

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	4
Российский долговой рынок	6
Приложение	8

Мы полагаем, что, несмотря на спорные данные, инфляционные риски остаются преобладающими над возможностью замедления экономики, и мы ожидаем соответствующих действий со стороны ФРС. На наступающей неделе высокая волатильность рынка, вероятно, сохранится. Поводом для этого могут стать данные по февральским индексам деловой активности и потребительскому доверию, а также уточненные данные по ВВП за четвертый квартал. *(Подробнее стр. 4 ↗)*

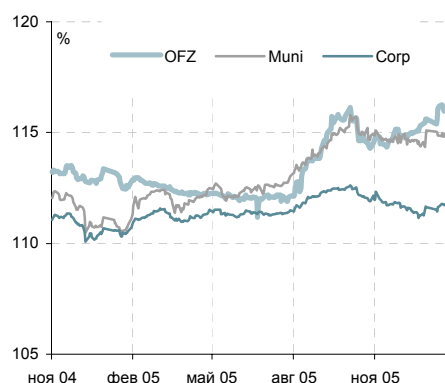
Сегодня мы не ждем особой активности в рублевых бумагах на фоне выходного в США и отсутствия сигналов со стороны внешней конъюнктуры. При этом, на следующей неделе неопределенность внешнего фона, скорее всего, вновь будет оказывать сдерживающее влияние на ликвидность и динамику рынка рублевого долга. В среднесрочной перспективе мы по-прежнему рекомендуем придерживаться выпусков второго-третьего эшелонов средней дюрации. *(Подробнее стр. 6 ↗)*

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

www.zenit.ru

Новости

Концерн «Ситроникс» разместил дебютный выпуск 3-летних еврооблигаций на сумму \$200 млн. Цена размещения составила 99.672% от номинала, ставка купона – 7.875% годовых, доходность - 8% годовых. /Cbonds/

Ставка первого купона по облигациям второго выпуска Торгового Дома «Копейка» установлена в размере 8.7% годовых, что соответствует доходности к оферте через три года 8.99% годовых. Выпуск размещен полностью. /Cbonds/

Полностью размещен второй выпуск облигаций Россельхозбанка со ставкой купона на пять лет 7.85% годовых, доходность к погашению - 8.08% годовых. Спрос на аукционе составил 8.323 млрд. руб. /Cbonds/

Доходность по средневзвешенной цене на аукционе по доразмещению выпуска ОФЗ 46020 составила 7% годовых. При объеме размещения 4.54 млрд. руб. спрос по номиналу превысил 13.16 млрд. руб. Средневзвешенная цена составила 100.2086% к номиналу. /Cbonds/

На аукционе по доразмещению выпуска ОФЗ 25060 доходность по средневзвешенной цене составила 6.30% годовых при средневзвешенной цене 98.9805% к номиналу. Спрос по номиналу составил 8.33 млрд. руб., размещенный объем выпуска – 3.39 млрд. руб. /Cbonds/

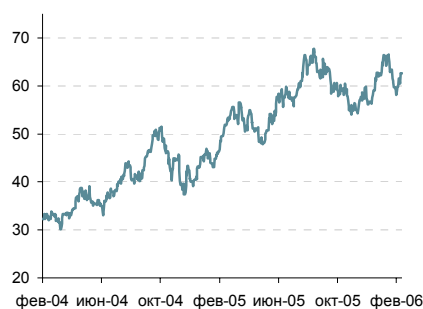
Наблюдательный совет ОАО «Тверской вагоностроительный завод» принял решение о выпуске облигаций третьей серии на сумму 1 млрд. руб. /AK&M/

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	2/23/2006	4,72	5	23	119
UST 10 yr	2/23/2006	4,56	3	4	29
UST 30 yr	2/23/2006	4,50	2	-19	-14
Bund 2 yr	2/23/2006	2,98	6	5	49
Bund 10 yr	2/23/2006	3,48	6	-1	-23
Bund 30 yr	2/23/2006	3,74	5	-4	-43
Fed Fund	2/23/2006	4,50	0	25	200
Libor 1 mo	2/23/2006	4,58	2	7,1	194
Libor 6 mo	2/23/2006	4,96	2	24,0	185
Libor 12 mo	2/23/2006	5,12	2	30	166
S&P 500	2/24/2006	1289,43	0,13%	0,44%	6,44%
Nasdaq Composite	2/24/2006	2287,04	0,34%	-0,75%	10,73%
RTS	2/22/2006	1465,62	1,47%	13,14%	117,73%
EURUSD	2/24/2006	1,1876	-0,35%	-2,71%	-10,22%
USDJPY	2/24/2006	116,90	-0,21%	0,39%	11,72%
USDRUB	2/24/2006	28,19	0,00%	0,72%	1,87%
EURRUB	2/24/2006	33,38	-0,64%	-2,31%	-8,82%
Brent 1m Future	2/24/2006	62,60	3,40%	-4,19%	26,62%
Gold	2/24/2006	559,05	1,86%	0,08%	28,89%

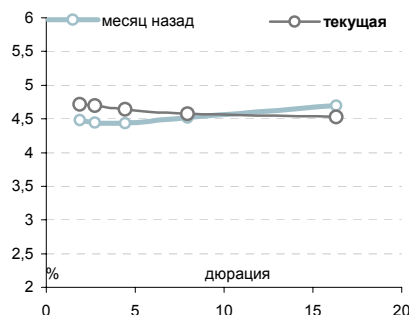
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



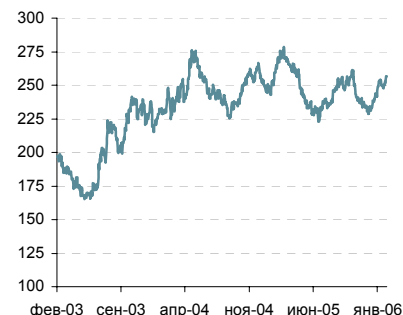
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



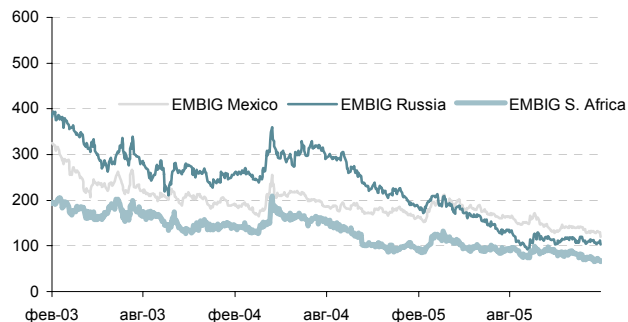
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	2/21/2006	112,85%	-19	81	56	728	5,56	UST10	100
UMS-31*	2/23/2006	130,77%	200	299	392	940	5,94	UST30	144
Turkey-30*	2/23/2006	157,60%	74	24	397	1320	6,91	UST10	236
Venezuela-27*	2/23/2006	127,00%	20	57	232	2336	6,84	UST10	336
EMBIG	2/23/2006	189	-7	-5	-21	-48	-	-	-
EMBIG Russia	2/23/2006	103	-4	-2	-9	-15	-	-	-
EMBIG Brazil	2/23/2006	222	-7	-5	-42	-86	-	-	-
EMBIG Mexico	2/23/2006	120	-10	-11	-12	-23	-	-	-
EMBIG Turkey	2/23/2006	186	-8	-4	-22	-37	-	-	-
EMBIG Venezuela	2/23/2006	236	-6	-2	-12	-77	-	-	-

* - Указаны котировки

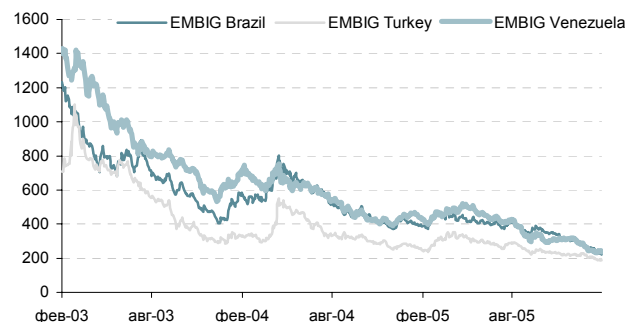
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Торги на рынке Treasuries на протяжении второй половины недели сопровождались повышенной волатильностью, чему способствовал ряд факторов как фундаментального, так и технического характера. С одной стороны, базовый индекс потребительских расходов, опубликованный в среду, оказался в годовом выражении ниже декабрьского уровня (2.1% против 2.2%), заставив поверить инвесторов в контролируемость инфляционных процессов. Кроме того, заказы на товары длительного пользования снизились на 10.2% при прогнозных значениях показателя -2%. С другой, рынок труда в очередной раз удивил инвесторов своей стойкостью: количество обращений за пособиями по безработице составило 278 тыс. (прогноз 300 тыс.). В свою очередь, технические факторы в лице возобновившихся аукционов также привели инвесторов в замешательство. Спрос на 2-летние бумаги со стороны иностранных инвесторов составил 31.3% (предыдущее значение 25.6%), в то время как на 5-летние бумаги – лишь 21.3% (предыдущее значение 28.5%). В результате доходность 2-летних бумаг выросла на 2 б.п. до 4.72%, доходность 10-летних – на 1 б.п. до 4.58%. Мы полагаем, что, несмотря на спорные данные, инфляционные риски остаются преобладающими над возможностью замедления экономики, и мы ожидаем соответствующих действий со стороны ФРС.

На наступающей неделе высокая волатильность рынка, вероятно, сохранится. Поводом для этого могут стать данные по февральским индексам деловой активности и потребительскому доверию, а также уточненные данные по ВВП за четвертый квартал.

Развивающиеся рынки

Развивающиеся рынки на фоне неоднозначной тенденции в базовых активах сумели сузить спреды до очередных рекордных уровней. Главной новостью стало заявление правительств Мексики и Бразилии о намерении выкупить внешний долг на сумму \$5 млрд. и \$6.6 млрд. соответственно. В частности, Бразилия планирует выкупить все Brady bonds, выпущенные в 90-х годах. Бразилия-40 выросла на 120 б.п. до 133%, а спред бразильских бумаг сузился на 7 б.п. Спреды Венесуэлы и Турции сократились на 6 б.п. и 8 б.п.

Власти Венесуэлы решили последовать примеру своих латиноамериканских коллег: согласно последним новостям, правительство намерено выкупить все обращающиеся Brady bonds на сумму \$3.9 млрд., из которых \$700 млн. будет выкуплено в районе 1 марта.

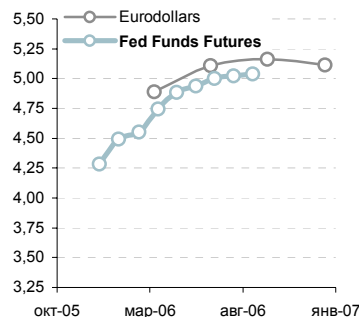
Российский сегмент

Общий позитивный фон на развивающихся рынках оставил свой след в динамике российского сегмента. Россия-30 выросла на 73 б.п. до 112.812-113% (YTM 5.54%), при этом спред к 10-летним Treasuries сузился на 10 б.п. до 97 б.п. Несмотря на то, что спред столь стремительно вышел из предполагаемого нами диапазона, мы не ожидаем, что установленные в прошлом году исторические минимумы будут покорены в ближайшее время.

Среди корпоративных бумаг мы отмечаем состоявшееся в среду размещение евробондов Ситроникс. Цена размещения составила 99.672%, купон 7.875%, а доходность в погашению 8%. За прошедшие дни бумага выросла на 80 б.п. и торгуется сейчас в диапазоне 100.392-100.642% (7.63%). Мы полагаем, что потенциал снижения доходности еще не полностью исчерпан и рекомендуем удерживать длинные позиции. В остальных бумагах наиболее выраженная динамика присутствовала в квазисуверенном Газпроме. В частности, Газпром-34 вырос на 125 б.п. до 129.375-129.625% (YTM 6.35%), а спред индекса RUBI сузился на 5 б.п. до 196 б.п. Наши предпочтения в корпоративном секторе остаются прежними – это бумаги Синека-15, Евразхолдинга-15 и Промстройбанка-15.

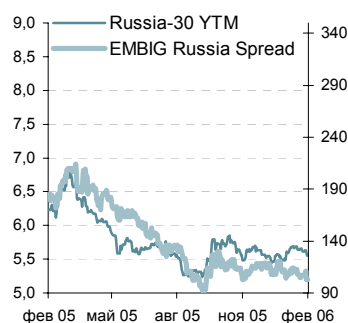
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

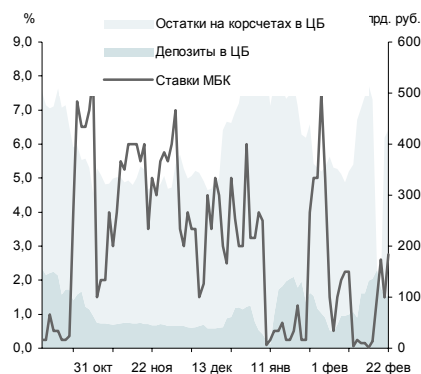
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

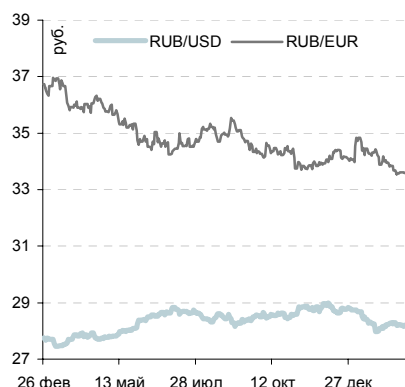
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



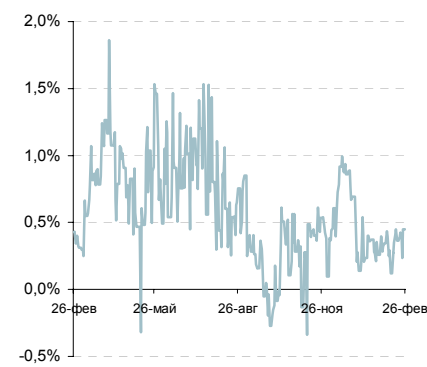
источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



И Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу



Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, %	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			год	посл		день	неделя
SU45002RMFS1	0,44	4,91	102,20	102,20	0,577	-	-0,450
SU25060RMFS3	2,92	6,30	98,98	98,98	0,334	-	0,043
SU46018RMFS6	8,74	6,74	111,80	111,78	1,822	0,028	-0,039
SU46020RMFS2	12,92	7,00	100,40	100,21	0,133	-0,310	-0,218
МГор32-об	0,26	5,03	101,35	101,34	2,439	-	0,04
МГор31-об	1,18	5,74	105,20	105,20	0,055	0,15	-0,2
МГор29-об	2,07	6,15	108,27	108,27	2,164	-0,1	-0,18
МГор38-об	3,97	6,60	114,35	114,35	1,589	-	-0,75
МГор39-об	6,13	6,76	111,85	111,77	0,877	0,06	0,02
ВТБ - 5 об	1,14	6,48	99,95	99,85	0,459	-	0,1
РЖД-02обл	1,68	6,95	101,50	101,50	1,635	-	-0,3
ГАЗПРОМ А6	3,12	6,97	100,30	100,30	0,248	-0,07	-0,33
ФСК ЕЭС-02	3,70	7,33	103,85	103,85	1,288	-0,07	-0,23
РЖД-07обл	5,30	7,31	102,00	101,95	2,027	0,09	-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



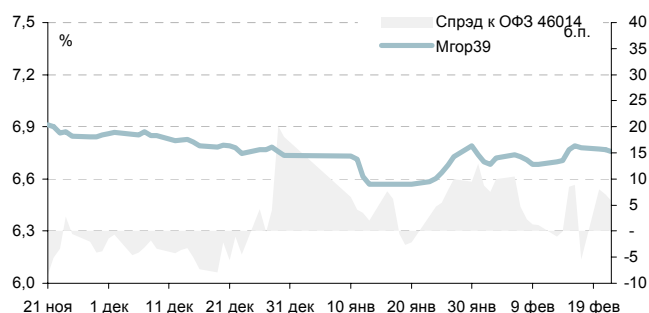
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



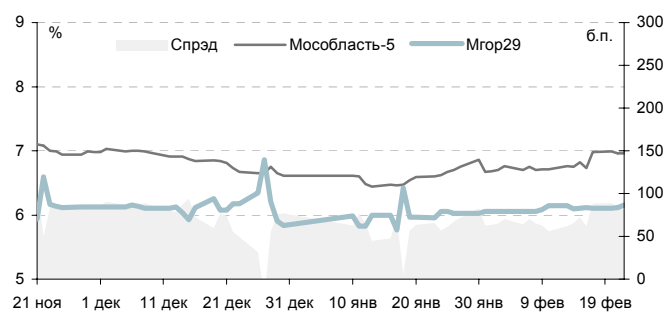
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика доходности облигаций Москвы-39 и их спреда по отношению к ОФЗ 46014



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

Динамика доходности облигаций Московской области-5 и Москвы-29



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Российский долговой рынок

Последний предпраздничный день на рынке рублевого долга прошел довольно спокойно. На фоне несколько подросших накануне ставок МБК и неоднозначных внешних сигналов во второй половине дня (рост базовых активов на вышедших экономических данных в США и одновременно снижение евро к доллару на FOREX), котировки по большинству ликвидных серий незначительно изменились относительно предыдущего закрытия.

В частности, выпуски ФСК-2, ФСК-3, Газпром-6 и РЖД-6 снизились в пределах 2-10 б.п., облигации Москвы-39 прибавили 6 б.п., Мособласть-5 практически не изменилась в цене. Исключением из общего правила в среду стал 5 выпуск Газпрома, в котором прошло несколько крупных сделок общим объемом более 2.5 млрд. рублей, в результате которых бумага выросла в цене сразу на 32 б.п.

Аукционы по ОФЗ 46020 и 25060 прошли в полном объеме – для чего, впрочем, Минфину пришлось пойти на небольшую премию в доходности. В итоге длинный выпуск 46020 снизился в цене по итогам дня на 31 б.п. по последней сделке, 25060 потерял в стоимости 10 б.п.

В корпоративном сегменте наиболее интересным стало размещение РСХБ-2: доходность к погашению по пятилетней бумаге составила 8.08% годовых, с премией 86 б.п. к недавно размещенному выпуску Газпромбанка, имеющему аналогичный рейтинг. При этом, премия еврооблигаций РСХБ к кривой выпусков евробондов Газпромбанка сейчас составляет порядка 20-25 б.п. – мы полагаем, что выпуск РСХБ-2 имеет потенциал роста на вторичном рынке.

Что касается выпуска Копейки-2, доходность оказалась заметно ниже наших ожиданий: мы оценивали справедливый уровень к трехлетней оферте в диапазоне 9.65%-9.9% годовых.

Сегодня мы не ждем особой активности в рублевых бумагах на фоне выходного в США и отсутствия сигналов со стороны внешней конъюнктуры. При этом, на следующей неделе неопределенность внешнего фона, скорее всего, вновь будет оказывать сдерживающее влияние на ликвидность и динамику рынка рублевого долга. В среднесрочной перспективе мы по-прежнему рекомендуем придерживаться выпусков второго-третьего эшелонов средней дюрации.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	115,17	-0,09%	-0,06%
Zetbi Muni	114,28	-0,01%	-0,15%
Zetbi Corp	111,41	-0,01%	-0,07%
Zetbi Corp10	118,15	0,01%	-0,09%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор39-об	483,73	0,06
Мос.обл.5в	344,43	-0,01
НовсибОбл1	240,59	0,13
МГор36-об	112,68	-0,25
МГор47-об	81,63	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

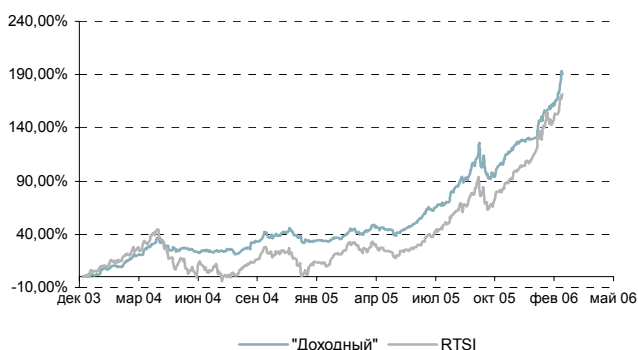
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ А5	2569,24	0,32
Финанс-02	1556,15	-
ФСК ЕЭС-03	1110,07	-0,02
ФСК ЕЭС-02	575,98	-0,07
ТМК-02 обл	249,20	0,01

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

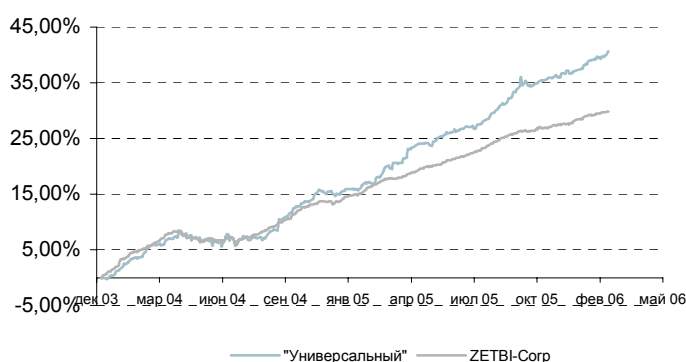
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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	191,07%	26,84%	-0,72%	15,97%	68,60%	112,86%	26,87	2,96
Универсальный	Сбалансированная	40,64%	2,58%	0,00%	1,34%	9,15%	20,09%	10,06	1,13
RTSI		171,65%	30,21%	1,47%	12,35%	75,26%	123,89%	27,45	2,57
ZETBI-Corp		29,82%	1,21%	0,01%	0,56%	4,82%	11,69%	7,30	0,89

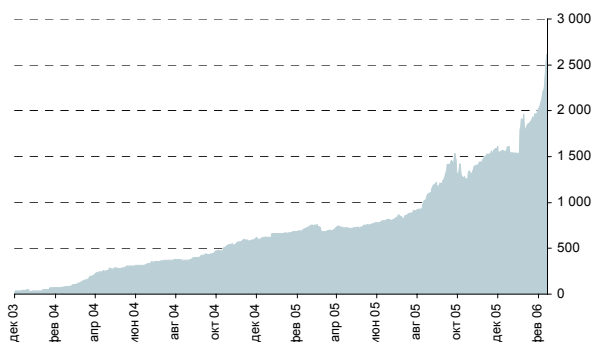
ОФБУ "Доходный"



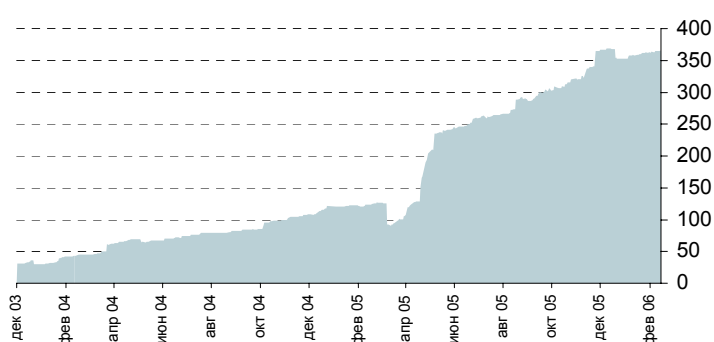
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



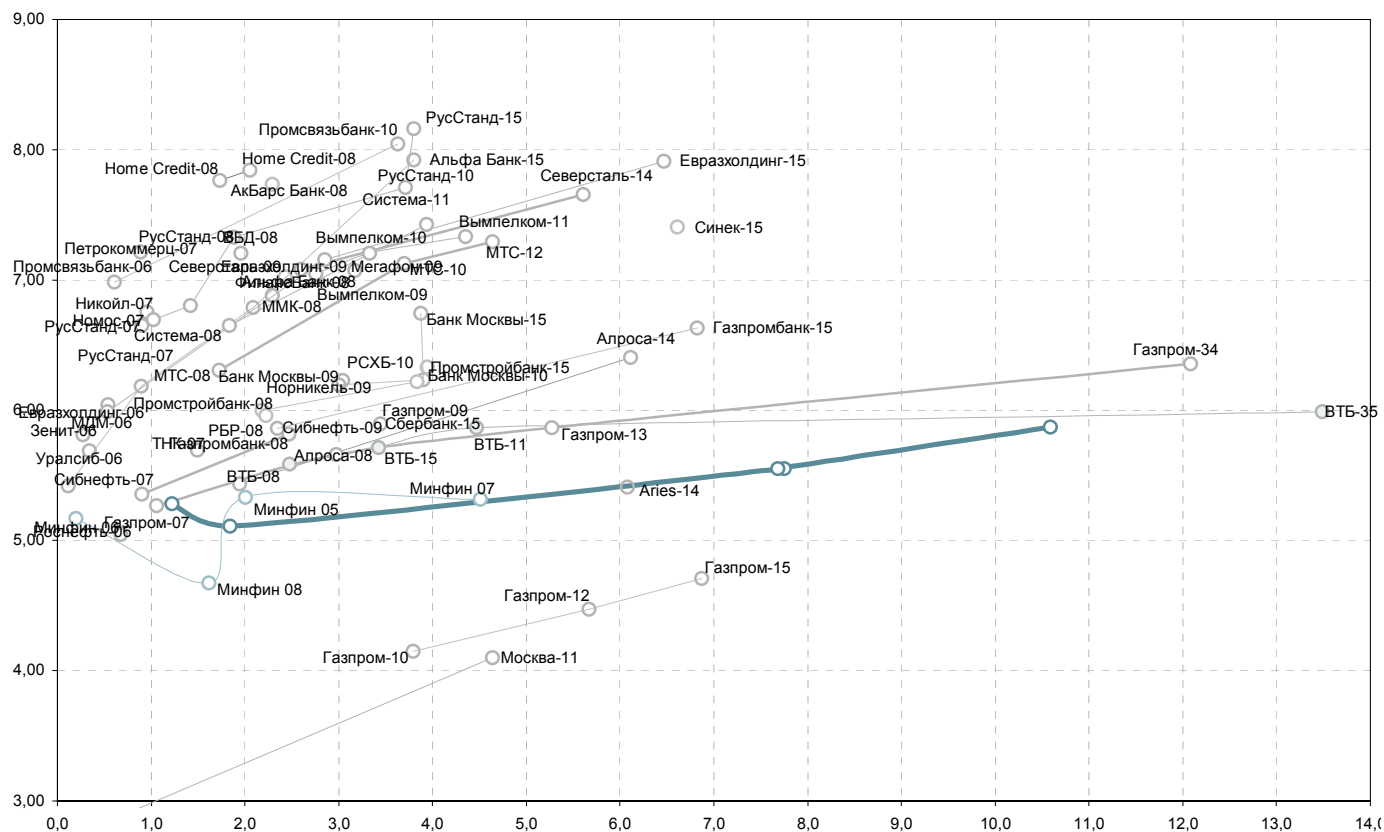
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ZETBI-Corp - Композитный индекс корпоративного сегмента представляет собой benchmark для инвестиционного портфеля, который состоит как из ликвидных, так и мало ликвидных инструментов, наиболее распространенного у внутренних участников рынка. Он предназначен для инвестора, который покупает бумаги и третьего, и первого эшелонов.

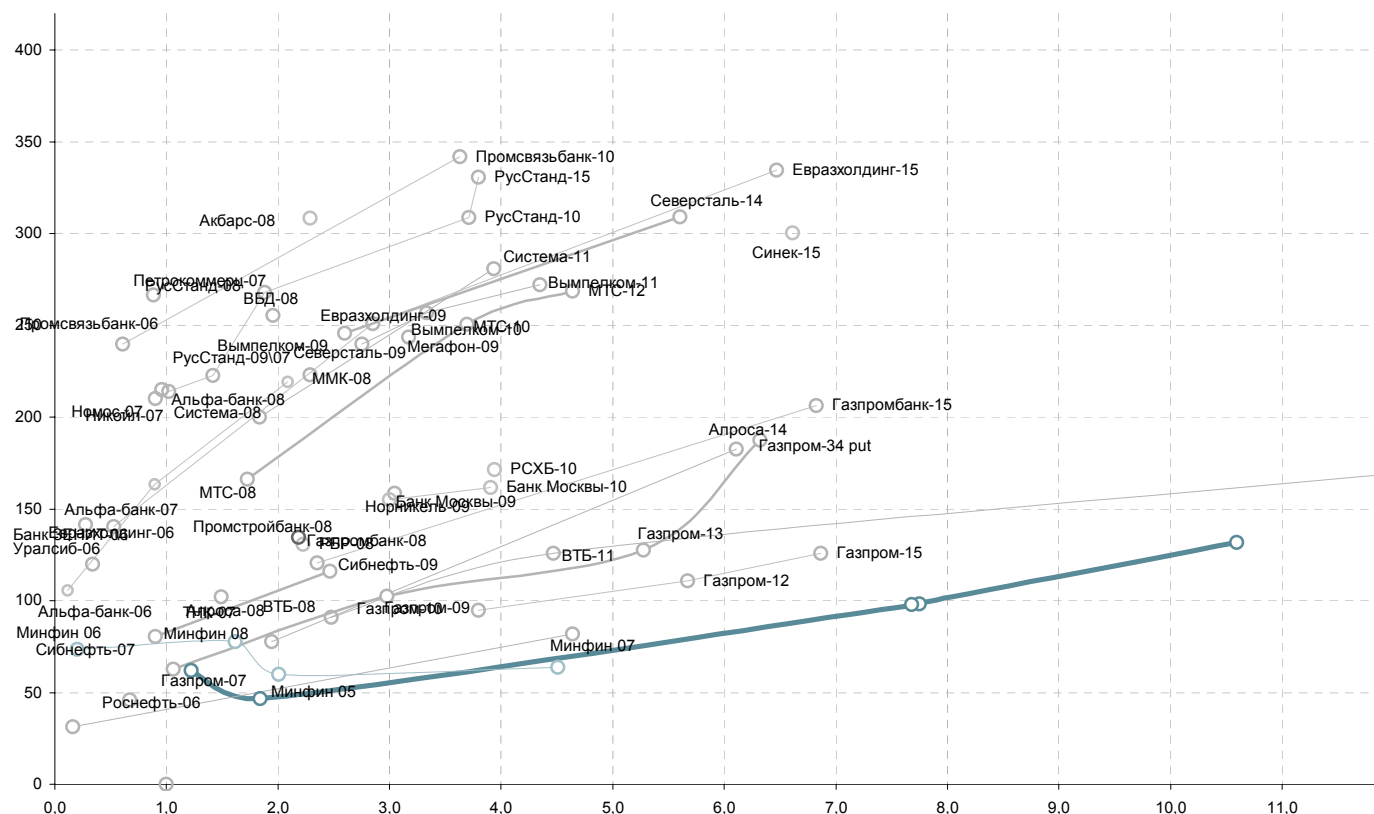
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

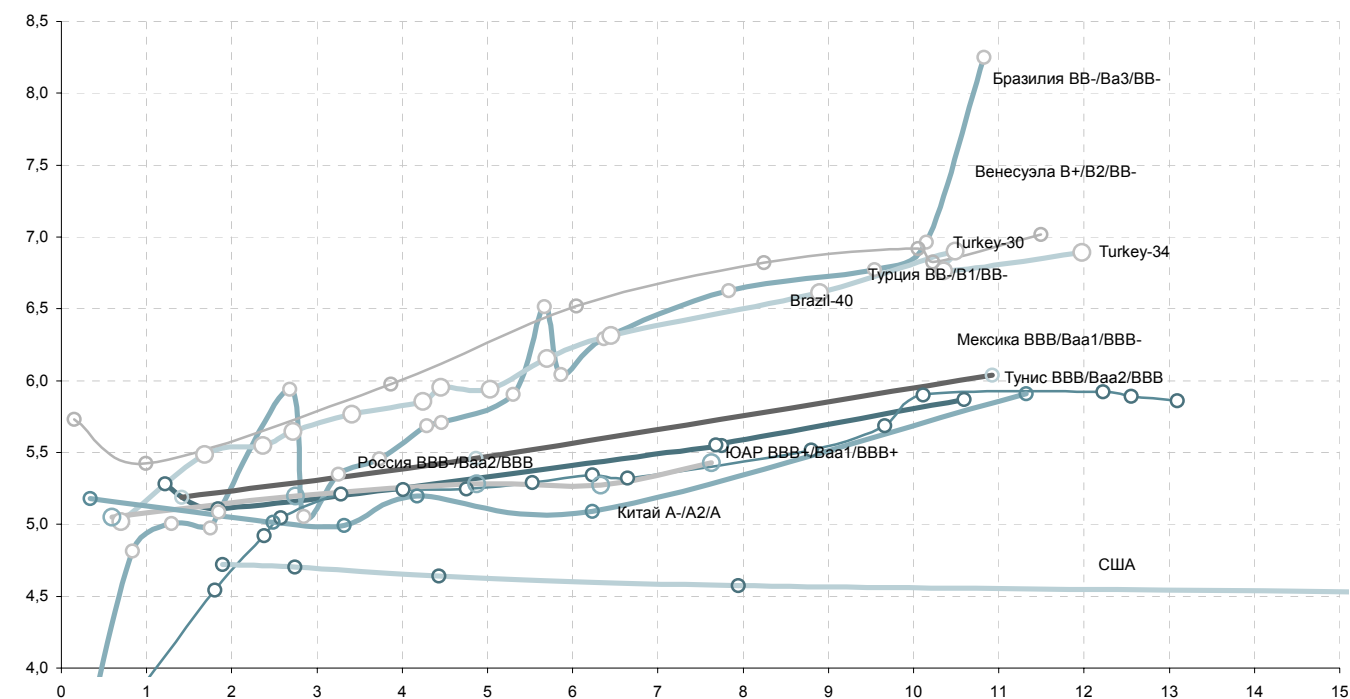
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB/BBB	105,86	105,92	5,307	1,22	59
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	105,75	105,88	5,171	1,84	193
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	148,13	148,38	5,56	7,75	99
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	184,75	185,00	5,874	10,59	133
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	112,77	112,92	5,561	7,68	102
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,51	99,54	5,242	0,20	59
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,05	97,29	4,747	1,62	3
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	95,06	95,26	5,382	2,01	60
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	89,49	89,69	5,342	4,51	64
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,79	104,92	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	113,97	114,22	3,557	3,16	38
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	128,39	128,64	5,424	6,08	83
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB/BBB	101,24	101,26	2,798	0,16	44
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	111,31	111,56	4,121	4,64	81
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	104,14	104,24	5,31	1,06	59
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	115,37	115,71	5,706	2,98	103
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	114,50	114,90	4,193	3,80	95
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	120,94	121,34	5,895	5,28	128
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	108,11	108,56	4,737	6,87	127
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	106,50	106,56	6,481	8,84	192
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	129,42	129,55	6,36	12,08	183
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	105,38	105,61	5,478	0,90	76
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	112,62	112,87	5,859	2,47	116
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	108,27	108,37	5,723	1,49	100
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	105,25	105,36	5,122	0,67	40
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	105,86	106,11	6,374	1,73	165
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,58	104,83	7,158	3,70	251
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	103,09	103,34	7,319	4,64	269
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	108,27	108,52	7,087	2,75	240
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	102,44	102,69	7,238	3,33	257
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	104,49	104,74	7,357	4,35	273
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/B+	102,75	103,00	7,112	3,17	243
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,74	106,99	6,712	1,84	199
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	105,66	105,87	7,449	3,93	281
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	102,59	102,84	6,266	3,04	158
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,39	102,64	6,933	2,29	223
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	103,68	104,08	7,154	2,60	245
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	109,00	109,50	7,696	5,61	310
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	102,35	102,60	7,265	1,96	255
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	105,21	105,46	5,49	1,95	77
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	116,03	116,28	6,422	6,11	183
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	101,49	101,58	6,064	0,53	134
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	110,86	111,11	7,194	2,852	251
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	101,71	101,96	7,424	6,611	284
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,38	A2/BBB	100,85	100,91	5,18	0,16	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	100,91	101,16	6,658	3,45	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	103,14	103,26	5,611	2,48	91
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	107,46	107,71	5,891	4,47	126
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	101,83	102,08	6,75	3,43	108
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	103,34	103,59	5,997	13,49	147
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	103,13	103,38	5,908	2,35	120
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	105,46	105,71	6,232	3,00	155
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	104,35	104,60	6,265	3,90	162
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	101,53	101,67	6,165	0,54	135
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,85	100,92	5,934	0,28	133
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	101,01	101,06	5,762	0,34	112
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	102,00	102,23	6,777	0,90	206
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,36	101,58	7,34	0,89	262
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	102,08	102,23	6,828	0,96	211
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,90	102,17	6,819	1,02	210
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	101,09	101,46	6,925	1,42	220
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,94	102,04	7,06	0,61	234
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	105,29	105,54	7,987	2,96	338

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

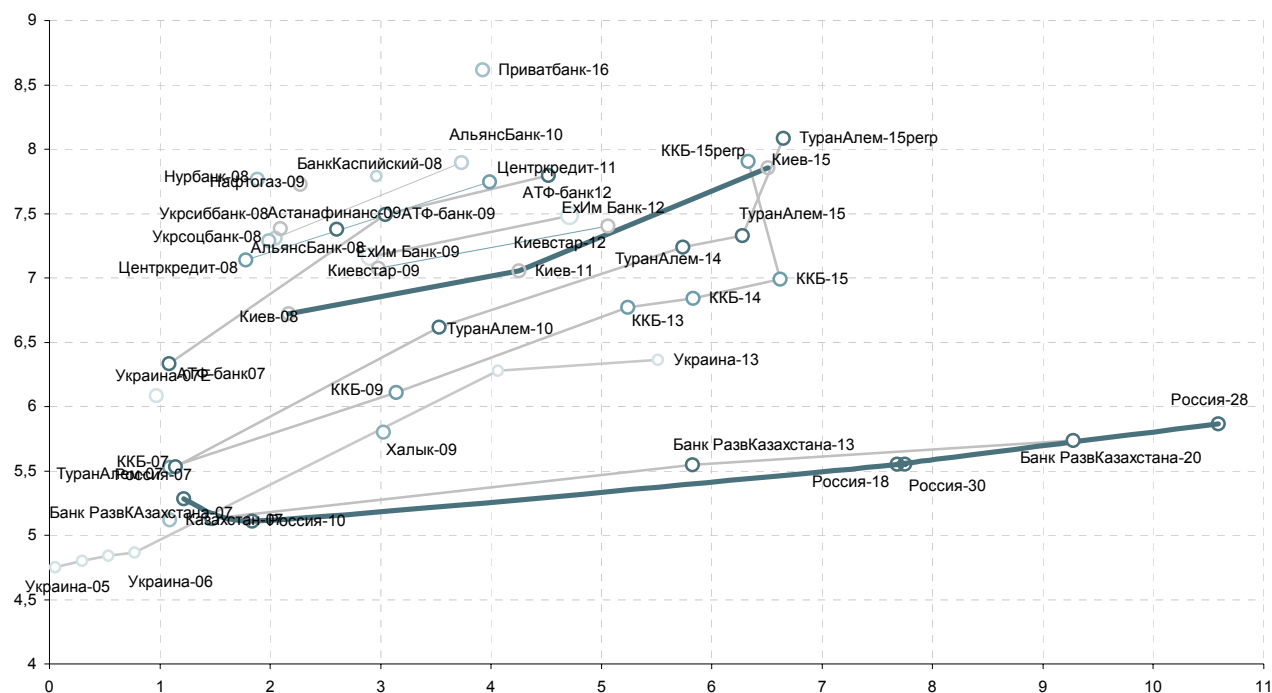
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/Ba3/-	111,76	112,14	6,51	5,67
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	132,83	133,18	6,29	6,37
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	157,42	157,77	6,90	10,49

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

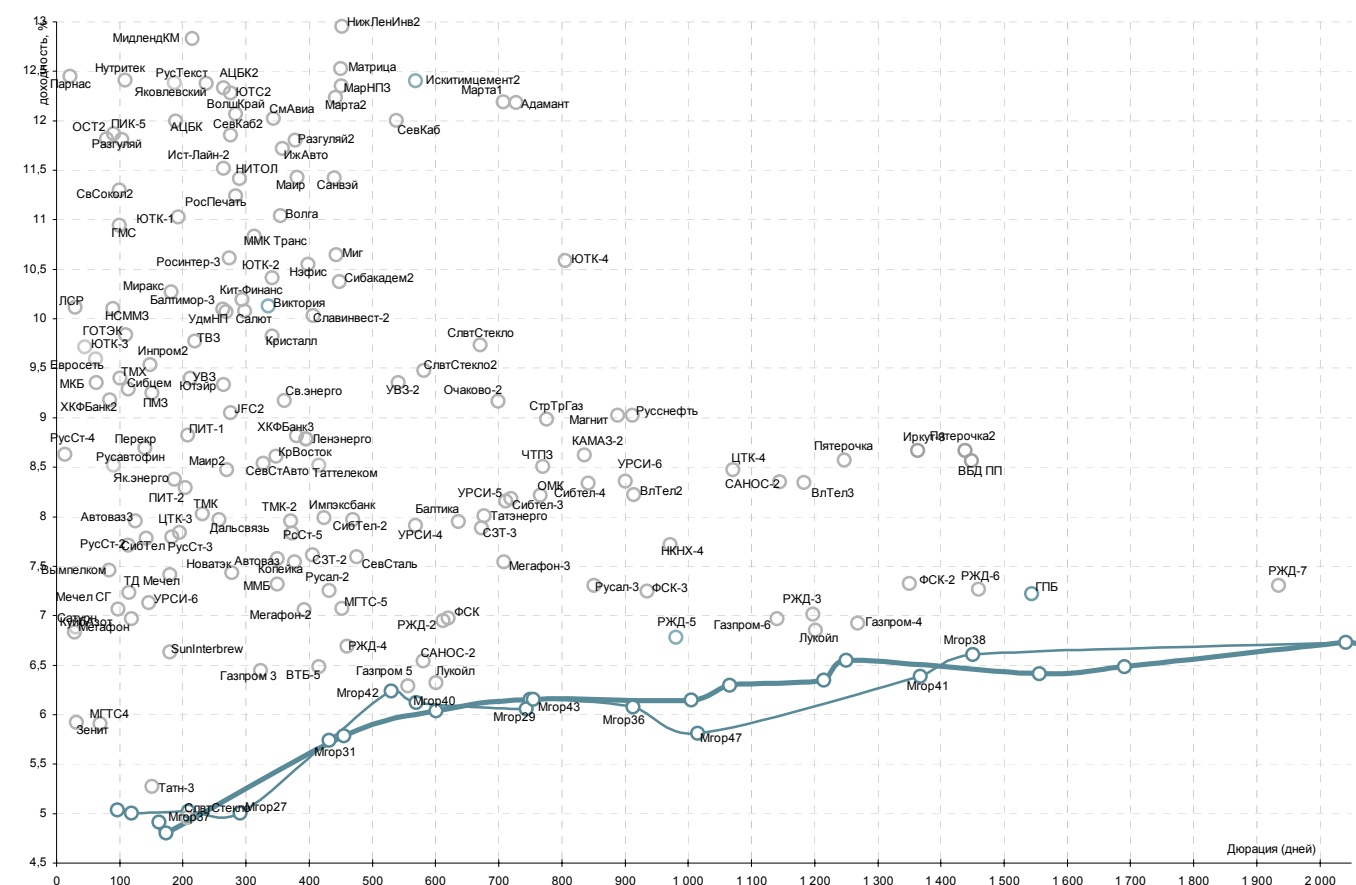
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	103,30	103,53	7,309	2,05
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	102,12	102,40	6,335	1,08
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	104,03	104,37	7,492	3,04
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	106,46	106,96	7,795	4,52
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,15	101,53	7,141	1,78
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	102,78	103,03	5,131	1,47
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	110,81	111,31	5,548	5,83
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	106,84	107,34	5,738	9,27
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa2/BB+	107,10	107,44	5,803	3,03
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	106,71	106,86	5,117	1,09
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa2/BB+	104,94	105,19	5,527	1,09
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa2/BB+	102,56	102,89	6,107	3,14
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa2/BB+	109,38	109,63	6,772	5,24
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa2/BB+	106,10	106,35	6,84	5,83
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	101,46	101,55	3,935	0,34
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	101,90	102,39	7,765	1,88
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa2/BB+	105,03	105,28	5,534	1,14
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa2/BB+	104,39	104,58	6,617	3,53
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa2/BB+	104,27	104,58	7,238	5,74
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa2/BB+	107,34	107,59	7,327	6,28
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,83	100,33	7,728	2,27
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	109,36	109,69	7,163	2,90
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	100,88	101,28	7,483	4,71
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	100,70	101,01	7,791	2,96
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	103,69	103,91	6,087	0,97
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,20	100,20	4,751	0,06
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,11	101,11	4,799	0,30
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,99	101,99	4,839	0,54
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,85	102,85	4,867	0,77
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	102,05	102,52	6,281	4,06
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	107,08	107,39	6,363	5,51
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,98	104,48	6,721	2,17
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	106,65	106,90	7,056	4,25
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	100,68	100,93	7,858	6,51
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	102,84	103,34	7,381	2,09
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,96	102,08	7,077	2,98
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	96,53	96,90	7,401	5,06

Источник: Bloomberg

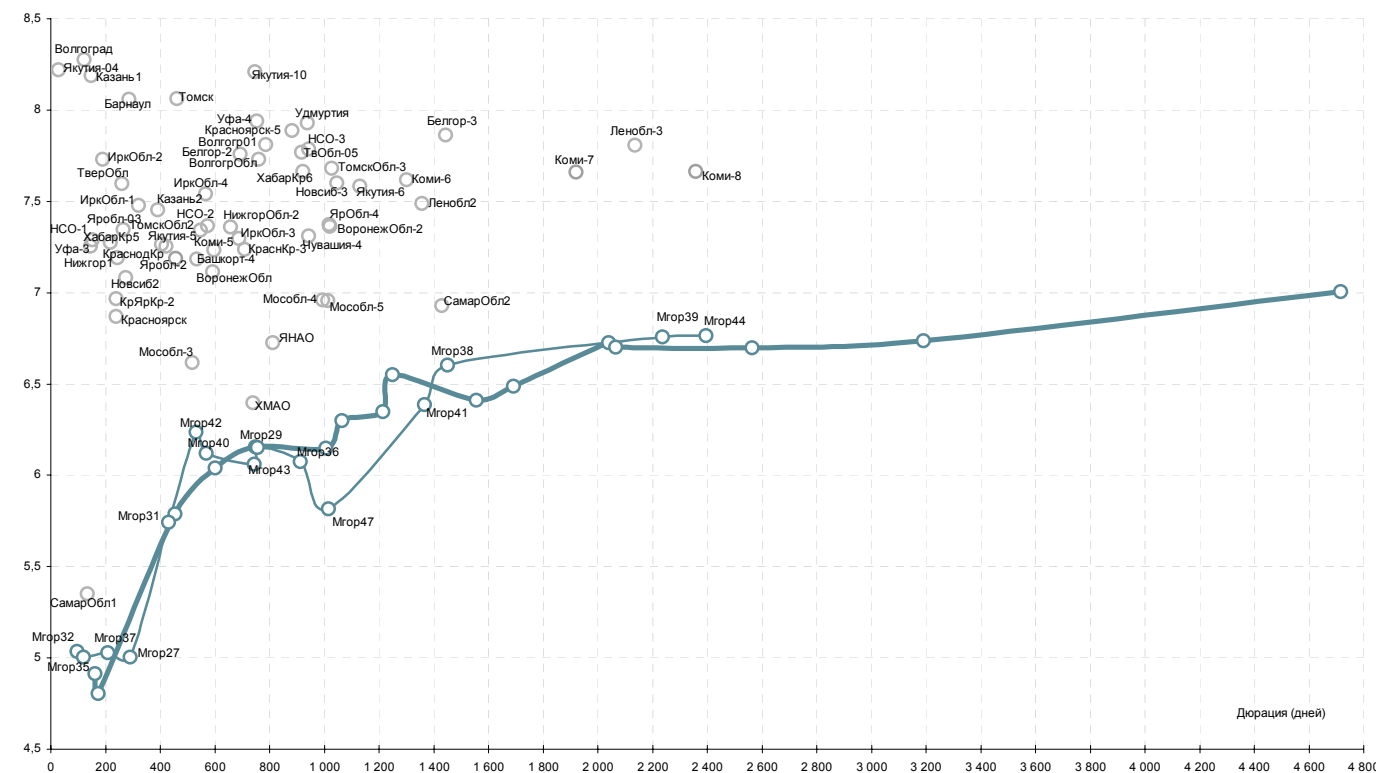
Приложение 4. Российский долговой рынок

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	погашения	оферта	
Государственные облигации														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	161		0	0,00	102,20	102,20	0,577	-	-0,45	4,91		0,44
SU45001RMFS3	17/05/2006	10,00	266		3	0,54	102,48	102,48	0,192	-	-0,27	4,80		0,47
SU27025RMFS4	15/03/2006	7,00	476		0	0,00	101,30	101,20	1,342	-	-0,15	5,79		1,25
SU46001RMFS2	15/03/2006	10,00	931		8	44,62	106,94	106,91	1,918	0,01	-0,19	6,04		1,65
SU25058RMFS7	03/05/2006	6,30	798		11	28,74	100,60	100,57	0,363	-0,03	-0,03	6,16		2,05
SU27026RMFS2	15/03/2006	7,50	1113		0	0,00	102,30	102,30	1,438	-	0,00	6,15		2,75
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1603		5	38,77	112,75	112,75	0,959	0,00	-0,04	6,35		3,33
SU25057RMFS9	26/04/2006	7,40	1428		1	208,04	103,45	103,45	0,568	-0,77	-0,91	6,55		3,42
SU25059RMFS5	26/04/2006	6,10	1792		0	0,00	99,32	99,32	0,468	-	0,30	6,41		4,26
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2359		1	2,23	111,16	111,16	0,192	-	0,01	6,49		4,63
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4571		11	26,12	109,29	109,88	4,411	-0,02	-0,15	6,70		5,66
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2445		4	14,69	96,14	96,14	1,808	0,00	-0,02	6,73		5,59
SU46017RMFS8	17/05/2006	9,00	3815		2	0,11	106,90	106,84	0,173	0,16	0,18	6,70		7,02
SU46018RMFS6	15/03/2006	9,50	5754		12	295,33	111,80	111,78	1,822	0,03	-0,04	6,74		8,74
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10941		109	4487,98	100,40	100,21	0,133	-0,31	-0,22	7,00		12,92
Субфедеральные облигации														
МГор32-об	25/02/2006	10,00	92		0	0,00	101,35	101,34	2,439	-	0,04	5,03		0,26
МГор35-об	18/03/2006	10,00	116		0	0,00	101,66	101,66	1,808	-	-0,13	5,00		0,33
МГор27-об	20/03/2006	15,00	301		0	0,00	108,31	108,31	2,630	-	0,00	5,00		0,80
МГор31-об	20/05/2006	10,00	452		1	0,17	105,20	105,20	0,055	0,15	-0,20	5,74		1,18
МГор42-об	13/05/2006	10,00	537		0	0,00	105,90	105,80	0,247	-	-	6,24		1,45
МГор40-об	26/04/2006	10,00	611		0	0,00	106,30	106,36	0,740	-	-0,54	6,12		1,56
МГор43-об	17/05/2006	10,00	815		4	64,99	108,21	108,18	0,137	-	-0,42	6,20		2,04
МГор29-об	05/06/2006	10,00	834		3	3,59	108,27	108,27	2,164	-0,10	-0,18	6,15		2,07
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1619		0	0,00	111,00	111,05	0,630	-	0,00	6,38		3,75
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1768		0	0,00	114,35	114,35	1,589	-	-0,75	6,60		3,97
МГор39-об	21/07/2006	10,00	3071		24	483,73	111,85	111,77	0,877	0,06	0,02	6,76		6,13
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3409		0	0,00	111,75	111,75	1,644	-	-0,10	6,76		6,56
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	568		0	0,00	101,40	101,40	3,516	-	-0,35	7,18		1,46
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	515		1	0,36	102,57	102,57	1,007	-	-0,21	7,48		0,88
ИркОбл-а02	07/03/2006	10,00	197		1	1,24	101,30	101,30	2,137	-	0,00	7,73		0,52
ИркОбл31-1	23/03/2006	10,00	1394		0	0,00	104,30	104,30	1,699	-	0,15	7,29		1,89
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	974		1	0,00	101,10	101,10	1,770	-	0,00	7,54		1,55
Казань01об	20/04/2006	10,50	149		5	23,46	101,12	101,01	0,978	-0,18	-0,48	8,19		0,40
КОМИ 5в об	24/03/2006	14,00	670		0	0,00	111,00	111,00	2,301	-	0,35	7,23		1,64
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1695		0	0,00	119,00	119,00	5,025	-	-0,10	7,62		3,56
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2830		0	0,00	110,50	110,46	2,992	-	0,26	7,66		5,26
КраснодКр	16/05/2006	10,50	447		3	5,05	103,40	103,40	2,848	-	0,15	7,26		1,15
КрасЯрк04	26/04/2006	12,50	247		3	19,89	103,80	103,80	0,959	-	-0,10	6,87		0,65
КраснЯркKr2	25/04/2006	10,95	246		2	4,14	102,71	102,71	0,900	-	-0,05	6,97		0,65
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	543		1	4,94	106,15	106,28	0,090	-	-	6,62		1,42
Мос.обл.4в	25/04/2006	11,00	1154		0	0,00	111,90	111,90	0,874	-	-0,27	6,96		2,72
Самара03-1	04/04/2006	12,00	132		0	0,00	102,49	102,49	1,644	-	-	5,35		0,37
Томск.об-1	27/07/2006	11,00	155		3	3,26	101,85	101,93	0,814	-0,02	-	6,28		0,42
Томск.об-2	13/04/2006	11,00	598		0	0,00	104,83	104,85	3,978	-	0,35	7,34		1,50
Томск 1	23/02/2006	13,00	638		0	0,00	105,75	105,44	3,204	-	-	8,06		1,26
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	146		6	5,10	101,00	101,05	0,989	0,05	-0,30	7,25		0,40
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	832		0	0,00	104,60	104,58	2,143	-	-0,40	7,94		2,06
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	825		0	0,00	111,90	111,90	2,893	-	0,00	6,40		2,03
Якут-10 об	21/03/2006	12,00	846		0	0,00	108,50	108,50	2,104	-	-1,01	8,21		2,04
Якут-04 об	16/03/2006	13,00	22		0	0,00	100,35	100,35	2,458	-	-0,45	8,22		0,08
Якут-05 об	20/04/2006	9,00	423		2	2,05	101,65	101,65	0,838	-	-0,35	7,27		1,11
ЯрОбл-02	04/04/2006	13,28	496		4	1,26	107,60	107,60	1,819	-	0,00	7,19		1,25
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	268		0	0,00	103,50	103,41	3,189	-	0,10	7,35		0,72
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	903	357	17	33,27	101,65	101,63	0,176	0,05	0,16	-	7,58	0,96
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1581	125	8	13,65	100,60	100,54	1,515	-0,11	-0,01	-	7,96	0,34
АЦБК-Инв 1	09/03/2006	13,50	197		8	2,39	101,00	101,03	2,811	0,03	-0,47	12,00		0,52
Балтимор01	05/03/2006	1,00	195	0	2	0,33	94,52	94,52	0,222	-	-0,28	12,26		0,53
Балтимор03	18/05/2006	11,65	813	267	0	0,00	101,23	101,23	3,096	-	-0,22	-	10,10	0,72
ВБД ПП 1об	11/04/2006	11,24	48		0	0,00	100,45	100,45	4,126	-	-0,10	7,61		0,14
ВиналИнв-1	15/08/2006	13,30	174	0	0	0,00	100,83	100,83	0,292	-	0,83	11,45		0,48
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1121	29	0	0,00	100,35	100,35	2,347	-	0,35	-	1,30	0,08
ВТБ - 5 об	27/04/2006	6,20	2794	428	0	0,00	99,95	99,85	0,459	-	0,10	-	6,48	1,14
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	83		1	0,29	100,50	100,50	2,685	-	-0,20	7,46		0,23
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	330		5	1,21	102,00	101,52	0,667	-0,04	-0,35	6,45		0,89
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1449		6	210,23	104,85	104,85	0,158	-	0,15	6,92		3,48
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	594		9	2569,24	102,10	102,10	2,783	0,32	0,45	6,29		1,52
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1261		7	184,29	100,30	100,30	0,248	-0,07	-0,33	6,97		3,12
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	104		0	0,00	100,70	100,70	2,671	-	-0,09	9,84		0,30
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	266	0	0	0,00	103,60	103,60	3,490	-	-0,38	7,97		0,70
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	650		4	1,83	103,15	103,04	2,778	-0,16	-0,04	-	9,05	0,75
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	62		12	83,28	101,05	101,04	5,369	0,07	-0,02	9,59		0,17
Зенит 1обл	24/03/2006	8,50	395	30	1	10,37	100,20	100,20	3,563	-	0,10	-	5,92	0,08
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	262	0	0	0,00	99,00	99,00	1,693	-	-	7,40		0,80
КрВост-Инв	24/02/2006	11,50	368	2	0	0,00	102,76	102,96	5,703	-	0,00	8,61	-	0,95
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	351	0	1	0,03	102,15	102,15	0,427	-	-0,92	9,83		0,93

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	23/05/2006	7,25	1364	636	2	36,23	101,80	101,65	1,827	-	-0,25	6,85	6,33	3,29
МаирИнв-01	04/04/2006	12,30	405	0	0	0,00	101,21	101,37	1,685	-	0,05	11,43	-	1,04
Мартафин 1	25/05/2006	14,84	820	92	2	8,31	105,74	105,72	3,659	-0,05	0,02	12,19	-	1,94
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	105	0	0	0,00	101,40	101,40	2,426	-	0,00	6,97	-	0,33
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	413	0	0	0,00	102,50	102,50	3,381	-	-0,19	7,06	-	1,07
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	783	0	6	46,77	103,50	103,58	3,218	0,08	0,08	7,54	-	1,94
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1206	114	4	1,24	101,45	101,33	2,189	0,00	-0,19	-	7,24	0,31
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	208	0	6	0,76	103,45	103,45	5,807	-	0,06	7,32	-	0,54
Миракс 01	22/08/2006	12,50	909	0	2	15,46	101,05	101,05	0,034	-0,16	-0,18	11,15	10,27	0,50
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	653	0	1	1,55	101,00	101,00	2,057	0,15	0,15	9,32	-	1,65
НКНХ-03 об	02/03/2006	8,00	556	0	0	0,00	100,25	100,24	1,819	-	-	7,95	-	0,88
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2224	1132	7	1,64	107,80	106,55	3,887	0,66	0,53	-	7,72	2,66
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	281	0	0	0,00	101,55	101,55	2,138	-	-	7,43	-	0,76
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	424	0	0	0,00	100,20	100,20	3,567	-	-0,60	10,55	-	1,09
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1100	190	0	0,00	103,60	103,51	6,793	-	0,01	-	7,41	0,49
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	841	0	1	2,09	102,70	102,35	1,916	-	-0,05	8,21	-	2,10
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	806	78	0	0,00	100,21	100,28	3,875	-	-0,14	-	11,82	0,22
Парнас-М 1	15/03/2006	12,75	21	0	7	16,31	100,15	100,00	2,445	-	-0,37	12,45	-	0,06
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	218	0	1	0,27	101,90	101,90	4,800	0,00	-0,60	8,82	-	0,57
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1125	215	6	36,24	103,45	103,43	5,817	0,18	-0,37	-	8,30	0,56
ПраймДон-1	12/05/2006	12,50	261	0	1	0,01	100,00	100,00	0,411	-	0,50	13,09	-	0,69
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	594	225	0	0,00	100,59	100,59	4,189	-	0,00	-	10,26	0,63
ПятёрочкаФ	17/05/2006	11,45	1540	0	0	0,00	110,65	110,65	3,074	-	0,39	8,57	-	3,42
Пятёрочка 2	20/06/2006	9,30	1756	0	21	162,36	103,30	103,13	1,631	-	-0,18	8,67	-	3,94
Разгуляй-1	05/06/2006	14,00	103	0	2	0,01	100,50	100,50	3,068	-	-0,09	11,81	-	0,28
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	651	0	1	0,00	101,50	101,50	1,635	-	-0,30	6,95	-	1,68
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1379	0	0	0,00	105,10	104,69	1,757	-	-0,41	7,01	-	3,28
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1722	0	19	213,33	100,85	100,82	1,973	-0,10	-0,20	7,27	-	4,00
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2450	0	5	11,75	102,00	101,95	2,027	0,09	-0,06	7,31	-	5,30
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	452	0	4	12,37	101,00	101,00	2,060	-0,15	0,51	7,25	-	1,18
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	112	0	0	0,00	101,85	101,85	2,692	-	-0,12	7,71	-	0,31
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	546	182	4	1,19	100,00	100,29	0,000	-	0,01	-	7,79	0,50
РусСтанд-4	02/03/2006	8,99	740	4	0	0,00	100,00	100,00	4,310	-	0,00	-	8,63	0,04
РусСтанд-5	16/03/2006	7,60	1660	386	0	0,00	99,90	99,90	3,332	-	-0,10	-	7,84	1,02
РусТекстиль	14/03/2006	18,80	202	0	4	2,01	103,65	103,50	8,344	-	0,11	12,39	-	0,51
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1107	15	7	26,80	100,11	100,02	6,543	0,02	-0,13	-	12,95	0,04
Славстекло	28/03/2006	11,60	762	216	7	19,00	104,49	103,85	4,704	-	0,15	9,74	-	1,84
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1357	629	4	0,65	105,70	105,70	2,712	-	-0,24	8,35	-	3,13
СанИнтБрюф	15/08/2006	13,00	174	0	0	0,00	103,56	103,02	0,285	-	-	6,63	-	0,49
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	760	0	2	0,00	100,50	100,35	4,821	-	0,05	-	6,88	0,08
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	491	0	0	0,00	100,80	100,80	1,221	-	-0,10	7,60	-	1,30
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1429	337	1	0,13	102,50	102,50	0,832	-0,65	-1,00	-	8,54	0,90
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	141	0	1	0,07	100,35	100,35	1,561	-0,15	0,35	12,75	-	0,39
СЗТелек2об	05/04/2006	7,50	588	0	0	0,00	100,10	100,10	1,007	-	0,35	7,61	-	1,11
СЗТелек3об	02/03/2006	9,25	1828	736	0	0,00	102,95	102,95	2,103	-	0,05	-	7,89	1,84
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	142	0	5	2,28	102,55	102,49	1,589	-0,01	-0,38	7,78	-	0,39
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	498	0	0	0,00	105,85	105,94	1,644	-	0,14	7,97	-	1,28
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	841	0	2	5,17	100,90	100,90	2,363	0,20	-0,05	-	9,29	0,31
СлавИнв 02	01/05/2006	10,00	978	0	4	1,43	100,20	100,20	3,123	0,20	-0,15	-	10,03	1,11
Содбизнес1	23/05/2006	15,00	90	0	0	0,00	88,00	88,00	0,041	-	-	53,54	-	0,45
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	792	246	6	0,49	99,75	99,57	4,073	-0,43	-0,43	-	13,65	0,64
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	129	0	0	0,00	102,70	102,70	1,775	-	-	5,27	-	0,41
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	750	0	0	0,00	103,35	103,35	4,230	-	0,00	8,01	-	1,85
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	240	0	14	25,43	101,65	101,60	3,527	0,00	0,45	8,03	-	0,63
Трансфлтр	10/05/2006	8,90	77	0	0	0,00	100,50	100,50	2,560	-	-0,03	6,49	-	0,22
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	951	223	3	21,60	102,40	102,40	5,161	-0,08	-0,30	-	9,40	0,58
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	146	0	6	9,47	102,40	102,73	1,405	0,13	-0,01	7,13	-	0,40
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	617	0	6	34,99	103,60	103,44	3,038	-0,04	-0,56	7,92	-	1,56
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	785	0	0	0,00	102,30	102,30	3,147	-	-0,11	8,16	-	1,95
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	664	0	2	9,10	103,25	103,25	1,543	-1,06	-0,20	6,98	-	1,70
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1581	0	11	575,98	103,85	103,85	1,288	-0,07	-0,23	7,33	-	3,70
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	601	0	0	0,00	100,00	100,00	0,348	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1539	83	0	0,00	99,88	99,80	2,305	-	0,00	-	9,18	0,23
ХКФ Банк-3	23/03/2006	8,25	1667	393	0	0,00	99,70	99,70	1,401	-	0,00	-	8,81	1,04
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	205	0	9	107,96	102,40	102,50	5,380	0,02	0,00	7,84	-	0,53
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1276	267	3	2,57	116,25	116,38	0,189	0,37	-0,16	8,48	-	2,93
ЦНТ-01 обл	23/02/2006	16,00	183	0	7	0,68	103,99	103,99	0,044	0,74	0,49	16,77	-	0,47
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	195	0	0	0,00	100,50	100,50	3,704	-	0,00	7,20	-	0,55
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	204	0	5	0,19	101,83	101,83	6,242	0,12	-0,17	11,03	-	0,53
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	350	0	5	2,87	100,30	100,30	0,403	0,16	0,29	10,41	-	0,93
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1326	45	13	20,46	100,10	100,26	4,650	0,02	0,06	-	9,72	0,12
ЮТК-04 об.	15/03/2006	10,50	1386	0	4	33,77	100,05	99,95	2,014	-0,10	-0,05	10,59	-	2,21
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	190	0	0	0,00	103,00	103,00	6,674	-	0,00	8,38	-	0,51

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

Константин Поспелов
 Владислав Григорьев
 Алексей Третьяков
 Роман Попов

konstantin.pospelov@zenit.ru
v.grigoriev@zenit.ru
a.tretyakov@zenit.ru
r.popov@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
 Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Рублевые облигации
 Еврооблигации
 Анализ кредитных рисков
 Акции
 Акции
 Акции

Яков Яковлев
 Александр Доткин
 Ольга Ефремова
 Евгений Суворов
 Мария Сулима
 Дмитрий Лукашов

y.yakovlev@zenit.ru
a.dotkin@zenit.ru
o.efremova@zenit.ru
e.suvorov@zenit.ru
m.sulima@zenit.ru
d.lukashov@zenit.ru

Управление доверительного управления активами

Начальник управления

Сергей Матюшин

s.matyushin@zenit.ru

Управление организации долгового финансирования

ibcm@zenit.ru

Начальник управления

Валерий Голованов

v.golovanov@zenit.ru

Управление корпоративного финансирования

Начальник управления

Максим Васин

vasin@zenit.ru

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. Банк ЗЕНИТ не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение Банка может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые Банк ЗЕНИТ признает надежными, тем не менее, Банк не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен Банком ЗЕНИТ для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

Банк ЗЕНИТ может выступать маркетмейкером по одному или нескольким финансовым инструментам, упомянутым в данном обзоре и иметь по ним длинные или короткие позиции. Банк ЗЕНИТ также может предоставлять услуги финансового советника и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу. © 2004 Банк ЗЕНИТ.