

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

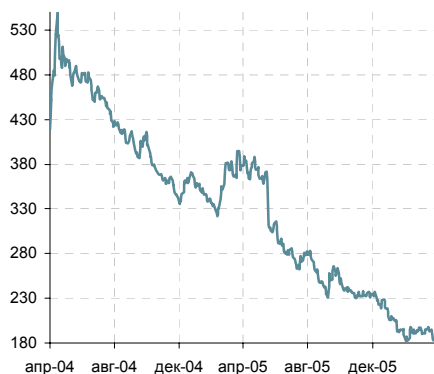
Ежедневный Обзор

Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

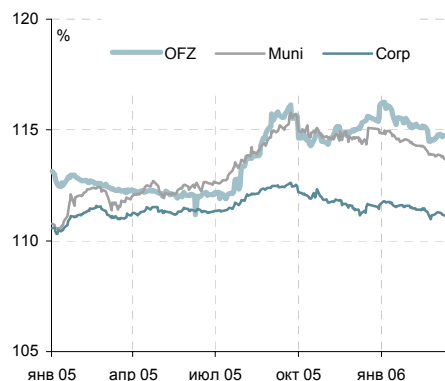
Мы рекомендуем участвовать в размещении 3-летних еврооблигаций Бин-банка, оценивая справедливую премию к Абсолюту на уровне 30 б.п. (Подробнее стр. 3 ↓)

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

ЦентрТелекому предъявлены налоговые претензии на 2.3 млрд. руб., из них 1.4 млрд. руб. приходится на налоги и 953 млн. руб. - штрафы и пени. /РБК/

Полностью размещен шестой выпуск облигаций Московской области. Единая цена отсечения, определенная эмитентом, составила 106.10% от номинала. Эффективная доходность облигаций к погашению составила 7.65% годовых. Фактический объем средств, привлеченных Правительством Московской области, составил 12.732 млрд. руб. /Rusbonds/

Ставка первого купона по облигациям Ярославской области определена в размере 8.35 % годовых, что определило эффективную доходность к погашению на уровне 7.8% годовых. Выпуск размещен полностью. Спрос на аукционе составил 1.2 млрд. руб. /Cbonds/

Полностью размещен дебютный выпуск облигаций Русского Международного Банка. Ставка первого купона утверждена в размере 10.5% годовых, что соответствует доходности 10.77% годовых к оферте через 1 год. /Rusbonds/

3 мая утверждено заводом «Автоприбор» как дата размещения облигаций серии 01 на сумму 500 млн. руб. /AK&M/

Размещать дебютный выпуск пятилетних облигаций на сумму 5 млрд. рублей ОАО «ГидроОГК» планирует в июне. /Cbonds/

ООО «МиГ – Финанс» планирует разместить второй выпуск облигаций объемом 3 млрд. руб. /AK&M/

Единственным участником ООО «Арктел-Инвест» утверждено решение о выпуске облигаций на сумму 200 млн. руб. /AK&M/

Советом директоров ОАО «Пава» было принято решение о размещении облигаций серии 02 на сумму 1 млрд. руб. /RBC/

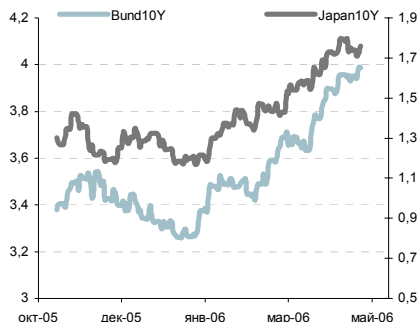
Совет директоров Банка «Северная Казна» принял решение о размещении дебютного выпуска облигаций объемом 1 млрд. руб. /AK&M/

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	4/25/2006	4,94	6	22	129
UST 10 yr	4/25/2006	5,07	9	40	80
UST 30 yr	4/25/2006	5,16	10	47	58
Bund 2 yr	4/25/2006	3,37	5	20	106
Bund 10 yr	4/25/2006	3,99	5	35	54
Bund 30 yr	4/25/2006	4,24	3	38	25
Fed Fund	4/24/2006	4,75	0	25	200
Libor 1 mo	4/24/2006	4,97	2	16,9	195
Libor 6 mo	4/24/2006	5,23	-1	13,5	183
Libor 12 mo	4/24/2006	5,35	-2	12	164
S&P 500	4/26/2006	1301,74	-0,49%	-0,09%	13,02%
Nasdaq Composite	4/26/2006	2330,30	-0,13%	0,76%	20,90%
RTS	4/25/2006	1627,51	-0,10%	14,59%	137,46%
EURUSD	4/26/2006	1,2416	-0,12%	3,33%	-4,39%
USDJPY	4/26/2006	115,13	0,27%	-1,38%	8,59%
USDRUB	4/26/2006	27,40	0,02%	-1,44%	-1,29%
EURRUB	4/26/2006	34,01	-0,10%	1,83%	-5,70%
Brent 1m Future	4/26/2006	73,12	-0,12%	15,13%	35,06%
Gold	4/26/2006	631,90	0,25%	12,81%	44,57%

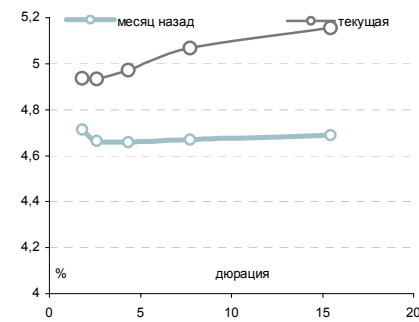
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



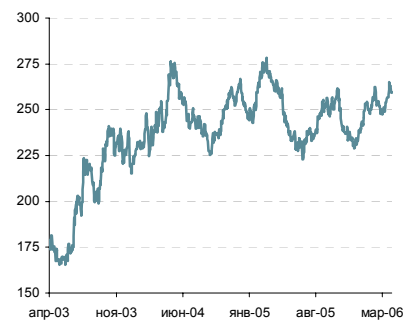
Источник: Bloomberg

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*	4/25/2006	108,54%	-65	10	-234	273	6,10
UMS-31*	4/24/2006	118,55%	55	52	-435	79	6,76
Turkey-30*	4/25/2006	151,70%	-204	-87	-499	1771	7,27
Venezuela-27*	4/24/2006	125,66%	5	40	-92	2627	6,93
EMBIG	4/25/2006	182	-3	-9	-9	-55	-
EMBIG Russia	4/25/2006	98	-2	-12	-7	-20	-
EMBIG Brazil	4/25/2006	225	-3	-14	-7	-83	-
EMBIG Mexico	4/25/2006	136	-4	-9	-4	-7	-
EMBIG Turkey	4/25/2006	178	-3	-13	-4	-45	-
EMBIG Venezuela	4/25/2006	174	-5	-25	-16	-139	-

* - Указаны котировки

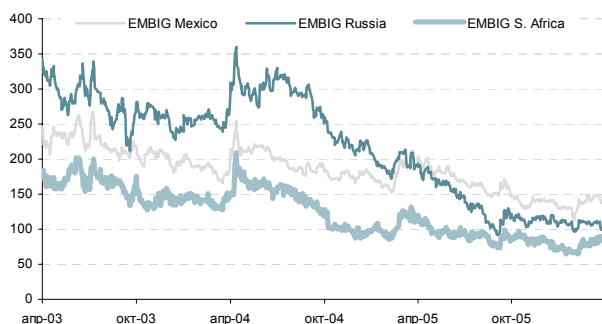
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



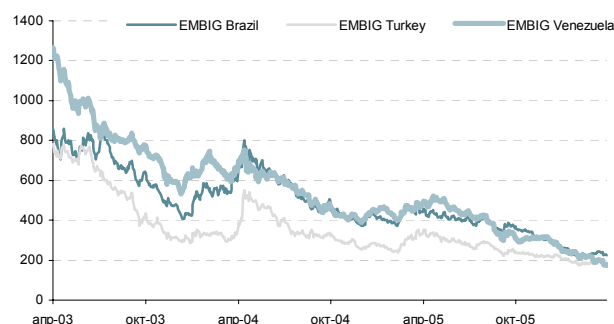
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Рынок еврооблигаций

Динамика базовых активов

Рынок казначейских бумаг получил весомый сигнал к возобновлению роста доходностей. Продажи на вторичном рынке жилья в марте выросли на 0.3% до 6.92 млн. в годовом выражении, в то время как ожидалось их снижение на 3.5%, при этом средняя цена дома увеличилась на 7.4%. Хотя продолжающийся рост заимствований (30-летняя ставка Freddie Mac выросла в марте на 20 б.п.) обеспечивает увеличение объемов непроданного жилья (+6.6% в марте), можно с уверенностью говорить о том, что замедление строительного сектора проходит в плавном ритме и не пока выглядит катастрофичным для экономики. Поддержка, в первую очередь, исходит с рынка труда, чье текущее состояние обеспечивает достаточный рост персональных расходов. Словно в подтверждение, индекс потребительской уверенности в апреле вырос со 107.5 п. до 109.6 п. (прогноз 106.2 п.). В результате доходность 2-летних бумаг выросла на 6 б.п. до 4.94%, доходность 10-летних - на 9 б.п. до 5.07%.

Развивающиеся рынки

Снижение развивающихся рынков вслед за базовыми активами оказалось не столь существенным, вследствие чего спрэд EMBIG сузился до февральского минимума 182 б.п. Бразилия-40 снизилась на 65 б.п. до 127.65% (YTM 6.9%), суверенный спрэд сузился на 3 б.п. Спрэды Мексики и Венесуэлы сократились на 4 б.п. и 5 б.п. соответственно.

Хуже рынка выглядели украинские бумаги, расширившие спрэд на 10 б.п. после понижения агентством Fitch рейтинга Нафтогаза до «В+». Нафтогаз-09 упал на 130 б.п. до 98.34% (YTM 8.69%), а наиболее ликвидный суверенный выпуск Украина-13 - на 76 б.п. до 104.062% (YTM 6.92%).

Российский сегмент

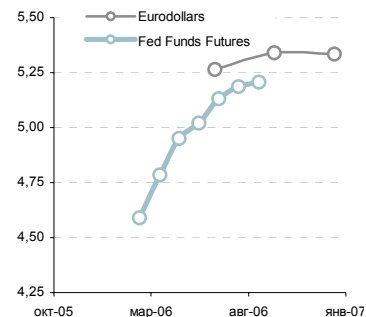
Российским еврооблигациям не оставалось ничего другого, как последовать за коллегами по развивающемуся сектору. По итогам дня Россия-30 снизилась на 72 б.п. до 108.375-108.562% (YTM 6.09%), а спрэд к 10-летним Treasuries сохранился на уровне 102 б.п.

В корпоративных выпусках негативная реакция пришлась на евробонды Газпрома, потерявших 10-20 б.п., и Северстали-14, снизившейся на 38 б.п. до 107.75-108% (YTM 7.88%). В целом же активность оставалась невысокой, что на фоне роста доходностей базовых активов обеспечило сужение спрэда индекса RUBI на 6 б.п. до 183 б.п. Сохраняющаяся высокая волатильность на долговых рынках подтверждает нашу рекомендацию по покупке бумаг короткой дюрации, среди которых мы выделяем Ситроникс-09, Абсолют-банк-09 и ГМК Норникель-09.

На первичном рынке стал известен ориентир по доходности 3-летнего выпуска Бин-банка (В-/В-) – 9.5%. В рейтинге журнала «Эксперт» по состоянию на 01.01.06. банк занимает 29 место по активам (43.7 млрд. руб.) и 23 место по собственному капиталу (4 млрд. руб.), при этом банк входит в 30 крупнейших кредитно-финансовых учреждений по работе с физическими лицами. Аналогом на банковской кривой может служить 3-летний выпуск Абсолют-банка (В1/В, YTM 8.8%). Принимая во внимание превосходящие размеры Бин-банка, но, в то же время, более низкие рейтинги, мы полагаем, что справедливая премия Бин-банка к Абсолюту не должна превосходить 30 б.п. В связи с этим мы рекомендуем участвовать в размещении Бин-банка.

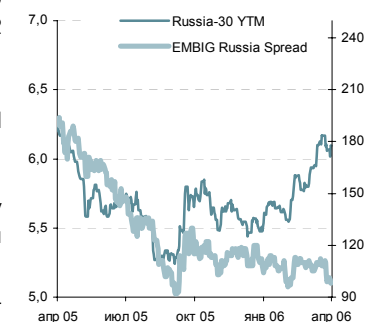
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

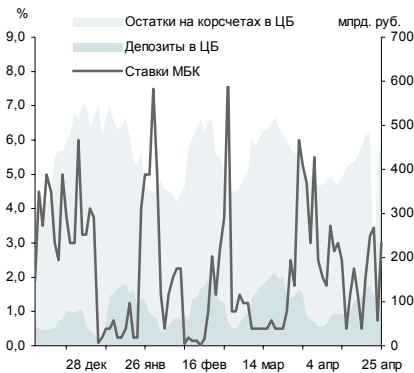
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

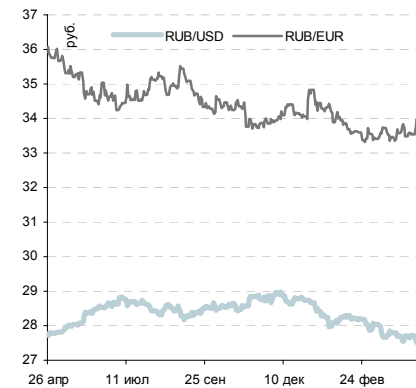
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



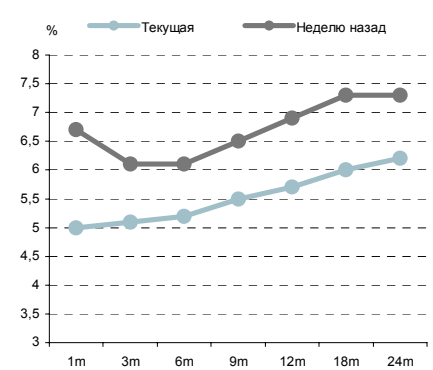
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

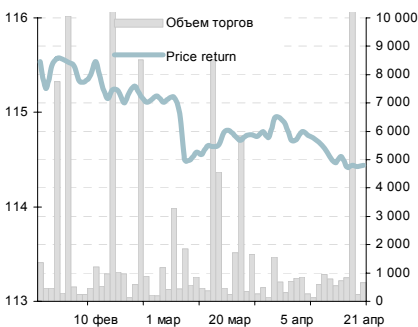


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, %	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			год	спл		спл	неделя
SU45002RMFS1	0,28	4,43	101,54	101,54	2,247	-	0,047
SU25060RMFS3	2,76	6,46	98,60	98,61	1,303	-	-0,092
SU46018RMFS6	8,71	6,93	109,69	109,65	1,041	-0,049	-0,047
SU46020RMFS2	12,71	7,06	99,61	99,55	1,295	-	-0,450
МГор32-об	0,10	4,97	100,50	100,50	1,589	-	-0,02
МГор31-об	1,05	6,26	104,00	104,12	1,726	-	0
МГор29-об	1,91	6,48	107,25	107,09	3,835	-	1,03
МГор38-об	3,80	6,82	113,00	113,00	3,260	-	0,11
МГор39-об	5,94	7,02	109,89	109,70	2,548	-0,18	0,09
ВТБ - 5 об	0,98	6,61	99,75	99,75	1,495	-	0
РЖД-02обл	1,52	6,78	101,30	101,63	2,930	-	0,09
ГАЗПРОМ А6	2,95	7,28	99,40	99,40	1,409	-	0,04
ФСК ЕЭС-02	3,53	7,61	102,75	102,75	2,667	0,15	0,2
РЖД-07обл	5,12	7,50	100,95	100,97	3,289	-	0,67

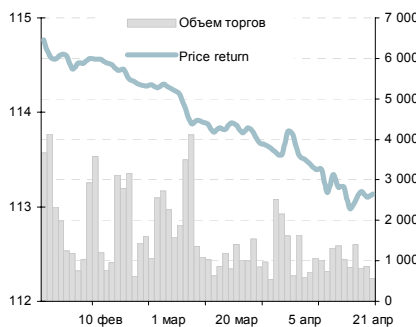
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



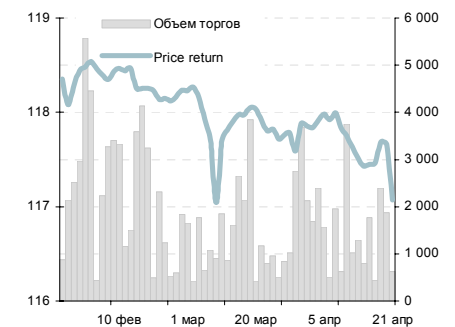
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

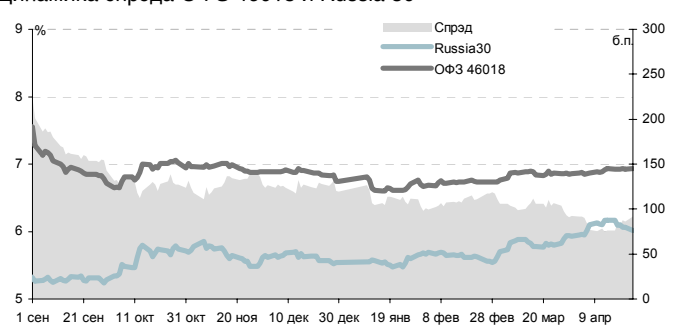
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р	Организатор
26/04/2006	Арнест-Финанс	600	Уралсиб
26/04/2006	Синергия	1 000	Росбанк
27/04/2006	ЕБРР-2	5 000	Райффайзенбанк, СитиФ
27/04/2006	Акибанк	600	Банк ЗЕНИТ, МДМ-Банк
27/04/2006	ИК Элемтэ	600	ВТБ Розничные услуги
27/04/2006	Уралвнешторгбанк	1 500	Банк Москвы, Сибкадаем
май	Инпром-3	1 300	Банк Союз
май	Столичные Гастрономы	1 500	Росбанк
май	Сибирская аграрная группа	400	ВТБ Розничные услуги
1 пг 2006	Техносила-Инвест	2 000	Банк Москвы
1 пг 2006	Екатеринбургский мясокомбинат	500	Алор-Инвест

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

объем торгов для ZETBI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



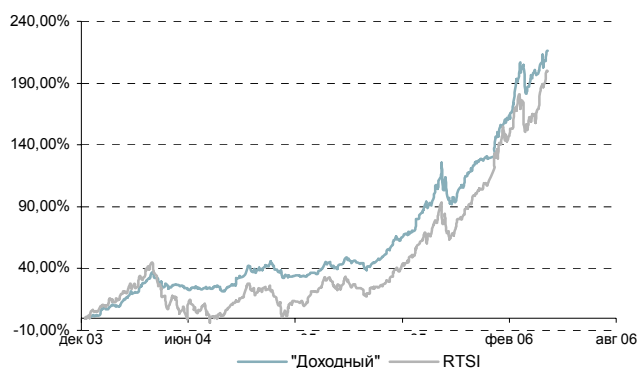
Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ



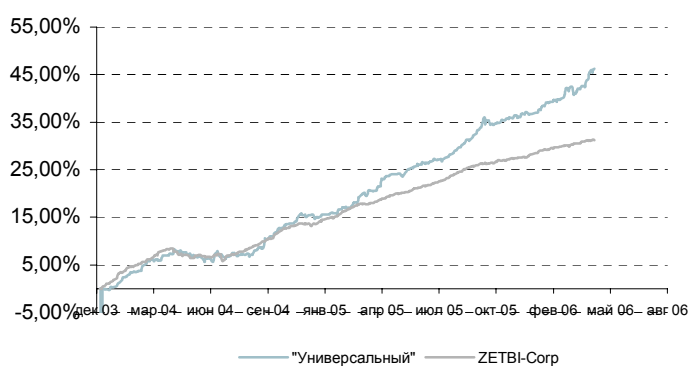
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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.			
Доходный	Агрессивная	216,17%	37,78%	0,03%	6,68%	50,78%	117,39%	33,21	2,54
Универсальный	Сбалансированная	46,29%	6,70%	0,15%	3,34%	8,12%	21,27%	10,82	1,16
RTSI		199,81%	43,70%	-0,07%	15,93%	62,58%	133,91%	33,96	2,28
ZETBI-Corp		31,25%	2,33%	-0,02%	0,57%	3,75%	10,94%	7,70	0,81

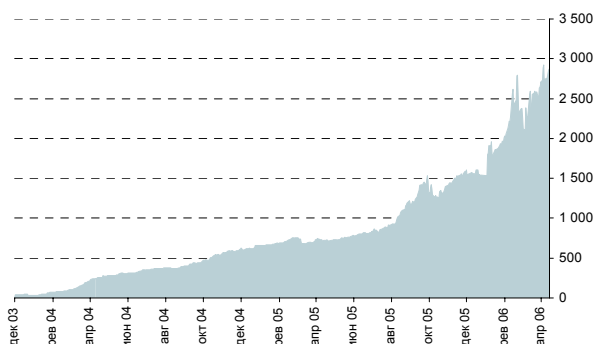
ОФБУ "Доходный"



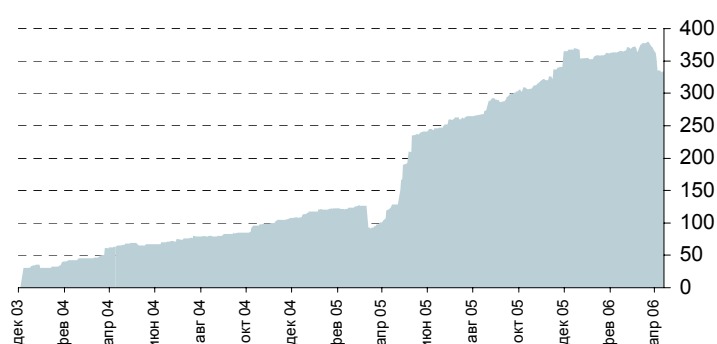
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.

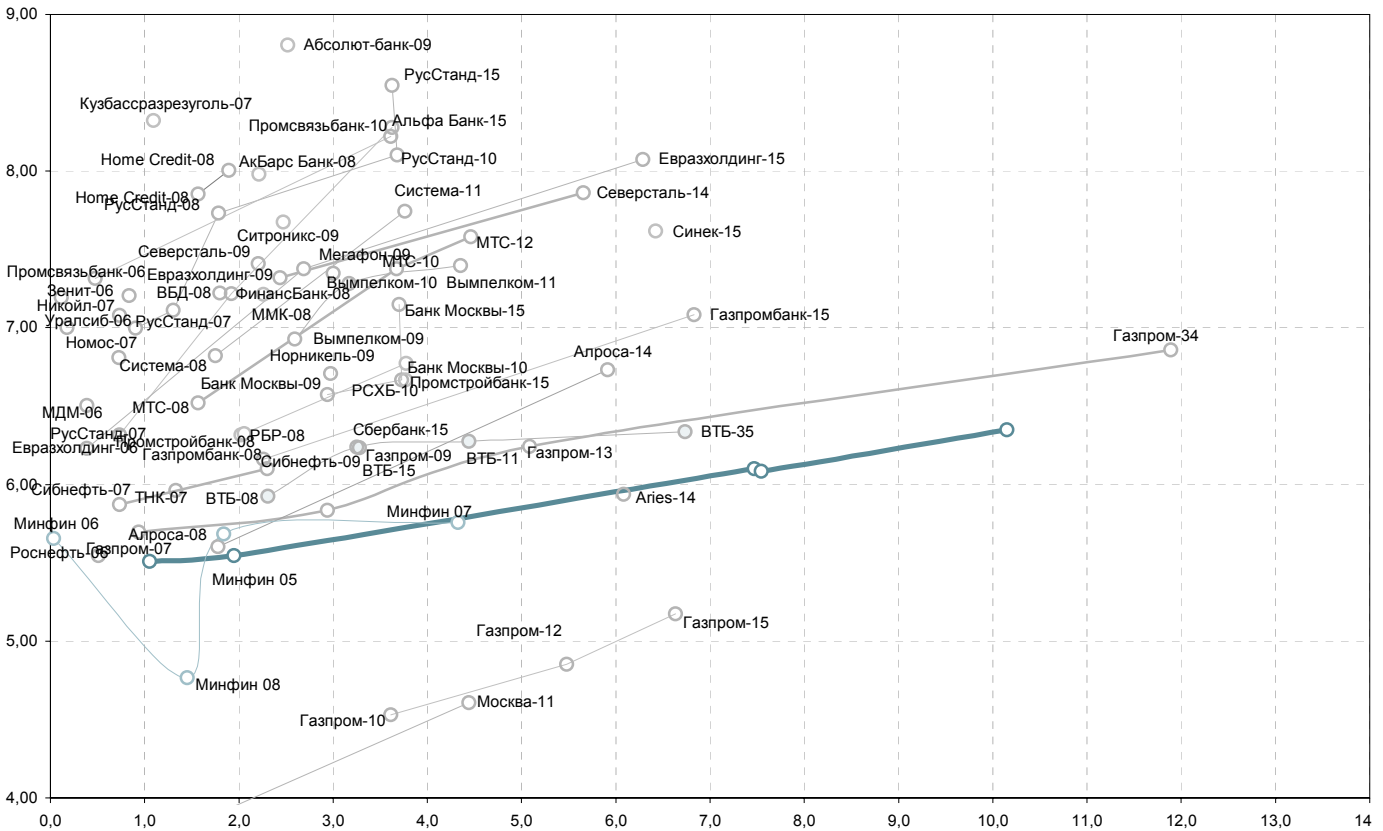


Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



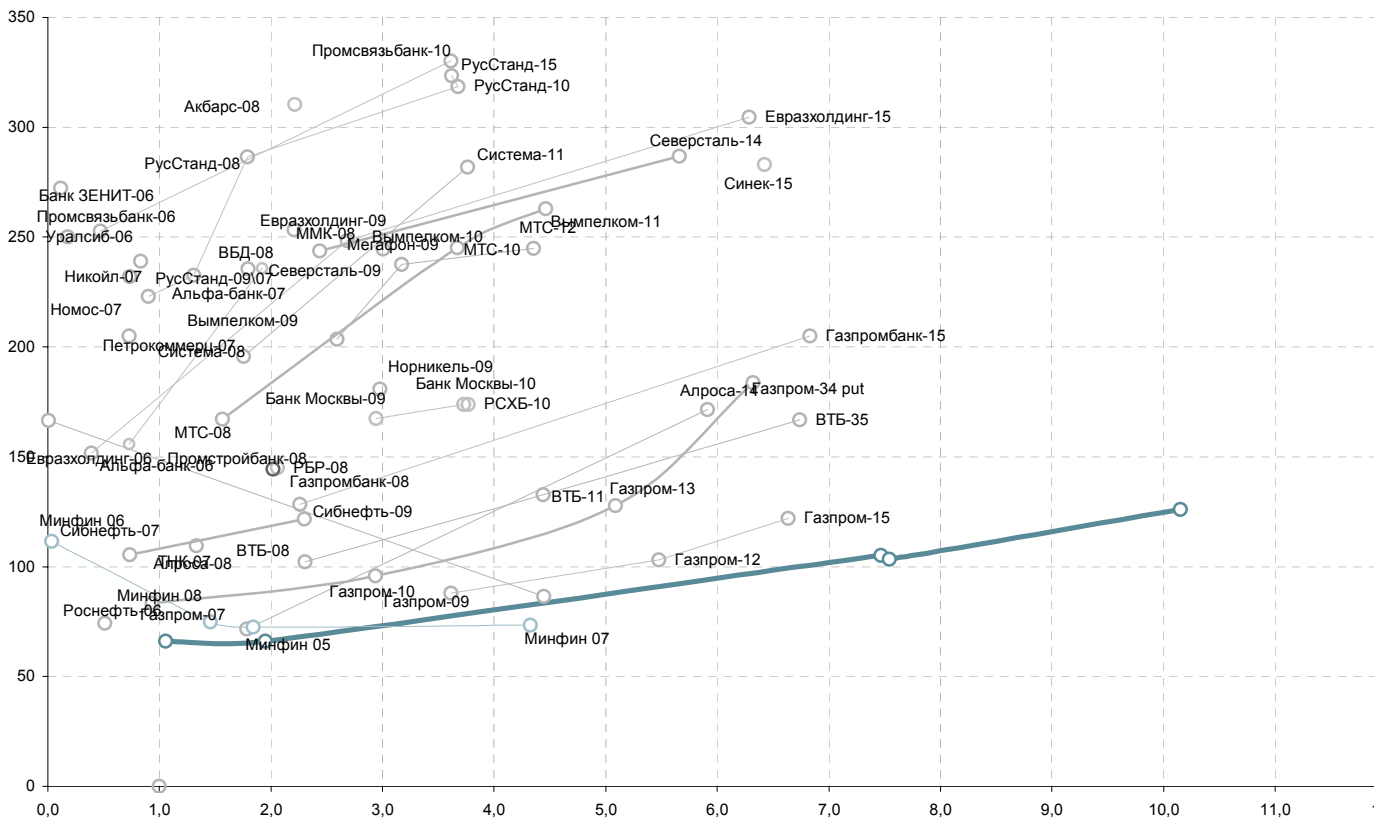
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



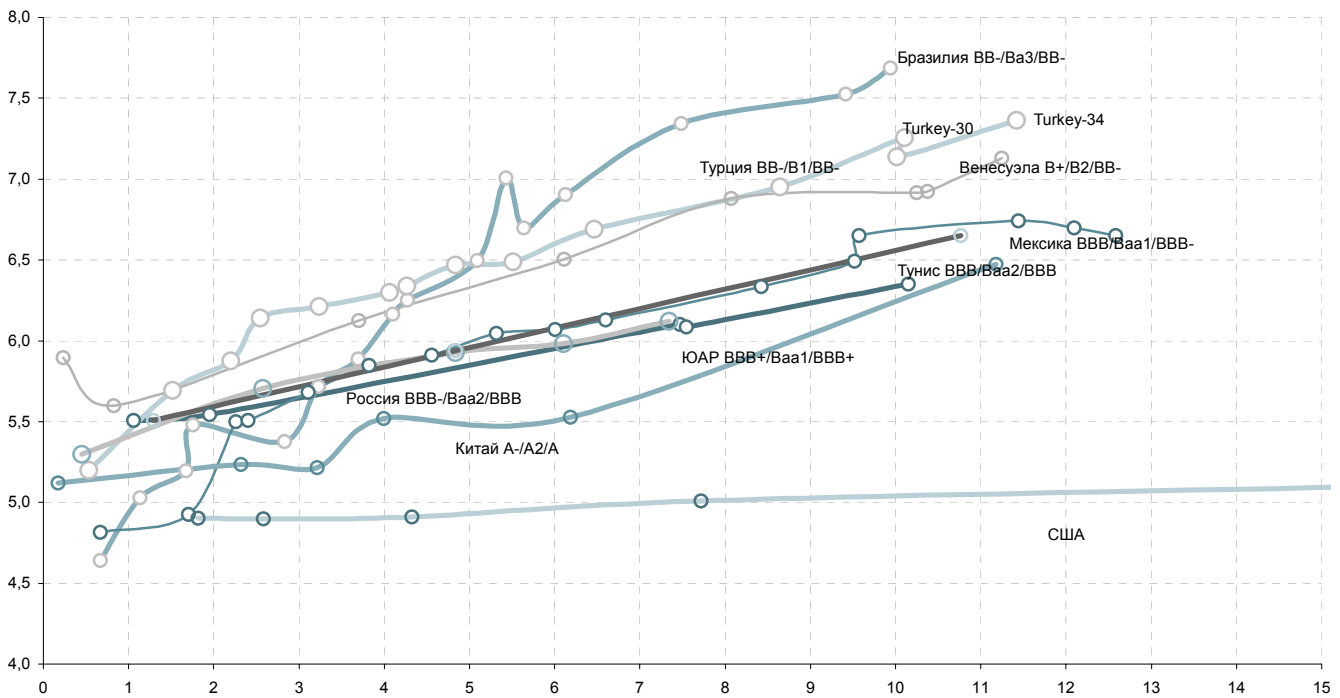
Котировки российских еврооблигаций

	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	104,81	104,94	5,562	1,06	62
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	105,11	105,26	5,59	1,95	177
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	141,48	141,78	6,114	7,47	104
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	175,00	175,50	6,365	10,15	124
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	108,46	108,61	6,095	7,54	97
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,89	99,90	5,748	0,04	92
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,31	97,41	4,8	1,46	-14
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,77	94,97	5,74	1,84	72
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	88,03	88,23	5,783	4,33	73
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,29	104,42	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	111,24	111,49	4,164	2,97	57
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	123,87	124,12	5,956	6,08	92
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB/BBB	100,01	100,02	4,253	0,00	186
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	108,32	108,67	4,641	4,44	85
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	103,17	103,23	5,728	0,94	79
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	114,06	114,46	5,896	2,94	95
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	112,35	112,75	4,579	3,61	88
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	118,16	118,56	6,276	5,09	127
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	104,53	104,98	5,203	6,64	123
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	104,32	104,57	6,699	8,62	162
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	121,59	121,84	6,868	11,89	172
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	104,13	104,23	5,937	0,74	99
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	111,17	111,42	6,147	2,30	121
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	107,04	107,19	6,01	1,33	107
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	103,78	103,86	5,62	0,51	68
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	104,98	105,23	6,594	1,57	166
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	103,48	103,73	7,409	3,67	245
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	101,65	101,90	7,608	4,46	262
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	108,24	108,49	6,97	2,60	203
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	102,07	102,32	7,319	3,17	237
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	104,09	104,34	7,423	4,36	244
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	101,78	102,03	7,386	3,00	244
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	105,91	106,16	6,888	1,76	195
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	104,20	104,40	7,769	3,76	280
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	101,03	101,24	6,745	2,98	180
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,06	101,31	7,465	2,21	253
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	102,99	103,25	7,37	2,44	243
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	107,77	108,09	7,889	5,66	286
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	102,14	102,39	7,289	1,80	235
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B+	104,55	104,74	5,65	1,78	71
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B+	113,51	113,76	6,749	5,91	171
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	100,95	101,01	6,307	0,39	142
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	109,69	109,94	7,417	2,686	248
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	100,26	100,51	7,638	6,424	258
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,86	A2/BBB	100,53	100,62	5,668	0,24	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	99,72	99,97	6,847	3,28	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	102,11	102,26	5,955	2,31	102
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	105,32	105,57	6,302	4,44	132
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	99,99	100,24	7,04	3,25	133
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	98,62	98,87	6,345	6,74	138
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	102,23	102,48	6,217	2,26	128
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	104,04	104,29	6,612	2,94	167
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	102,49	102,74	6,699	3,73	174
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	100,86	100,96	6,631	0,38	165
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,17	100,20	7,328	0,11	258
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,25	100,30	7,13	0,18	238
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,32	101,51	7,205	0,74	226
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,41	101,60	6,936	0,73	199
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	101,37	101,50	7,281	0,83	234
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,35	101,58	7,124	0,90	218
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,56	100,90	7,237	1,31	230
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,31	101,38	7,392	0,47	245
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	104,88	105,13	8,051	2,86	319

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

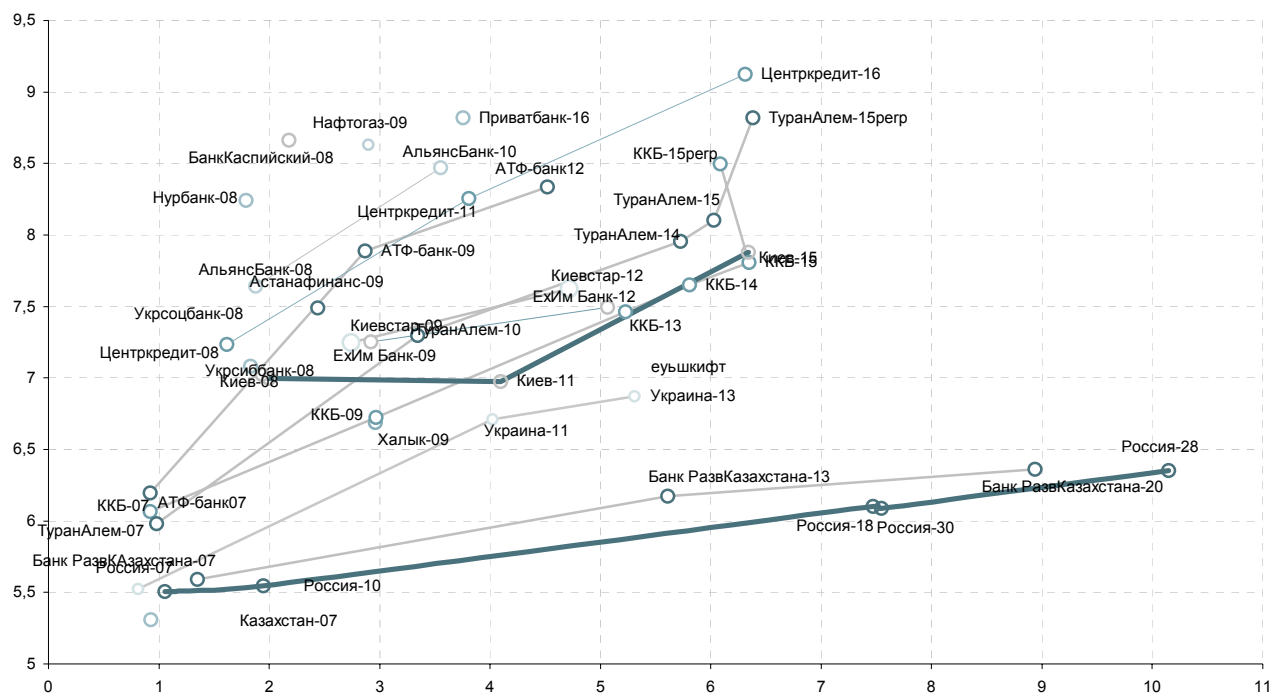
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3/-	107,58	107,83	7,01	5,43
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB-	127,65	127,75	6,90	6,13
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	151,52	151,87	7,26	10,11

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

Котировки еврооблигаций стран СНГ

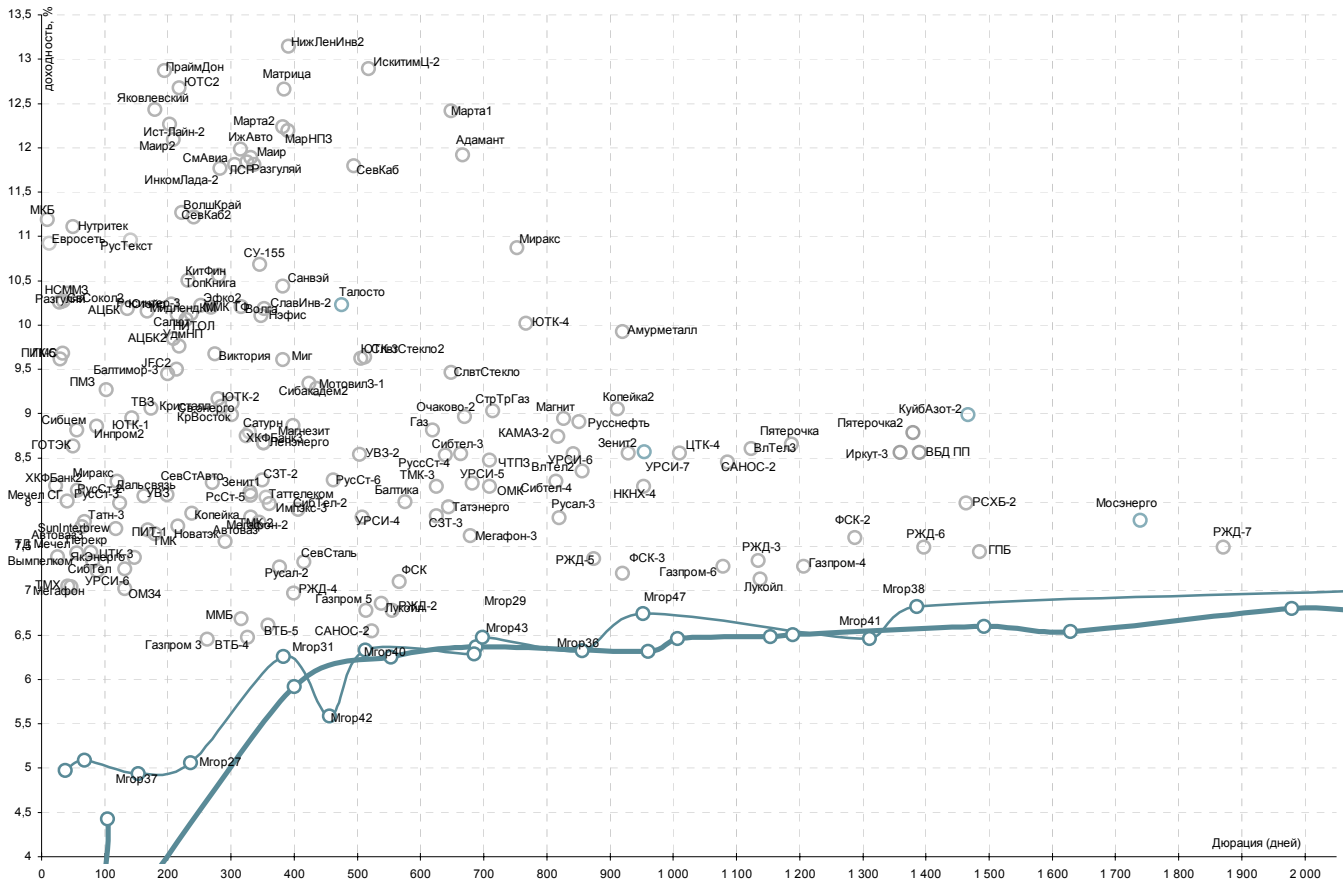
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,42	102,63	7,644	1,88
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,97	102,22	6,197	0,92
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	102,66	102,98	7,888	2,87
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	103,71	104,21	8,335	4,52
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	100,83	101,25	7,233	1,62
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	101,84	102,09	5,592	1,35
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	106,83	107,15	6,173	5,61
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	100,80	101,30	6,359	8,93
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa2/BB+	104,01	104,34	6,686	2,96
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	105,59	105,74	5,311	0,93
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa2/BB+	103,70	103,95	6,067	0,92
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa2/BB+	100,70	100,86	6,722	2,97
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa2/BB+	105,26	105,55	7,462	5,23
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa2/BB+	100,91	101,31	7,65	5,81
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	100,73	100,77	4,071	0,18
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Baa3/-	101,06	101,37	8,242	1,79
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa2/BB+	103,87	104,12	5,982	0,98
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa2/BB+	101,75	102,00	7,297	3,35
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa2/BB+	99,89	100,24	7,957	5,73
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa2/BB+	102,07	102,43	8,105	6,03
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	97,78	98,28	8,662	2,18
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,51	109,00	7,248	2,74
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	100,09	100,59	7,625	4,72
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	98,27	98,52	8,631	2,90
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	104,02	104,19	5,035	0,82
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,45	100,45	5,083	0,13
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,25	101,25	5,175	0,37
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	103,18	103,28	7,053	0,81
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	100,19	100,66	6,71	4,02
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	103,81	104,31	6,871	5,31
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,17	103,60	6,997	2,00
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	106,64	107,09	6,974	4,10
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	100,29	100,79	7,88	6,34
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/B-	103,54	103,85	7,022	1,93
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,01	101,46	7,252	2,92
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	96,00	96,50	7,496	5,07

Источник: Bloomberg



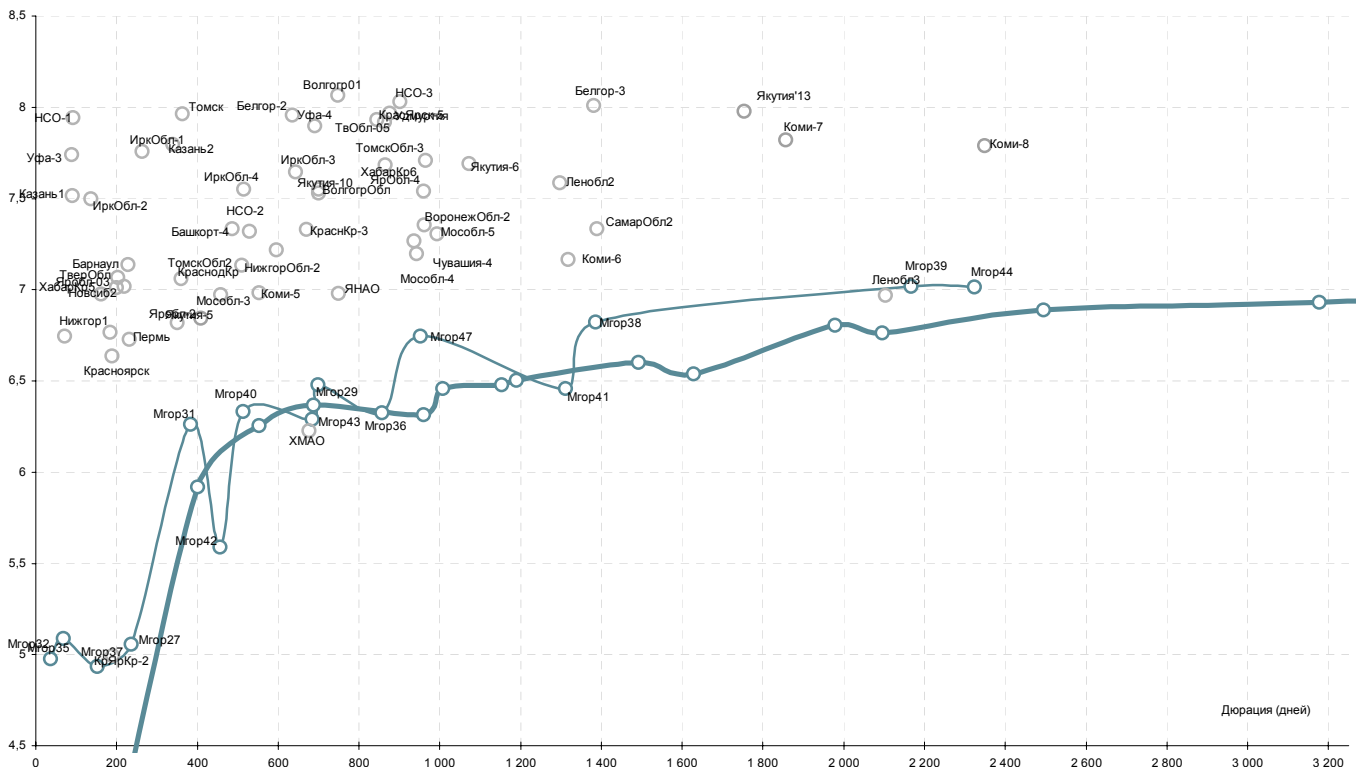
Приложение 4. Российский долговой рынок

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	100		0	0,00	101,54	101,54	2,247	-	0,05	4,43		0,28
SU45001RMFS3	17/05/2006	10,00	205		0	0,00	102,30	102,30	1,864	-	0,00	3,39		0,35
SU27025RMFS4	14/06/2006	7,00	415		4	4,17	100,95	100,85	0,767	-	-0,20	5,92		1,10
SU46001RMFS2	14/06/2006	10,00	870		1	53,53	105,97	105,97	1,096	-	-0,29	6,25		1,51
SU25058RMFS7	03/05/2006	6,30	737		8	73,88	100,16	100,15	1,416	-0,02	0,02	6,37		1,89
SU27026RMFS2	14/06/2006	7,50	1052		0	0,00	101,65	101,65	0,822	-	0,00	6,31		2,63
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1542		1	2,26	111,80	111,80	2,630	-0,09	-0,30	6,48		3,16
SU25057RMFS9	26/04/2006	7,40	1367		2	16,21	103,47	103,48	1,804	-0,13	-0,17	6,50		3,26
SU25059RMFS5	26/04/2006	6,10	1731		2	0,37	98,61	98,61	1,488	0,03	0,01	6,60		4,09
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2298		7	39,30	110,40	110,42	1,863	-0,09	-0,11	6,54		4,46
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4510		1	0,38	109,05	109,05	1,096	-0,10	-0,20	6,76		5,74
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2384		5	13,32	95,82	95,82	2,811	-0,03	-0,26	6,80		5,42
SU46017RMFS8	17/05/2006	9,00	3754		16	126,43	105,18	105,19	1,677	-0,03	-0,73	6,89		6,83
SU46018RMFS6	14/06/2006	9,50	5693		5	0,19	109,69	109,65	1,041	-0,05	-0,05	6,93		8,71
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10880		0	0,00	99,61	99,55	1,295	-	-0,45	7,06		12,71
Субфедеральные облигации														
МГор32-об	25/05/2006	10,00	31		0	0,00	100,50	100,50	1,589	-	-0,02	4,97		0,10
МГор35-об	18/06/2006	10,00	55		0	0,00	100,90	100,90	1,014	-	0,00	5,09		0,19
МГор27-об	20/06/2006	15,00	240		0	0,00	106,58	106,58	1,438	-	-0,05	5,06		0,65
МГор31-об	20/05/2006	10,00	391		0	0,00	104,00	104,12	1,726	-	0,00	6,26		1,05
МГор42-об	13/05/2006	10,00	476		0	0,00	105,78	105,78	1,918	-	0,00	5,59		1,25
МГор40-об	26/04/2006	10,00	550		0	0,00	105,50	105,50	2,411	-	0,50	6,33		1,40
МГор43-об	17/05/2006	10,00	754		0	0,00	107,45	107,45	1,808	-	0,40	6,29		1,88
МГор29-об	05/06/2006	10,00	773		0	0,00	107,25	107,09	3,835	-	1,03	6,48		1,91
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1558		0	0,00	110,30	110,30	2,301	-	0,00	6,46		3,59
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1707		2	9,95	113,00	113,00	3,260	-	0,11	6,82		3,80
МГор39-об	21/07/2006	10,00	3010		2	0,95	109,89	109,70	2,548	-0,18	0,09	7,02		5,94
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3348		3	11,58	109,61	109,61	3,315	-0,08	0,26	7,01		6,36
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	507		11	1,04	101,05	101,05	0,857	-	-0,30	7,34		1,33
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	454		0	0,00	101,80	101,90	2,761	-	-0,86	7,76		0,72
ИркОбл-а02	06/06/2006	10,00	136		0	0,00	101,00	101,00	1,315	-	-0,16	7,50		0,37
ИркОбл31-1	22/06/2006	10,00	1333		0	0,00	103,30	103,28	0,877	-	-0,72	7,65		1,76
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	913		0	0,00	100,95	100,95	3,190	-	0,00	7,55		1,41
Казань01об	21/07/2006	10,50	88		0	0,00	100,73	100,73	0,115	-	-0,17	7,52		0,25
КОМИ 5в об	24/06/2006	14,00	609		2	0,98	110,30	110,33	1,189	-	-0,05	6,98		1,51
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1634		0	0,00	120,00	120,00	0,384	-	12,00	7,17		3,61
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2769		0	0,00	109,30	109,00	4,997	-	-0,53	7,82		5,09
КраснодКр	16/05/2006	10,50	386		17	32,32	103,00	103,09	4,603	-	0,09	7,06		0,99
КрасЯрск04	26/04/2006	12,50	186		0	0,00	103,12	103,15	3,048	-	0,00	6,64		0,51
КрасЯрКр2	25/04/2006	10,95	185		0	0,00	103,20	103,20	2,730	-	0,00	4,99		0,52
Мос. обл. 3в	20/08/2006	11,00	482		1	42,80	105,20	105,16	1,929	-	-0,09	6,97		1,25
Мос. обл. 4в	25/04/2006	11,00	1093		0	0,00	110,71	110,78	2,712	-	0,00	7,20		2,58
Самара03-1	04/07/2006	12,00	71		1	1,02	101,00	101,00	0,658	-0,20	1,68	6,75		0,19
Томск. об-1	27/07/2006	11,00	94		1	1,56	101,07	101,07	2,652	-	-0,07	6,60		0,26
Томск. об-2	13/10/2006	11,00	537		6	50,87	104,64	104,56	0,332	-0,19	0,06	7,13		1,40
Томск 1	25/05/2006	12,00	577		0	0,00	104,25	104,25	1,971	-	-0,35	7,96		0,99
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	85		0	0,00	100,50	100,50	2,665	-	-0,25	7,74		0,24
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	771		1	1,08	104,35	104,35	3,819	0,10	-0,07	7,90		1,89
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	764		0	0,00	111,00	111,39	4,899	-	-0,51	6,23		1,85
Якут-10 об	20/06/2006	12,00	785		1	0,23	109,22	109,22	1,118	-0,39	-0,28	7,53		1,92
Якут-05 об	20/07/2006	9,00	362		2	0,56	101,57	101,76	0,099	0,36	0,34	6,82		0,96
ЯрОбл-02	04/07/2006	13,28	435		5	3,82	107,00	107,03	0,728	0,03	-0,18	6,84		1,12
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	207		0	0,00	102,80	102,82	5,194	-	-0,54	7,01		0,55
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	842	296	0	0,00	101,37	101,37	1,714	-	-0,28	-	7,56	0,80
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1520	64	5	13,92	100,31	100,30	3,136	-0,07	-0,06	-	7,72	0,18
АЦБК-Инв 1	08/06/2006	13,50	136		0	0,00	101,35	101,35	1,701	-	-0,20	10,19		0,37
Балтимор03	18/05/2006	11,65	752	206	0	0,00	101,30	101,30	5,043	-	0,10	-	9,45	0,55
ВБД ПП 2об	21/06/2006	9,00	1696		0	0,00	102,30	102,30	3,058	-	0,15	8,56		3,81
ВлгТлкВТ-2	06/06/2006	8,20	1681	955	0	0,00	100,00	100,00	3,123	-	-0,10	-	8,35	2,34
ВлгТлкВТ-3	06/06/2006	8,50	1681	0	0	0,00	100,06	100,21	3,237	-	0,06	8,60		3,08
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	1060	332	1	0,01	100,10	100,10	0,570	-	0,10	-	6,48	0,89
ВТБ - 5 об	27/04/2006	6,20	2733	367	0	0,00	99,75	99,75	1,495	-	0,00	-	6,61	0,98
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	22		0	0,00	100,15	100,15	4,340	-	0,00	7,38		0,07
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	269		1	5,16	101,23	101,23	2,022	3,16	-0,24	6,46		0,72
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1388		9	79,68	103,50	103,49	1,531	0,04	0,02	7,28		3,30
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	533		5	34,04	101,35	101,25	0,270	-0,14	-0,45	6,78		1,41
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1200		6	115,99	99,40	99,40	1,409	-	0,04	7,28		2,95
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	43		0	0,00	100,47	100,47	4,760	-	0,00	8,64		0,14
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	205	0	0	0,00	102,77	102,77	5,663	-	-0,23	8,08		0,54
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	589		2	2,14	102,15	102,15	4,951	-0,11	-0,34	-	9,50	0,59
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	1		0	0,00	100,12	100,15	8,098	-	0,00	10,92		0,03
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	334	0	0	0,00	100,00	100,06	0,679	-	0,03	8,08		0,91
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	1029	0	0	0,00	100,00	100,00	1,586	-	-	8,56		2,55
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	201	0	0	0,00	99,00	99,00	2,696	-	-	7,40		0,80
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1607	878	0	0,00	99,80	99,75	0,718	-	0,00	-	8,75	2,24

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	
Лукойл2обл	23/05/2006	7,25	1303	575	11	748,19	101,00	100,74	3,039	-0,26	-0,37	7,13	6,86	3,12
МаирИнв-01	04/07/2006	12,30	344	0	0	0,00	100,80	100,80	0,674	-	0,10	11,89	-	0,91
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	759	31	0	0,00	104,92	104,98	6,139	-	0,04	12,42	-	1,78
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	44	0	0	0,00	100,53	100,53	4,348	-	-0,17	7,05	-	0,13
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	352	1	0	0,20	101,50	101,50	0,305	-	-	7,78	-	0,94
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	722	1	30,98	103,20	103,20	0,152	-	-0,13	7,63	-	-	1,86
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1145	53	0	0,00	100,61	100,61	4,153	-	-0,24	-	7,43	0,15
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	147	0	0	0,00	101,31	101,31	1,332	-	-0,77	10,08	-	0,41
Миракс 01	22/08/2006	12,50	848	2	2	3,10	101,30	101,31	2,123	-	0,11	10,87	8,23	2,06
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	592	0	4	0,25	101,15	101,15	3,686	-0,03	-0,15	9,16	-	1,49
НКНХ-03 об	01/06/2006	8,00	495	0	0	0,00	100,25	100,24	1,161	-	-	7,95	-	0,88
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2163	1071	2	7,29	105,05	105,05	0,575	-0,25	2,01	-	8,18	2,61
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	220	0	0	0,00	101,05	101,05	3,708	-	-0,05	7,74	-	0,59
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	363	0	10	54,57	100,60	100,60	0,058	-	0,00	10,11	-	0,95
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	1039	129	0	0,00	102,50	102,50	2,069	-	-0,10	-	7,02	0,36
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	780	0	0	0,00	102,20	102,27	3,453	-	0,02	8,18	-	1,94
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	745	17	4	0,66	99,85	99,89	6,148	-0,04	-0,17	-	15,04	0,05
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	157	0	0	0,00	101,90	101,90	0,822	-	0,00	7,69	-	0,46
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	1064	154	5	16,84	102,80	102,83	1,093	0,16	0,13	-	7,26	0,42
ПраймДон-1	12/05/2006	12,50	200	0	0	0,00	100,10	100,10	2,500	-	0,03	12,87	-	0,53
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	533	164	0	0,00	100,30	100,30	0,542	-	0,00	-	10,27	0,46
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1479	0	0	0,00	110,05	110,03	4,988	-	0,14	8,65	-	3,25
ПятерочФ 2	20/06/2006	9,30	1695	1	5,29	102,55	102,61	3,185	-	-0,17	8,79	-	-	3,78
РазгуляйФ1	05/10/2006	11,50	892	346	3	34,23	100,00	100,00	0,567	0,00	0,10	-	11,81	0,92
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	590	0	0	0,00	101,30	101,63	2,930	-	0,09	6,78	-	1,52
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1318	2	0,69	103,76	103,50	3,149	0,00	0,10	7,34	-	-	3,11
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1661	13	335,36	99,95	99,97	3,202	0,09	0,57	7,49	-	-	3,83
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2389	12	319,01	100,95	100,97	3,289	-	0,67	7,50	-	-	5,12
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	391	0	0	0,00	100,85	100,87	3,397	-	-0,16	7,27	-	1,03
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	51	0	0	0,00	100,85	100,85	5,038	-	-0,25	8,13	-	0,16
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	485	121	0	0,00	100,10	100,10	1,404	-	-0,25	-	7,99	0,34
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	679	0	0	0,00	99,80	99,80	1,198	-	0,40	8,53	-	1,75
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1599	325	0	0,00	99,68	99,68	0,812	-	0,00	-	8,12	0,91
РусТекстил	12/09/2006	18,80	141	1	0	0,00	102,82	102,82	2,112	-0,93	0,22	10,96	-	0,39
РусТекс 2	07/09/2006	12,75	1046	0	11	7,05	99,40	99,36	1,607	-0,15	0,02	13,52	-	1,86
Слатстекло	26/09/2006	11,60	701	155	0	0,00	104,05	104,05	0,858	-	0,12	9,46	2,14	1,77
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1296	568	0	0,00	105,20	105,20	4,384	-	0,00	8,45	6,55	2,97
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	113	0	0	0,00	101,65	101,60	2,458	-	-0,10	7,71	-	0,32
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	699	0	0	0,00	100,15	100,33	0,764	-	0,03	-	8,79	0,90
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	430	0	0	0,00	101,00	101,00	2,574	-	-	7,33	-	1,14
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1368	276	0	0,00	102,35	102,30	2,712	-	-0,20	-	8,22	0,74
СЗПК -1 об	13/07/2006	13,90	80	0	0	0,00	100,35	100,35	3,884	-	0,10	11,87	-	0,23
СЗТелек2об	05/07/2006	7,50	527	0	1	0,00	99,52	99,52	0,390	-	-0,18	8,25	-	0,96
СЗТелек3об	01/06/2006	9,25	1767	675	0	0,00	102,80	102,78	1,343	-	0,03	-	7,85	1,71
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	81	2	0,53	101,62	101,50	4,012	-	-0,10	7,34	-	-	0,22
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	437	2	1,09	105,28	105,28	3,733	-0,28	-0,17	7,92	-	-	1,11
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	780	0	0	0,00	100,50	100,50	4,452	-	-0,10	-	8,82	0,15
СлавИнв 02	01/05/2006	10,00	917	0	0	0,00	100,05	100,05	4,795	-	0,00	-	10,19	0,97
Содбизнес1	23/05/2006	15,00	29	0	0	0,00	88,50	88,50	2,548	-	-	78,04	-	0,21
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	731	185	0	0,00	99,65	99,63	6,179	-	0,11	-	13,78	0,49
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	68	2	22,99	100,72	100,72	3,781	0,64	0,12	7,78	-	-	0,19
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	689	0	0	0,00	102,90	103,20	1,031	-	-0,14	7,95	-	1,77
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	179	1	0,10	101,30	101,30	0,113	0,10	-0,20	7,64	-	-	0,49
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	1065	0	0	0,00	102,15	102,11	0,746	-	0,01	-	7,84	0,91
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1758	2	24,70	99,90	99,87	1,350	0,02	0,12	-	-	8,18	1,71
Трансфптр	10/05/2006	8,90	16	0	0	0,00	100,10	100,55	4,048	-	0,00	1,41	-	0,07
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	890	162	8	7,67	102,20	102,24	0,732	-	0,10	-	8,07	0,44
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	85	0	0	0,00	101,60	101,60	3,787	-	-0,09	7,23	-	0,24
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	556	7	48,57	103,15	103,25	4,708	-0,30	-0,08	7,83	-	-	1,39
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	724	0	0	0,00	102,05	102,05	0,101	-	-0,25	8,22	-	1,87
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	603	0	0	0,00	102,80	102,80	3,014	-	0,00	7,11	-	1,55
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1520	3	13,60	102,75	102,75	2,667	0,15	0,20	7,61	-	-	3,53
ФСК ЕЭС-03	16/06/2006	7,10	963	6	30,85	99,68	99,68	2,509	0,07	0,28	7,36	-	-	2,39
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	540	0	0	0,00	100,00	100,00	0,016	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1478	22	1	0,78	100,00	100,00	3,726	0,00	0,03	-	8,19	0,06
ХКФ Банк-3	22/06/2006	8,25	1606	332	0	0,00	99,80	99,80	0,723	-	-0,12	-	8,75	0,89
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	144	0	0	0,00	101,93	101,91	1,286	-	0,01	7,38	-	0,40
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1215	206	14	296,57	115,44	115,43	2,495	0,24	0,28	8,56	-	2,77
ЦНТ-01 обл	25/05/2006	16,00	122	0	0	0,00	102,97	102,97	2,718	-	0,48	7,05	-	0,33
ЭФКО-01 об	05/09/2006	8,00	134	0	0	0,00	99,20	99,20	1,052	-	0,08	10,10	-	0,38
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	143	4	1,05	102,00	101,95	1,522	-0,07	0,09	8,95	-	-	0,39
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	289	0	3	0,13	101,09	101,12	2,158	0,16	-0,11	9,17	-	0,77
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1265	533	8	22,03	102,00	101,99	0,478	-0,08	0,25	-	9,62	1,38
ЮТК-04 об.	14/06/2006	10,50	1325	0	3	41,92	101,00	101,00	1,151	0,03	0,49	10,02	-	2,10
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	129	0	0	0,00	102,33	102,33	2,033	-	-	7,25	-	0,36

Источник: ИМББ, 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.