

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

На этой неделе в центре внимания – данные по строительному сектору и предварительный ВВП за второй квартал. Хотя в обоих случаях ожидается замедление темпов роста, мы по-прежнему полагаем, что инфляционные тучи, нависшие над американской экономикой, заставят ФРС еще раз повысить ставку до 5.5%. (Подробнее стр. 3 ↗)

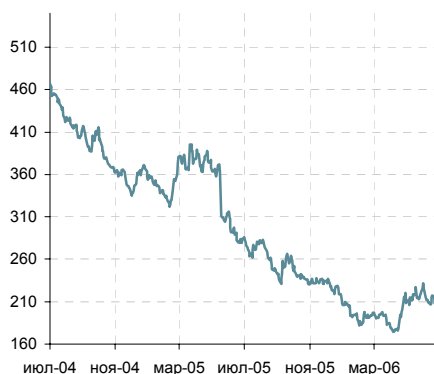
На этой неделе наиболее интересным представляется дебютный выпуск Азбуки Вкуса на 1 млрд. рублей. Мы оцениваем справедливый уровень доходности к полуторалетней оферте на уровне 11.7% - 12.2% годовых: этот уровень, на наш взгляд, компенсирует меньшие масштабы бизнеса по сравнению с другими московскими ритейлерами и довольно агрессивную стратегию открытия новых магазинов на 2006 год, которая повлечет усиление долговой нагрузки. (Подробнее стр.5)

Полностью размещен дебютный выпуск облигаций ООО «Агрохолдинг-Финанс». Ставка первого купона установлена в размере 13% годовых, что определило доходность к оферте через 1 год на уровне 13.65% годовых. Спрос на аукционе составил 1.167 млрд. руб. /Cbonds/

На аукционе по размещению облигаций ООО «Арктел-Инвест» цена отсечения была установлена в размере 102.86% от номинала. Доходность облигаций к оферте через 2 года составила 11% годовых. Выпуск размещен полностью. /Cbonds/

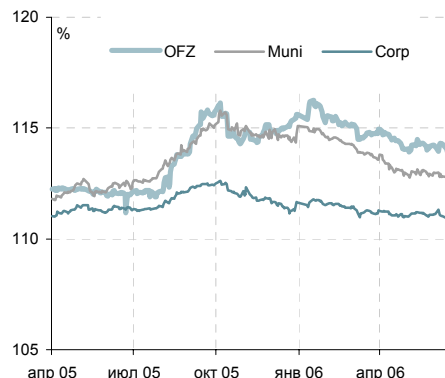
На 27 июля намечено размещение дебютного выпуска облигаций ООО «МЛК-Финанс» объемом 550 млн. руб. /AK&M/

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

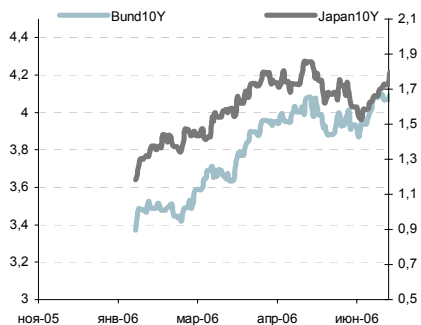
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	7/21/2006	5,08	2	-19	117
UST 10 yr	7/21/2006	5,04	1	-18	82
UST 30 yr	7/21/2006	5,09	1	-16	65
Bund 2 yr	7/20/2006	3,56	0	2	137
Bund 10 yr	7/20/2006	3,99	0	-10	75
Bund 30 yr	7/20/2006	4,25	0	-11	50
Fed Fund	7/20/2006	5,25	0	25	200
Libor 1 mo	7/20/2006	5,40	-2	8,3	193
Libor 6 mo	7/20/2006	5,59	-4	-1,7	168
Libor 12 mo	7/20/2006	5,66	-6	-8	151
S&P 500	7/21/2006	1240,29	-0,71%	-0,34%	0,54%
Nasdaq Composite	7/21/2006	2020,39	-0,93%	-4,76%	-7,31%
RTS	7/21/2006	1490,09	-0,90%	10,80%	93,49%
EURUSD	7/24/2006	1,2658	-0,29%	0,61%	4,95%
USDJPY	7/24/2006	116,55	0,32%	0,24%	4,53%
USDRUB	7/24/2006	26,90	0,12%	-0,54%	-6,14%
EURRUB	7/24/2006	34,05	-0,18%	0,06%	-1,48%
Brent 1m Future	7/24/2006	73,62	-0,18%	5,28%	27,86%
Gold	7/24/2006	615,87	-0,63%	5,63%	44,91%

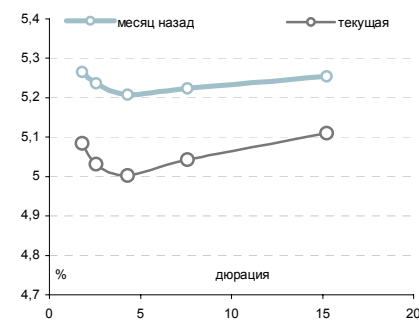
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



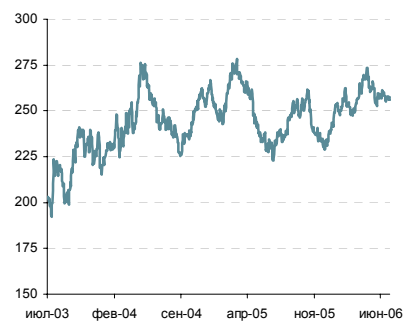
Источник: Bloomberg

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*	7/21/2006	108,19%	14	88	269	-254	6,19
UMS-31*	7/20/2006	120,58%	37	118	833	-269	6,61
Turkey-30*	7/21/2006	141,00%	3	333	760	-99	7,98
Venezuela-27*	7/20/2006	121,84%	58	185	418	1787	7,22
EMBIG	7/21/2006	204	-3	-13	-14	-33	-
EMBIG Russia	7/21/2006	117	-4	-8	-6	-1	-
EMBIG Brazil	7/21/2006	234	-1	-19	-18	-74	-
EMBIG Mexico	7/21/2006	133	-3	-7	-21	-10	-
EMBIG Turkey	7/21/2006	271	-1	-16	-23	48	-
EMBIG Venezuela	7/21/2006	207	-3	-15	-19	-106	-

* - Указаны котировки

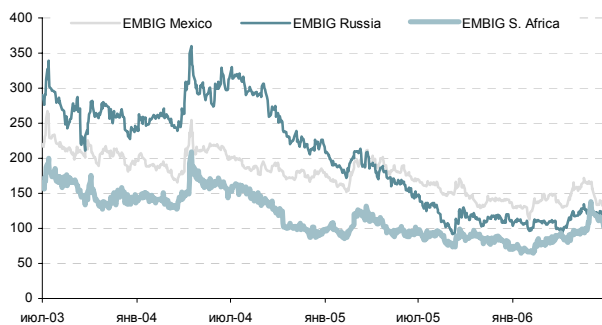
Источники: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



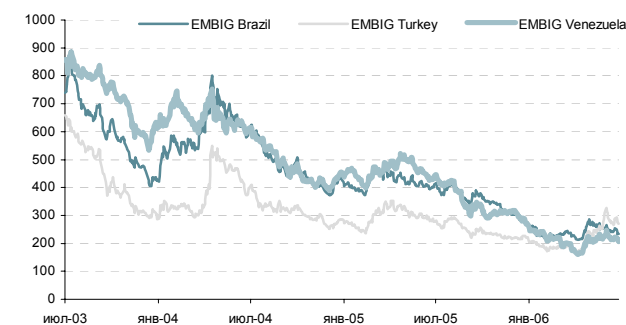
Источник: Bloomberg

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

Как и ожидалось, последний день торгов на рынке казначейских бумаг прошел в спокойной обстановке. В целом неделя для Treasuries оказалась более чем оптимистичной: выступление Бернанке, несмотря на высокие инфляционные индикаторы, укрепили участников во мнении, что цикл повышения ставки вот-вот закончится, в результате чего доходность UST10 снизилась на 10 б.п. Вместе с тем, ожидания повышения ставки в августе до 5.5% сохраняются, и текущие доходности казначейских бумаг выглядят заниженными, что вызывает у инвесторов очевидное желание фиксации прибыли. В результате доходность 2-летних казначейских бумаг выросла на 2 б.п. до 5.08%, доходность 10-летних – на 1 б.п. до 5.04%.

На этой неделе в центре внимания – данные по строительному сектору и предварительный ВВП за второй квартал. Хотя в обоих случаях ожидается замедление темпов роста, мы по-прежнему полагаем, что инфляционные тучи, нависшие над американской экономикой, заставят ФРС еще раз повысить ставку до 5.5%.

Развивающиеся рынки

Коррекция базовых активов не помешала развивающимся рынкам оставаться стабильными, что привело к сужению спреда EMBIG на 3 б.п. до 204 б.п. Бразилия-40 продолжила торговаться на уровне 127% (YTM 6.94%), и суверенный спред сократился на 1 б.п. На аналогичную величину сузился спред турецких бумаг, в то время как спреды Мексики и Венесуэлы сократились на 3 б.п.

Российский сегмент

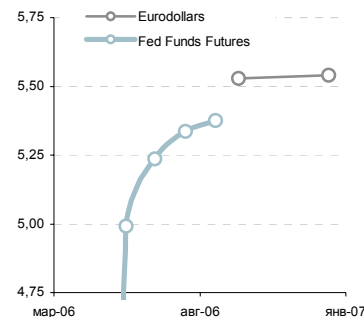
В первой половине дня рост российских еврооблигаций продолжался, и Россия-30 поднималась до 108.4%, однако начавшийся рост базовых активов вызвал у инвесторов желание зафиксировать прибыль. В итоге Россия-30 закрылась на уровне 108.1-108.235% (YTM 6.18%), при этом спред к 10-летним Treasuries сократился до 114 б.п. Мы по-прежнему считаем, что по факту выплат Парижскому клубу можно ожидать действий со стороны рейтинговых агентств, что позволит спреду сузиться до 80-90 б.п.

Выборочный спрос сохранялся и в корпоративных бумагах. Евробонды Газпрома-34 и Газпрома-13 выросли на 48 б.п. и 28 б.п. соответственно, Северстали-14 – на 15 б.п. наблюдались покупки и в банковских выпусках Газпромбанка, Сибкакадембанка, и по итогам дня спред индекса RUBI сократился на 5 б.п. до 219 б.п.

Несмотря на рост, мы полагаем, что оптимизм на долговых рынках в связи с выступлением Бернанке постепенно исчерпывается, и в случае роста доходностей казначейских бумаг, российские евробонды последуют в аналогичном направлении. В этой связи мы рекомендуем покупку спредов: в частности спред Синека-15 к России-30, РусСтанд-11 к РусСтанд-10, а также мы ожидаем снижения премии МДМ-11 к Альфа-банку-10.

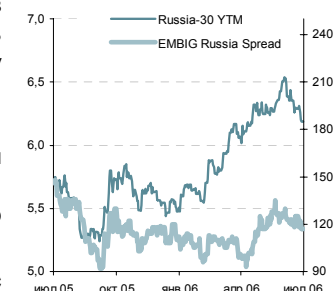
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

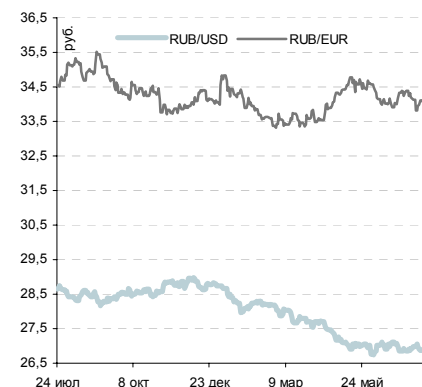
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



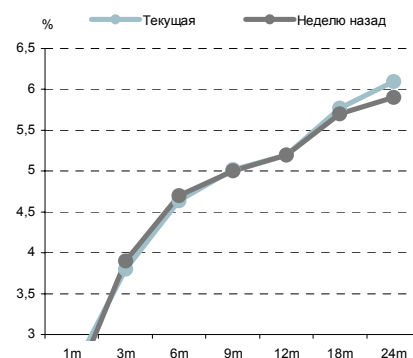
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

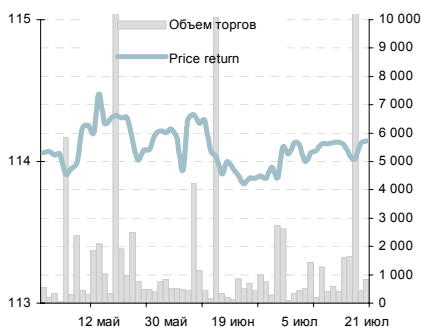


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, %	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			год	посл		ср взв	день
SU45002RMFS1	0,03	2,61	100,24	100,24	4,657	-	-0,299
SU25060RMFS3	2,55	6,30	99,10	99,10	1,255	-	-0,002
SU46018RMFS6	8,67	6,85	109,83	109,85	0,963	0,003	0,103
SU46020RMFS2	12,50	7,01	100,09	100,09	2,970	0,119	0,189
МГор31-об	0,79	6,28	103,10	103,10	1,699	-	-0,1
МГор40-об	1,20	6,06	105,00	105,00	2,356	-	0
МГор29-об	1,75	6,20	106,80	106,80	1,260	-	-0,27
МГор38-об	3,72	6,83	112,40	112,40	0,685	0,14	0
МГор39-об	5,70	7,21	108,00	108,00	0,000	-	0
ВТБ - 5 об	0,77	6,62	99,80	99,80	1,444	-	0
РЖД-02обл	1,33	6,93	101,20	101,20	0,934	-	-0,31
ГАЗПРОМ А6	2,71	7,25	99,52	99,52	3,085	-0,14	-0,08
ФСК ЕЭС-02	3,42	7,70	102,31	102,31	0,542	0,08	0,01
РЖД-07обл	5,07	7,44	101,50	101,20	1,345	0,03	-0,05

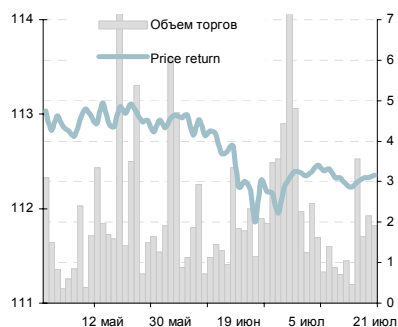
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



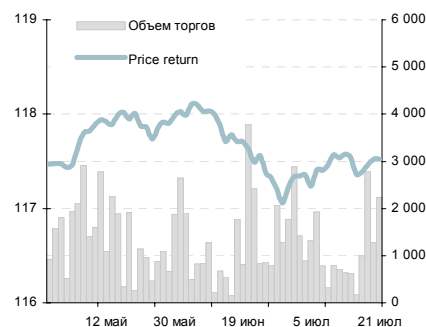
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

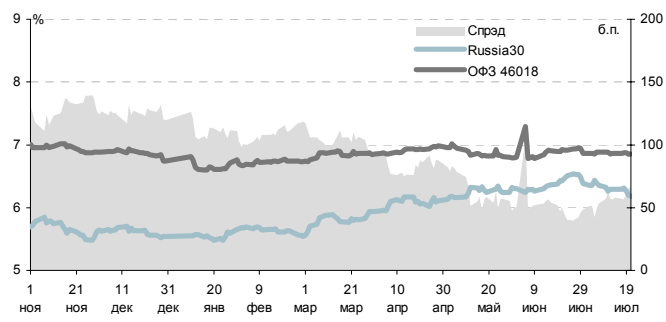
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
25 июля	Энергосберегающие ресурсы	128	Алор Инвест
25 июля	Липецкая область	1 500	Тройка Диалог
25 июля	Азбука вкуса	1 000	Траст
26 июля	ЛенСпецСМУ-2	1 500	Банк Москвы
27 июля	МЛК-Финанс	550	ИК Русс-Инвест
2 авг	Имплозия-Финанс	300	БК Регион
2 авг	Марта-Финанс-3	2 000	Банк Москвы
август	МОЭСК	5 000	Альфа-Банк, ВТБ
август	Никосхим-Инвест-2	1 500	Уралсиб
2 пр 2006	ЛОМО-3	1 000	Банк Союз
2 пр 2006	МиГ-Финанс-2	3 000	МДМ-Банк

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 условиях по-прежнему существенных, несмотря на налоговые платежи по НДС, объемов денежной ликвидности, в корпоративных / субфедеральных сериях в пятницу вновь можно было наблюдать покупки, которые, впрочем, ограничивались наиболее ликвидными выпусками первого-второго эшелонов и не привели к существенному росту котировок по бумагам.

В голубых фишках наиболее заметные обороты прошли по облигациям РЖД-6 (-4 б.п. по последней сделке), РЖД-7 (+3 б.п.), ФСК-2 (+8 б.п.), РЖД-5 (+10 б.п.), 5 и 6 Мособласти (рост в пределах 10-11 б.п.). Кроме того, относительно активно торговались выборочные серии телекомов: ВлТел-3 (+2 б.п.), ВлТел-2, ЮТК-4 и ЮТК-3 (+35 б.п.).

Избыточная ликвидность создает благоприятный фон для рублевого долга в начале новой недели. В то же время, поводов для особого оптимизма пока нет: слишком рано списывать со счетов влияние приближающегося августовского заседания ФРС, на котором, как мы полагаем, ставка будет в очередной раз повышена. Мы рекомендуем инвесторам искать возможности для покупок в коротких и среднесрочных сериях 2-3 эшелонов, в том числе на первичном рынке. В частности, на этой неделе наиболее интересным представляется дебютный выпуск Азбуки Вкуса на 1 млрд. рублей (завтра). Мы оцениваем справедливый уровень доходности к полуторалетней оферте на уровне 11.7% - 12.2% годовых: этот уровень, на наш взгляд, компенсирует меньшие масштабы бизнеса по сравнению с другими московскими ритейлерами и довольно агрессивную стратегию открытия новых магазинов на 2006 год, которая повлечет усиление долговой нагрузки.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,14	0,01%	0,01%
Zetbi Muni	112,35	0,02%	0,08%
Zetbi Corp	110,74	0,03%	0,04%
Zetbi Corp10	117,52	0,00%	-0,02%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.5в	666,36	0,11
Мос.обл.6в	330,83	0,07
КраснЯрКр3	227,79	0,30
МГор41-об	148,41	-
ЛенОбл-3об	128,81	0,99

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РЖД-06обл	676,24	-0,07
ТурАлемФ 1	508,86	-
ДомоФин-01	421,23	-
ЮТК-04 об.	407,10	-
РЖД-07обл	307,54	0,03

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Изменение стоимости пая

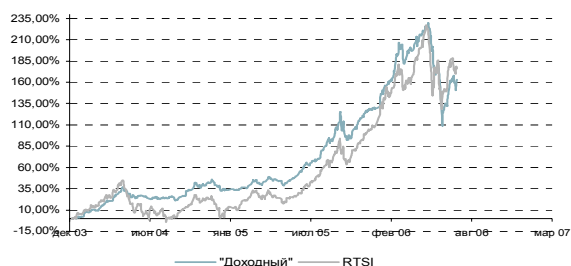
Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	163,09%	14,64%	2,69%	14,06%	6,84%	64,32%	35,56	1,56
Универсальный	Консервативная	45,46%	6,09%	0,40%	3,61%	5,23%	14,79%	11,79	0,88
Перспективный	Фонд производных инструментов	-15,72%	-	2,30%	17,01%	-	-	13,87	-
Валютный	Агрессивная	-1,29%	-	-0,72%	7,75%	-	-	4,62	-
RTSI	Индекс РТС	176,19%	32,38%	-0,90%	9,48%	16,70%	107,18%	38,58	1,56
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	33,80%	4,32%	0,00%	0,68%	3,71%	9,93%	8,25	0,72

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

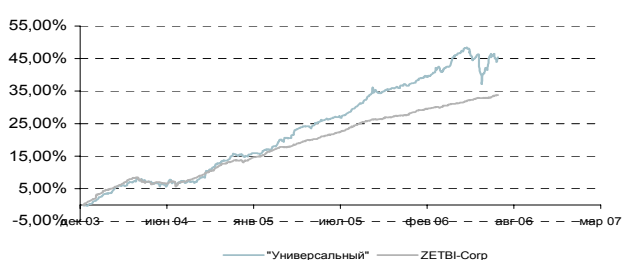
Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006

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

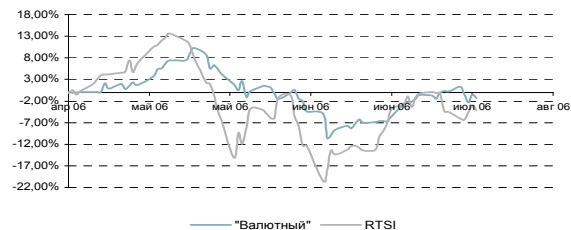
ОФБУ "Доходный"



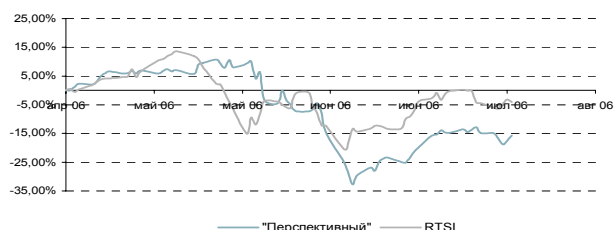
ОФБУ "Универсальный"



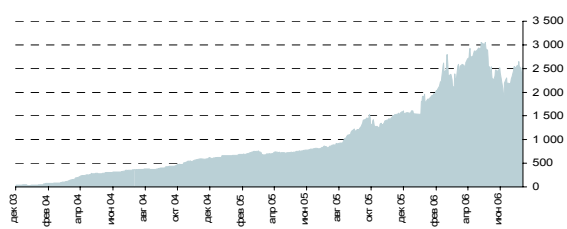
ОФБУ "Валютный"



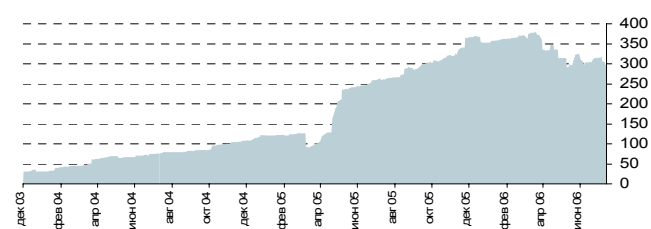
ОФБУ "Перспективный"



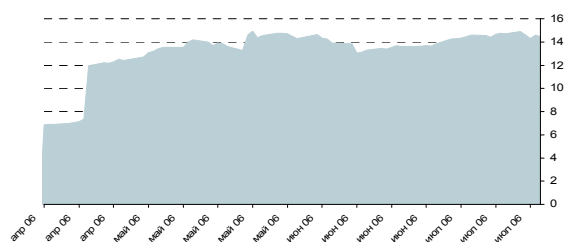
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



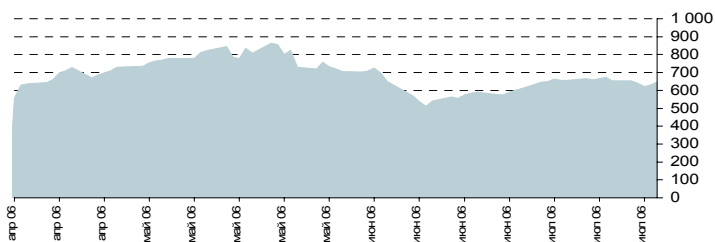
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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

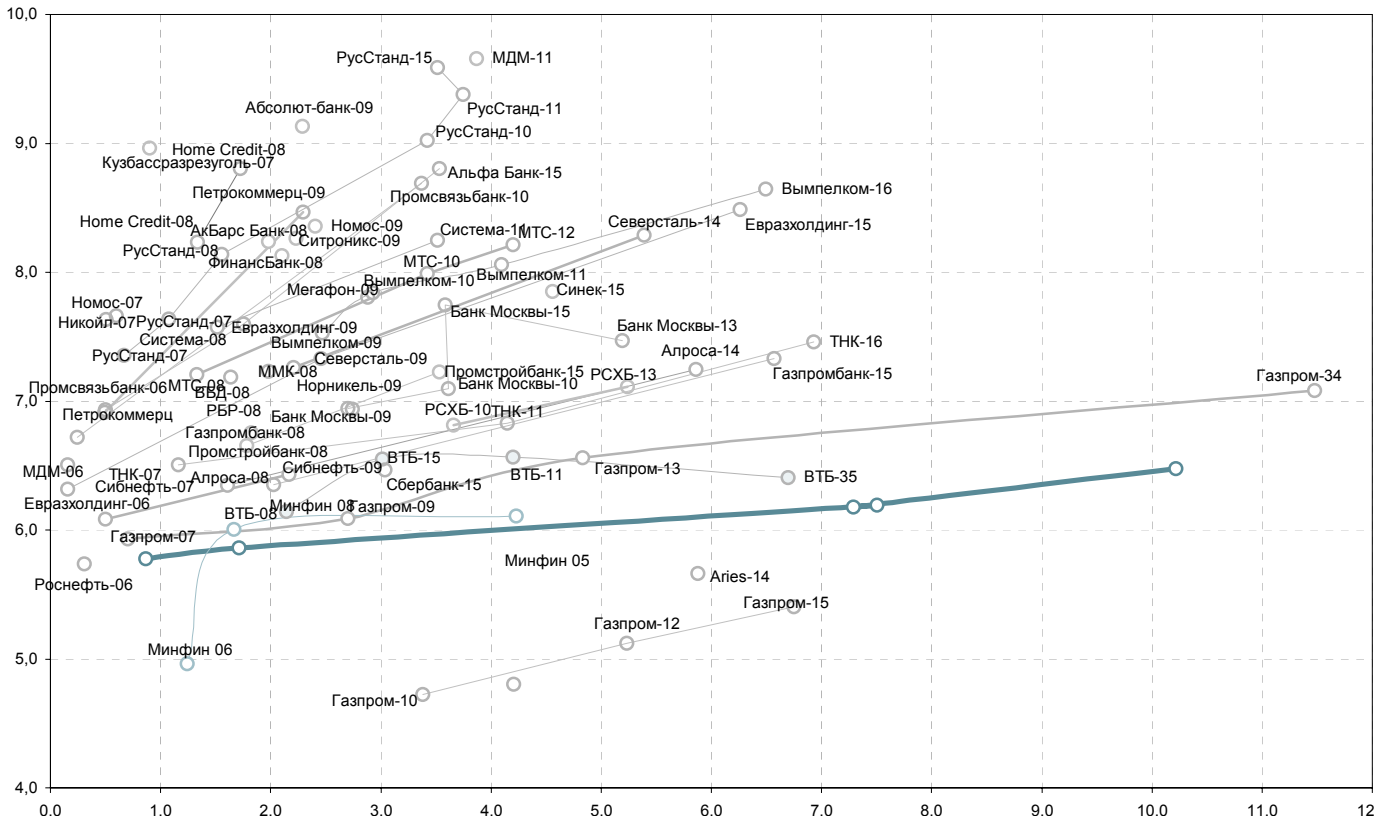


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



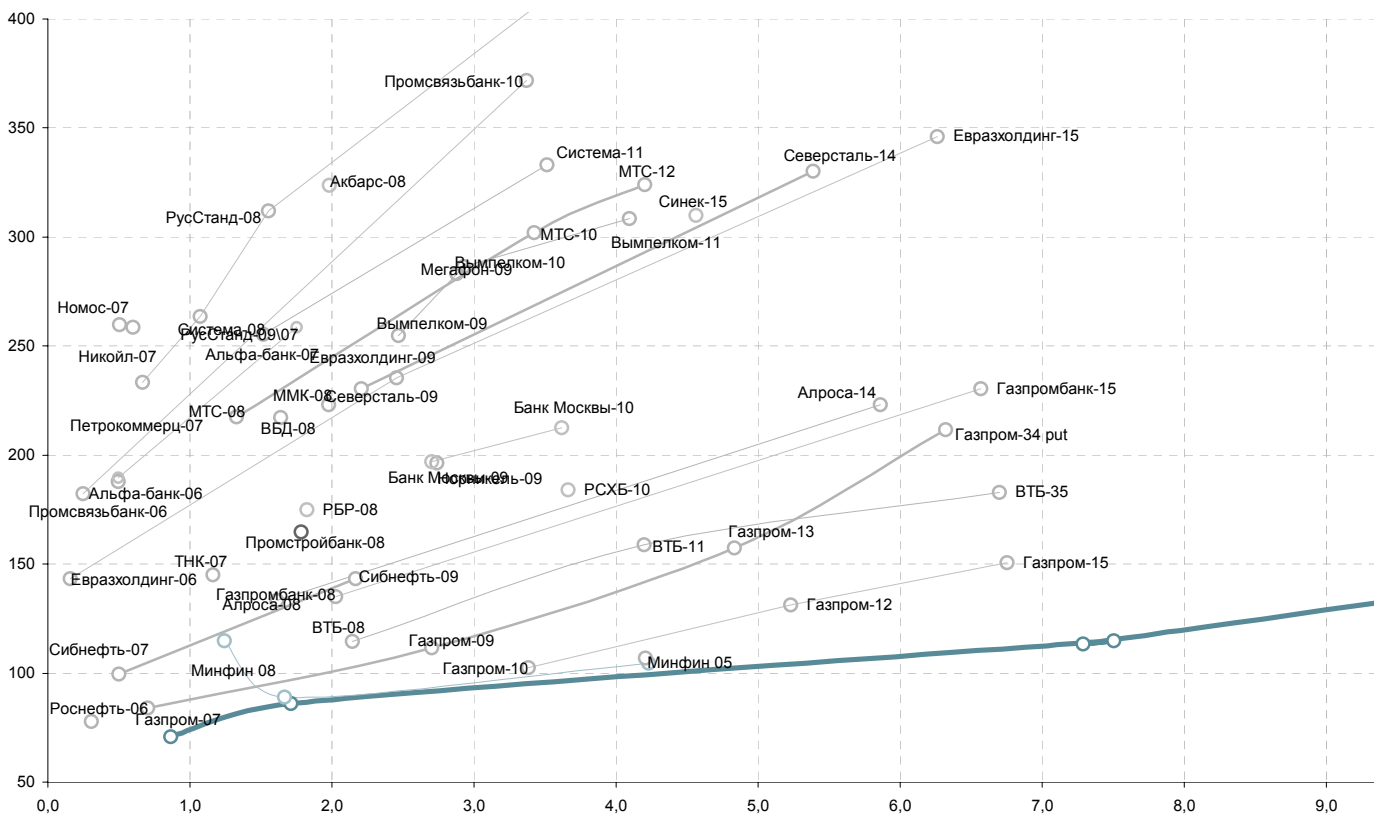
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



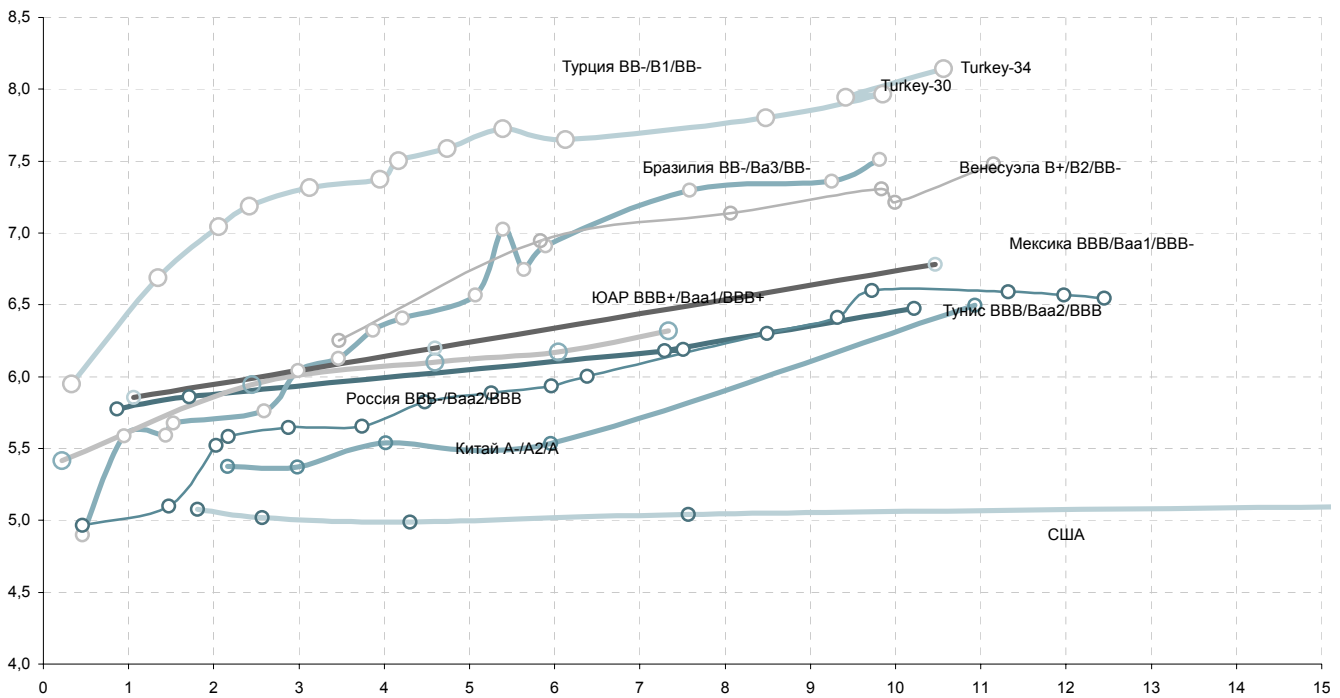
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB/BBB	103,57	103,70	5,846	0,87	66
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	104,05	104,20	5,86	1,71	193
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	140,15	140,27	6,198	7,50	114
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	172,73	172,93	6,479	10,22	139
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	108,14	108,24	6,185	7,29	109
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,48	97,56	4,993	1,24	-15
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,81	95,01	6,065	1,67	88
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	87,18	87,38	6,136	4,23	104
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB /*+	103,71	103,84	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB /*+	111,28	111,53	3,932	2,76	30
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB /*+	125,39	125,64	5,679	5,88	64
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	107,05	107,40	4,842	4,21	108
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	102,20	102,28	5,986	0,70	78
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	112,45	112,74	6,138	2,70	111
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BBB-	111,24	111,37	4,741	3,38	104
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	115,88	116,18	6,587	4,83	157
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	102,76	103,21	5,438	6,75	153
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	102,80	103,05	6,866	8,35	180
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BBB-	118,52	118,64	7,084	11,48	198
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	102,77	102,85	6,155	0,50	93
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	109,45	109,70	6,483	2,17	143
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Baa2/BB /*+/BB+	105,24	105,39	6,567	1,16	142
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	102,07	102,12	5,812	0,31	69
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	103,36	103,57	7,282	1,33	216
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	101,08	101,33	8,027	3,42	301
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	98,81	99,06	8,244	4,20	323
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	106,04	106,29	7,575	2,47	254
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	100,23	100,48	7,88	2,93	286
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	101,06	101,31	8,088	4,10	308
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	100,30	100,55	7,849	2,88	282
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	103,96	104,21	7,647	1,52	254
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	101,93	102,32	8,299	3,51	329
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	100,27	100,52	6,981	2,74	195
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,29	101,54	7,294	1,98	223
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2 /*+/B+ /*+	102,74	103,14	7,348	2,21	230
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2 /*+/B+ /*+/BB-	104,88	105,38	8,331	5,39	330
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B2/B+	101,94	102,19	7,259	1,64	216
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B+	102,67	102,92	6,421	1,61	132
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B+	109,75	110,00	7,267	5,86	223
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	100,35	100,38	6,395	0,159	133
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	109,18	109,43	7,376	2,457	235
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,00	-/-	-	-	-	-	-
Amtel-07	6/30/2007	175	9,00	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7,70	Ba1/BB	98,77	99,02	7,873	4,561	292
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	7,24	A2/BBB	100,26	100,30	6,076	0,25	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A2/BBB-	99,01	99,26	6,982	3,04	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	101,33	101,58	6,202	2,15	114
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	103,81	104,06	6,593	4,20	159
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A2/BBB-	99,21	99,27	7,205	3,02	154
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	97,69	97,94	6,417	6,70	153
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	A3/BB	101,60	101,85	6,412	2,03	135
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	A3	102,69	102,94	6,988	2,70	196
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	A3	100,75	101,00	7,132	3,62	212
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	100,32	100,36	6,633	0,15	146
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,64	100,77	7,757	0,50	253
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	100,94	101,07	7,039	0,50	182
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	100,71	100,81	7,74	0,60	253
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	100,76	100,93	7,482	0,67	228
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	99,89	100,16	7,758	1,07	260
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	100,79	100,83	6,796	0,25	171
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/BB-	103,40	103,65	8,464	2,69	353

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

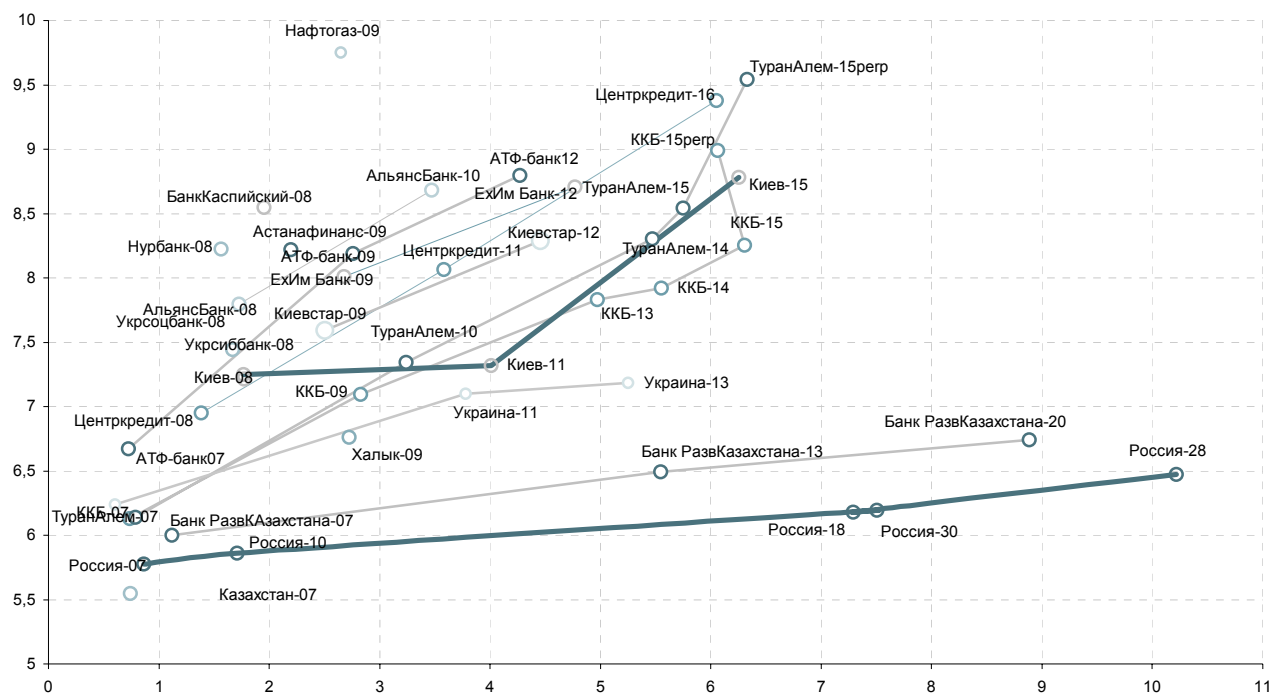
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3/-	107,31	107,56	7,03	5,39
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB	127,09	127,19	6,91	5,90
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	140,80	141,20	7,97	9,85

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-	101,80	102,10	7,795	1,73
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,15	101,33	6,671	0,73
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	101,61	101,92	8,189	2,76
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	101,49	101,99	8,794	4,27
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,14	101,51	6,952	1,39
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	100,99	101,28	5,999	1,12
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	104,53	105,03	6,495	5,55
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	97,33	97,83	6,743	8,88
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB+/Baa1/BB+	103,35	103,85	6,76	2,73
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa2/BBB	104,08	104,23	5,546	0,74
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	102,79	102,98	6,131	0,73
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	99,40	99,71	7,096	2,83
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	103,17	103,42	7,831	4,97
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	99,47	99,72	7,922	5,55
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	100,82	101,22	8,225	1,56
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	102,89	103,09	6,14	0,79
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	101,35	101,75	7,342	3,24
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	98,03	98,28	8,305	5,47
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	99,50	99,75	8,541	5,75
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,16	98,65	8,546	1,95
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	106,95	107,45	7,592	2,50
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	97,06	97,56	8,287	4,46
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	95,38	95,63	9,749	2,65
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	102,43	102,53	5,887	0,61
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,44	100,44	5,482	0,15
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	101,62	101,77	8,086	0,60
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	98,61	99,11	7,101	3,78
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	102,02	102,48	7,183	5,25
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	102,53	102,78	7,249	1,77
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	104,86	105,36	7,318	4,01
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	94,98	95,10	8,779	6,25
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,72	103,12	7,213	1,78
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	99,02	99,27	8,009	2,68
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	90,77	91,00	8,708	4,77

Источник: Bloomberg

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	12		1	45,63	100,24	100,24	4,657	-	-0,30	2,61		0,03
SU45001RMFS3	16/08/2006	10,00	117		0	0,00	101,98	101,98	1,780	-	0,00	4,33		0,34
SU27025RMFS4	13/09/2006	7,00	327		2	4,66	100,98	100,98	0,710	-	0,03	5,43		0,87
SU46001RMFS2	13/09/2006	10,00	782		4	52,22	105,46	105,46	1,014	-0,03	-0,06	6,00		1,31
SU25058RMFS7	02/08/2006	6,30	649		7	126,63	100,75	100,75	1,364	0,04	0,07	5,98		1,67
SU27026RMFS2	13/09/2006	7,50	964		0	0,00	101,30	101,15	0,760	-	-0,15	6,40		2,42
SU46003RMFS8	17/01/2007	10,00	1454		5	122,76	111,56	111,55	0,055	0,10	0,15	6,35		3,05
SU25057RMFS9	26/07/2006	7,40	1279		0	0,00	103,85	103,85	1,744	-	0,10	6,32		3,08
SU25059RMFS5	26/07/2006	6,10	1643		2	20,05	98,79	98,79	1,437	-0,19	-0,08	6,57		3,91
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2210		1	5,00	109,50	109,50	4,274	0,10	0,10	6,59		4,22
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4422		20	236,35	108,58	108,60	3,507	0,01	-0,03	6,73		5,50
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2296		10	73,77	96,25	96,25	4,258	0,00	0,01	6,74		5,18
SU46017RMFS8	16/08/2006	9,00	3666		9	30,20	105,89	105,85	1,603	-0,17	-0,01	6,72		6,76
SU46018RMFS6	13/09/2006	9,50	5605		19	109,85	109,83	109,85	0,963	0,00	0,10	6,85		8,67
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10792		3	2,78	100,09	100,09	2,970	0,12	0,19	7,01		12,50
Субфедеральные облигации														
МГор27-об	20/09/2006	15,00	152		0	0,00	104,30	104,30	1,274	-	0,00	5,11		0,43
МГор31-об	20/08/2006	10,00	303		1	0,31	103,10	103,10	1,699	-	-0,10	6,28		0,79
МГор42-об	13/08/2006	10,00	388		0	0,00	105,20	104,93	1,891	-	-	5,59		1,07
МГор40-об	26/07/2006	10,00	462		0	0,00	105,00	105,00	2,356	-	0,00	6,06		1,20
МГор43-об	17/08/2006	10,00	666		0	0,00	108,10	107,87	1,781	-	-0,18	5,56		1,67
МГор29-об	05/12/2006	10,00	685		0	0,00	106,80	106,80	1,260	-	-0,27	6,20		1,75
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1470		1	148,41	107,75	107,75	4,712	-	0,00	6,96		3,32
МГор38-об	26/12/2006	10,00	1619		2	0,58	112,40	112,40	0,685	0,14	0,00	6,83		3,72
МГор39-об	21/01/2007	10,00	2922		0	0,00	108,00	108,00	0,000	-	0,00	7,21		5,70
МГор44-об	24/12/2006	10,00	3260		5	10,95	108,33	108,29	0,740	0,13	0,19	7,13		6,40
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	419		2	30,74	101,10	101,08	2,791	-0,04	-0,17	7,14		1,09
ИркОбл-а01	19/01/2007	10,50	366		18	17,73	102,27	102,11	0,029	0,62	-	8,18		0,98
ИркОбл-а02	07/09/2006	10,00	48		0	0,00	100,50	100,49	1,233	-	0,00	6,82		0,16
ИркОбл31-1	21/09/2006	10,00	1245		3	2,60	102,10	102,10	0,794	0,10	-0,03	8,23		1,76
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	825		1	0,00	100,15	100,15	2,003	0,22	0,33	8,01		1,18
КОМИ 5в об	24/09/2006	14,00	521		0	0,00	108,70	108,70	1,036	-	-0,17	7,06		1,32
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1546		1	0,26	116,50	116,50	3,759	-	0,05	7,72		3,35
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2681		0	0,00	107,05	107,05	1,940	-	0,55	8,03		5,10
КраснодКр	14/11/2006	10,00	298		0	0,00	102,00	102,10	1,808	-	0,00	7,42		0,80
КрасЯрк04	27/07/2006	12,50	98		0	0,00	101,25	101,25	2,945	-	0,00	8,42		0,29
КрасЯркр2	26/07/2006	10,95	97		0	0,00	101,08	101,08	2,610	-	0,00	7,34		0,28
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	394		0	0,00	104,85	104,85	4,581	-	0,29	6,38		1,01
Мос.обл.4в	25/07/2006	11,00	1005		0	0,00	110,15	109,98	2,622	-	0,00	7,20		2,40
Мос.обл.5в	03/10/2006	10,00	1348		34	666,36	107,16	107,20	2,959	0,11	0,37	7,25		2,48
Мос.обл.6в	24/10/2006	9,00	1733		23	330,83	106,40	106,35	2,145	0,07	0,25	7,52		3,92
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	449		7	45,01	103,68	103,67	2,984	-0,13	-0,08	7,13		1,16
Томск.об-3	09/11/2006	9,00	1207		2	0,26	99,94	99,94	1,800	0,02	-0,06	7,60		2,52
Томск 1	24/08/2006	12,00	489		0	0,00	103,20	103,20	1,873	-	-0,18	8,04		0,77
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	683		1	0,20	103,90	103,90	1,236	-	-	7,89		1,74
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	676		0	0,00	109,55	109,55	1,775	-	0,00	6,61		1,72
Якут-10 об	19/09/2006	12,00	697		2	0,08	105,00	105,00	1,019	-	-0,30	9,43		1,72
Якут-05 об	19/10/2006	9,00	274		0	0,00	100,80	100,80	0,025	-	0,00	7,43		0,74
ЯрОбл-02	03/10/2006	12,78	347		0	0,00	105,20	105,20	0,595	-	0,08	7,28		0,91
ЯрОбл-05	29/12/2006	8,25	893		0	0,00	100,02	100,02	0,497	-	-0,38	7,89		2,26
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	1040		7	24,19	107,25	107,25	1,748	0,92	-0,65	7,66		2,51
ЯрОбл-06	24/10/2006	8,35	1733		0	0,00	98,55	98,55	1,990	-	-0,15	8,23		3,12
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	754	208	8	64,42	100,96	100,96	3,932	-	0,16	-	7,57	0,55
АВТОВА3об3	26/12/2006	7,80	1432	340	6	294,67	100,05	100,05	0,513	0,05	0,06	-	7,88	0,91
АЦБК-Инв 1	07/09/2006	13,50	48		0	0,00	100,50	100,50	1,590	-	0,00	10,00		0,15
Балтимор03	16/11/2006	11,65	664	118	1	1,55	101,05	101,05	2,043	-	0,01	-	8,15	0,32
ВБД ПП 2об	20/12/2006	9,00	1608		0	0,00	102,25	102,23	0,740	-	0,13	8,56		3,72
ВлгТлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1593	867	23	136,41	99,90	99,97	1,011	0,07	0,34	-	8,36	2,19
ВлгТлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1593		28	197,29	99,92	99,89	1,048	-0,01	0,16	8,71		2,95
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	972	244	0	0,00	100,20	100,20	2,137	-	0,00	-	6,29	0,71
ВТБ - 5 об	27/07/2006	6,20	2645	279	0	0,00	99,80	99,80	1,444	-	0,00	-	6,62	0,77
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	181		0	0,00	100,85	101,10	3,978	-	0,00	6,01		0,50
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1300		8	26,37	103,60	103,60	3,513	0,18	0,41	7,18		3,06
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	445		0	0,00	101,00	101,01	2,097	-	0,00	6,82		1,19
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1112		1	1,00	99,52	99,52	3,085	-0,14	-0,08	7,25		2,71
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	117		0	0,00	101,75	101,75	2,315	-	0,00	7,56		0,34
ДиксиФин-1	21/09/2006	9,25	1700		0	0,00	98,50	99,36	3,041	-	0,74	9,64		3,78
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	246		0	0,00	100,10	100,10	2,608	-	0,05	7,97		0,66
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	941		0	0,00	99,70	99,70	3,609	-	-0,10	8,70		2,30
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	113		0	0,00	98,40	98,40	1,151	-	-	9,69		0,45
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1519	790	1	20,42	99,42	99,42	2,755	-	-0,23	-	8,93	1,97
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	219		0	0,00	101,25	101,59	4,632	-	0,29	8,89		0,58
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	202		0	0,00	100,80	101,35	5,326	-	0,00	9,72		0,54

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	1692		0	0,00	99,70	99,70	3,207	-	0,00	9,07		3,82
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1215	487	0	0,00	100,75	100,75	1,172	-	-0,11	7,11	6,75	2,99
МаирИнв-01	03/10/2006	12,30	256		0	0,00	100,75	100,72	0,573	-	0,02	11,71		0,69
МагнитФ 01	22/11/2006	9,34	852		0	0,00	101,50	101,50	1,484	-	-0,25	8,79		2,13
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	671		10	1,08	103,55	104,00	2,317	0,00	0,40	12,69		1,65
МаксиГ 01	14/09/2006	11,25	965	419	0	0,00	98,67	98,67	3,914	-	0,15	-	12,88	1,07
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	264		0	0,00	102,50	102,50	2,542	-	-	6,20		0,80
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	634		0	0,00	103,05	103,05	2,382	-	0,07	7,48		1,62
Мечел ТД-1	15/12/2006	5,50	1057	0	0	0,00	90,00	90,00	0,527	-	0,00	9,73		2,71
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	59		0	0,00	101,00	101,00	4,586	-	0,20	7,31		0,17
Миракс 01	22/08/2006	12,50	760		2	0,15	100,70	100,70	5,137	0,05	0,27	10,98	4,27	1,82
МСельПром1	15/12/2006	13,00	875		16	3,32	100,61	100,66	1,247	-0,06	-0,10	-	12,54	0,87
НГК ИТЕРА	07/12/2006	9,75	504		3	0,48	101,30	101,24	1,175	-	-0,06	8,95		1,31
НКНХ-03 об	01/09/2006	8,00	407		0	0,00	100,00	100,00	1,096	-	-	8,24		0,70
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2075	983	0	0,00	103,50	103,50	2,983	-	0,10	-	8,68	2,37
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	132		0	0,00	101,00	101,00	1,288	-	0,02	6,51		0,36
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	275		2	7,50	100,54	100,54	2,589	-	0,49	9,93		0,73
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	951	41	0	0,00	101,20	101,21	5,505	-	0,61	-	4,16	0,12
ОМК 1 об	07/12/2006	9,20	692		4	56,81	101,80	101,72	1,084	0,04	-0,16	8,36		1,77
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	657	293	2	5,68	100,34	100,34	2,509	-0,16	0,14	-	12,76	0,77
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	69		0	0,00	100,50	100,50	3,715	-	-	10,00		0,29
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	976	66	0	0,00	101,30	101,30	4,529	-	0,00	-	7,59	0,21
ПраймДон-1	11/08/2006	12,50	112		1	0,00	100,50	100,50	2,397	0,35	0,50	11,24		0,30
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	445	76	2	5,24	100,18	100,18	3,195	-	0,18	-	9,80	0,21
ПятерочкаФ	15/11/2006	11,45	1391		1	0,32	108,90	108,90	2,039	-0,30	-0,30	8,84		3,17
ПятерочФ 2	19/12/2006	9,30	1607		2	3,92	102,40	102,40	0,790	0,05	-0,10	8,82		3,69
РазуляйФ1	05/10/2006	11,50	804	258	0	0,00	100,00	100,00	3,340	-	-0,15	-	11,77	0,69
РЖД-02обл	06/12/2006	7,75	502		0	0,00	101,20	101,20	0,934	-	-0,31	6,93		1,33
РЖД-03обл	06/12/2006	8,33	1230		0	0,00	103,75	103,75	1,004	-	0,30	7,18		2,99
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1573		20	676,24	100,26	100,23	1,309	-0,07	0,04	7,42		3,73
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2301		7	307,54	101,50	101,20	1,345	0,03	-0,05	7,44		5,07
РосселхБ 2	23/08/2006	7,85	1671		2	55,58	99,80	99,80	1,247	-0,10	-0,60	8,14		3,84
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	303		2	23,45	100,60	100,70	1,359	-	-0,10	7,23		0,81
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	397	33	0	0,00	100,00	100,00	3,429	-	-	-	8,16	0,16
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	591		0	0,00	99,75	99,75	3,187	-	0,00	8,58		1,51
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1511	237	0	0,00	99,50	99,75	2,644	-	0,00	-	8,12	0,66
Славстекло	26/09/2006	11,60	613	67	0	0,00	102,75	102,75	3,655	-	-0,20	10,01		1,54
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1208	480	0	0,00	104,00	104,00	1,808	-	-0,17	8,76	6,88	2,87
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	25		0	0,00	100,50	100,50	5,592	-	0,00	7,36		0,10
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	611		0	0,00	100,50	100,40	2,934	-	0,00	-	8,54	0,68
СевСталь-1	28/12/2006	8,10	342		0	0,00	100,25	101,08	0,488	-	0,00	7,04		0,95
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1280	188	0	0,00	102,50	102,25	5,425	-	-	-	7,35	0,56
СЗТелек2об	04/10/2006	7,50	439		0	0,00	99,85	99,85	0,329	-	0,05	7,93		0,73
СЗТелек3об	31/08/2006	9,25	1679	587	0	0,00	102,40	102,40	1,267	-	0,00	-	7,89	1,52
СибТлк-4об	04/01/2007	12,50	349		0	0,00	104,30	104,30	0,514	-	0,00	7,90		0,93
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	644		2	63,03	102,94	102,94	2,117	1,64	1,40	7,52		1,64
СибТлк-6об	21/09/2006	7,85	1518		4	30,42	98,70	98,75	2,581	-0,02	0,10	-	8,66	1,98
СибЦем 01	14/12/2006	9,70	692		1	5,05	100,08	100,08	0,957	0,03	0,03	-	9,81	0,88
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	829		0	0,00	100,00	100,00	2,219	-	0,01	-	10,21	0,76
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	643	97	0	0,00	99,85	99,85	2,934	-	-0,05	-	12,81	0,27
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	601		6	58,86	101,75	101,80	3,358	-0,23	-0,20	8,62		1,51
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	91		0	0,00	100,60	100,60	2,596	-	0,00	7,89		0,25
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	977		4	23,03	101,50	101,50	3,179	-	-0,04	-	7,91	0,66
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1670		6	82,39	99,73	99,73	3,267	-0,02	0,03	-	8,29	1,47
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	802	74	10	1,06	101,20	101,27	3,953	-	0,00	-	6,75	0,20
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	468		1	20,99	102,80	102,77	2,135	-	0,35	7,81		1,22
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	636		1	0,37	102,00	102,00	2,316	0,55	0,90	8,08		1,62
УрСИ сер06	23/11/2006	8,20	1945		0	0,00	99,55	99,55	1,281	-	-0,12	-	8,59	2,15
УрСИ сер07	19/09/2006	8,40	2062		0	0,00	99,40	99,40	2,808	-	-0,20	-	8,84	2,37
ФСК ЕЭС-01	19/12/2006	8,80	515		0	0,00	102,80	102,80	0,747	-	0,00	6,80		1,36
ФСК ЕЭС-02	26/12/2006	8,25	1432		15	286,10	102,31	102,31	0,542	0,08	0,01	7,70		3,42
ФСК ЕЭС-03	15/12/2006	7,10	875		9	127,26	99,35	99,38	0,681	-0,03	0,17	7,52		2,23
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	452		0	0,00	100,00	100,00	0,258	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1390	298	0	0,00	99,90	99,90	1,537	-	0,00	-	8,79	0,80
ХКФ Банк-3	21/09/2006	8,25	1518	244	0	0,00	99,95	99,95	0,655	-	0,05	-	8,58	0,66
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	56		1	20,96	100,80	100,79	4,263	-	0,07	6,95		0,16
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1127	118	3	11,13	112,82	112,81	5,822	0,12	0,33	9,15		2,52
ЦНТ-01 обл	24/08/2006	16,00	34		0	0,00	100,85	100,85	2,586	-	0,10	6,28		0,10
ЭФКО-02 об	28/07/2006	10,50	1281		0	0,00	100,00	100,00	5,034	-	-0,25	-	10,76	0,50
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	55		5	63,47	100,83	100,98	4,955	0,06	0,12	7,30		0,15
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	201		1	0,05	100,90	100,90	4,689	0,15	-0,05	8,96		0,53
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1177	445	4	120,53	101,65	101,65	3,106	0,35	0,20	-	9,63	1,14
ЮТК-04 об.	13/09/2006	10,50	1237		37	407,10	100,67	100,67	1,064	0,00	0,14	10,11		1,91
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	41		0	0,00	100,75	100,75	5,408	-	0,00	8,06		0,14

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
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
Анализ кредитных рисков	Наталья Толстошеина	n.tolstosheina@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.