хуже рынка выглядели турецкие бумаги: правительство заблокировало переговоры с ЕС, заявив, что не собирается пускать в свои порты кипрские суда до тех пор, пока ЕС не снимет торговые ограничения на турецкую часть Кипра. Вчера министр финансов подтвердил позицию правительства по данному вопросу, и Турция-30 снизилась на 206 б.п. до 137.25% (YTM 8.26%), а суверенный спрэд расширился на 19 б.п. Спрэды Мексики и Венесуэлы расширились на 2 б.п., спрэд Бразилии – на 3 б.п.

### Российский сегмент

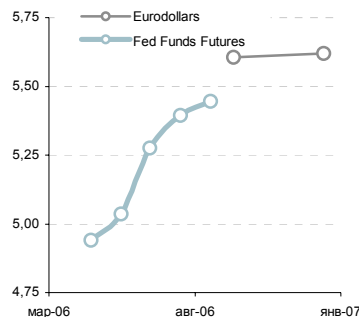
Российские еврооблигации на вчерашних торгах снижались вслед за развивающимися рынками, при этом основные продажи прошли в корпоративном секторе. Газпром-34 снизился на 64 б.п. до 114.78-114.91% (YTM 7.36%), Газпром-20 – на 46 б.п. до 101.43-101.68% (YTM 7%), Алроса-08 – на 34 б.п. до 109.69-109.94% (YTM 7.27%). Инвесторы также избавлялись от металлургических выпусков Северстали-14 (-10 б.п.) и Евразхолдинга-15 (-57 б.п.). В итоге спрэд индекса RUBI расширился на 7 б.п. до 223 б.п., максимального с начала года уровня.

На этом фоне суверенные бумаги смотрелись более выигрышно – Россия-30 закрылась на уровне 106.1-106.16% (YTM 6.42%), при этом спрэд к 10-летним казначейским бумагам расширился до 127 б.п.

Очевидно, что в отсутствии внутреннего негатива главной движущей силой для российского сегмента остается высокая волатильность и нервозность развивающихся рынков. Тем не менее, по мере улучшения настроений и появления у инвесторов аппетитов к риску, российский сегмент, как в суверенном, так и в корпоративном секторах сможет реализовать накопленный потенциал роста. Мы ожидаем сужения российского спрэда до 80-90 б.п., поэтому текущие уровни (125-130 б.п.) по-прежнему привлекательны для покупки.

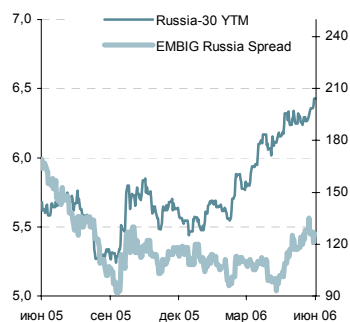
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

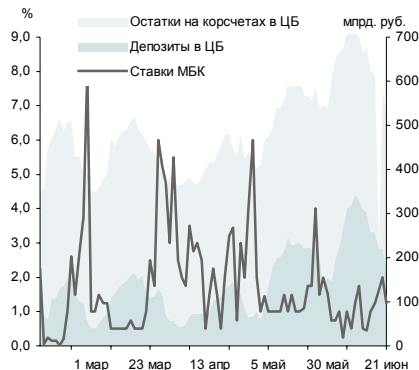
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

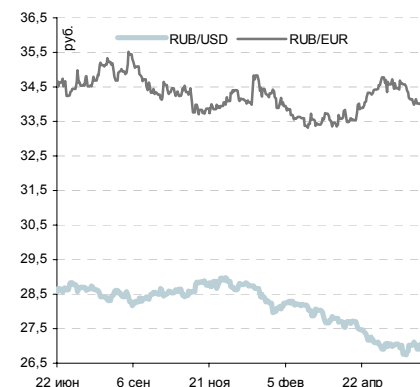
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



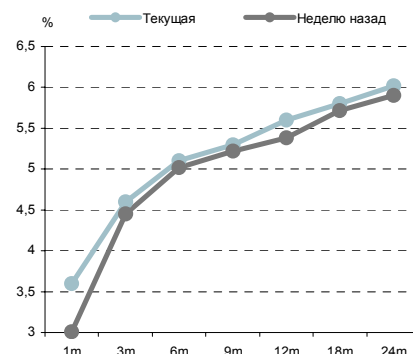
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

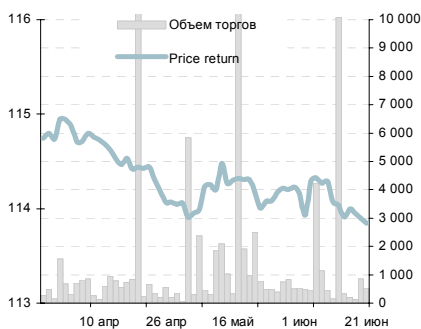


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,17	5,22	100,80	100,79	3,810	-	0,000
SU25060RMFS3	2,63	6,45	98,70	98,70	0,763	-	0,148
SU46018RMFS6	8,74	6,89	109,50	109,66	0,156	0,009	-0,526
SU46020RMFS2	12,54	7,06	99,45	99,47	2,380	-0,075	-0,426
МГор35-об	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д
МГор31-об	0,90	6,24	103,50	103,50	0,849	-	0
МГор29-об	1,83	6,47	106,60	106,60	0,411	-	-0,45
МГор38-об	3,63	7,34	111,52	110,62	4,822	-	-2,38
МГор39-об	5,78	7,08	108,99	108,94	4,110	-0,2	-0,75
ВТБ - 5 об	0,86	6,34	100,00	100,00	0,917	-	0
РЖД-02обл	1,41	7,06	101,10	101,10	0,276	-0,40	-
ГАЗПРОМ А6	2,80	7,17	99,77	99,73	2,494	-0,03	0,02
ФСК ЕЭС-02	3,37	7,73	102,20	102,25	3,955	-	-0,3
РЖД-07обл	5,16	7,36	101,60	101,60	0,703	-	-0,04

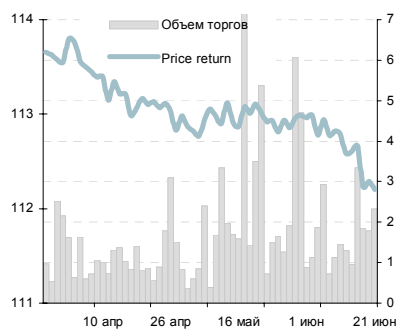
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

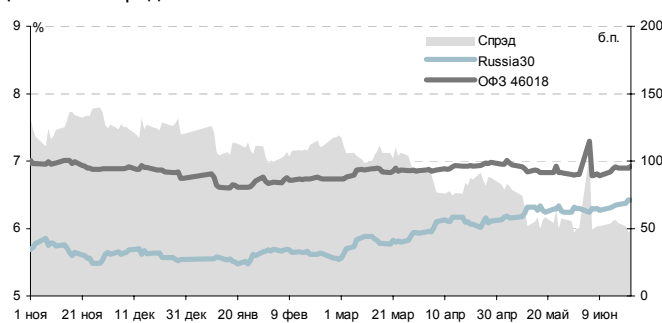
**Ближайшие первичные размещения**

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р	Организатор
22/06/2006	Глобус-Лизинг-Финанс-4	500	Сбербанк
23/06/2006	Аптечная сеть 36.6	3000	ВТБ, Банк Москвы, Тройка Диалог
23/06/2006	ТВЗ-З	1000	Транскредитбанк, Райффайзенбанк
23/06/2006	Арбат энд Ко	1500	Уралсиб
27/06/2006	Алтан	150	ИК Солид
27/06/2006	Группа Агроком	1500	Банк Москвы
27/06/2006	Абсолют банк-2	1000	Абсолют банк
29/06/2006	Тульская область	1500	Росбанк
06/07/2006	Судостроительный банк	1500	Номос-Банк
июль	ГидроОГК	5000	КИТ Финанс, Номос-Банк, ИФК Алем
июль	ЛОМО-3	1000	Банк Союз

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

Участникам внутреннего долгового рынка по-прежнему не хватает поводов для оптимизма: в среду в ликвидных сериях первого – второго эшелонов продолжились продажи, поводом для которых стала довольно нервная ситуация в сегменте российских еврооблигаций как следствие общей тенденции на развивающихся рынках.

В корпоративном сегменте 5 и 6 серии РЖД подешевели на 51 б.п. и 18 б.п. соответственно, котировки ФСК-3 и Газпром-6 снизились на 10-27 б.п., в числе субфедеральных серий продолжили снижение 39 Москва (-15 б.п.) и Мособласть-6 (-10 б.п.). Во втором эшелоне вновь продавали длинные выпуски Русснефти (-7 б.п.) и ЦТК-4 (-13 б.п.).

Первые налоговые платежи пока не вызвали существенного ухудшения на денежном рынке: вчера ставки МБК вернулись на уровни 1.5%-2%. Потенциально это может оказать определенную поддержку котировкам рублевых бумаг, что позволит голубым фишкам консолидироваться на достигнутых уровнях. В то же время риски новых продаж на фоне по-прежнему негативного внешнего фона довольно велики, в связи с чем мы рекомендуем придерживаться коротких выпусков третьего эшелона: ГМС-2, ЛСР, Санвэй, Дикая Орхидея и Лаверна.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	113,84	-0,05%	-0,17%
Zetbi Muni	112,21	-0,07%	-0,34%
Zetbi Corp	110,66	-0,10%	-0,18%
Zetbi Corp10	117,49	-0,12%	-0,19%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ЛенОбл-2об	887,28	0,12
Мос.обл.6в	717,80	-0,10
МарийЭл 5	131,13	-0,10
МГор39-об	115,33	-0,15
Мос.обл.4в	114,92	0,02

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
СибЦем 01	781,30	-
РЖД-05обл	772,25	-0,51
ФСК ЕЭС-03	573,80	-0,1
ГАЗПРОМ А6	502,93	-0,27
РЖД-06обл	361,63	-0,18

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

# ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Изменение стоимости пая

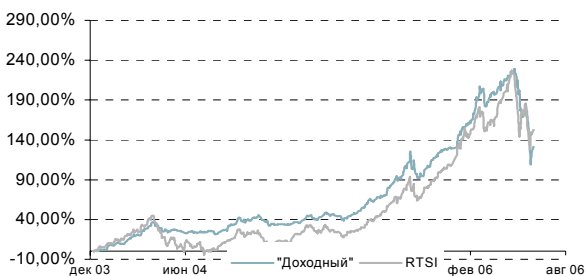
Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	131,60%	0,92%	0,41%	-26,33%	2,79%	59,80%	35,68	1,26
Универсальный	Консервативная	41,05%	2,88%	0,48%	-4,11%	3,72%	12,55%	11,56	0,79
Перспективный	Фонд производных инструментов	-24,84%	-	4,35%	-32,01%	-	-	12,59	-
Валютный	Агрессивная	-7,28%	-	1,21%	-12,10%	-	-	4,82	-
RTSI	Индекс РТС	152,37%	20,96%	0,04%	-8,66%	25,70%	101,33%	37,74	1,41
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	32,80%	3,54%	-0,08%	0,43%	4,23%	10,19%	8,07	0,73

(\*) Начало работы ОФБУ "Доходный" и "Универсальный" - 08.12.2003

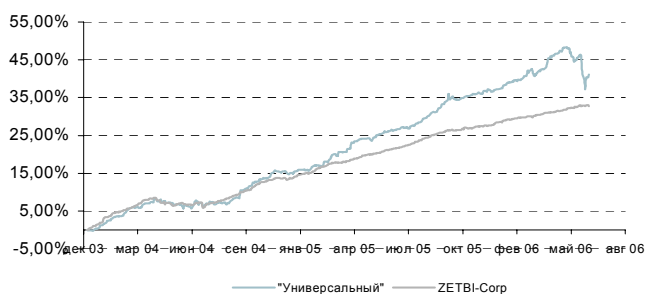
Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006

(\*\*) Если в ячейке стоит "-", значит недостаточно статистических данных

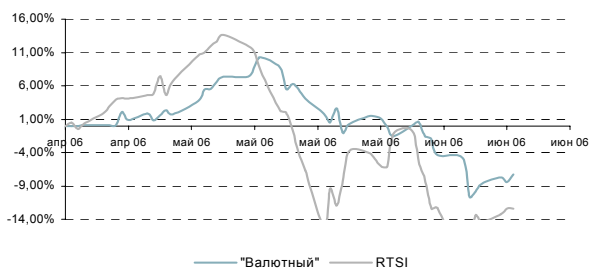
## ОФБУ "Доходный"



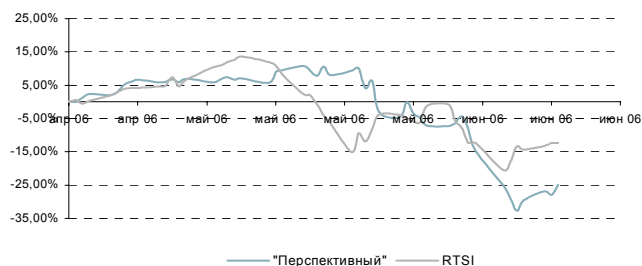
## ОФБУ "Универсальный"



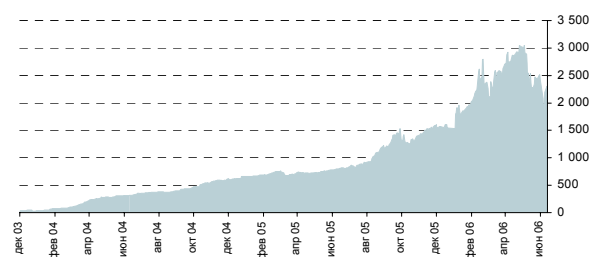
## ОФБУ "Валютный"



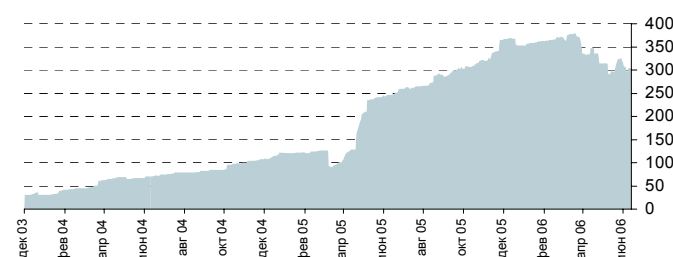
## ОФБУ "Перспективный"



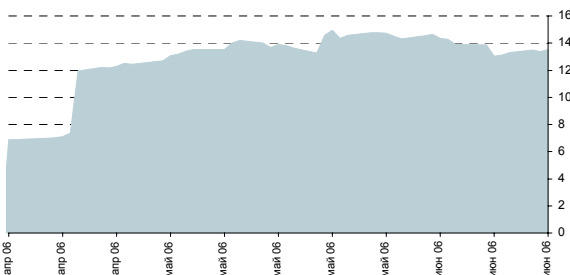
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



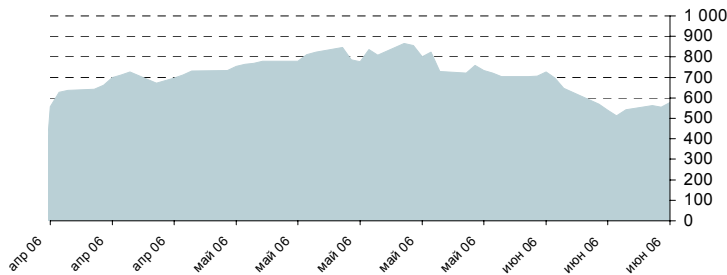
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. долл. США

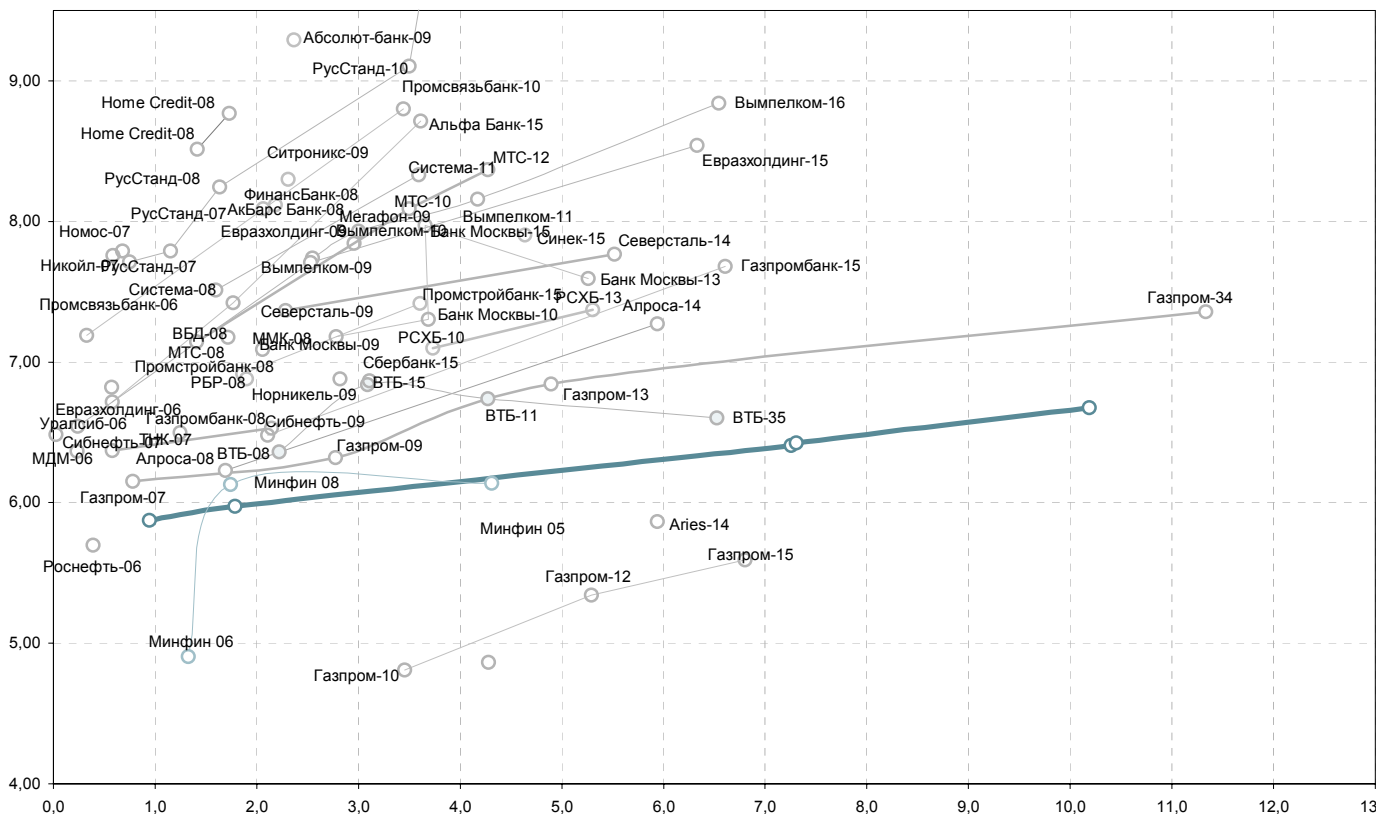


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



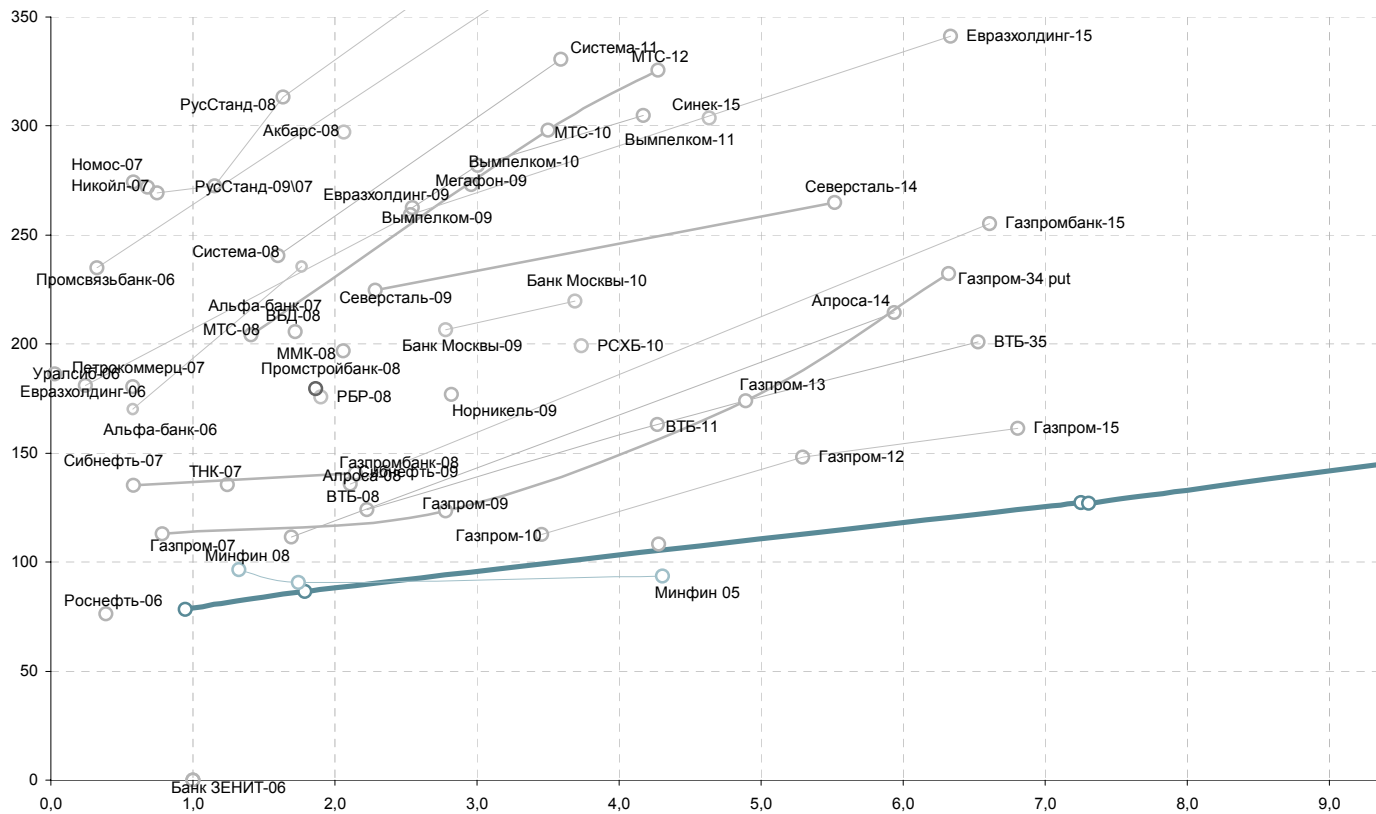
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

**Кривая доходности российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

**Кривая спредов российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg



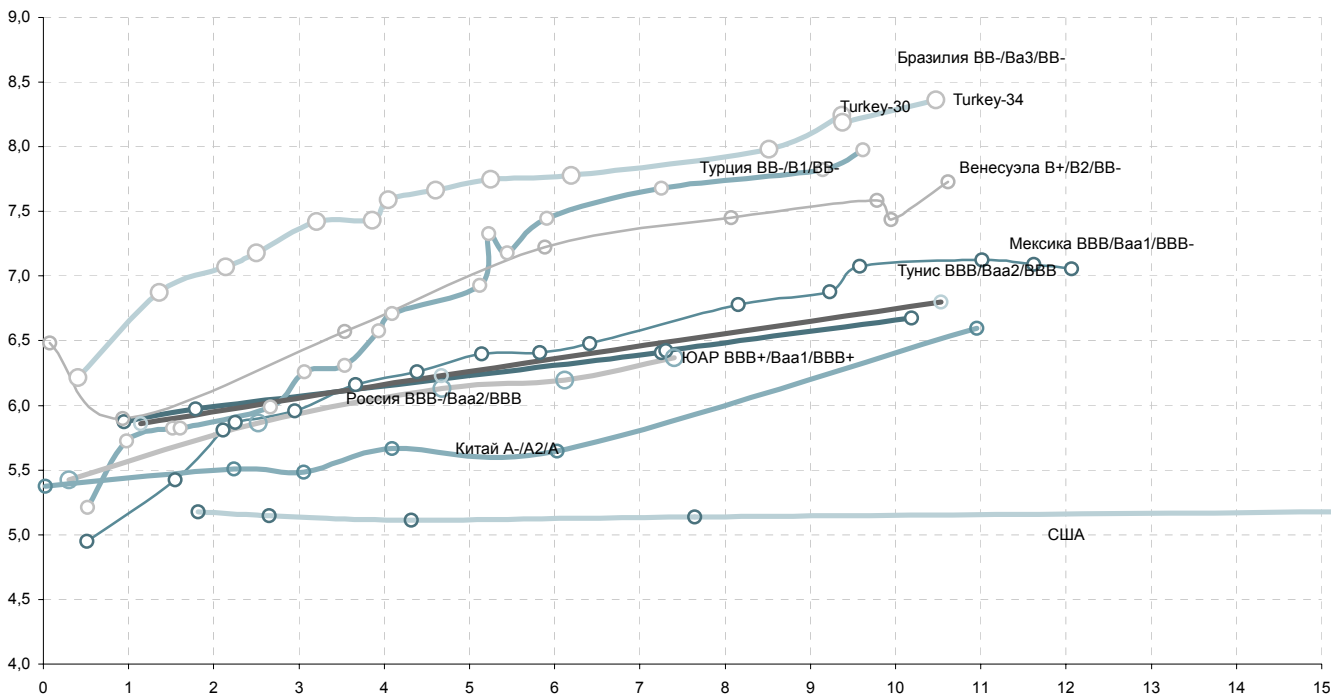
## Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB/BBB	103,81	103,94	5,94	0,95	73
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	103,96	104,11	5,998	1,79	185
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	137,81	138,19	6,426	7,25	127
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	169,01	169,51	6,691	10,19	151
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	106,10	106,16	6,427	7,31	124
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,29	97,48	4,981	1,33	-23
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,39	94,59	6,188	1,74	89
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	86,90	87,10	6,163	4,31	93
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	103,81	103,94	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	111,31	111,56	4,001	2,83	36
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	124,07	124,32	5,881	5,94	73
<b>Regional</b>									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	106,87	107,22	4,899	4,28	109
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	102,15	102,35	6,277	0,78	107
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	111,87	112,32	6,39	2,78	123
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	110,72	111,22	4,872	3,45	114
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	114,29	114,69	6,879	4,89	173
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	101,55	101,95	5,619	6,81	165
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	101,43	101,68	7,021	8,39	186
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	114,78	114,91	7,362	11,33	217
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	102,94	103,09	6,492	0,58	128
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	109,51	109,76	6,581	2,14	140
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB /*+/BB+	105,68	105,75	6,522	1,24	132
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	102,65	102,71	5,772	0,39	67
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	103,62	103,84	7,219	1,41	201
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	100,75	101,00	8,125	3,50	298
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	98,13	98,38	8,396	4,28	325
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	105,64	105,89	7,786	2,55	262
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	99,95	100,20	7,97	3,00	281
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	100,66	100,91	8,185	4,17	304
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	100,21	100,46	7,884	2,96	273
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	104,25	104,50	7,587	1,60	238
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	101,64	102,02	8,383	3,59	324
Normickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	100,44	100,69	6,923	2,82	176
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,65	101,90	7,148	2,06	196
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2 /*+/B+ /*+	102,73	102,97	7,416	2,29	224
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2 /*+/B+ /*+/BB- /*+	108,23	108,53	7,793	5,52	264
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B2/B+	102,06	102,31	7,244	1,72	204
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B+	103,02	103,27	6,299	1,69	110
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B+	109,69	109,94	7,289	5,94	214
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	100,49	100,53	6,618	0,241	170
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	108,32	108,57	7,751	2,53	259
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	98,45	98,70	7,921	4,637	285
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,86	A2/BBB	100,31	100,36	6,128	0,08	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A2/BBB-	97,73	97,98	7,173	3,11	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	100,89	101,14	6,419	2,22	124
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	103,08	103,33	6,766	4,27	162
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A2/BBB-	98,27	98,35	7,34	3,09	170
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	95,20	95,45	6,614	6,53	180
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	A3/BB	101,39	101,64	6,538	2,11	135
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	A3	102,08	102,33	7,221	2,78	206
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	A3	100,00	100,25	7,339	3,69	219
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	100,54	100,60	6,493	0,24	148
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,05	100,05	6,623	0,03	172
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,65	100,81	7,884	0,58	267
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,13	101,28	6,946	0,58	174
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	100,71	100,82	7,864	0,68	265
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	100,57	100,77	7,839	0,75	263
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	99,76	99,99	7,889	1,15	268
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	100,91	100,96	7,264	0,33	224
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/BB-	104,25	104,50	8,199	2,77	312

Источник: Bloomberg

# Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

## Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

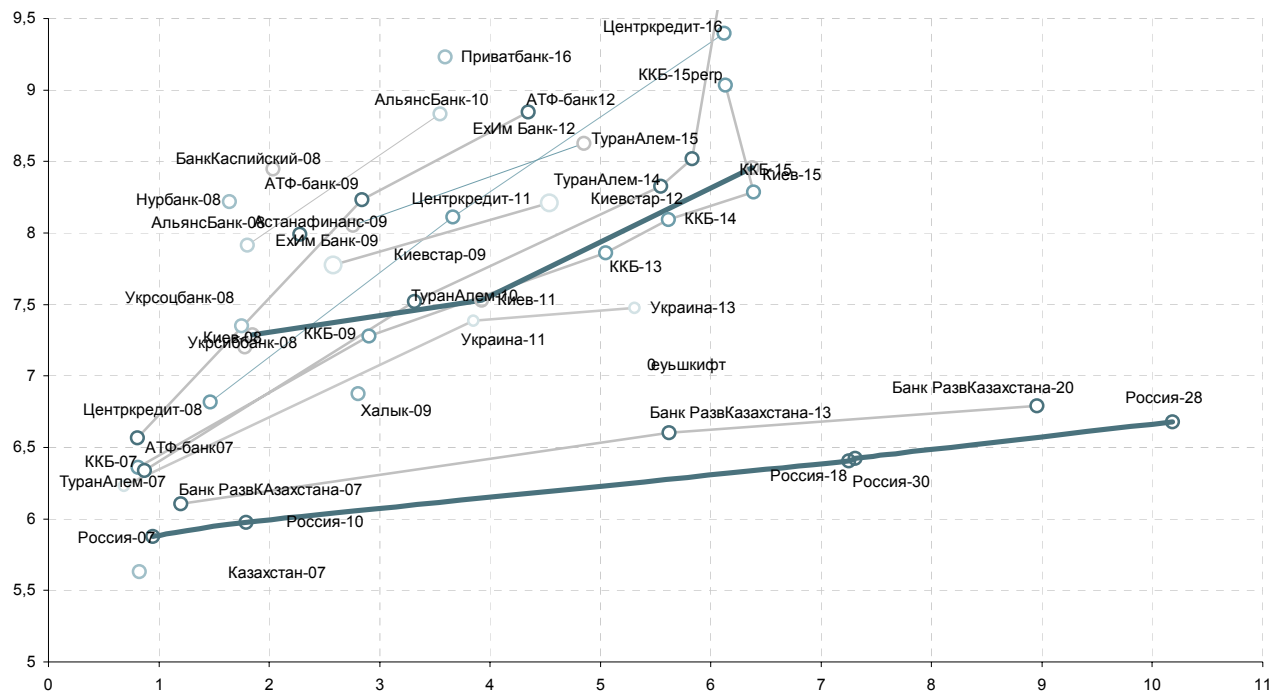
## Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
<b>Brazil</b>								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3/-	104,93	105,18	7,33	5,23
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB-	123,15	123,25	7,44	5,91
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	137,05	137,45	8,24	9,37

Источник: Bloomberg

## Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

## Котировки еврооблигаций стран СНГ

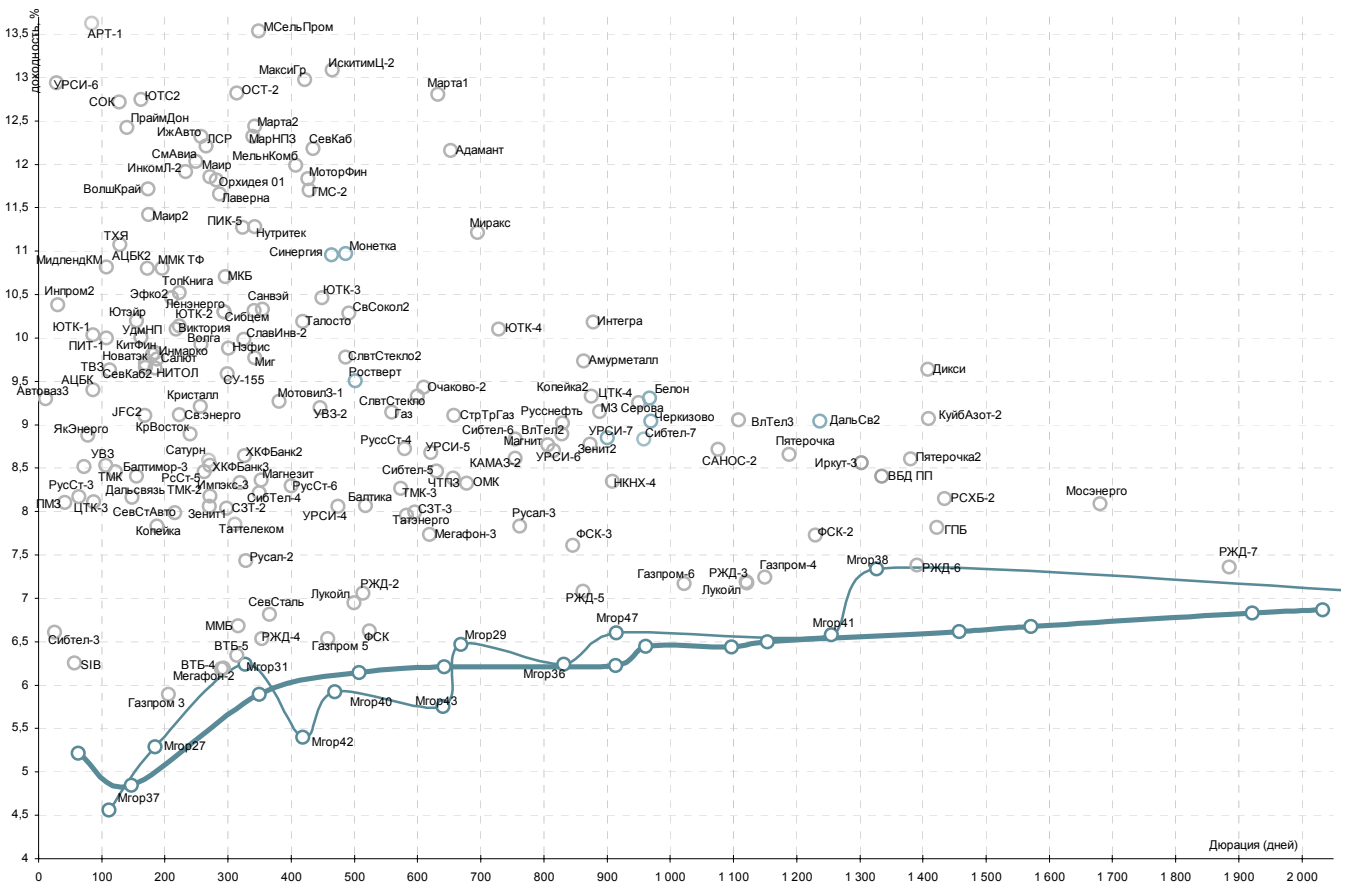
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
<b>Kazakhstan</b>								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	101,60	101,97	7,915	1,80
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,36	101,57	6,565	0,81
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	101,52	101,83	8,235	2,84
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	101,27	101,77	8,847	4,35
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,40	101,79	6,816	1,47
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	100,98	101,23	6,106	1,20
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	103,93	104,43	6,605	5,62
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	96,91	97,41	6,789	8,95
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa1/BB+	103,09	103,59	6,877	2,80
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa2/BBB	104,45	104,60	5,631	0,82
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	102,89	103,10	6,359	0,81
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	98,86	99,17	7,278	2,91
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	102,80	103,30	7,861	5,05
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	98,24	98,74	8,093	5,62
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	100,41	100,44	-8,851	0,03
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	100,93	101,29	8,219	1,64
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	103,02	103,22	6,341	0,87
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	100,92	101,17	7,523	3,32
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	97,64	98,14	8,328	5,54
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	99,52	99,87	8,52	5,83
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,39	98,80	8,447	2,04
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	106,73	107,10	7,774	2,58
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	97,43	97,89	8,209	4,54
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	95,88	96,13	9,525	2,73
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	102,97	103,09	5,567	0,69
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,71	100,71	5,404	0,23
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	102,12	102,17	7,857	0,68
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	97,49	97,99	7,386	3,85
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	100,53	100,93	7,475	5,31
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	102,31	102,80	7,29	1,85
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	104,10	104,53	7,528	3,92
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	96,82	97,07	8,458	6,37
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,86	103,26	7,204	1,78
Exim Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	98,88	99,13	8,053	2,76
Exim Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	90,82	91,27	8,628	4,85

Источник: Bloomberg



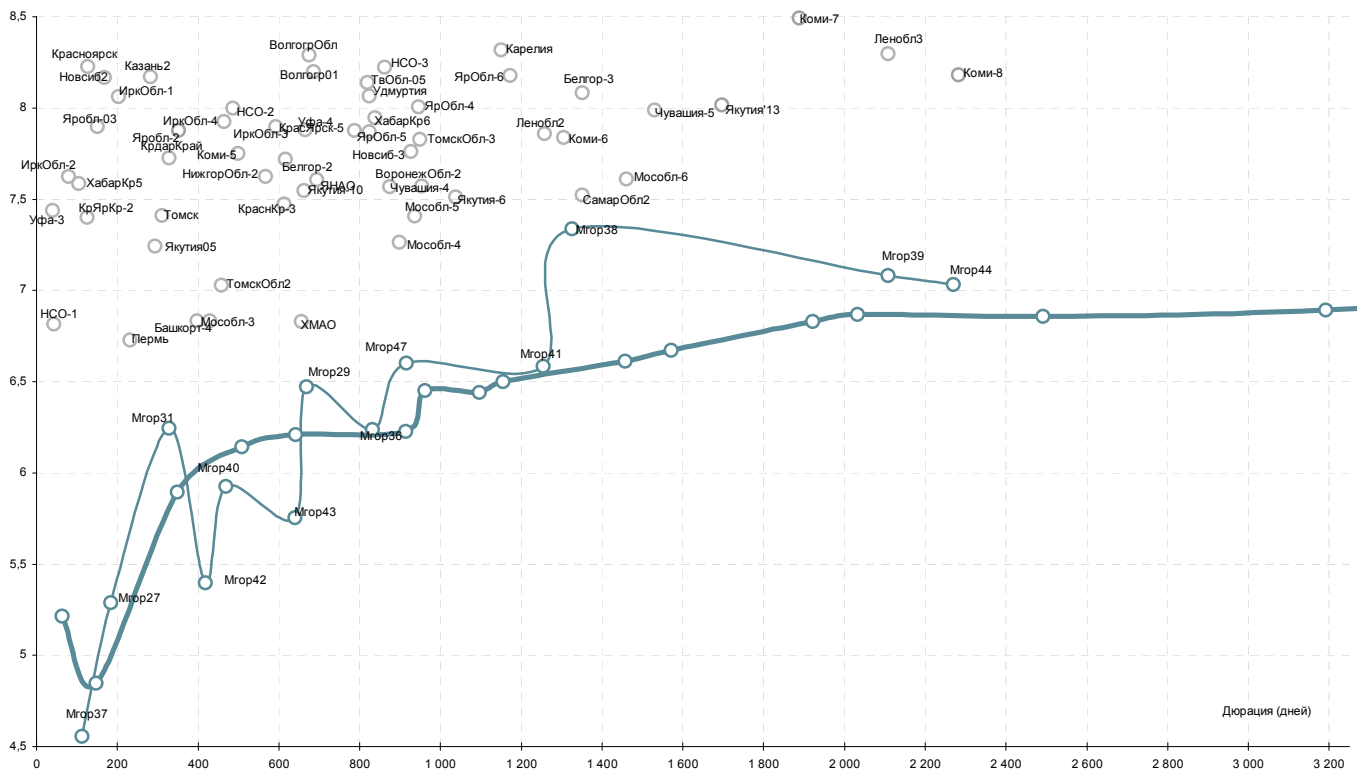
# Приложение 4. Российский долговой рынок

## 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
			пога-шения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-шение	оферта	
<b>Государственные облигации</b>														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	43		0	0,00	100,80	100,79	3,810	-	0,00	5,22		0,17
SU45001RMFS3	16/08/2006	10,00	148		0	0,00	102,10	102,10	0,932	-	-0,25	4,85		0,40
SU27025RMFS4	13/09/2006	7,00	358		4	5,54	100,69	100,69	0,115	-	-0,19	5,89		0,96
SU46001RMFS2	13/09/2006	10,00	813		7	24,45	105,58	105,58	0,164	-0,12	-0,19	6,14		1,39
SU25058RMFS7	02/08/2006	6,30	680		14	61,08	100,40	100,40	0,829	-0,05	-0,17	6,21		1,76
SU27026RMFS2	13/09/2006	7,50	995		1	0,00	101,65	101,65	0,123	-	0,35	6,23		2,50
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1485		1	0,00	111,50	111,50	4,192	-	-0,18	6,44		3,00
SU25057RMFS9	26/07/2006	7,40	1310		0	0,00	103,35	103,35	1,115	-	-0,15	6,50		3,16
SU25059RMFS5	26/07/2006	6,10	1674		1	0,41	98,60	98,60	0,919	-	0,00	6,61		3,99
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2241		2	1,07	109,51	109,36	3,424	-	0,26	6,67		4,30
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4453		1	0,33	108,00	108,00	2,657	-0,38	-0,30	6,87		5,57
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2327		6	9,55	95,74	95,78	3,748	-0,18	-0,35	6,83		5,26
SU46017RMFS8	16/08/2006	9,00	3697		2	158,91	105,10	105,10	0,838	0,10	-0,45	6,86		6,83
SU46018RMFS6	13/09/2006	9,50	5636		21	363,10	109,50	109,66	0,156	0,01	-0,53	6,89		8,74
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10823		14	231,20	99,45	99,47	2,380	-0,07	-0,43	7,06		12,54
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор27-об	20/09/2006	15,00	183		0	0,00	105,20	105,11	0,000	-	0,00	5,29		0,51
МГор31-об	20/08/2006	10,00	334		0	0,00	103,50	103,50	0,849	-	0,00	6,24		0,90
МГор42-об	13/08/2006	10,00	419		0	0,00	105,40	105,45	1,041	-	0,00	5,40		1,14
МГор40-об	26/07/2006	10,00	493		0	0,00	105,49	105,49	1,507	-	0,00	5,93		1,28
МГор43-об	17/08/2006	10,00	697		3	21,69	108,20	107,85	0,932	5,34	0,05	5,75		1,75
МГор29-об	05/12/2006	10,00	716		0	0,00	106,60	106,60	0,411	-	-0,45	6,47		1,83
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1501		0	0,00	109,40	109,40	3,863	-	0,00	6,58		3,44
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1650		0	0,00	111,52	110,62	4,822	-	-2,38	7,34		3,63
МГор39-об	21/07/2006	10,00	2953		15	481,63	108,99	108,94	4,110	-0,20	-0,75	7,08		5,78
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3291		0	0,00	109,10	109,16	4,876	-	-0,35	7,03		6,22
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	450		1	0,00	101,50	101,50	2,110	1,20	0,35	6,83		1,18
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	397		1	0,74	101,30	101,30	4,401	-	-0,10	8,06		0,55
ИркОбл-а02	07/09/2006	10,00	79		5	0,30	100,50	100,50	0,383	-	0,03	7,63		0,22
ИркОбл31-1	22/06/2006	10,00	1276		0	0,00	102,50	102,57	2,438	-	0,00	7,90		1,62
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	856		2	8,13	100,30	100,30	1,281	-	0,00	7,93		1,27
Казань01об	21/07/2006	10,50	31		5	5,05	100,27	100,27	1,755	-0,03	0,02	7,18		0,08
КОМИ 5в об	24/06/2006	14,00	552		0	0,00	108,30	108,30	3,375	-	-0,10	7,75		1,37
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1577		0	0,00	115,02	116,46	2,570	-	0,46	7,86		3,44
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2712		0	0,00	105,00	105,00	0,921	-	-0,45	8,49		5,17
КраснодКр	14/11/2006	10,00	329		1	6,17	102,00	102,10	0,959	-	0,00	7,73		0,90
КрасЯрск04	27/07/2006	12,50	129		2	58,78	101,55	101,55	1,884	-	-0,47	8,23		0,35
КраснЯрКр2	26/07/2006	10,95	128		1	1,03	101,28	101,28	1,680	-	-0,27	7,40		0,34
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	425		5	136,70	104,70	104,70	3,647	-0,08	-0,25	6,83		1,09
Мос.обл.4в	25/07/2006	11,00	1036		7	23,35	110,00	110,01	1,688	-0,61	-0,67	7,26		2,46
Мос.обл.5в	03/10/2006	10,00	1379		11	95,13	107,00	106,98	2,109	-0,02	-0,68	7,41		2,56
Мос.обл.6в	24/10/2006	9,00	1764		10	581,61	106,19	106,10	1,381	-0,17	-0,56	7,61		4,00
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	480		0	0,00	104,15	104,15	2,049	-	-0,35	7,03		1,25
Томск.об-3	09/11/2006	9,00	1238		2	0,00	99,55	99,53	1,036	-	-0,05	7,83		2,60
Томск 1	24/08/2006	12,00	520		0	0,00	104,04	104,04	0,854	-	-	7,41		0,85
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	28		0	0,00	100,25	100,25	4,231	-	0,00	7,44		0,11
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	714		0	0,00	104,10	104,10	0,385	-	-0,05	7,88		1,82
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	707		0	0,00	109,50	109,50	0,756	-	0,85	6,83		1,80
Якут-10 об	19/09/2006	12,00	728		4	1,63	108,60	108,57	0,000	-	-0,18	7,55		1,81
Якут-05 об	20/07/2006	9,00	305		5	0,23	100,55	101,08	1,504	-0,60	0,08	7,24		0,80
ЯрОбл-02	04/07/2006	13,28	378		2	1,45	105,00	105,07	2,802	-0,43	-0,03	7,88		0,96
ЯрОбл-05	29/06/2006	8,00	924		3	14,43	100,10	100,10	3,814	-	-	7,87		2,26
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	1071		1	0,03	106,60	106,60	0,814	-0,40	-1,55	8,01		2,59
ЯрОбл-06	24/10/2006	8,35	1764		0	0,00	98,75	98,75	1,281	-	-0,25	8,18		3,21
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	785	239	6	4,63	101,08	100,27	3,151	-1,27	-0,46	-	8,92	0,63
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1463	7	0	0,00	100,00	100,00	4,651	-	-0,02	-	9,30	0,03
АЦБК-Инв 1	07/09/2006	13,50	79		0	0,00	100,95	100,94	0,444	-	0,00	9,41		0,24
Балтимор03	16/11/2006	11,65	695	149	0	0,00	101,30	101,30	1,053	-	0,09	-	8,41	0,42
БЕД ПП 2об	21/06/2006	9,00	1639		0	0,00	102,88	102,83	4,463	-	0,00	8,41		3,66
ВлгТлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1624	898	6	61,17	99,00	98,87	0,315	-0,13	-0,67	-	8,89	2,27
ВлгТлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1624		3	16,38	98,75	98,95	0,326	-0,18	-1,05	9,06		3,03
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	1003	275	0	0,00	100,30	100,30	1,585	-	0,00	-	6,19	0,79
ВТБ - 5 об	27/07/2006	6,20	2676	310	0	0,00	100,00	100,00	0,917	-	0,00	-	6,34	0,86
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	212		2	0,00	101,29	101,29	3,289	-	0,06	5,89		0,56
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1331		15	96,45	103,50	103,47	2,815	-0,49	-0,25	7,25		3,15
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	476		1	51,38	101,40	101,40	1,454	-	-0,40	6,54		1,25
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1143		9	213,59	99,77	99,73	2,494	-0,03	0,02	7,17		2,80
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	148		2	1,03	101,86	101,86	1,211	-	-0,08	8,16		0,41
ДжэйЭфСи 2	05/12/2006	13,00	532		3	1,05	101,65	101,70	0,499	0,06	-0,01	-	9,11	0,46
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	277		1	0,10	100,05	100,05	1,929	-	0,05	8,06		0,74
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	972		0	0,00	99,50	99,50	2,896	-	-0,20	8,78		2,39
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	144		0	0,00	98,40	98,40	0,641	-	0,00	9,69		0,45
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1550	821	1	10,16	100,00	100,00	2,037	-	0,13	-	8,62	2,07
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	250		2	0,53	101,80	101,79	3,655	-	-0,11	8,90		0,66
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	233		1	0,53	101,85	101,85	4,307	-	0,05	9,11		0,61

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	
КуйбАзот-2	08/09/2006	8,80	1723		1	2,04	99,70	99,70	2,459	-	-0,27	9,07		3,86
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1246	518	1	0,03	100,55	100,55	0,556	-0,28	-0,23	7,19	6,95	1,37
МаирИнв-01	04/07/2006	12,30	287		5	3,15	100,20	100,69	2,595	-	0,49	11,86		0,74
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	702		3	0,89	104,00	104,00	1,057	0,00	-0,50	12,81		1,73
Максиг 01	14/09/2006	11,25	996	450	12	42,85	98,40	98,48	2,959	0,12	-0,27	-	12,98	1,15
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	295		0	0,00	102,50	102,50	1,754	-	-2,45	6,20		0,80
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	665		4	117,95	102,75	102,75	1,597	-	-0,30	7,74		1,70
Мечел ТД-1	15/12/2006	5,50	1088	0	6	192,34	100,12	100,12	0,060	-	0,00	5,59		2,67
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	90		1	0,00	100,03	100,03	3,440	-	-0,97	12,93		0,25
Миракс 01	22/08/2006	12,50	791		2	1,77	100,42	100,42	4,075	-0,03	-0,37	11,21	9,64	1,90
МСельПром1	15/12/2006	13,00	906		4	6,00	99,95	99,90	0,142	-0,12	-0,01	-	13,54	0,96
НГК ИТЕРА	07/12/2006	9,75	535		5	11,84	101,25	101,21	0,347	0,08	0,03	9,04		1,40
НКНХ-03 об	01/09/2006	8,00	438		0	0,00	100,00	100,00	0,416	-	0,00	8,24		0,70
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2106	1014	0	0,00	104,45	104,44	2,135	-	0,00	-	8,35	2,49
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	163		0	0,00	99,85	99,85	0,489	-	-0,20	9,71		0,46
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	306		0	0,00	100,65	100,65	1,697	-	0,05	9,89		0,82
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	982	72	4	1,64	101,10	101,04	4,295	-2,46	-0,26	-	8,52	0,20
ОМК 1 об	07/12/2006	9,20	723		0	0,00	101,86	101,86	0,302	-	-0,14	8,33		1,86
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	688	324	0	0,00	100,35	100,35	1,414	-	0,00	-	12,82	0,86
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	100		0	0,00	100,50	100,50	2,696	-	0,00	10,00		0,29
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	1007	97	1	0,03	101,40	101,40	3,318	0,05	-0,35	-	8,58	0,27
ПраймДон-1	11/08/2006	12,50	143		12	0,71	100,24	100,22	1,336	0,22	0,22	12,42		0,38
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	476	107	0	0,00	100,00	100,00	2,260	-	-0,10	-	10,77	0,31
ПятёрочкаФ	15/11/2006	11,45	1422		2	0,00	109,70	109,68	1,067	-	1,67	8,65		3,25
ПятёрочФ 2	19/12/2006	9,30	1638		3	8,63	103,20	103,20	0,000	-	0,43	8,61		3,78
РагуляйФ1	05/10/2006	11,50	835	289	8	53,93	100,00	100,00	2,363	0,07	-0,10	-	11,78	0,76
РЖД-02обл	06/12/2006	7,75	533		1	0,03	101,10	101,10	0,276	-0,40	-	7,06		1,41
РЖД-03обл	06/12/2006	8,33	1261		7	93,61	103,85	103,85	0,297	-	-0,20	7,18		3,07
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1604		12	121,92	100,21	100,36	0,685	-0,09	-0,27	7,38		3,81
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2332		0	0,00	101,60	101,60	0,703	-	-0,04	7,36		5,16
РоссельБ 2	23/08/2006	7,85	1702		0	0,00	99,75	99,75	0,581	-	-0,44	8,15		3,93
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	334		2	55,76	100,60	100,60	0,679	-	-0,18	7,43		0,90
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	428	64	5	155,77	100,00	100,00	2,716	-	-0,08	-	8,17	0,18
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	622		2	6,12	99,60	99,52	2,486	-	-0,13	8,73		1,59
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1542	268	0	0,00	99,50	99,50	1,999	-	-0,05	-	8,46	0,72
Слатстекло	26/09/2006	11,60	644	98	0	0,00	104,00	104,00	2,670	-	0,00	9,33	-	1,64
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1239	511	3	2,21	104,12	104,22	0,959	-0,13	-0,43	8,72	6,89	2,95
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	56		0	0,00	101,00	101,00	4,488	-	-0,15	6,25		0,16
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	642		1	1,03	100,40	100,40	2,170	-0,05	0,02	-	8,59	0,74
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	373		0	0,00	101,40	101,40	3,839	-	0,00	6,81		1,00
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1311	219	0	0,00	102,00	102,00	4,469	-	-	-	7,99	0,59
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	23		0	0,00	99,99	100,00	6,055	-	-1,00	13,11		0,07
СЗТелек2об	05/07/2006	7,50	470		0	0,00	99,75	99,75	1,562	-	-0,20	8,04		0,82
СЗТелек3об	31/08/2006	9,25	1710	618	1	418,56	102,40	102,40	0,482	-	0,00	-	7,96	1,59
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	380		2	10,67	104,35	104,35	5,685	-0,01	-0,06	8,21		0,96
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	675		0	0,00	101,50	101,51	1,336	-	0,25	8,46		1,73
СибТлк-6об	21/09/2006	7,85	1549		13	60,09	98,30	98,25	1,914	-0,18	-0,35	-	8,90	2,07
СибЦем 01	14/12/2006	9,70	723		0	0,00	99,65	99,65	0,133	-	-0,07	-	10,33	0,97
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	860		0	0,00	100,20	100,20	1,370	-	0,00	-	9,98	0,89
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	674	128	6	0,50	99,65	99,88	1,864	-0,02	-0,12	-	12,72	0,35
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	11		0	0,00	102,70	102,70	5,655	-	2,40	-		0,00
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	632		0	0,00	102,90	102,90	2,538	-	0,00	8,00		1,63
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	122		1	1,02	100,60	100,60	1,721	-0,01	-0,20	8,46		0,33
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	1008		4	2,60	101,40	101,49	2,322	-0,01	-0,16	-	8,18	0,74
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1701		0	0,00	99,80	99,74	2,592	-	-0,13	-	8,27	1,57
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	833	105	0	0,00	101,30	101,30	2,818	-	-0,05	-	8,54	0,29
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	28		6	22,32	100,40	100,04	6,012	-0,64	-0,46	12,94		0,08
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	499		1	8,31	102,63	102,63	1,286	0,01	0,24	8,06		1,30
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	667		4	5,13	101,10	101,12	1,536	-	-0,38	8,68		1,70
ФСК ЕЭС-01	19/12/2006	8,80	546		2	258,00	103,20	103,20	0,000	-	0,30	6,63		1,43
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1463		19	402,59	102,20	102,25	3,955	-	-0,30	7,73		3,37
ФСК ЕЭС-03	15/12/2006	7,10	906		25	727,42	99,15	99,17	0,078	-0,19	-0,58	7,61		2,32
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	483		0	0,00	100,00	100,00	0,173	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1421	329	0	0,00	100,02	100,02	0,815	-	0,02	-	8,64	0,89
ХКФ Банк-3	22/06/2006	8,25	1549	275	0	0,00	100,00	99,98	2,012	-	0,00	-	8,54	0,74
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	87		4	126,69	100,93	100,93	3,214	-0,07	-0,17	8,11		0,24
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1158	149	16	181,44	112,70	112,82	4,650	-0,21	-0,68	9,25	-	2,60
ЦНТ-01 обл	24/08/2006	16,00	65		1	0,00	100,45	100,45	1,227	-0,55	0,08	12,77		0,18
ЭФКО-02 об	28/07/2006	10,50	1312		15	10,86	100,15	100,15	4,142	-	-0,10	-	10,46	0,58
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	86		8	73,06	100,90	100,88	3,745	0,03	-0,47	10,04		0,24
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	232		2	1,87	100,35	100,34	3,797	0,06	0,01	10,14		0,61
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1208	476	1	0,03	100,80	100,80	2,180	-0,73	-0,80	-	10,46	1,23
ЮТК-04 об.	13/09/2006	10,50	1268		14	93,27	100,50	100,74	0,173	-0,02	-0,86	10,10		1,99
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	72		0	0,00	101,00	101,00	4,219	-	0,00	8,88		0,21

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

# Инвестиционный Департамент

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

Начальник Департамента	Роман Пивков	roman.pivkov@zenit.ru
Зам. Начальника Департамента	Кирилл Копелович	kopelovich@zenit.ru
Управление продаж		sales@zenit.ru
Начальник управления	Константин Поспелов	konstantin.pospelov@zenit.ru
Еврооблигации	Владислав Григорьев	v.grigoriev@zenit.ru
Рублевые облигации	Алексей Третьяков	a.tretyakov@zenit.ru
Рублевые облигации	Роман Попов	r.popov@zenit.ru
Рублевые облигации	Александр Глебов	a.glebov@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Ирина Киреева	i.kireeva@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
Аналитическое управление	Акции	research@zenit.ru
	Облигации	firesearch@zenit.ru
Рублевые облигации	Яков Яковлев	y.yakovlev@zenit.ru
Еврооблигации	Александр Доткин	a.dotkin@zenit.ru
Анализ кредитных рисков	Ольга Ефремова	o.efremova@zenit.ru
Акции	Евгений Суворов	e.suvorov@zenit.ru
Акции	Мария Сулима	m.sulima@zenit.ru
Акции	Дмитрий Лукашов	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.