

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

До заседания ФРС мы не видим оснований для переоценки перспектив суверенных бумаг: скорее всего, спред сохранит колебания вблизи 110 б.п. (Подробнее стр. 3 ↓)

Сегодня в центре внимания – первичный рынок, где размещаются 4 выпуска общим объемом 9.2 млрд. рублей: Дикси, Главмосстрой-2, Моторостроитель и Русь-Банк. Справедливую доходность к погашению по выпуску Дикси мы оцениваем на уровне 9.15% - 9.35% годовых, по облигациям Главмосстроя – в пределах 11%-11.5% к полуторалетней оферте. Адекватный уровень доходности по облигациям Моторостроителя, на наш взгляд, составляет 11.5% - 12% к оферте через 1.5 года (см. «Кредитный комментарий»). (Подробнее стр.5 ↓)

Доходность по средневзвешенной цене на аукционе по доразмещению выпуска ОФЗ 46018 составила 6.89% годовых /ЦБ РФ/

Якутия планирует в середине апреля разместить очередной выпуск облигаций на 2.5 млрд руб. /Прайм-ТАСС/

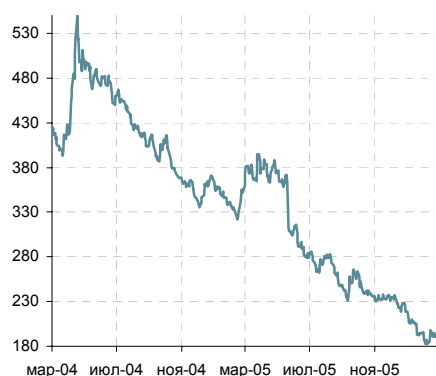
ООО «Фаэтон-Аэро-Финанс» планирует разместить на ММВБ облигационный заем объемом 1 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

ООО «Торговый дом «Евросеть» утвердило решение о выпуске трехлетних облигаций объемом 3 млрд. руб. /Cbonds/

Содержание:

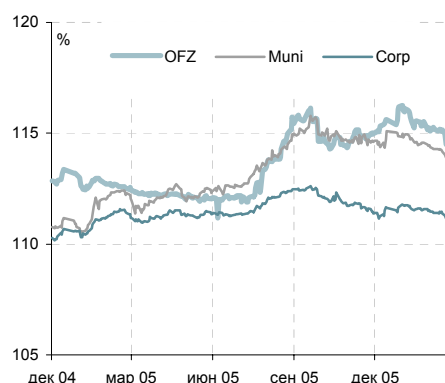
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Кредитный комментарий	6
Приложение	8

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	3/22/2006	4,74	0	2	92
UST 10 yr	3/22/2006	4,70	-2	14	11
UST 30 yr	3/22/2006	4,72	-2	22	-13
Bund 2 yr	3/22/2006	3,20	-1	22	60
Bund 10 yr	3/22/2006	3,64	-2	17	-9
Bund 30 yr	3/22/2006	3,86	-2	12	-32
Fed Fund	3/21/2006	4,50	0	0	175
Libor 1 mo	3/21/2006	4,80	1	23,8	196
Libor 6 mo	3/21/2006	5,05	2	10,9	175
Libor 12 mo	3/21/2006	5,14	4	5	146
S&P 500	3/23/2006	1305,04	0,60%	1,34%	11,30%
Nasdaq Composite	3/23/2006	2303,35	0,40%	1,05%	15,73%
RTS	3/22/2006	1408,81	0,97%	-3,88%	112,83%
EURUSD	3/23/2006	1,2060	-0,15%	1,19%	-7,13%
USDJPY	3/23/2006	117,25	0,20%	0,09%	10,66%
USDRUB	3/23/2006	27,78	0,10%	-1,48%	0,30%
EURRUB	3/23/2006	33,50	-0,04%	-0,27%	-6,85%
Brent 1m Future	3/23/2006	62,23	1,19%	2,79%	17,33%
Gold	3/23/2006	549,67	-0,21%	0,15%	29,23%

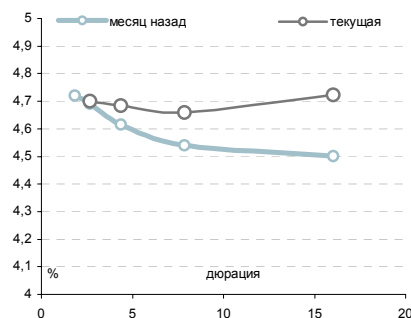
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



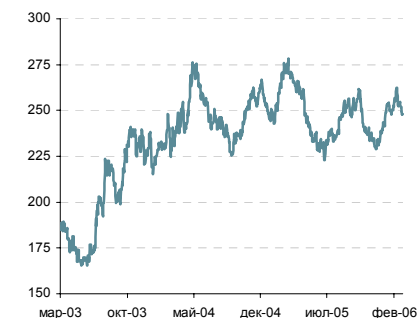
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



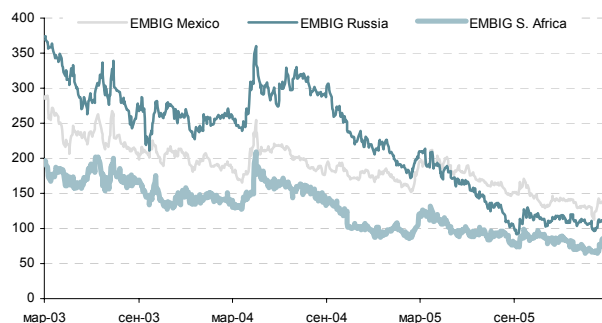
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	3/22/2006	110,94%	31	-13	-160	957	5,79	UST10	109
UMS-31*	3/21/2006	123,78%	-93	-87	-647	1069	6,39	UST30	167
Turkey-30*	3/22/2006	155,99%	-67	-218	-161	2204	7,01	UST10	230
Venezuela-27*	3/21/2006	126,18%	-147	-70	-75	2769	6,90	UST10	325
EMBIG	3/22/2006	194	1	3	7	-43	-	-	-
EMBIG Russia	3/22/2006	108	-2	-3	8	-10	-	-	-
EMBIG Brazil	3/22/2006	226	-2	4	8	-82	-	-	-
EMBIG Mexico	3/22/2006	141	1	3	19	-2	-	-	-
EMBIG Turkey	3/22/2006	187	7	5	2	-36	-	-	-
EMBIG Venezuela	3/22/2006	222	0	6	-1	-91	-	-	-

* - Указаны котировки

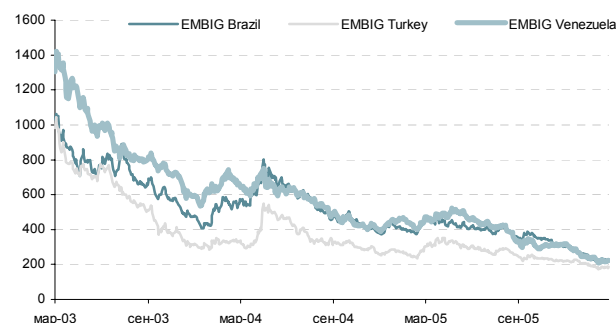
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

В течение вчерашних торгов рынок казначейских бумаг демонстрировал разнонаправленную динамику. В то время как короткий участок кривой находится под прессингом приближающегося заседания ФРС, длинный участок воспользовался паузой в макроэкономическом календаре для спекуляций о низких инфляционных ожиданиях. В результате доходность 2-летних бумаг осталась на уровне 4.74%, доходность 10-летних снизилась на 2 б.п. до 4.7%.

В оставшиеся два дня в центре внимания инвесторов будут данные по сектору недвижимости и заказам на товары длительного пользования. Однако это лишь прелюдия к главному событию месяца – заседанию ФРС, намеченному на 27-28 марта. Согласно доходностям евродолларовых контрактов, у операторов рынка отсутствуют сомнения в повышении ставки до 4.75%. Более того, выступление Бернанке в очередной раз скорректировало ожидания инвесторов в сторону более агрессивных прогнозов политики ФРС: сейчас вероятность того, что к концу первого полугодия ставку повысят до 5%, составляет 70% (40% после выхода CPI). Мы продолжаем придерживаться мнения о том, что текущие урны казначейских бумаг не отражают возможного двукратного повышения ставки, в связи с чем ожидаем роста доходностей Treasuries.

Развивающиеся рынки

В ожидании сигналов со стороны казначейских бумаг инвесторы в развивающиеся рынки смогли перевести дух, что, в первую очередь, оказалось на руку бразильским бумагам, сильно пострадавшим днем ранее. Бразилии-40 выросла на 80 б.п. до 130.55% (YTM 6.57%), а суверенный спрэд сузился на 2 б.п. Спрэд Венесуэлы по итогам дня не изменился, в то время как спрэд мексиканских бондов расширился на 1 б.п. Хуже рынка выглядел турецкий сегмент (спрэд +7 б.п.) в связи с неопределенностью с назначением нового председателя ЦБ. В результате спрэд EMBIG расширился на 1 б.п. до 194 б.п.

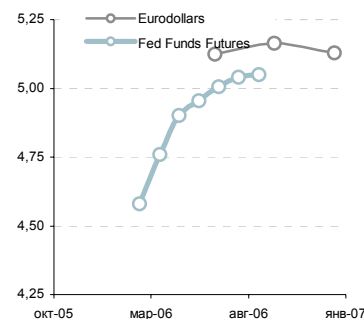
Российский сегмент

Рост базовых активов во второй половине дня оказал поддержку суверенному сегменту. Россия-30 выросла на 22 б.п. до 110.625-110.75% (YTM 5.81%), при этом спрэд к 10-летним казначейским бумагам сохранился на уровне 111 б.п. В корпоративных бумагах кратковременной оттепелью на рынке базовых активов наиболее оперативно воспользовались выпуски Промсвязьбанка-10 (+34 б.п., 101.625-102.356%, YTM 7.95%) и Газпрома-13 (+13 б.п., 119.5-119.625%, YTM 6.11%). В остальной части корпоративного сегмента настроения были не столь оптимистичны: выпуски телекоммуникационных компаний потеряли в среднем по 30 б.п. После значительного роста в предыдущие дни бумаги Евразхолдинга-09 и Евразхолдинга-15 снизились на 13 б.п. до 110.14-110.5% (YTM 7.28%) и 102.694-102.87% (YTM 7.82%). В результате спрэд индекса RUBI расширился на 2 б.п. до 198 б.п.

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

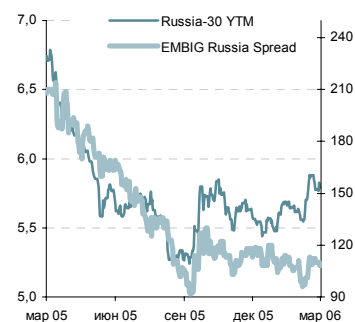
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

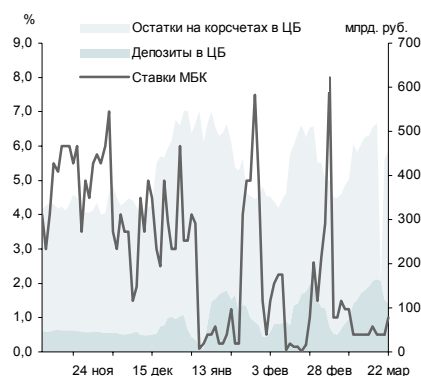
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

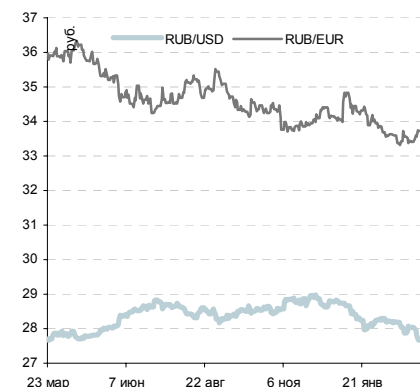
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



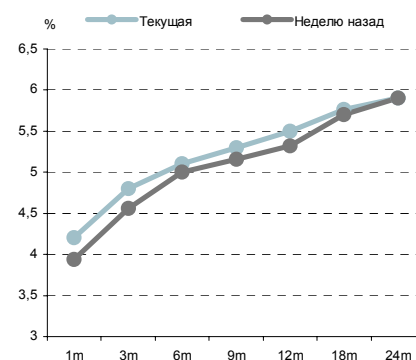
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

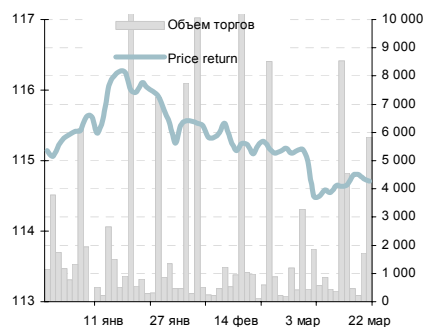


Источник: Reuters

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	1,343	-	-0,200
SU25060RMFS3	2,86	6,38	98,78	98,78	0,779	-	-0,268
SU46018RMFS6	8,81	6,89	110,41	110,19	0,182	-0,442	0,021
SU46020RMFS2	12,86	6,99	100,40	100,43	0,666	-0,121	0,247
МГор32-об	0,21	4,95	101,05	101,05	0,685	-	0
МГор31-об	1,12	5,84	104,86	104,86	0,822	-	0
МГор29-об	1,99	6,35	107,60	107,60	2,931	0,1	-0,19
МГор38-об	3,89	6,59	114,20	114,19	2,356	0,24	0,2
МГор39-об	6,04	6,84	111,08	111,08	1,644	0,03	-0,18
ВТБ - 5 об	1,06	6,64	99,70	99,70	0,934	-	-0,17
РЖД-02обл	1,60	6,67	101,80	101,88	2,229	-	0,22
ГАЗПРОМ А6	3,05	6,94	100,35	100,35	0,781	0,10	0,2
ФСК ЕЭС-02	3,62	7,55	103,00	103,00	1,921	-0,15	-0,31
РЖД-07обл	5,22	7,48	101,35	101,07	2,606	-0,31	-0,21

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



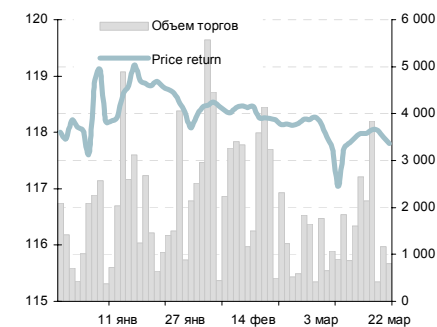
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

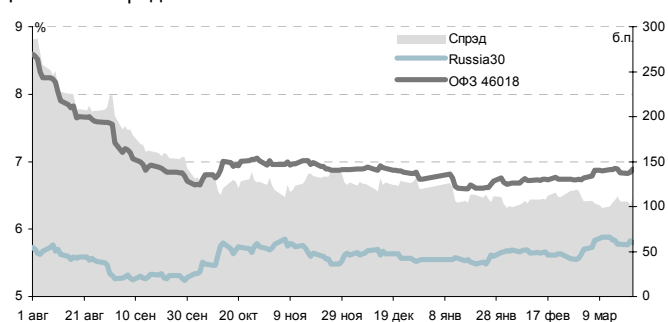
Ближайшие первичные размещения

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

В рублевых облигациях общий фон не способствует росту оптимизма инвесторов. Основное давление на рынок по-прежнему оказывают высокие риски нового роста доходностей в базовых активах накануне заседания ФРС по ставкам, а также повышательная коррекция доллара к рублю на валютном рынке. Последняя, вкупе с недавними заявлениями представителей ЦБ о том, что в ближайшей перспективе новых шагов по укреплению номинального курса рубля не планируется, может не лучшим образом сказаться на настроениях участников валютного рынка, до этого поддерживающих достаточно высокий уровень денежной ликвидности за счет открытия коротких позиций по доллару.

Как следствие, вчера в длинных голубых фишках (в частности, Лукойл-2, РЖД-7) продолжились продажи. При этом, повышенным спросом пользовались серии 2-3 эшелонов короткой и средней дюрации: Мечел-ТД (+12 б.п. по последней сделке), начавший вторичное обращение выпуск Эфко-2 (+47 б.п.), Евросервис (+23 б.п.), а также облигации Мидлэнда (+57 б.п.). Доходность Мидлэнда по последней котировке на продажу (100.9% от номинала) опустилась до 10.98% у погашению. Мы полагаем, что на этом потенциал роста еще не исчерпан, и оцениваем справедливую доходность по бумаге, исходя из уровней по другим более коротким металлургическим выпускам второго эшелона (Св. Сокол, Тулачермет, Инпром), на уровне 10%-10.3% годовых.

Вчерашнее доразмещение ОФЗ 46018 прошло довольно успешно: Минфин пошел на предоставление небольшой премии в доходности (порядка 5 б.п.), что позволило разместить весь предложенный объем.

Сегодня в центре внимания – первичный рынок, где размещаются 4 выпуска общим объемом 9.2 млрд. рублей: Дикси, Главмосстрой-2, Моторостроитель и Русь-Банк. Справедливую доходность к погашению по выпуску Дикси мы оцениваем на уровне 9.15% - 9.35% годовых, по облигациям Главмосстроя – в пределах 11%-11.5% к полуторалетней оферте, кредитные комментарии по выпускам мы приводили в последнем Ежемесячном обзоре от 13.03.2006 и вчерашнем ежедневном обзоре, соответственно. Адекватный уровень доходности по облигациям Моторостроителя, на наш взгляд, составляет 11.5% - 12% к оферте через 1.5 года (см. «Кредитный комментарий»).

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,71	-0,04%	0,06%
Zetbi Muni	113,84	0,05%	0,00%
Zetbi Corp	111,19	-0,03%	-0,04%
Zetbi Corp10	117,80	-0,10%	-0,15%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.5в	294,48	-0,24
МГор41-об	156,64	0,10
МГор36-об	123,02	-0,25
ТверОбл 05	80,96	0,03
МГор47-об	57,96	1,80

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Лукойл2обл	364,36	-0,08
Мечел ТД-1	360,26	0,02
ЭФКО-02 об	269,36	0,47
РЖД-06обл	132,49	-0,25
МидлендКМ1	119,21	0,57

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кредитный комментарий

Производство ракетных двигателей и ремонт двигателей для стратегической авиации ВВС России является одним из приоритетных направлений деятельности ОАО «Моторостроитель», формирующим 40% выручки. ОАО «Моторостроитель» является единственным поставщиком двигателей 1 и 2 ступеней для ФГУП «ЦСКБ «Прогресс», устанавливаемых на ракетоносители «Союз» и «Союз-2». Другим направлением бизнеса, выходящим за рамки государственного заказа и обеспечивающим 58% оборотов, является производство и ремонт газотурбинных двигателей (ГТД) и газоперекачивающих агрегатов (ГПА), ориентированное исключительно на ОАО «Газпром». В сегменте ГТД мощностью 6,8, 10, 25 МВт ОАО «Моторостроитель» не имеет конкурентов в России, при этом западные аналоги существенно проигрывают российским по цене.

Наталия Толстошеина
n.tolstosheina@zenit.ru

В результате роста производства ракетоносителей и увеличения объема ремонта двигателей в 2005 г., по предварительным оценкам эмитента, выручка выросла на 12.8% до 2.6 млрд. руб. По прогнозам компании, в течение ближайших нескольких лет будет увеличиваться гос. заказ на ракетные двигатели и вырастет объем ремонтных работ по авиационным двигателям. Кроме того, проведение технического перевооружения газоперекачивающих станций Газпромом по причине их существенного износа совместно с ростом спроса на новые ГПА и ГТД будет способствовать росту доходов эмитента в будущем.

Материалоемкий производственный процесс ОАО «Моторостроитель» и отсутствие собственной сырьевой базы обуславливают зависимость финансовых результатов компании от цен на основное сырье – никельсодержащую сталь. В 2004 г. вследствие роста цен на спецсталь операционная прибыль эмитента снизилась на 7.7% до 225.6 млн. руб., что привело к уменьшению рентабельности продаж с 16% до 10%. По нашим прогнозам, в результате дальнейшего роста цен на сырье негативный тренд в рентабельности бизнеса по результатам 2005 г. может продолжиться.

Деятельность эмитента характеризуется длинным производственным циклом, что приводит к периодическим кассовым разрывам (значительная часть доходов приходится на конец года) и является характерным для данной отрасли. Для финансирования возникающих разрывов компания вынуждена привлекать кредиты и займы, что, совместно с невысокой нормой прибыли, обуславливает высокую долговую нагрузку: покрытие финансовых обязательств в размере 1.47 млрд. руб. за счет EBIT (за 9 мес. 2005 г.) составило 13.6%, покрытие процентных расходов EBIT – 104%. Размещение дебютного облигационного займа объемом 800 млн. руб., из которых 550 млн. будет направлено на рефинансирование долга, приведет к ухудшению кредитного качества: EBIT/долг – 11.6%.

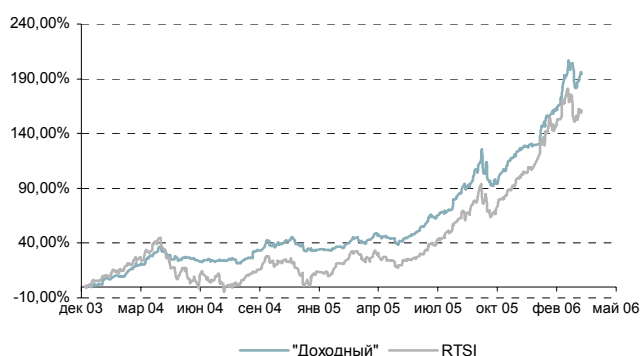
В долгосрочной перспективе существенным фактором поддержки для Мотостроителя может стать вхождение в состав вертикально-интегрированного холдинга наподобии ОАК вместе с одним из основных потребителей, ЦСКБ «Прогресс»: эта идея не раз выражалась представителями Федерального Космического Агентства. В то же время, в отличие от ОАК, сроки такого объединения пока не оговаривались.

Ориентиром по доходности облигаций ОАО «Моторостроитель-Финанс» может служить выпуск ОАО «Салют-Энергия» под поручительство ФГУП «ММПП «Салют», доходность которого по состоянию на 23.03.2006 г. составляла 10.07% годовых к оферте в декабре 2006г. Учитывая существенную разницу в масштабах бизнеса (выручка Салюта в 2004 г. – 12.7 млрд. рублей), а также разницу в дюрации двух выпусков, мы полагаем, что облигации Моторостроителя должны нести премию к ОАО «Салют-Энергия» не менее 140-190 б.п. Таким образом, мы оцениваем справедливую доходность облигаций ОАО «Моторостроитель-Финанс» на уровне 11.5%-12% к оферте.

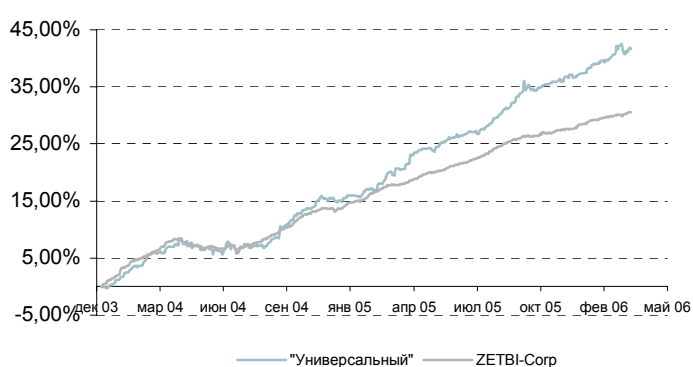
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	Изменение стоимости пая						Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа
		С начала работы Фонда 08.12.03	С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.		
Доходный	Агрессивная	194,67%	28,41%	-0,58%	7,74%	55,23%	103,76%	30,11	2,60
Универсальный	Сбалансированная	41,67%	3,33%	-0,11%	1,42%	8,06%	18,33%	10,41	1,08
RTSI		161,12%	25,16%	0,97%	2,45%	55,52%	100,52%	30,53	2,08
ZETBI-Corp		30,51%	1,75%	0,00%	0,63%	4,20%	10,98%	7,48	0,85

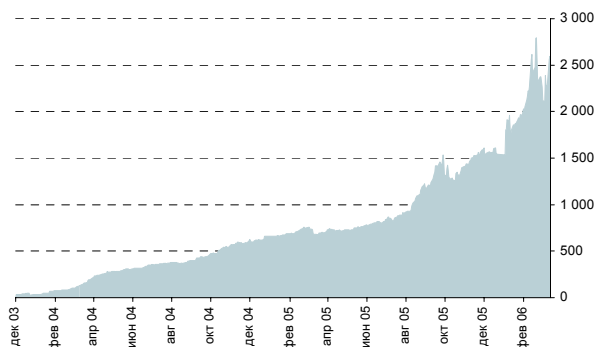
ОФБУ "Доходный"



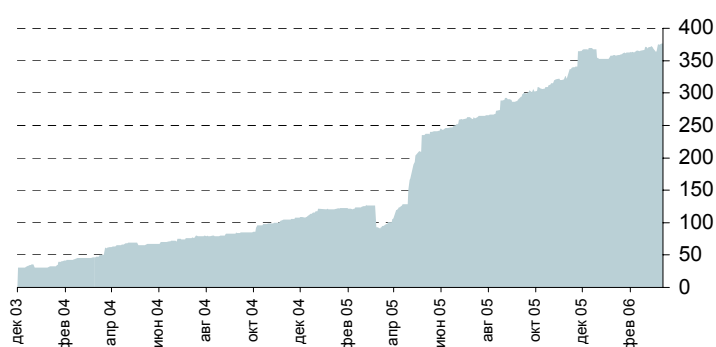
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

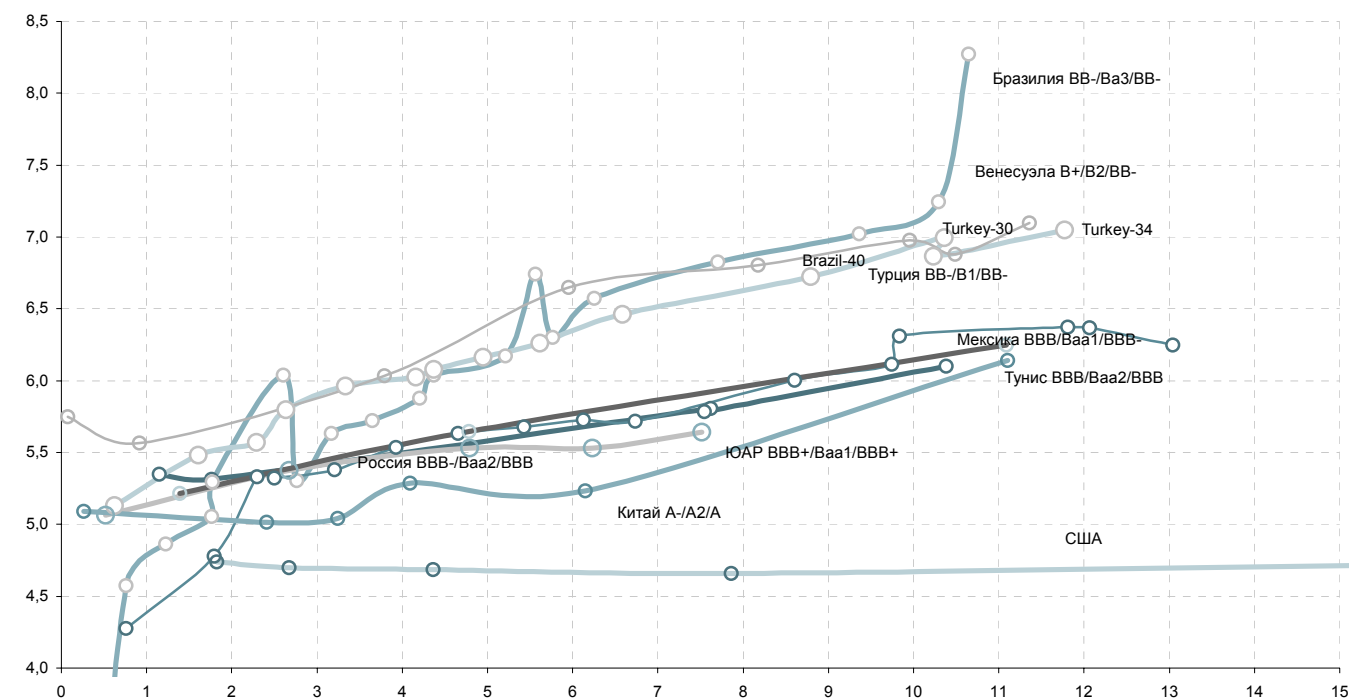
Котировки российских еврооблигаций

	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	105,45	105,51	5,375	1,15	61
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	105,37	105,52	5,253	1,76	199
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	145,00	145,25	5,817	7,62	111
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	180,20	180,33	6,104	10,39	139
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	110,86	111,01	5,793	7,54	108
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,68	99,70	5,291	0,13	55
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,29	97,41	4,708	1,55	-4
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,89	95,09	5,556	1,93	75
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	88,56	88,76	5,603	4,42	84
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	3,07	59
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	125,93	126,18	5,713	5,97	102
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB/BBB	100,65	100,66	2,923	0,09	49
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	109,84	110,04	4,384	4,55	90
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	103,72	103,83	5,451	0,99	68
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	114,66	114,83	5,855	2,90	116
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	113,23	113,63	4,433	3,71	101
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	119,42	119,62	6,123	5,19	143
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	106,21	106,66	4,982	6,76	136
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	105,25	105,45	6,604	8,74	190
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	125,30	125,50	6,621	11,78	190
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	104,78	105,00	5,679	0,83	90
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	111,86	112,08	6,027	2,39	132
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	107,63	107,73	5,909	1,42	116
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	104,39	104,49	5,608	0,60	82
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	105,47	105,72	6,462	1,66	172
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,09	104,34	7,267	3,62	258
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	102,61	102,86	7,41	4,56	272
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	107,89	108,14	7,159	2,68	246
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	102,24	102,49	7,282	3,26	259
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	104,48	104,73	7,35	4,28	266
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	102,03	102,28	7,319	3,09	263
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,25	106,50	6,849	1,76	212
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	104,58	105,08	7,656	3,85	297
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	101,17	101,42	6,704	2,96	201
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,87	102,12	7,132	2,21	242
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	103,30	103,70	7,261	2,53	256
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	108,37	108,85	7,79	5,52	310
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	102,37	102,62	7,218	1,89	249
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	105,16	105,28	5,462	1,87	73
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	114,65	114,90	6,601	6,02	190
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	101,30	101,38	6,061	0,477	127
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	110,14	110,39	7,353	2,776	266
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	101,40	101,65	7,468	6,533	277
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,38	A2/BBB	100,68	100,74	5,438	0,08	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	100,25	100,50	6,76	3,37	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	102,46	102,71	5,822	2,40	111
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	106,31	106,56	6,111	4,39	143
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	100,66	100,77	6,939	3,35	141
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	100,91	101,16	6,172	13,24	145
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	102,70	102,95	6,05	2,27	134
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	104,42	104,67	6,528	3,03	183
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	102,85	103,10	6,621	3,82	193
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	101,17	101,29	6,45	0,47	155
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,43	100,48	6,824	0,20	215
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,47	100,54	6,861	0,27	217
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,62	101,84	7,035	0,82	226
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,32	101,53	7,252	0,81	247
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	101,66	101,80	7,124	0,92	235
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,42	101,67	7,182	0,95	241
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,68	101,03	7,19	1,40	243
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,71	101,79	7,097	0,54	231
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	105,32	105,57	7,947	2,95	333

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

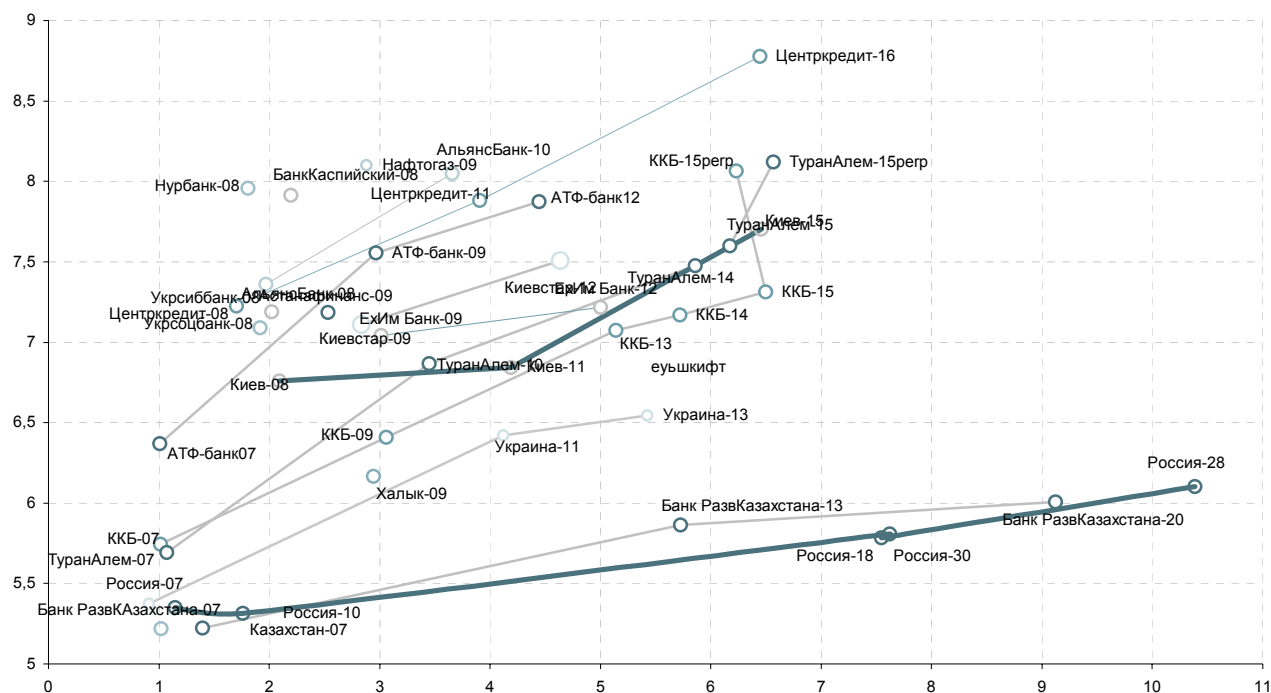
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3/-	109,88	110,13	6,74	5,56
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB-	130,55	130,65	6,57	6,26
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	155,81	156,16	6,99	10,36

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-	102,90	103,32	7,36	1,97
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,95	102,22	6,368	1,01
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	103,74	104,09	7,557	2,97
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	106,06	106,51	7,873	4,44
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,06	101,33	7,223	1,70
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	102,40	102,77	5,223	1,40
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	108,86	109,18	5,863	5,73
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	104,14	104,64	6,008	9,12
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa2/BB+	105,77	106,11	6,168	2,95
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	106,18	106,33	5,217	1,02
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa2/BB+	104,39	104,64	5,743	1,01
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa2/BB+	101,62	101,87	6,408	3,06
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa2/BB+	107,30	107,80	7,075	5,14
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa2/BB+	103,92	104,26	7,168	5,72
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	101,48	101,55	2,729	0,27
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	101,66	101,96	7,956	1,81
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa2/BB+	104,54	104,79	5,692	1,07
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa2/BB+	103,22	103,60	6,866	3,45
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa2/BB+	102,60	103,10	7,477	5,86
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa2/BB+	105,47	105,72	7,599	6,18
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,41	99,91	7,913	2,19
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	109,16	109,66	7,11	2,83
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	100,66	101,16	7,507	4,64
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	99,94	100,07	8,102	2,88
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	104,60	104,82	4,852	0,92
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,81	100,81	4,956	0,22
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-	103,75	103,90	6,779	0,91
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	101,42	101,89	6,421	4,12
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	105,96	106,26	6,544	5,43
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,76	104,26	6,761	2,09
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	107,55	107,80	6,842	4,19
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	101,63	101,97	7,704	6,46
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	103,14	103,64	7,19	2,02
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,90	102,15	7,043	3,02
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	97,37	97,87	7,215	5,00

Источник: Bloomberg

Кривая доходности корпоративных 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	
Государственные облигации														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	133		0	0,00	102,00	102,00	1,343	-	-0,20	4,61		0,38
SU45001RMFS3	17/05/2006	10,00	238		11	15,50	102,43	102,40	0,960	0,00	-0,10	3,99		0,40
SU27025RMFS4	14/06/2006	7,00	448		9	30,41	101,10	101,15	0,134	-	-0,05	5,74		1,19
SU46001RMFS2	14/06/2006	10,00	903		1	0,01	106,51	106,51	0,192	0,27	0,02	6,12		1,61
SU25058RMFS7	03/05/2006	6,30	770		7	78,90	100,35	100,31	0,846	-0,06	-0,09	6,29		1,98
SU27026RMFS2	14/06/2006	7,50	1085		0	0,00	102,70	102,70	0,144	-	0,00	5,96		2,68
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1575		10	42,51	112,30	112,25	1,726	-0,05	0,19	6,42		3,25
SU25057RMFS9	26/04/2006	7,40	1400		6	52,80	103,95	103,87	1,135	-0,03	0,07	6,41		3,35
SU25059RMFS5	26/04/2006	6,10	1764		0	0,00	98,80	98,80	0,936	-	-0,25	6,55		4,18
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2331		5	88,45	110,80	110,83	0,959	0,24	0,29	6,51		4,55
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4543		7	25,66	109,30	109,01	0,192	-0,42	-0,14	6,81		5,82
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2417		14	93,64	95,85	95,84	2,268	-0,14	0,19	6,79		5,51
SU46017RMFS8	17/05/2006	9,00	3787		36	443,77	106,12	106,10	0,863	-0,02	0,19	6,78		6,94
SU46018RMFS6	14/06/2006	9,50	5726		161	4746,81	110,41	110,19	0,182	-0,44	0,02	6,89		8,81
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10913		16	223,30	100,40	100,43	0,666	-0,12	0,25	6,99		12,86
Субфедеральные облигации														
МГор32-об	25/05/2006	10,00	64		0	0,00	101,05	101,05	0,685	-	0,00	4,95		0,21
МГор35-об	18/06/2006	10,00	88		0	0,00	101,41	101,41	0,110	-	0,00	5,02		0,28
МГор27-об	20/06/2006	15,00	273		1	0,43	107,30	107,30	0,082	-	-0,35	5,09		0,72
МГор31-об	20/05/2006	10,00	424		0	0,00	104,86	104,86	0,822	-	0,00	5,84		1,12
МГор42-об	13/05/2006	10,00	509		0	0,00	105,70	105,70	1,014	-	0,00	6,00		1,36
МГор40-об	26/04/2006	10,00	583		0	0,00	106,60	106,60	1,507	-	0,40	5,80		1,49
МГор43-об	17/05/2006	10,00	787		1	0,00	107,40	107,40	0,904	-	-0,43	6,45		1,96
МГор29-об	05/06/2006	10,00	806		1	0,00	107,60	107,60	2,931	0,10	-0,19	6,35		1,99
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1591		8	156,64	110,20	110,20	1,397	0,10	-	6,53		3,65
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1740		3	15,43	114,20	114,19	2,356	0,24	0,20	6,59		3,89
МГор39-об	21/07/2006	10,00	3043		4	23,66	111,08	111,08	1,644	0,03	-0,18	6,84		6,04
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3381		2	11,34	111,00	111,00	2,411	-	-0,30	6,84		6,47
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	540		0	0,00	101,40	101,40	0,132	-	-	7,14		1,44
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	487		0	0,00	103,01	103,01	1,813	-	0,81	6,63		0,81
ИркОбл-а02	06/06/2006	10,00	169		0	0,00	101,17	101,17	0,412	-	0,03	7,70		0,47
ИркОбл31-1	23/03/2006	10,00	1366		0	0,00	104,35	104,34	2,466	-	0,00	7,23		1,86
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	946		0	0,00	101,05	101,12	2,422	-	-0,03	7,47		1,48
Казань01об	20/04/2006	10,50	121		7	34,27	101,01	101,00	1,784	0,00	-0,19	7,61		0,33
КОМИ 5в об	24/03/2006	14,00	642		0	0,00	110,60	110,60	3,375	-	0,00	7,24		1,57
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1667		0	0,00	119,40	118,88	6,099	-	5,89	7,55		3,49
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2802		0	0,00	109,20	109,20	3,912	-	0,00	7,85		5,19
КраснодКр	16/05/2006	10,50	419		0	0,00	103,10	103,10	3,653	-	-0,15	7,35		1,09
КрасЯрк04	26/04/2006	12,50	219		1	0,76	103,50	103,50	1,918	-	0,15	6,65		0,58
КраснЯркР2	25/04/2006	10,95	218		1	0,76	102,30	102,30	1,740	-	-0,04	7,16		0,58
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	515		0	0,00	106,20	106,20	0,934	-	0,70	6,45		1,34
Мос.обл.4в	25/04/2006	11,00	1126		3	14,89	111,50	111,48	1,718	-0,22	0,00	7,01		2,64
Самара03-1	04/04/2006	12,00	104		0	0,00	104,98	104,90	2,564	-	3,15	-		0,00
Томск.об-1	27/07/2006	11,00	127		0	0,00	101,20	101,20	1,658	-	0,20	7,37		0,35
Томск.об-2	13/04/2006	11,00	570		0	0,00	104,70	104,67	4,822	-	0,11	7,31		1,43
Томск 1	25/05/2006	12,00	610		0	0,00	104,55	104,55	0,887	-	3,05	7,97		1,07
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	118		2	0,01	100,93	100,77	1,758	-	-0,13	7,46		0,32
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	804		1	1,07	104,25	104,25	2,912	0,08	0,11	8,03		1,98
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	797		0	0,00	110,05	110,05	3,814	-	0,00	7,12		1,96
Якут-10 об	20/06/2006	12,00	818		0	0,00	109,50	109,50	0,033	-	-0,45	7,58		2,01
Якут-05 об	20/04/2006	9,00	395		0	0,00	101,90	101,90	1,529	-	0,00	6,88		1,03
ЯрОбл-02	04/04/2006	13,28	468		0	0,00	107,20	107,23	2,838	-	0,03	7,14		1,18
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	240		7	17,45	103,17	103,21	4,110	0,06	0,11	7,01		0,63
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	875	329	3	3,83	101,43	101,38	0,882	-0,21	0,07	-	7,72	0,88
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1553	97	4	12,23	100,46	100,46	2,259	-0,13	0,37	-	7,76	0,27
АЦБК-Инв 1	08/06/2006	13,50	169		0	0,00	101,35	101,35	0,481	-	0,15	10,92		0,46
Балтимор03	18/05/2006	11,65	785	239	0	0,00	101,30	101,30	3,990	-	0,00	-	9,74	0,63
ВБД ПП 2об	21/06/2006	9,00	1729		0	0,00	102,25	102,25	2,244	-	0,02	8,59		3,90
ВлгТлкВТ-2	06/06/2006	8,20	1714	988	1	0,00	100,30	100,30	2,381	-	0,30	-	8,22	2,43
ВлгТлкВТ-3	06/06/2006	8,50	1714	0	1	0,00	100,45	100,45	2,468	0,00	0,10	8,52		3,16
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1093	1	0	0,00	99,98	99,98	2,777	-	0,00	-	6,15	0,03
ВТБ - 5 об	27/04/2006	6,20	2766	400	0	0,00	99,70	99,70	0,934	-	-0,17	-	6,64	1,06
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	55		1	2,60	100,51	100,51	3,445	-	0,00	6,64		0,17
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	302		1	0,74	101,70	101,70	1,289	-0,05	0,00	6,05		0,81
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1421		1	0,00	104,10	104,10	0,788	-0,32	-0,22	7,12		3,40
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	566		2	0,21	102,00	102,00	3,364	-	-0,18	6,30		1,45
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1233		1	0,00	100,35	100,35	0,781	0,10	0,20	6,94		3,05
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	76		0	0,00	100,55	100,55	3,630	-	0,15	9,64		0,22
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	238	0	0	0,00	103,55	103,37	4,488	-	0,32	7,84		0,64
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	622		4	29,87	103,03	103,46	3,775	0,47	0,41	-	7,98	0,68
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	34		8	2,14	100,53	100,53	6,621	-	-0,07	9,94		0,09
Зенит 1обл	24/03/2006	8,50	367	2	0	0,00	100,00	100,10	4,215	-	0,00	-	6,24	0,05
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	234	0	0	0,00	99,00	99,00	2,153	-	-	7,40		0,80
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	340	0	1	20,71	102,95	102,80	0,819	-	-0,07	8,49		0,91
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	323	0	0	0,00	102,12	102,12	1,348	-	-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
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашения	оферта	
Лукойл2обл	23/05/2006	7,25	1336	608	3	364,36	101,60	101,60	2,384	-0,08	0,00	6,86	6,31	3,21
МаирИнв-01	04/04/2006	12,30	377	0	29	2,46	100,85	100,99	2,628	-0,16	0,19	11,75	-	0,96
Мартафин 1	25/05/2006	14,84	792	64	0	0,00	105,00	105,00	4,798	-	-0,56	12,51	-	1,87
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	77	0	0	0,00	101,00	101,00	3,308	-	-0,05	6,82	-	0,23
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	385	0	0	0,00	102,40	102,40	4,093	-	-0,03	7,03	-	1,01
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	755	3	3	10,74	103,55	103,55	3,928	-	-0,15	7,50	-	1,87
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1178	86	5	360,26	101,07	101,05	3,090	0,02	0,02	-	7,01	0,24
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	180	0	0	0,00	100,01	100,01	0,111	-	-	13,47	-	0,50
Миракс 01	22/08/2006	12,50	881	7	0	10,79	101,54	101,50	0,993	0,13	0,29	10,86	8,71	0,42
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	625	0	15	37,46	101,10	101,22	2,805	-0,04	0,11	9,15	-	1,58
НКНХ-03 об	01/06/2006	8,00	528	0	0	0,00	100,25	100,24	0,439	-	-	7,95	-	0,88
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2196	1104	11	14,32	105,50	105,50	4,653	-	-0,35	-	8,06	2,58
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	253	0	0	0,00	101,45	101,45	2,859	-	0,65	7,36	-	0,68
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	396	0	0	0,00	100,40	100,40	4,373	-	0,10	10,34	-	1,02
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	1072	162	4	2,10	103,00	102,84	0,781	0,39	-0,17	-	7,58	0,44
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	813	0	5	13,62	102,20	102,27	2,621	0,17	0,17	8,22	-	2,02
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	778	50	3	4,21	100,29	100,19	4,918	0,09	0,04	-	11,62	0,14
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	190	0	0	0,00	101,99	101,99	5,721	-	0,00	8,32	-	0,51
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1097	187	0	0,00	103,00	103,00	6,910	-	0,00	-	8,55	0,50
ПраймДон-1	12/05/2006	12,50	233	0	0	0,00	100,50	100,50	1,370	-	0,33	12,18	-	0,62
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	566	197	0	0,00	101,00	101,00	5,033	-	0,59	-	9,26	0,52
ПятёрочкаФ	17/05/2006	11,45	1512	0	0	0,00	110,50	110,50	3,953	-	2,50	8,57	-	3,34
ПятёрочФ 2	20/06/2006	9,30	1728	4	27,20	102,95	102,95	2,344	-	0,02	8,71	-	-	3,86
РазгуляйФ1	06/04/2006	11,50	925	379	2	1,05	100,07	100,07	5,262	0,07	0,22	-	11,74	0,96
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	623	0	0	0,00	101,80	101,88	2,229	-	0,22	6,67	-	1,60
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1351	1	5,33	104,20	104,20	2,396	-	-1,09	7,14	-	-	3,20
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1694	9	132,49	100,25	100,02	2,537	-0,25	-0,28	7,48	-	-	3,92
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2422	7	93,19	101,35	101,07	2,606	-0,31	-0,21	7,48	-	-	5,22
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	424	0	0	0,00	101,19	101,15	2,674	-	0,10	7,06	-	1,11
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	84	0	0	0,00	101,35	101,25	3,769	-	-0,25	8,26	-	0,23
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	518	154	3	20,18	100,25	100,18	0,644	0,18	-0,12	-	7,91	0,42
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	712	0	0	0,00	99,70	99,70	0,452	-	-0,40	8,59	-	1,84
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1632	358	0	0,00	99,75	99,75	0,125	-	0,00	-	8,01	0,97
РусТекстил	12/09/2006	18,80	174	50	9,45	102,43	102,64	0,412	0,22	-0,60	12,87	-	-	0,48
РусТекс 2	07/09/2006	12,75	1079	0	2	0,04	99,20	99,05	0,454	-	-0,89	13,70	-	1,95
Славстекло	28/03/2006	11,60	734	188	0	0,00	103,75	103,75	5,593	-	0,39	9,73	4,24	1,76
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1329	601	2	1,09	105,55	105,55	3,479	-0,02	0,05	8,37	6,49	3,06
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	146	0	0	0,00	102,35	102,35	1,282	-	-0,10	6,96	-	0,41
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	732	0	0	0,00	100,10	100,10	5,703	-	0,00	-	7,07	0,02
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	463	0	4	9,27	101,15	101,13	1,842	-	-0,12	7,27	-	1,21
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1401	309	0	0,00	102,50	102,50	1,695	-	-0,25	-	8,28	0,82
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	113	0	5	0,33	100,85	100,85	2,628	-	-0,05	10,78	-	0,31
СЗТелек2об	05/04/2006	7,50	560	0	0	0,00	99,75	99,79	1,582	-	-0,05	7,93	-	1,03
СЗТелек3об	01/06/2006	9,25	1800	708	0	0,00	103,00	103,00	0,507	-	-0,10	-	7,79	1,79
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	114	17	47,17	102,09	102,17	2,701	0,07	-0,21	7,20	-	-	0,31
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	470	3	21,67	105,75	105,75	2,603	-	0,05	7,85	-	-	1,20
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	813	1	1,80	100,85	100,85	3,322	-	0,09	-	8,50	-	0,23
СлавИнв 02	01/05/2006	10,00	950	0	0	0,00	100,05	100,05	3,890	-	0,05	-	10,18	1,04
Содбизнес1	23/05/2006	15,00	62	0	0	0,00	88,50	88,50	1,192	-	0,00	78,04	-	0,21
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	764	218	0	0,00	99,80	99,80	5,040	-	0,00	-	13,32	0,57
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	101	3	34,04	100,25	100,34	2,696	-	-0,12	10,45	-	-	0,28
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	722	13	41,28	103,10	103,08	0,159	-	-0,12	8,09	-	-	1,85
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	212	0	0	0,00	101,37	101,37	4,318	-	-0,08	8,16	-	0,56
Трансфитпр	10/05/2006	8,90	49	0	0	0,00	100,15	100,15	3,243	-	-0,15	7,66	-	0,15
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	923	195	1	13,01	102,30	102,30	6,186	-	0,50	-	9,06	0,51
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	118	4	31,42	102,25	102,25	2,499	-0,05	-0,28	6,96	-	-	0,32
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	589	6	11,46	103,20	103,19	3,804	-0,15	0,18	7,99	-	-	1,48
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	757	0	0	0,00	101,70	101,60	3,852	-	0,00	8,51	-	1,90
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	636	0	0	0,00	102,37	102,37	2,218	-	-0,82	7,45	-	1,62
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1553	2	31,48	103,00	103,00	1,921	-0,15	-0,31	7,55	-	-	3,62
ФСК ЕЭС-03	16/06/2006	7,10	996	5	60,94	99,74	99,74	1,867	0,00	-0,05	7,33	-	-	2,48
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	573	0	0	0,00	100,00	100,00	0,425	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1511	55	3	6,24	100,00	100,00	2,958	-0,04	0,00	-	8,25	0,15
ХКФ Банк-3	23/03/2006	8,25	1639	365	0	0,00	99,60	99,55	2,034	-	0,00	-	9,00	0,97
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	177	0	8	39,84	102,17	102,12	0,169	-0,03	-0,08	7,80	-	0,48
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1248	239	11	53,10	116,00	116,00	1,248	-0,10	0,19	8,49	-	2,86
ЦНТ-01 обл	25/05/2006	16,00	155	0	0	0,00	101,01	101,01	1,271	-	-2,53	13,98	-	0,42
ЭФКО-01 об	05/09/2006	8,00	167	0	0	0,00	100,50	100,50	0,329	-	-	7,20	-	0,55
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	176	1	5,12	102,25	102,20	0,234	-	0,25	9,48	-	-	0,48
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	322	0	43	97,58	100,40	100,32	1,208	0,01	0,17	10,34	-	0,86
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1298	17	11	27,39	100,22	100,15	5,594	-0,01	0,07	-	8,59	0,05
ЮТК-04 об.	14/06/2006	10,50	1358	0	12	16,85	99,90	99,89	0,201	0,06	-0,06	10,61	-	2,18
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	162	0	0	0,00	102,70	102,70	0,767	-	0,00	7,88	-	0,46

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

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

Начальник Департамента
 Зам. Начальника Департамента

Роман Пивков
 Кирилл Копелович

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

Управление продаж

sales@zenit.ru

Начальник управления
 Еврооблигации
 Рублевые облигации
 Рублевые облигации
 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.