

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	4
Кредитный комментарий	5
Приложение	7

Мы оцениваем справедливую доходность Сибирьтелекома-7, Инпрома-3 и Сибирской Аграрной Группы в диапазоне 8.75% - 8.9% погашению, 10.45% - 10.7% к оферте и 12% - 12.5% к оферте, соответственно (Подробнее стр.5 ↗)

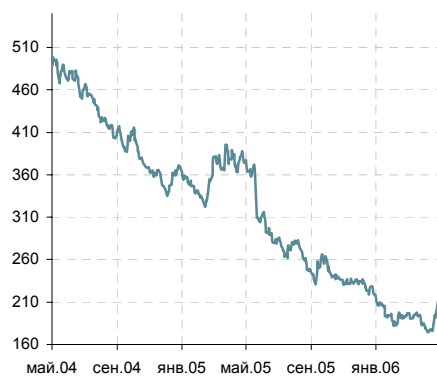
Ставка первого купона по облигациям третьей серии АИКБ «Татфондбанк» утверждена в размере 10% годовых, что определило доходность к полуторалетней оферте на уровне 10.38% годовых. Спрос при размещении составил 1.9 млрд. руб. Выпуск размещен полностью. /Cbonds/

Московский кредитный банк на 8 июня запланировал размещение второго выпуска облигаций объемом 1 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

Комитет госзаимствований Москвы планирует конце июня - начале июля разместить еврооблигации на 408 млн. евро. Кроме того, на осень запланирован выпуск 15-летних рублевых облигаций на 30 млрд. руб. /Rusbonds/

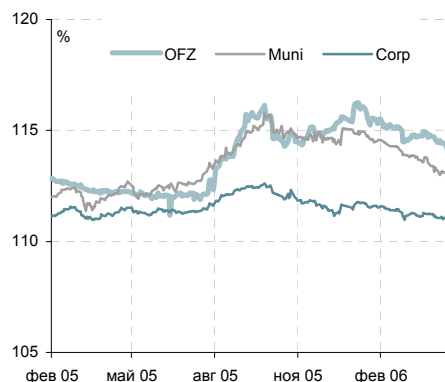
На 22 июня намечено размещение четвертого выпуска облигаций ООО «Глобус-Лизинг-Финанс» объемом 500 млн. руб. /Прайм-ТАСС/

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

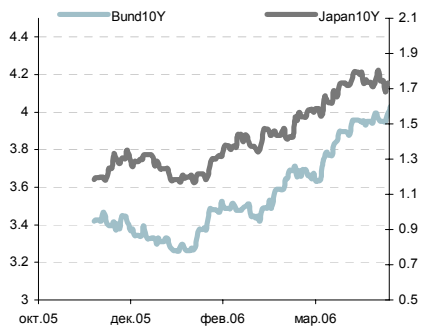
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	5/23/2006	4.92	-3	4	133
UST 10 yr	5/23/2006	5.01	-3	4	99
UST 30 yr	5/23/2006	5.12	-1	6	76
Bund 2 yr	5/23/2006	3.27	2	-5	106
Bund 10 yr	5/23/2006	3.93	2	-1	63
Bund 30 yr	5/23/2006	4.22	0	0	45
Fed Fund	5/22/2006	5.00	0	25	200
Libor 1 mo	5/22/2006	5.08	0	12.2	199
Libor 6 mo	5/22/2006	5.31	1	9.8	180
Libor 12 mo	5/22/2006	5.40	1	8	162
S&P 500	5/24/2006	1256.58	-0.43%	-3.94%	5.24%
Nasdaq Composite	5/24/2006	2158.76	-0.65%	-7.48%	4.71%
RTS	5/23/2006	1407.49	6.75%	-13.60%	110.18%
EURUSD	5/24/2006	1.2788	-0.21%	3.23%	1.62%
USDJPY	5/24/2006	112.34	0.32%	-2.01%	4.37%
USDRUB	5/24/2006	27.03	0.10%	-1.41%	-3.51%
EURRUB	5/24/2006	34.56	-0.12%	1.76%	-1.98%
Brent 1m Future	5/24/2006	70.50	-0.70%	-3.42%	44.41%
Gold	5/24/2006	663.74	-0.41%	6.93%	58.66%

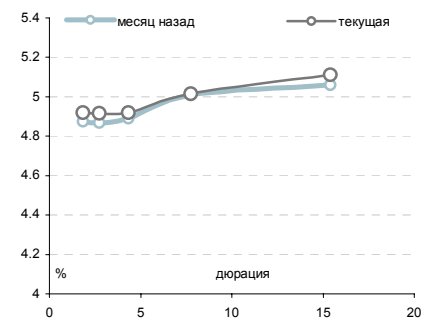
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



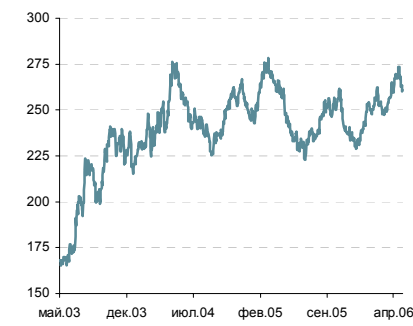
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



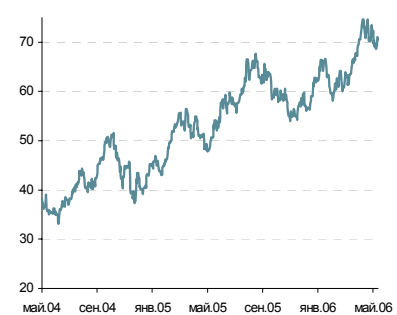
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	5/23/2006	107.07%	-3	38	-212	-166	6.29
UMS-31*	5/22/2006	115.43%	-85	-83	-388	-566	6.99
Turkey-30*	5/23/2006	143.72%	119	-91	-1002	774	7.80
Venezuela-27*	5/22/2006	119.38%	-110	-303	-673	2060	7.42
EMBIG	5/23/2006	210	-6	18	31	-27	-
EMBIG Russia	5/23/2006	118	-7	6	18	0	-
EMBIG Brazil	5/23/2006	273	-4	33	58	-35	-
EMBIG Mexico	5/23/2006	155	-3	14	20	12	-
EMBIG Turkey	5/23/2006	230	-12	18	55	7	-
EMBIG Venezuela	5/23/2006	212	-13	21	45	-101	-

* - Указаны котировки

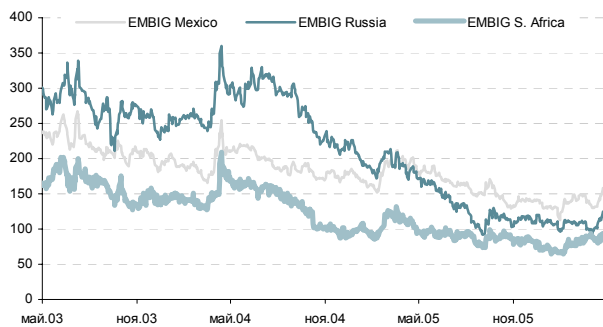
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



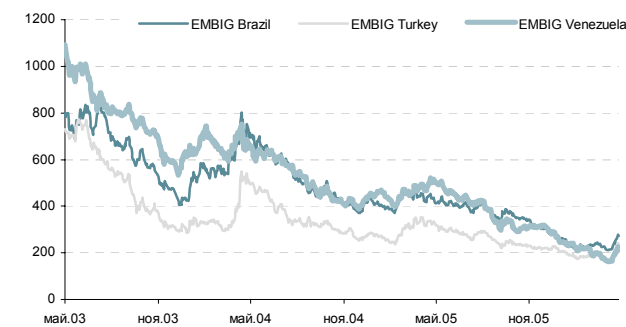
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

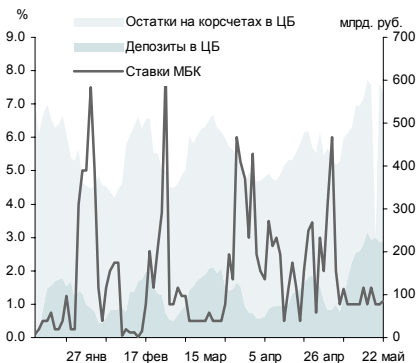
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



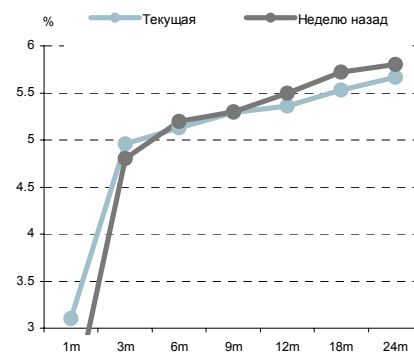
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

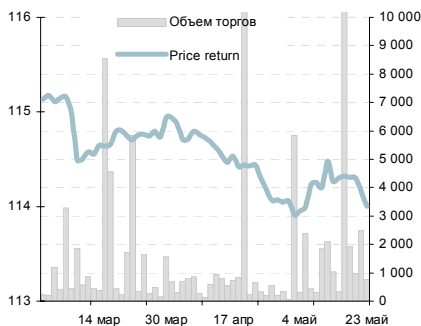


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0.23	4.85	101.13	101.13	3.040	-	0.000
SU25060RMFS3	2.71	6.44	98.70	98.70	0.318	-0.030	0.210
SU46018RMFS6	8.63	6.92	110.45	109.55	1.796	-0.882	-0.645
SU46020RMFS2	12.63	7.05	99.60	99.62	1.847	-0.128	-0.095
МГор32-об	0.04	5.46	100.18	100.17	2.383	-	0
МГор31-об	0.96	5.54	104.39	104.39	0.082	-	0.4
МГор29-об	1.82	6.39	107.40	106.99	4.630	-	0.09
МГор38-об	3.72	6.70	113.30	113.30	4.055	1.67	2.02
МГор39-об	5.86	6.94	110.00	110.00	3.343	-0.09	-0.03
ВТБ - 5 об	0.91	6.70	99.70	99.70	0.442	-	-0.8
РЖД-02обл	1.43	6.84	101.50	101.46	3.546	-0.12	0.01
ГАЗПРОМ А6	2.88	7.12	99.75	99.86	1.961	-0.09	-0.1
ФСК ЕЭС-02	3.45	7.56	102.80	102.87	3.323	-0.18	0.01
РЖД-07обл	5.24	7.39	101.40	101.48	0.124	0.08	0.06

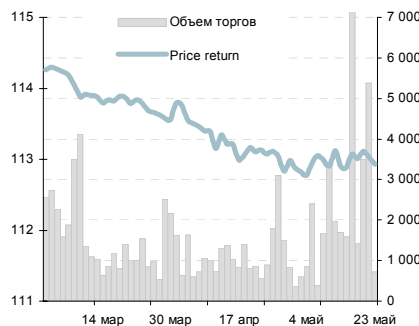
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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 *

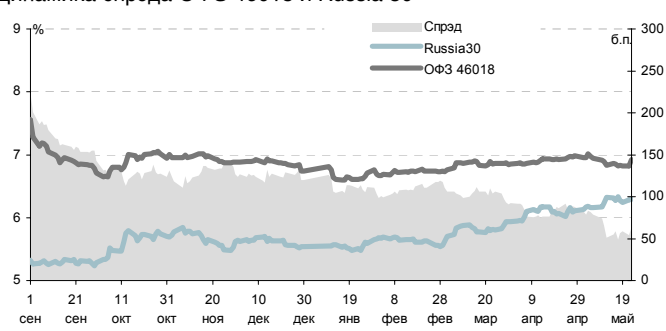


Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р	Организатор
24.05.06	Волгоградская область	550	ИК АВК
24.05.06	Инпром-3	1 300	Банк Союз
24.05.06	Транскапиталбанк	800	Атон
24.05.06	Сибирская аграрная группа	400	ВТБ Розничные услуги
24.05.06	Сибирьтелеком-7	2 000	Связьбанк, Промсвязьбанк
25.05.06	АгроСоюз	500	Атлантика. Финансы и Консалтинг
25.05.06	Адамант-Финанс-2	2 000	Уралсиб
25.05.06	Марий Эл	500	Росбанк
26.05.06	ДЗ Финанс	400	Траст
30.05.06	Росвертол	800	Росбанк
07.06.06	Дальсвязь-2	2 000	Связь-Банк, Номос-Банк

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ
объем торгов для ZETBI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам



Российский долговой рынок

Неопределенность в отношении ближайших перспектив базовых активов и российских еврооблигаций вкупе с крайне высокой волатильностью фондового рынка продолжают держать в напряжении инвесторов в рублевый долг. Вчера участники рынка предпочли воздержаться от активных действий: ликвидность по большинству бумаг заметно снизилась по сравнению с понедельником, при этом, по ряду голубых фишек преобладали продажи.

В корпоративном сегменте давление продавцов ощущалось в выпусках 4 и 6 серий Газпрома, снизившихся в пределах 9-17 б.п., а также ФСК-2 (-18 б.п.). В субфедеральных сериях снижение котировок затронуло выпуски Мособласти (4, 5 6 серии), а также 44 серию Москвы. В выпусках второго – третьего эшелонов торги прошли более спокойно: котировки по наиболее ликвидным бумагам существенно не изменились. На общем фоне лучше других выглядел выпуск Волгателекома-3, прибавивший в цене 15 б.п.

Сегодня основное внимание инвесторов будет привлечено к первичному рынку, где размещается 4 корпоративных и 1 субфедеральный выпуск общим объемом 5 млрд. руб. Мы подробно рассматривали кредитное качество Инпрома и Сибирской Аграрной Группы в ежемесячном обзоре за май: уровень справедливой доходности по этим двум выпускам мы оцениваем в диапазоне 10.45% - 10.7% к оферте и 12%-12.5% к оферте соответственно. Справедливая доходность Сибирьетекома-7 к погашению, на наш взгляд, составляет 8.75% - 8.9% годовых (см. «Кредитный комментарий»)

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114.01	-0.14%	-0.26%
Zetbi Muni	112.93	-0.09%	0.05%
Zetbi Corp	111.07	0.00%	-0.10%
Zetbi Corp10	117.86	-0.01%	-0.11%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.6в	271.74	-0.12
Мос.обл.4в	97.73	-0.90
КраснЯрКр3	65.84	-0.09
МГор38-об	60.56	1.67
МГор44-об	58.21	-0.08

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ПИК-5об	703.29	-0.01
ВТБ - 5 об	320.59	-
ГАЗПРОМ А4	308.93	-0.17
ФСК ЕЭС-02	291.76	-0.18
ГАЗПРОМ А6	254.30	-0.09

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кредитный комментарий

Ольга Ефремова
o.efremova@zenit.ru

Позиции крупнейшего оператора фиксированной связи Сибири и устойчивое положение на региональном рынке новых услуг обеспечивают Сибирьтелекому достаточно устойчивое финансовое положение. По итогам 2005 г. выручка компании увеличилась на 15.1% до 21.9 млрд. руб., при этом норма EBITDA выросла с 16.7% до 17.3%. В то же время, актуальной для компании остается проблема долговой нагрузки. В частности, соотношение Долг/EBITDA на конец 2005 года было на уровне 3.15 при среднем по отрасли показателе 2.43. В свете этого вполне обоснованным выглядит план эмитента использовать привлеченные в ходе размещения средства преимущественно на рефинансирование текущих краткосрочных обязательств. Это позволит существенно улучшить качество кредитного портфеля по срочности и снизить стоимость заемного капитала, что особенно важно в условиях сохранения довольно высокой инвестиционной активности компании: сумма капитальных вложений, предусмотренных на 2006 год, по сравнению с 2005 г. меньше всего на 350 млн. руб. и составляет 5.8 млрд. руб. Компания сохраняет свои приоритеты в сегменте высокодоходных новых услуг, стремясь увеличить их долю в структуре выручки для повышения эффективности бизнеса.

Мы полагаем, что ключевым событием текущего года для компании должно стать запланированное объединение под единым брэндом «Енисейтелеком» ее сотовых активов. Положительный эффект подобной консолидации имеет среднесрочный характер, и в силу того, что Сибирьтелекому не удастся избежать дополнительных операционных издержек, связанных с реорганизацией, мы не исключаем (опираясь на пример УРСИ), что в краткосрочной перспективе это может оказать определенное давление на рентабельность.

Вместе с тем, на наш взгляд, компания обладает достаточным запасом прочности, чтобы к концу года удержать показатели долговой нагрузки на приемлемом уровне. Оптимизма в оценке нам добавляют финансовые результаты первого квартала текущего года – компания обеспечила рентабельность по EBITDA на уровне 31.7%.

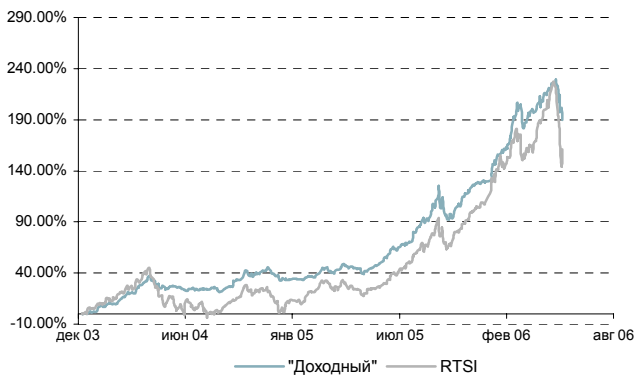
Рассматривая в качестве ориентира по доходности для облигаций нового выпуска Сибирьтелекома близкие по дюрации бумаги Волгателеком-3, которые на 23.05.2006 г. торговались с доходностью 8.57% годовых к погашению, мы отмечаем, что с учетом премии за первичное размещение спрэд между облигациями Сибирьтелеком-7 и Волгателеком-3 должен составлять порядка 20-30 б.п. Таким образом, справедливую доходность облигаций Сибирьтелеком-7 мы видим в диапазоне 8.75% - 8.9% годовых к погашению в мае 2009 г.

	Выручка				EBITDA				EBITDA margin			Debt/EBITDA		
	2004	2005	в % к 2004	1 кв. 2006	2004	2005	в % к 2004	1 кв. 2006	2004	2005	1 кв. 2006	2004	2005	1 кв. 2006
Волгателеком	18.60	21.35	14.8%	5.03	4.24	6.77	59.7%	2.06	22.8%	31.7%	40.9%	1.71	1.42	1.06
Дальсвязь	8.94	10.51	17.6%	2.54	2.43	2.94	21.1%	0.90	27.2%	28.0%	35.4%	0.62	0.85	0.72
Сибирьтелеком	19.04	21.91	15.1%	5.38	3.18	3.78	18.9%	1.71	16.7%	17.3%	31.7%	2.52	3.15	1.72
СЗТ	15.36	20.83	35.7%	4.80	3.66	5.47	49.7%	1.70	23.8%	26.3%	35.4%	1.32	1.68	1.31
УРСИ	24.10	30.29	25.7%	7.63	5.39	6.39	18.7%	2.19	22.3%	21.1%	28.7%	2.81	3.25	2.40
Центртелеком	24.96	27.59	10.5%	6.61	5.38	7.20	33.9%	2.41	21.5%	26.1%	36.4%	3.50	2.91	2.06
ЮТК	16.75	18.13	8.2%	4.12	4.24	5.42	27.8%	1.62	25.3%	29.9%	39.4%	4.58	3.75	3.06
Среднее по МРК	18.25	21.52	18.2%	5.16	4.07	5.42	32.8%	1.80	22.8%	25.8%	35.4%	2.44	2.43	1.76

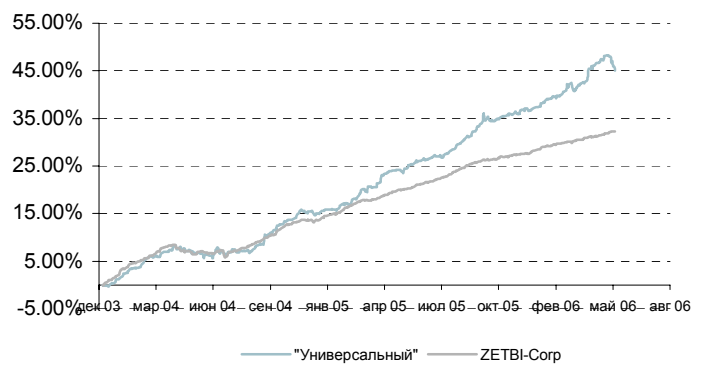
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	Изменение стоимости пая				Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа	
			С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.			1 год.
Доходный	Агрессивная	189.83%	26.30%	-4.00%	-6.78%	41.08%	101.50%	35.60	1.98
Универсальный	Сбалансированная	45.10%	5.83%	-0.49%	-0.82%	7.23%	16.91%	11.36	1.00
RTSI		160.88%	25.04%	6.75%	-12.03%	43.58%	110.35%	37.06	1.58
ZETBI-Corp		32.32%	3.16%	0.03%	0.87%	4.30%	10.50%	7.88	0.78

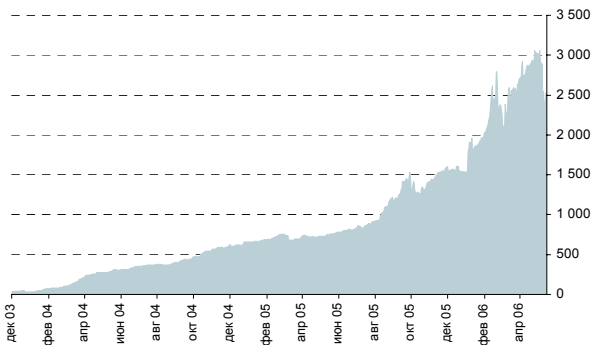
ОФБУ "Доходный"



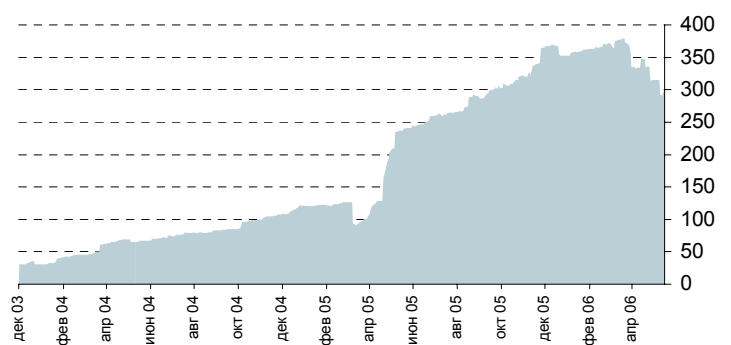
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.

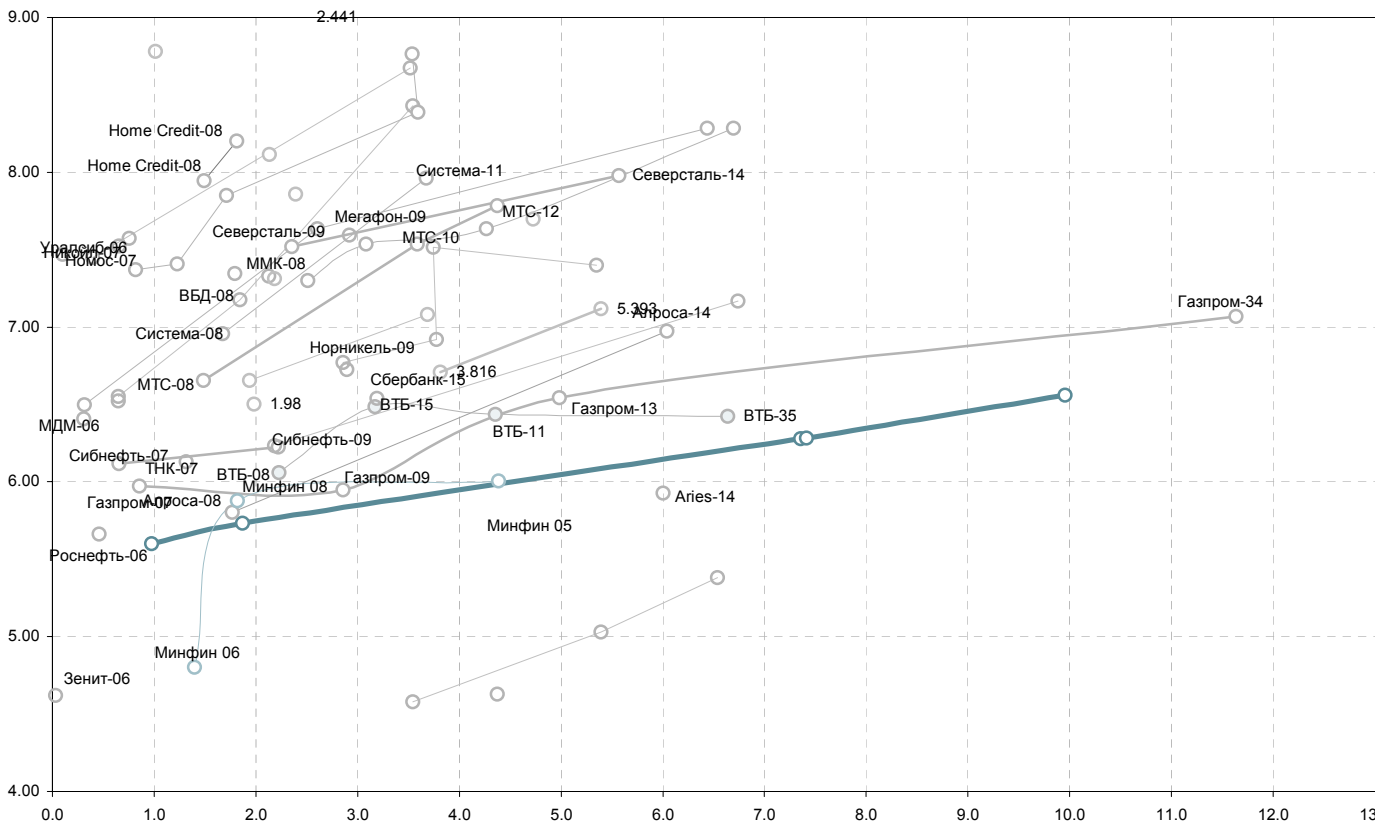


Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



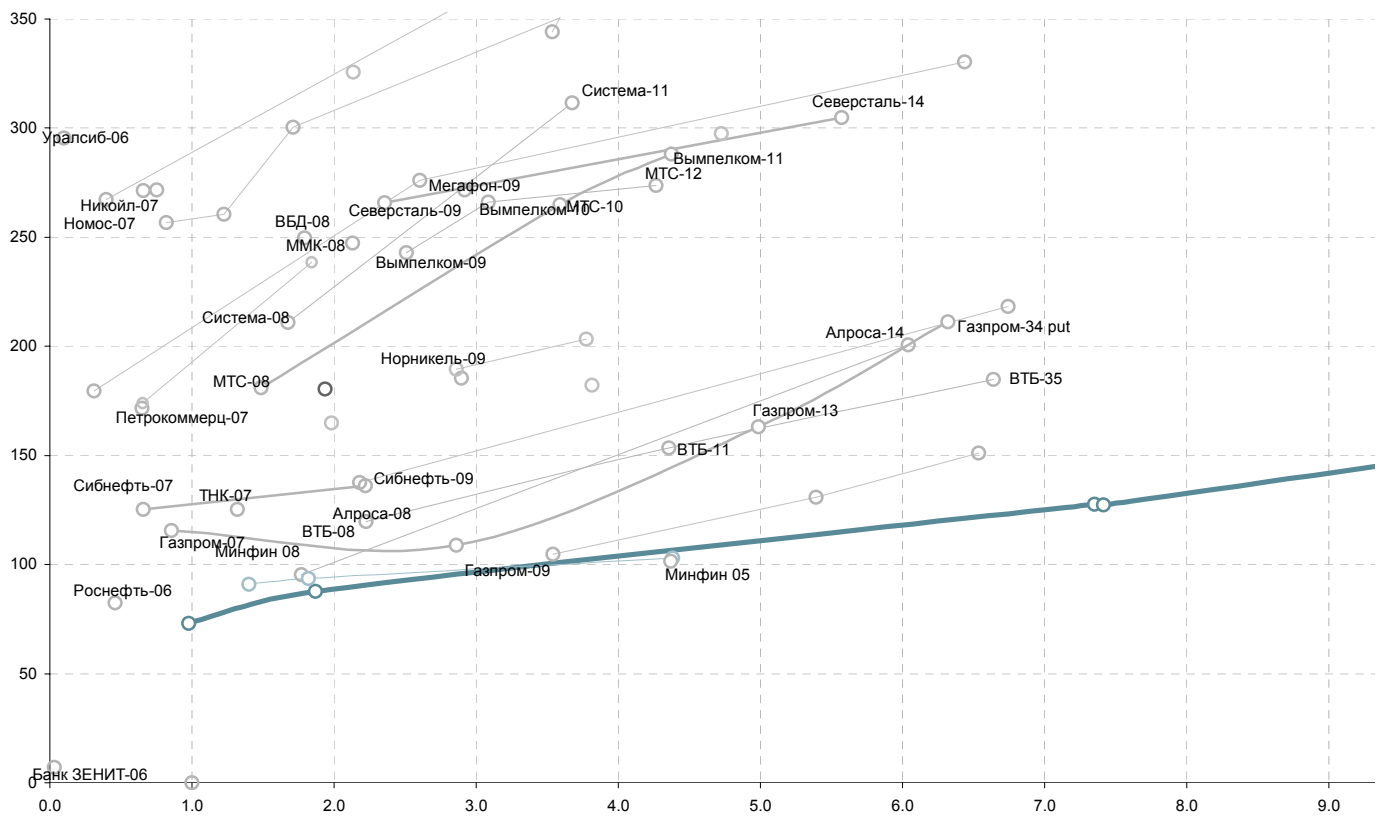
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спрэдов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

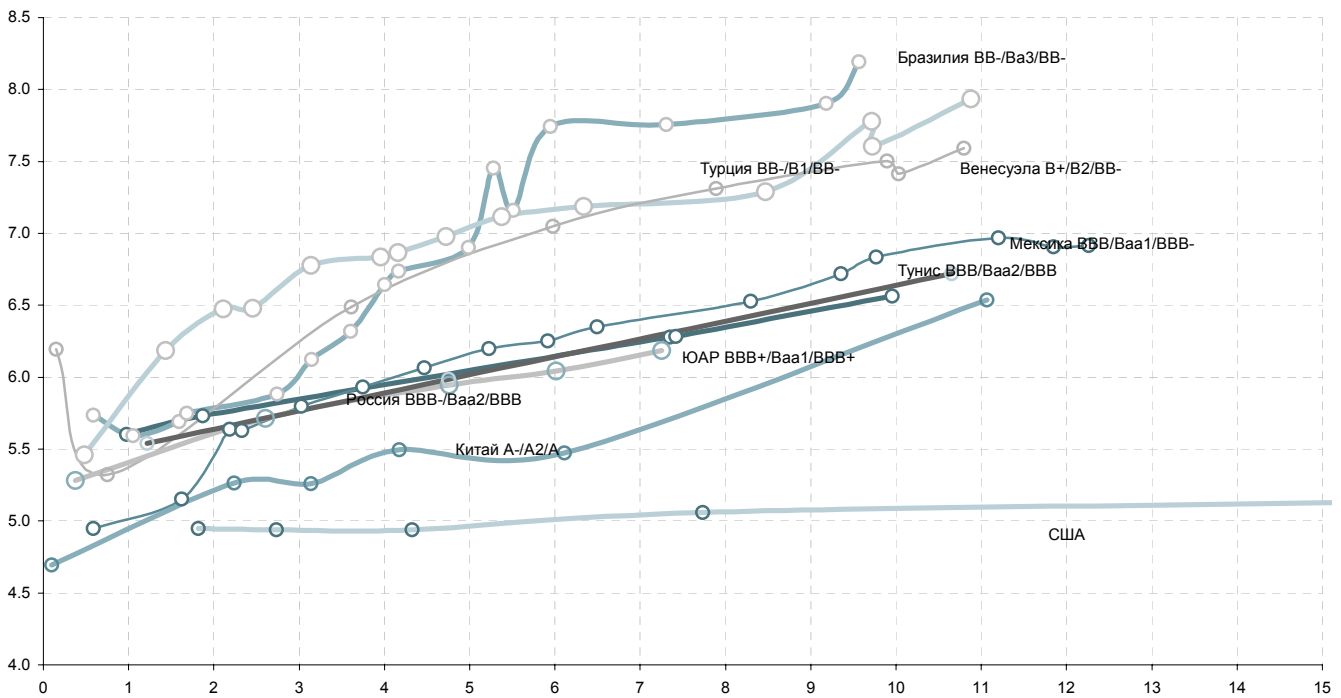
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10.00	Baa2/BBB/BBB	104.38	104.51	5.661	0.98	69
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8.25	Baa2/BBB/BBB	104.61	104.76	5.744	1.87	192
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11.00	Baa2/BBB/BBB	139.36	139.68	6.296	7.35	126
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12.75	Baa2/BBB/BBB	171.42	171.61	6.567	9.96	149
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5.00	Baa2/BBB/BBB	106.99	107.14	6.292	7.41	121
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3.00	BBB/BBB	97.31	97.50	4.871	1.40	-8
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3.00	Baa2/BBB/BBB	94.62	94.82	5.937	1.82	93
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3.00	Baa2/BBB/BBB	87.19	87.44	6.038	4.38	103
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104.05	104.18	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7.75	Baa3/BBB	111.16	111.41	4.121	2.90	65
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9.60	Baa3/BBB	123.78	124.03	5.943	6.01	95
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6.45	Baa2/-/BBB	108.10	108.45	4.665	4.37	102
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9.13	BB+	102.52	102.72	6.087	0.86	110
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10.50	BB+	113.41	113.78	6.005	2.86	109
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7.80	BB+/BB+	112.05	112.35	4.617	3.54	106
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9.63	BB+	116.09	116.59	6.585	4.99	163
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5.88	Baa1	103.10	103.45	5.405	6.54	153
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7.20	BBB/BBB	103.23	103.48	6.818	8.51	178
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8.63	Baa1/BB+/BB /*+	118.59	118.84	7.078	11.64	197
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11.50	Ba2/BB	103.53	103.63	6.188	0.66	119
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10.75	Ba2/BB	110.54	110.79	6.275	2.22	136
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11.00	Ba2/BB /*+/BB+	106.44	106.58	6.178	1.32	123
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12.75	Baa2/B+	103.18	103.25	5.74	0.46	74
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9.75	Ba3/BB-	104.55	104.79	6.731	1.49	180
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8.38	Ba3/BB-	102.82	103.07	7.568	3.59	265
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8.00	Ba3/BB-	100.70	100.95	7.812	4.38	288
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10.00	Ba3/BB	106.99	107.24	7.345	2.51	243
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8.00	Ba3/BB	101.20	101.45	7.577	3.09	266
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8.38	Ba3/BB	102.96	103.21	7.664	4.27	273
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8.00	B1/BB-	100.99	101.24	7.632	2.92	271
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10.25	B/B+	105.42	105.67	7.027	1.68	210
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8.88	B3/B/B+	103.08	103.47	8.014	3.68	310
Normickel-09 \$	9/30/2009	500	7.13	Ba2/BB+	100.91	101.16	6.769	2.90	185
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8.00	Ba3/BB-/BB-	101.18	101.43	7.388	2.13	247
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8.63	B2/B+	102.41	102.67	7.571	2.36	265
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9.25	B2/B+/BB-	106.81	107.31	8.021	5.57	304
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8.50	B3/B+	101.84	102.09	7.412	1.79	249
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8.13	Ba3/B+	103.93	104.18	5.869	1.77	95
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8.88	Ba3/B+	111.75	112.00	6.992	6.04	200
Evrazholding-06 \$	9/25/2006	200	8.88	B1/BB-	100.66	100.71	6.575	0.313	169
Evrazholding-09 \$	8/3/2009	325	10.88	B1/BB-	108.72	108.97	7.676	2.603	276
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9.00	-/-	-	-	-	-	-
Amtel-07	6/30/2007	175	9.25	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7.70	Ba1/BB	99.75	100.00	7.717	4.725	278
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6.86	A2/BBB	100.44	100.50	5.768	0.16	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6.23	A3/BBB-	98.74	98.99	7.005	3.19	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6.88	A2/BBB	101.63	101.88	6.113	2.23	119
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7.50	A2/BBB	104.50	104.75	6.463	4.36	153
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6.32	A3/BBB-	99.43	99.44	7.153	3.17	157
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6.25	A2/BBB	97.48	97.73	6.433	6.64	160
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7.25	Baa1/BB	101.99	102.24	6.291	2.18	137
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8.00	Baa1	103.35	103.60	6.811	2.86	189
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7.38	Baa1	101.48	101.73	6.953	3.77	203
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9.38	Ba2/B+/BB-	100.70	100.79	6.537	0.31	156
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9.25	B1/B	100.14	100.15	4.787	0.03	-3
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8.88	B/B	100.08	100.11	7.607	0.10	280
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9.125	Ba3/B+	100.89	101.06	7.648	0.66	265
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9.00	Ba3/B	101.46	101.63	6.65	0.65	165
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9.00	Ba3/NR	100.95	101.07	7.649	0.75	266
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8.75	Ba2/B+	100.92	101.13	7.498	0.82	251
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7.800	Ba2/B+	100.16	100.47	7.532	1.23	257
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10.25	Ba3/B	101.02	101.08	7.526	0.40	258
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9.75	Ba3/B+	104.10	104.35	8.279	2.78	345

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

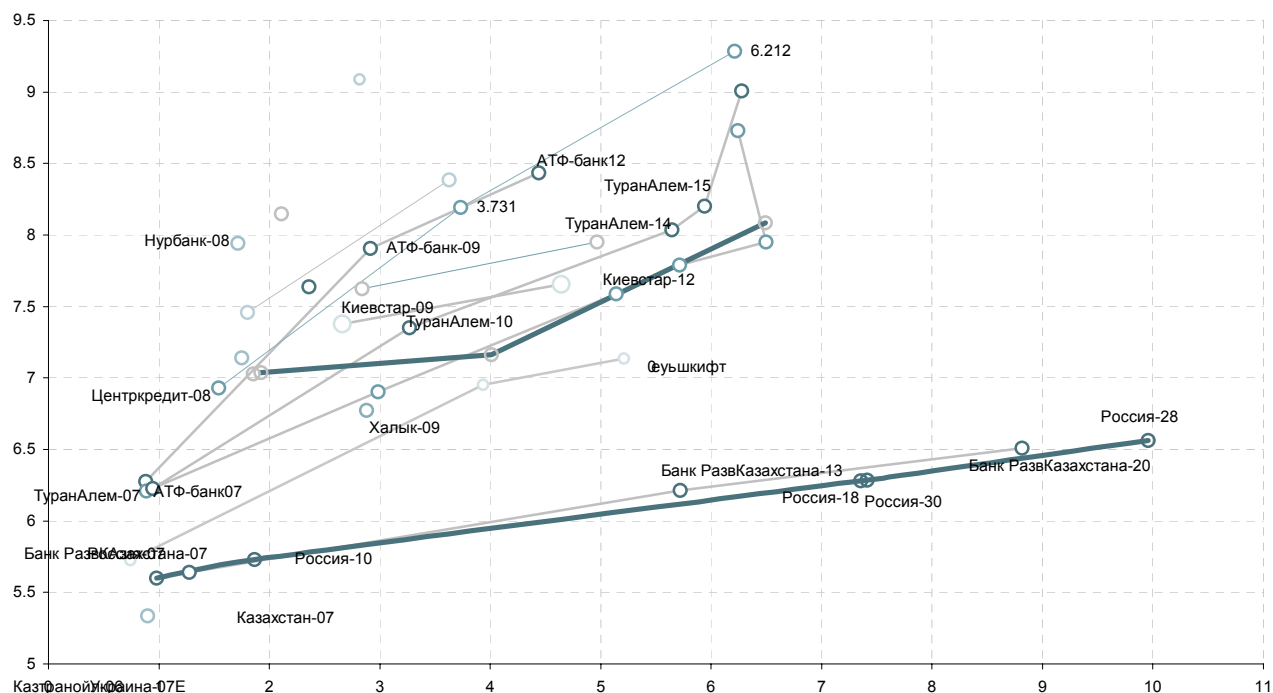
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8.00	BB-/Ba3/-	103.93	104.18	7.45	5.28
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11.00	BB-/Ba3/BB-	121.05	121.15	7.74	5.94
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11.88	BB-/Ba3/BB-	143.51	143.92	7.78	9.71

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

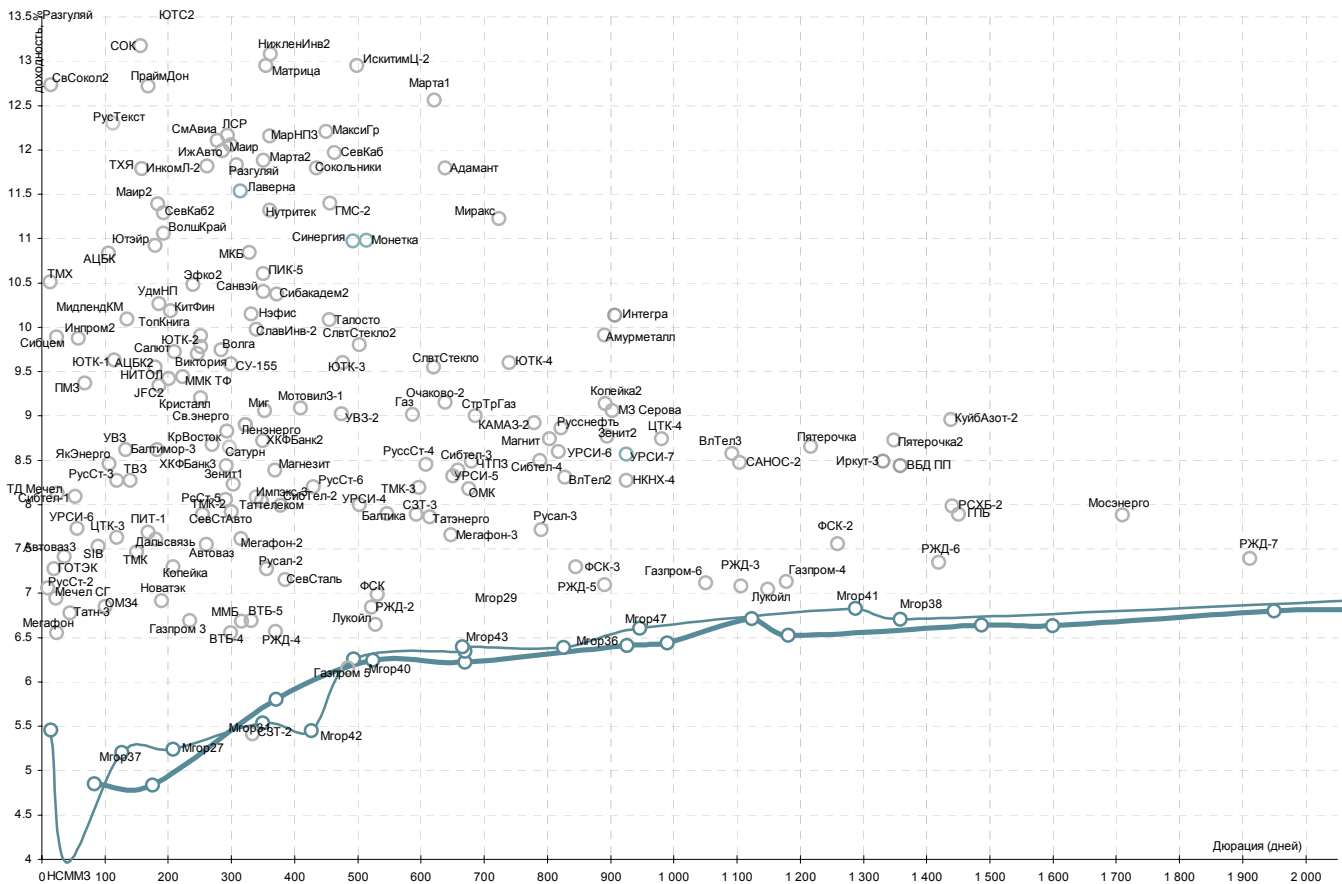
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9.00	-/Ba2/BB-	102.42	102.91	7.457	1.80
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8.50	B+/Ba1/BB-	101.74	101.97	6.275	0.88
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8.88	B+/Ba1/BB-	102.55	102.87	7.904	2.92
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9.25	B+/Ba1/BB-	103.19	103.69	8.435	4.44
Centercredit-08	2/14/2008	200	8.00	-/Ba1/BB-	101.28	101.68	6.929	1.54
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7.13	BBB-/Baa2/BBB	101.66	101.91	5.639	1.27
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7.38	BBB-/Baa2/BBB	106.35	106.85	6.212	5.72
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6.50	BBB-/Baa2/BBB	99.43	99.93	6.508	8.81
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8.13	BB/Baa2/BB+	103.67	103.98	6.773	2.88
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11.13	BBB-/Baa3/BBB	105.12	105.27	5.337	0.90
KKB-07	5/8/2007	200	10.13	BB+/Baa2/BB+	103.28	103.51	6.207	0.89
KKB-09	11/3/2009	500	7.00	BB+/Baa2/BB+	99.96	100.28	6.905	2.99
KKB-13	4/16/2013	500	8.50	BB+/Baa2/BB+	104.31	104.81	7.587	5.14
KKB-14	4/7/2014	400	7.88	BB+/Baa2/BB+	99.98	100.48	7.789	5.72
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8.50	BB+/Baa2/BB+	100.49	100.51	3.23	0.10
Nurbank-08	4/28/2008	150	9.00	B/Baa3/-	101.46	101.83	7.94	1.72
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10.00	BB/Baa2/BB+	103.35	103.59	6.227	0.94
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7.88	BB/Baa2/BB+	101.38	101.79	7.351	3.27
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8.00	BB/Baa2/BB+	99.29	99.79	8.034	5.64
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8.50	BB/Baa2/BB+	101.30	101.80	8.202	5.94
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7.88	-/Ba2/B+	98.94	99.40	8.149	2.11
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10.38	BB-/B1/-	108.17	108.42	7.377	2.66
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7.75	BB-/B1/-	99.93	100.43	7.655	4.64
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8.13	-/Ba2/B+	97.01	97.26	9.088	2.81
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10.00	BB-/B1/BB-	103.68	103.73	5.174	0.75
Ukraine-06	6/21/2006	35	8.50	BB-/B1/BB-	100.20	100.20	5.134	0.06
Ukraine-06	9/21/2006	35	8.50	BB-/B1/BB-	101.02	101.02	5.184	0.30
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11.00	BB-/B1/BB-	102.70	102.80	7.339	0.74
Ukraine-11	3/4/2011	600	6.88	BB-/B1/BB-	99.17	99.67	6.953	3.94
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7.65	BB-/B1/BB-	102.52	102.79	7.137	5.21
Kiev-08	8/8/2008	150	8.75	B+/B2/-	102.97	103.40	7.036	1.92
Kiev-09	7/15/2011	200	8.63	B+/B2/-	105.73	106.17	7.162	4.01
Kiev-10	11/6/2015	250	8.00	B+/B2/-	98.92	99.42	8.087	6.49
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8.95	-/Ba2/BB-	103.22	103.72	7.027	1.86
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7.75	-/Ba2/BB-	100.07	100.35	7.623	2.84
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6.80	-/Ba2/BB-	94.08	94.33	7.952	4.97

Источник: Bloomberg

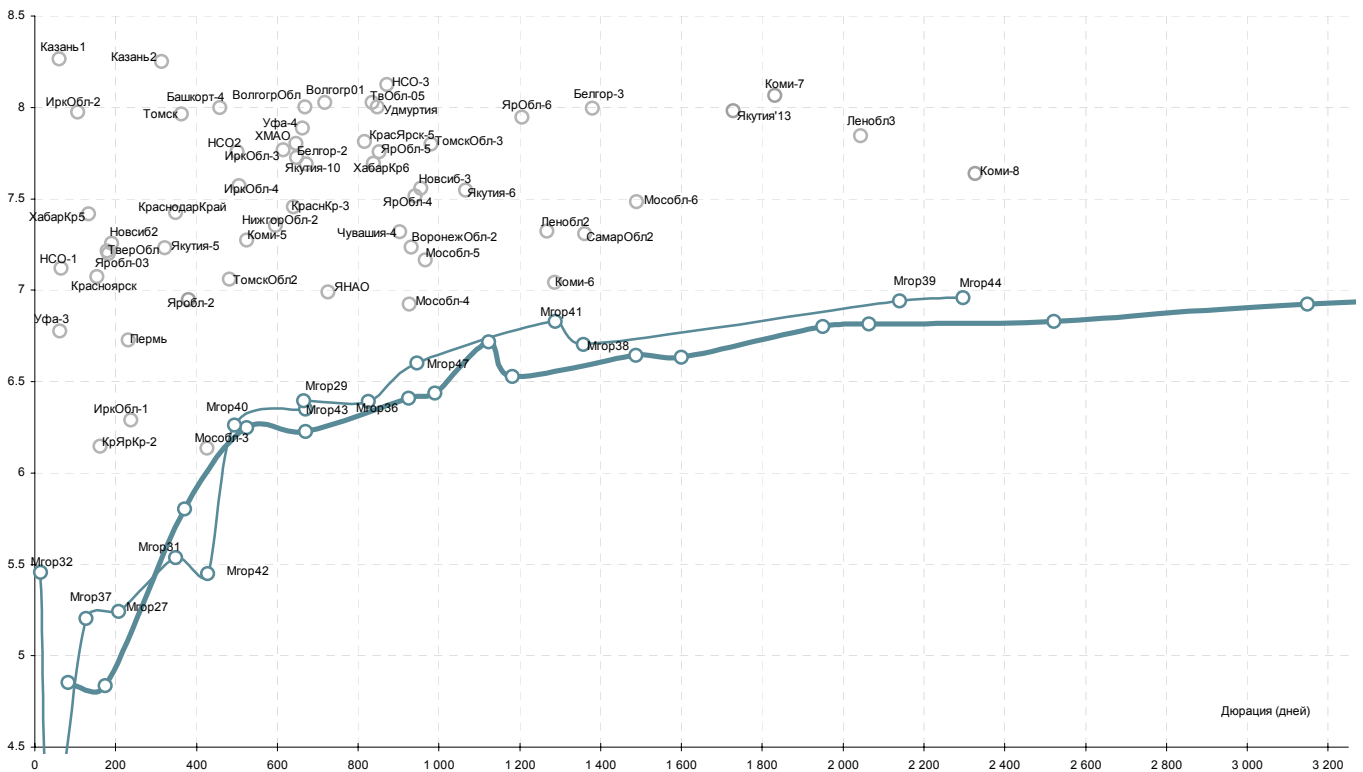
Приложение 4. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ



Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU45002RMFS1	02.08.2006	10.00	71		0	0.00	101.13	101.13	3.040	-	0.00	4.85		0.23
SU45001RMFS3	16.08.2006	10.00	176		0	0.00	102.50	102.50	0.164	-	1.24	4.84		0.48
SU27025RMFS4	14.06.2006	7.00	386		2	20.44	100.87	100.87	1.323	-0.03	-0.06	5.80		1.02
SU46001RMFS2	14.06.2006	10.00	841		6	54.55	105.70	105.70	1.890	-0.11	0.12	6.25		1.44
SU25058RMFS7	02.08.2006	6.30	708		5	29.72	100.40	100.39	0.345	0.07	0.09	6.23		1.84
SU27026RMFS2	14.06.2006	7.50	1023		0	0.00	101.30	101.30	1.418	-	-	6.41		2.53
SU46003RMFS8	19.07.2006	10.00	1513		4	62.45	110.80	110.80	3.424	-0.55	-0.99	6.72		3.08
SU25057RMFS9	26.07.2006	7.40	1338		7	28.05	103.31	103.33	0.547	-0.04	-0.04	6.53		3.24
SU25059RMFS5	26.07.2006	6.10	1702		0	0.00	98.50	98.46	0.451	-	-0.11	6.64		4.07
SU46002RMFS0	16.08.2006	10.00	2269		4	123.03	109.70	109.75	2.657	-0.05	-0.70	6.63		4.38
SU46014RMFS5	13.09.2006	10.00	4481		10	9.27	108.65	108.52	1.890	-0.08	-0.48	6.82		5.65
SU26198RMFS0	04.11.2006	6.00	2355		3	15.64	95.85	95.88	3.288	0.01	0.07	6.80		5.34
SU46017RMFS8	16.08.2006	9.00	3725		38	233.30	105.55	105.44	0.148	-0.10	0.34	6.83		6.91
SU46018RMFS6	14.06.2006	9.50	5664		8	85.37	110.45	109.55	1.796	-0.88	-0.64	6.92		8.63
SU46020RMFS2	16.08.2006	6.95	10851		11	99.51	99.60	99.62	1.847	-0.13	-0.09	7.05		12.63
Субфедеральные облигации														
МГор32-об	25.05.2006	10.00	2		0	0.00	100.18	100.17	2.383	-	0.00	5.46		0.04
МГор35-об	18.06.2006	10.00	26		0	0.00	100.62	100.62	1.809	-	0.00	3.96		0.10
МГор27-об	20.06.2006	15.00	211		0	0.00	105.74	105.73	2.630	-	-	5.24		0.57
МГор31-об	20.08.2006	10.00	362		1	0.02	104.39	104.39	0.082	-	0.40	5.54		0.96
МГор42-об	13.08.2006	10.00	447		0	0.00	105.50	105.50	0.274	-	-	5.45		1.17
МГор40-об	26.07.2006	10.00	521		0	0.00	105.30	105.30	0.740	-	-	6.26		1.35
МГор43-об	17.08.2006	10.00	725		0	0.00	107.20	107.20	0.164	-	0.00	6.35		1.84
МГор29-об	05.06.2006	10.00	744		0	0.00	107.40	106.99	4.630	-	0.09	6.39		1.82
МГор41-об	30.07.2006	10.00	1529		0	0.00	108.75	108.75	3.096	-	0.00	6.83		3.53
МГор38-об	26.06.2006	10.00	1678		2	60.56	113.30	113.30	4.055	1.67	2.02	6.70		3.72
МГор39-об	21.07.2006	10.00	2981		2	11.34	110.00	110.00	3.343	-0.09	-0.03	6.94		5.86
МГор44-об	24.06.2006	10.00	3319		5	58.21	109.80	109.80	4.109	-0.08	-0.01	6.96		6.29
Башкорт4об	14.09.2006	8.02	478		0	0.00	100.20	100.20	1.495	-	0.10	8.00		1.26
ИркОбл-а01	20.07.2006	10.50	425		0	0.00	102.65	102.65	3.596	-	0.95	6.29		0.65
ИркОбл-а02	06.06.2006	10.00	107		0	0.00	100.65	100.65	2.110	-	-0.20	7.98		0.29
ИркОбл31-1	22.06.2006	10.00	1304		0	0.00	102.70	102.90	1.671	-	-0.10	7.77		1.68
ИркОбл31-2	25.10.2006	8.50	884		0	0.00	100.85	100.85	0.629	-	0.00	7.57		1.38
Казань01об	21.07.2006	10.50	59		0	0.00	100.35	100.35	0.949	-	-0.08	8.27		0.16
КОМИ 5в об	24.06.2006	14.00	580		0	0.00	109.40	109.40	2.301	-	-0.60	7.27		1.44
КОМИ 6в об	14.10.2006	14.00	1605		1	1.21	120.00	120.00	1.496	-	3.01	7.04		3.52
КОМИ 7в об	23.11.2006	12.00	2740		0	0.00	107.50	107.51	0.000	-	0.00	8.07		5.02
КраснодКр	14.11.2006	10.00	357		1	6.16	102.51	102.51	0.192	-0.29	0.01	7.42		0.95
КрасЯрск04	27.07.2006	12.50	157		1	0.03	102.35	102.35	0.925	-	-0.30	7.07		0.42
КраснЯрКр2	26.07.2006	10.95	156		0	0.00	102.30	102.17	0.840	-	0.00	6.15		0.44
Мос.обл.3в	20.08.2006	11.00	453		2	4.24	105.50	105.82	2.803	-1.73	0.71	6.14		1.17
Мос.обл.4в	25.07.2006	11.00	1064		7	97.73	111.08	111.15	0.844	-0.90	0.55	6.92		2.54
Самара03-1	04.07.2006	12.00	42		0	0.00	90.00	90.00	1.611	-	-10.70	98.04		0.13
Томск.об-1	27.07.2006	11.00	65		0	0.00	101.07	101.07	3.526	-	-	6.60		0.26
Томск.об-2	13.10.2006	11.00	508		1	0.00	104.36	104.36	1.205	-	-0.24	7.06		1.32
Томск 1	25.05.2006	12.00	548		0	0.00	104.25	104.25	2.924	-	-	7.96		0.99
УФА-2003-1	18.07.2006	10.03	56		0	0.00	100.50	100.50	3.462	-	0.00	6.78		0.17
Уфа-2004об	06.06.2006	10.03	742		0	0.00	104.40	104.23	4.615	-	0.03	7.89		1.82
ХантМан5об	28.05.2006	12.00	735		0	0.00	108.00	108.00	5.852	-	-1.97	7.80		1.77
Якут-10 об	20.06.2006	12.00	756		1	0.06	108.60	108.60	2.071	-0.01	-0.30	7.69		1.84
Якут-05 об	20.07.2006	9.00	333		4	2.35	101.20	101.23	0.814	-	-0.02	7.23		0.88
ЯрОбл-02	04.07.2006	13.28	406		0	0.00	106.45	106.45	1.783	-	-0.49	6.95		1.04
ЯрОбл-03	17.11.2006	12.00	178		0	0.00	102.30	102.31	0.164	-	-0.49	7.20		0.50
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16.08.2006	9.20	813	267	0	0.00	101.20	101.23	2.445	-	-0.11	-	7.55	0.71
АВТОВА3об3	27.06.2006	9.70	1491	35	8	83.45	100.19	100.19	3.907	-0.01	0.06	-	7.41	0.10
АЦБК-Инв 1	08.06.2006	13.50	107		0	0.00	100.88	100.88	2.774	-	-0.52	10.83		0.29
Балтимор03	16.11.2006	11.65	723	177	0	0.00	101.42	101.45	0.160	-	0.30	-	8.62	0.50
ВБД ПП 2об	21.06.2006	9.00	1667		3	0.22	102.75	102.73	3.773	0.07	0.05	8.44		3.72
ВлгТлкВТ-2	06.06.2006	8.20	1652	926	1	103.80	100.10	100.10	3.774	-	-0.10	-	8.31	2.27
ВлгТлкВТ-3	06.06.2006	8.50	1652	0	2	133.39	100.30	100.30	3.912	0.15	0.10	8.57		2.99
ВТБ - 4 об	21.09.2006	6.50	1031	303	0	0.00	100.00	100.03	1.086	-	-0.15	-	6.55	0.82
ВТБ - 5 об	27.07.2006	6.20	2704	338	5	320.59	99.70	99.70	0.442	-	-0.80	-	6.70	0.91
ГАЗПРОМ А3	22.07.2006	8.11	240		1	51.96	100.95	100.96	2.667	-	-0.59	6.69		0.64
ГАЗПРОМ А4	16.08.2006	8.22	1359		8	308.93	103.85	103.88	2.184	-0.17	-0.02	7.14		3.23
ГАЗПРОМ А5	10.10.2006	7.58	504		3	0.62	102.00	101.97	0.872	-	0.57	6.16		1.33
ГАЗПРОМ А6	10.08.2006	6.95	1171		5	254.30	99.75	99.86	1.961	-0.09	-0.10	7.12		2.88
ГОТЭК-1	06.06.2006	12.50	14		0	0.00	100.25	100.25	5.753	-	0.25	7.28		0.05
ДальСвз1об	15.11.2006	13.00	176	0	0	0.00	102.55	102.56	0.214	-	-	7.61		0.49
ДжэйЭфСи 2	06.06.2006	13.00	560		1	0.54	101.97	101.97	5.984	-0.02	0.02	-	9.35	0.51
Зенит 1обл	22.09.2006	8.00	305	0	0	0.00	99.95	99.93	1.315	-	0.02	8.23		0.83
Зенит 2обл	16.08.2006	8.39	1000	0	1	0.05	99.50	99.50	2.253	-	-0.47	8.77		2.45
Камаз-Фин	11.11.2006	6.00	172	0	0	0.00	99.00	99.00	0.181	-	-	7.40		0.80
Камаз-Фин2	22.09.2006	8.45	1578	849	3	38.01	99.40	99.40	1.389	-	-	-	8.92	2.13
КрВост-Инв	26.08.2006	11.50	278	0	1	5.25	102.40	102.15	2.773	-	-0.05	8.67		0.74
КристалФ-1	10.08.2006	12.00	261	0	1	5.27	102.00	102.00	3.386	0.15	-0.50	9.21		0.69

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Лукойл2обл	21.11.2006	7.25	1274	546	6	5.47	101.00	100.99	0.000	-	0.01	7.05	6.65	1.44
МаирИнв-01	04.07.2006	12.30	315	0	2	0.06	100.60	100.60	1.651	0.41	0.40	12.06	-	0.82
МартаФин 1	25.05.2006	14.84	730	2	0	0.00	104.60	104.60	7.318	-	0.06	12.56	-	1.70
МаксиГ 01	14.09.2006	11.25	1024	478	4	63.82	99.25	99.25	2.096	0.05	-0.09	-	12.21	1.23
МегаФонФ01	07.06.2006	11.50	15	0	0	0.00	100.30	100.29	5.261	-	0.00	6.56	-	0.06
МегаФон2об	11.10.2006	9.28	323	2	0	0.00	101.50	101.50	1.042	-	-0.55	7.62	-	0.86
МегаФон3об	17.10.2006	9.25	693	0	9	202.58	103.00	103.00	0.887	-0.05	-0.15	7.66	-	1.77
Мечел ТД-1	16.06.2006	11.75	1116	24	5	22.65	100.21	100.21	5.086	-0.04	-0.14	-	8.13	0.07
Микоян-1об	18.09.2006	13.50	118	0	0	0.00	101.50	101.50	2.404	-	0.42	8.57	-	0.33
Миракс 01	22.08.2006	12.50	819	0	4	39.04	100.50	100.50	3.116	-	-0.70	11.23	10.13	0.25
НГК ИТЕРА	07.06.2006	9.75	563	0	1	4.86	101.40	101.10	4.461	-	-0.04	9.17	-	1.41
НКНХ-03 об	01.06.2006	8.00	466	0	0	0.00	99.75	99.75	1.797	-	0.00	8.59	-	0.76
НКНХ-04 об	02.10.2006	9.99	2134	1042	0	0.00	104.70	104.70	1.368	-	0.18	-	8.27	2.53
НОВАТЭК1об	01.06.2006	9.40	191	0	0	0.00	101.35	101.35	4.455	-	0.00	6.91	-	0.52
НЭФИС-01	21.10.2006	10.50	334	0	0	0.00	100.50	100.50	0.892	-	0.00	10.15	-	0.91
ОМЗ - 4 об	31.08.2006	14.25	1010	100	2	0.29	101.80	101.93	3.201	-	-0.17	-	6.85	0.27
ОМК 1 об	08.06.2006	9.20	751	0	0	0.00	102.00	102.19	4.184	-	0.09	8.18	-	1.85
ОСТ-2об	09.11.2006	12.90	716	352	3	2.98	100.00	100.49	0.424	0.61	0.49	-	44.76	0.94
ПИТ-Инв-01	28.09.2006	12.00	128	0	0	0.00	101.90	101.90	1.775	-	-	7.69	-	0.46
ПИТ-Инв-02	25.09.2006	14.25	1035	125	3	22.94	102.00	102.00	2.225	0.35	-0.90	-	8.07	0.34
ПраймДон-1	11.08.2006	12.50	171	0	2	0.06	100.15	100.15	0.377	-	0.03	12.72	-	0.46
ПЭФ-Союз-1	05.10.2006	11.00	504	135	0	0.00	100.00	100.06	1.416	-	-0.09	-	10.69	0.37
ПятерочкаФ	15.11.2006	11.45	1450	0	0	0.00	109.85	109.85	0.188	-	-0.18	8.66	-	3.33
Пятерочка 2	20.06.2006	9.30	1666	0	1	2.67	102.80	102.80	3.924	0.05	-0.07	8.73	-	3.69
РазгуляйФ1	05.10.2006	11.50	863	317	0	0.00	99.95	99.97	1.481	-	-0.12	-	11.83	0.84
РЖД-02обл	07.06.2006	7.75	561	0	11	110.25	101.50	101.46	3.546	-0.12	0.01	6.84	-	1.43
РЖД-03обл	07.06.2006	8.33	1289	0	4	5.73	104.30	104.23	3.811	-	0.08	7.08	-	3.03
РЖД-06обл	15.11.2006	7.35	1632	0	25	173.03	100.50	100.50	0.121	-0.03	0.04	7.35	-	3.89
РЖД-07обл	15.11.2006	7.55	2360	0	6	32.10	101.40	101.48	0.124	0.08	0.06	7.39	-	5.24
РусАлФ-2в	20.11.2006	8.00	362	0	4	187.17	100.80	100.80	0.066	0.03	-0.05	7.28	-	0.97
РусСтанд-2	14.06.2006	14.04	22	0	1	2.13	100.40	100.40	6.154	0.06	-0.05	6.94	-	0.06
РусСтанд-3	23.08.2006	8.40	456	92	0	0.00	100.00	100.00	2.071	-	-	-	8.28	0.32
РусСтанд-4	01.09.2006	8.25	650	0	2	18.32	99.94	99.92	1.853	-0.10	0.26	8.46	-	1.66
РусСтанд-5	14.09.2006	7.60	1570	296	0	0.00	99.75	99.75	1.416	-	-	-	8.06	0.80
РусТекстил	12.09.2006	18.80	112	0	41	6.29	101.80	101.79	3.605	0.35	-0.31	12.30	-	0.31
РусТекс 2	07.09.2006	12.75	1017	0	2	0.03	99.00	99.00	2.620	0.50	-0.48	13.75	-	1.78
Святстекло	26.09.2006	11.60	672	126	2	21.11	103.75	103.75	1.780	-	0.15	9.55	1.01	1.70
САНОС-02об	14.11.2006	10.00	1267	539	2	7.64	105.02	105.02	0.192	-0.07	-0.22	8.48	6.48	3.02
СанИнтБрюФ	15.08.2006	13.00	84	0	0	0.00	101.25	101.25	3.490	-	0.00	7.53	-	0.24
СатурнНПО	22.09.2006	9.00	670	0	6	55.11	100.40	100.40	1.479	-	-0.10	-	8.65	0.81
СевСталь-1	29.06.2006	8.10	401	0	0	0.00	101.15	101.11	3.218	-	0.20	7.16	-	1.06
СевСтАвто	27.07.2006	11.25	1339	247	0	0.00	102.50	102.40	3.606	-	0.00	-	7.89	0.70
СЗЛК -1 об	13.07.2006	13.90	51	0	0	0.00	100.00	100.00	4.989	-	-0.30	13.24	-	0.14
СЗТелек2об	05.07.2006	7.50	498	0	0	0.00	102.00	102.00	0.986	-	0.00	5.41	-	0.91
СЗТелек3об	01.06.2006	9.25	1738	646	3	5.08	102.60	102.59	2.078	0.70	1.57	-	7.89	1.62
СибТлк-3об	14.07.2006	14.50	52	0	0	0.00	100.86	100.86	5.164	-	-0.24	8.09	-	0.15
СибТлк-4об	06.07.2006	12.50	408	0	6	44.38	104.90	104.88	4.726	-	-0.12	7.99	-	1.03
СибЦем 01	15.06.2006	12.50	751	0	13	20.47	100.11	100.13	5.445	-0.14	-0.41	-	9.89	0.06
СлавИнв 02	30.10.2006	10.00	888	0	0	0.00	100.25	100.22	0.603	-	0.12	-	9.98	0.93
СОКАвто 01	26.10.2006	12.60	702	156	6	8.65	99.80	99.72	0.898	-0.22	-0.23	-	13.17	0.43
Татнефть-3	01.07.2006	12.00	39	0	0	0.00	100.60	100.60	4.734	-	0.05	6.78	-	0.12
Татэнерго1	14.09.2006	9.65	660	0	0	0.00	103.20	103.20	1.798	-	-0.10	7.86	-	1.68
ТМК-01 обл	20.10.2006	10.40	150	0	3	14.29	101.00	101.15	0.931	0.15	0.20	7.47	-	0.41
ТМК-02 обл	26.09.2006	10.09	1036	0	2	0.67	101.86	101.84	1.548	0.14	-0.03	-	7.92	0.82
ТМК-03 обл	22.08.2006	7.95	1729	0	6	137.47	99.85	99.85	1.982	0.07	-0.05	-	8.19	1.63
УралВагЗФ	03.10.2006	13.36	861	133	3	0.70	101.65	101.62	1.794	0.07	-0.08	-	8.62	0.36
УралСвзИн6	18.07.2006	14.25	56	0	6	5.37	100.95	100.93	4.919	0.00	-0.38	7.73	-	0.15
УралСвзИн4	02.11.2006	9.99	527	0	4	6.72	102.70	102.87	0.520	0.17	0.87	8.00	-	1.38
УралСвзИн5	19.10.2006	9.19	695	0	0	0.00	101.78	101.78	0.831	-	-0.42	8.32	-	1.78
ФСК ЕЭС-01	20.06.2006	8.80	574	0	3	3.20	102.80	102.82	3.713	-0.09	-0.03	6.99	-	1.45
ФСК ЕЭС-02	27.06.2006	8.25	1491	0	6	291.76	102.80	102.87	3.323	-0.18	0.01	7.56	-	3.45
ФСК ЕЭС-03	16.06.2006	7.10	934	0	4	195.51	99.85	99.83	3.073	-0.01	-0.02	7.30	-	2.31
ХКФ Банк-1	17.10.2006	1.00	511	0	0	0.00	100.00	100.00	0.096	-	-	-	-	0.00
ХКФ Банк-2	14.11.2006	8.50	1449	357	7	175.51	100.00	99.96	0.163	-0.04	-0.09	-	8.72	0.96
ХКФ Банк-3	22.06.2006	8.25	1577	303	6	91.26	100.05	100.05	1.379	-	0.05	-	8.44	0.80
ЦентрТел-3	15.09.2006	12.35	115	0	1	31.08	101.45	101.45	2.267	-	-0.15	7.63	-	0.33
ЦентрТел-4	19.08.2006	13.80	1186	177	5	41.94	114.60	114.56	3.592	-0.06	-0.25	8.74	-	2.68
ЦНТ-01 обл	25.05.2006	16.00	93	0	3	0.57	101.99	101.66	3.901	-	-0.34	9.66	-	0.25
ЭФКО-01 об	05.09.2006	8.00	105	0	0	0.00	99.17	99.37	1.688	-	0.02	10.06	-	0.29
ЮТК-01 об.	14.09.2006	14.24	114	0	3	0.54	101.31	101.32	2.653	-0.54	-0.54	9.63	-	0.31
ЮТК-02 об.	09.08.2006	10.50	260	0	3	8.00	100.61	100.61	2.992	-0.19	-0.57	9.78	-	0.69
ЮТК-03 об.	08.10.2006	10.90	1236	504	7	7.00	101.90	101.90	1.344	-0.14	-0.37	-	9.60	1.31
ЮТК-04 об.	14.06.2006	10.50	1296	0	1	1.04	101.74	101.74	1.985	0.06	0.17	9.60	-	2.03
ЯкутскЭн-1	31.08.2006	14.00	100	0	0	0.00	101.50	101.50	3.145	-	-0.60	8.46	-	0.29

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.