

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Мы рекомендуем участие в размещении субординированного выпуска Сибкакадембанка. (Подробнее стр. 3 ↓)

Мы рекомендуем Волгателеком-2 к покупке: премия к другим МРК близкой дюрации необоснованна с точки зрения кредитного качества.. (Подробнее стр.5 )

3 июля Абсолют Банк планирует размещать второй выпуск облигаций объемом 1 млрд. руб. /AK&M/

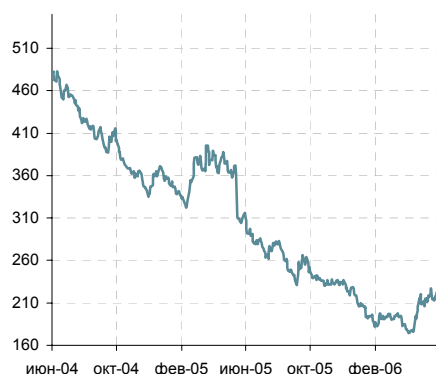
На 4 июля намечено размещение дебютных облигаций ОАО «Аптечная сеть 36.6» на сумму 3 млрд. руб. /AK&M/

ООО «ВТО Эрконтпродукт» утвердило решение о выпуске трехлетних облигаций на сумму 1.2 млрд. руб. /Cbonds/

Размещение 5 выпуска облигаций РТК-Лизинг объемом 2.25 млрд. руб. может состояться в июле текущего года. /Cbonds/

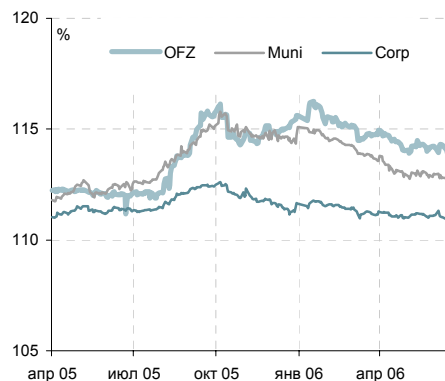
ООО «УБРиР – финанс» перенесло размещение облигаций на сумму 1 млрд. руб. с 28 июня на 6 июля. /Cbonds/

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

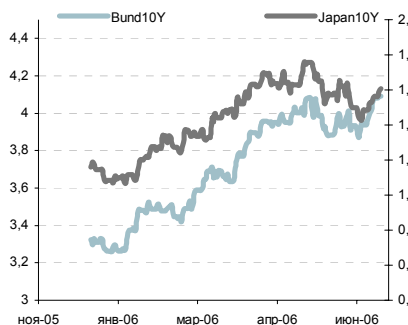
www.zenit.ru

# Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	6/26/2006	5,25	-2	30	167
UST 10 yr	6/26/2006	5,24	1	19	133
UST 30 yr	6/26/2006	5,27	2	12	108
Bund 2 yr	6/23/2006	3,54	2	28	153
Bund 10 yr	6/23/2006	4,08	2	20	97
Bund 30 yr	6/23/2006	4,35	2	17	73
Fed Fund	6/23/2006	5,00	0	0	200
Libor 1 mo	6/23/2006	5,34	1	24,8	202
Libor 6 mo	6/23/2006	5,60	2	29,9	197
Libor 12 mo	6/23/2006	5,73	2	33	192
S&P 500	6/27/2006	1250,56	0,49%	-2,31%	5,03%
Nasdaq Composite	6/27/2006	2133,67	0,58%	-3,47%	4,33%
RTS	6/26/2006	1348,62	0,28%	-9,80%	92,66%
EURUSD	6/27/2006	1,2602	0,16%	-1,17%	3,59%
USDJPY	6/27/2006	116,11	-0,14%	3,25%	6,27%
USDRUB	6/27/2006	27,03	-0,07%	0,14%	-5,36%
EURRUB	6/27/2006	34,07	0,10%	-1,02%	-1,93%
Brent 1m Future	6/27/2006	70,95	0,31%	0,51%	19,65%
Gold	6/27/2006	590,48	0,89%	-9,67%	34,26%

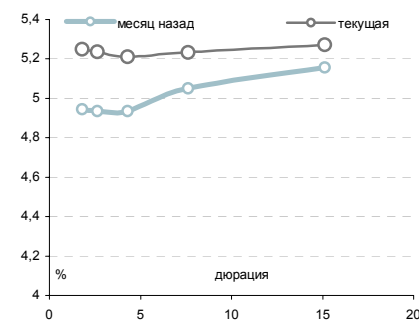
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских облигаций



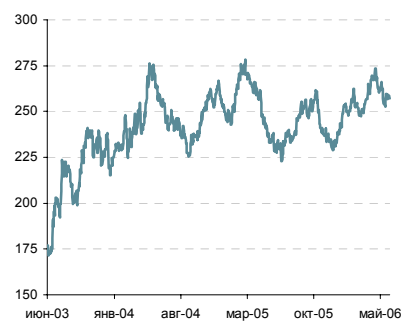
Источник: Bloomberg

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*	6/26/2006	105,28%	-22	-84	-216	-637	6,54
UMS-31*	6/23/2006	112,20%	-50	-130	-325	-1120	7,24
Turkey-30*	6/26/2006	132,22%	-118	-709	-1157	-1068	8,65
Venezuela-27*	6/23/2006	116,26%	-30	-324	-520	1150	7,68
EMBIG	6/26/2006	226	4	13	16	-11	-
EMBIG Russia	6/26/2006	127	0	6	9	9	-
EMBIG Brazil	6/26/2006	258	3	4	-12	-50	-
EMBIG Mexico	6/26/2006	165	1	1	8	22	-
EMBIG Turkey	6/26/2006	322	12	71	90	99	-
EMBIG Venezuela	6/26/2006	231	5	15	19	-82	-

\* - Указаны котировки

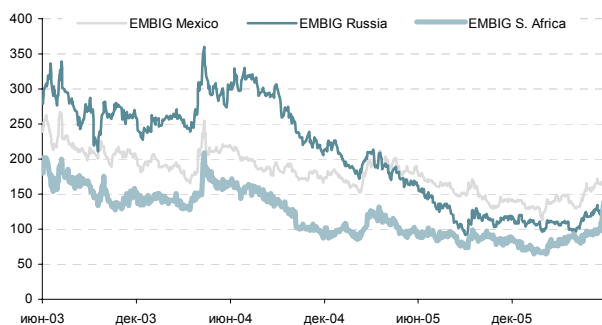
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



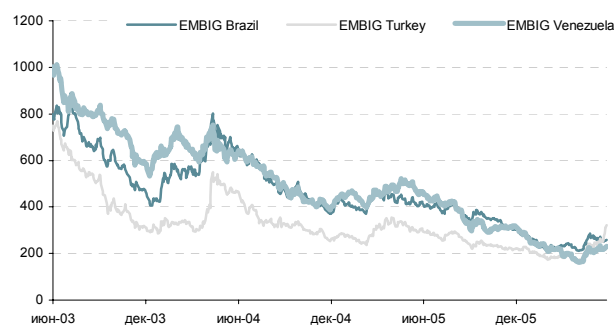
Источник: Bloomberg

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

В ожидании заседания ФРС казначейские бумаги демонстрировали смешанную динамику, в результате чего кривая приняла плоскую форму. Объем продаж новых домов в мае неожиданно вырос с 1.18 млн. до 1.234 млн. (прогноз 1.145 млн.), и, таким образом, от рекордного уровня 1.367 снижение на данный момент составляет лишь 9.7%. В связи с этим надежды инвесторов на резкое замедление рынка недвижимости на фоне роста ипотечных ставок пока оправдываются не в полной мере: вряд ли подобную динамику регулятор может считать достаточно весомым аргументом для остановки цикла. Поэтому повышение ставки в августе до 5.5% становится для нас все более реалистичным вариантом. В этой связи рост доходностей казначейских бумаг, скорее всего, продолжится. Вчера доходность 10-летних бумаг выросла на 1 б.п. до 5.24%, доходность 2-летних снизилась на 2 б.п. до 5.25%.

### Развивающиеся рынки

Повышение учетной ставки не спасло турецкие бумаги от продолжения продаж – по всей видимости, инвесторы сочли 225 б.п. не достаточным ужесточением для сдерживания инфляции и поддержания национальной валюты. Турция-30 снизилась на 118 б.п. до 132.22% (YTM 8.65%), при этом суверенный спрэд расширился на 12 б.п. Падение латиноамериканских бумаг на этом фоне выглядело менее печальным: спрэд Бразилии расширился на 3 б.п., Венесуэлы – на 5 б.п.

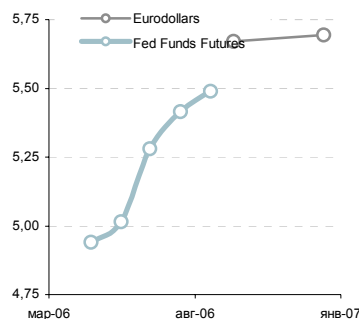
### Российский сегмент

Помимо снижения развивающихся рынков дополнительный прессинг на российский сегмент оказал провал в объединении Северстали и Arcelor, принявшей предложение Mittal. Россия-30 снизилась на 14 б.п. до 105.23-105.33% (YTM 6.53%), при этом спрэд к 10-летним казначейским бумагам расширился до 129 б.п. Хотя шансы на успех в объединении еще остаются, инвесторы оценили их как ничтожно малые, и в результате Северсталь-14 упала на 303 б.п. до 104.145-104.645% (YTM 8.42%), Северсталь-09 – на 50 б.п. до 101.857-102.257% (YTM 7.66%). Металлургический сектор потянул за собой и другие бумаги: Газпром-34 снизился на 60 б.п., Алроса-14 – на 35 б.п., Вымпелком-10 – на 68 б.п.

Несмотря на столь сильную нервозность, отдельные эмитенты решаются выйти на первичный рынок, предлагая при этом привлекательные премии. Сибкакадембанк (B1/B) планирует разместить субординированные евробонды со сроком обращения 5 лет 7 месяцев и ориентировочной доходностью 11.5-12%. По итогам 2005 года банк в рейтинге «Эксперта» занимал 41 место по размерам активов (28.5 млрд. рублей) и 58 – по размеру собственного капитала (2.98 млрд. рублей), в состав акционеров банка входит ЕБРР. Сейчас на вторичном рынке обращаются 2-летние и 3-летние бумаги с доходностью 9% и 9.3% соответственно. При этом кривая Сибкакадембанка имеет премию к кривой Русского Стандарта в районе 40 б.п. Учитывая, доходность субординированного выпуска Русского Стандарта (10.14%) и необходимую премию за дюрацию, мы оцениваем справедливую доходность планируемого бонда Сибкакадембанка на уровне 11%, поэтому рекомендуем участвовать в размещении. Кроме этого, даже если мы не увидим снижения доходности из-за неблагоприятной внешней конъюнктуры, выпуск может обеспечить одну из наиболее высоких текущих доходностей.

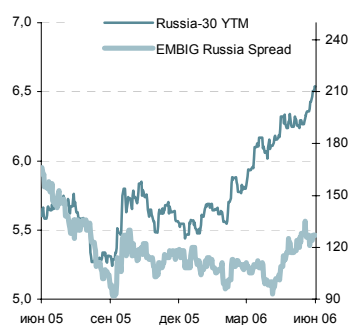
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

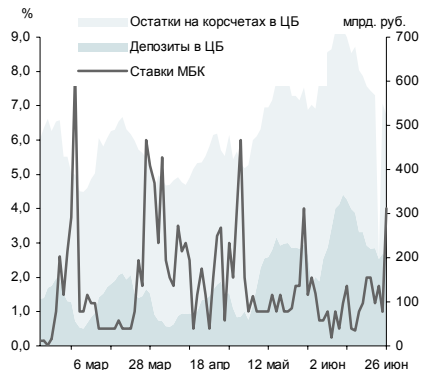
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

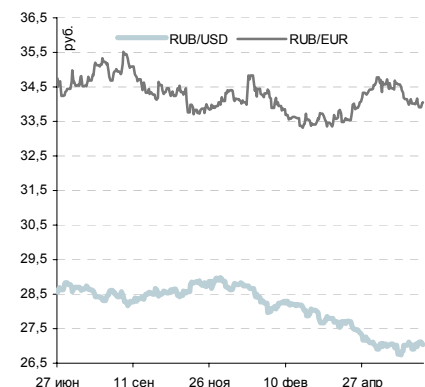
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



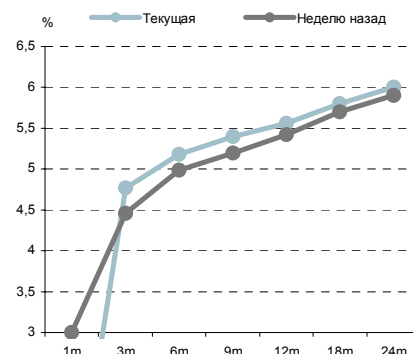
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

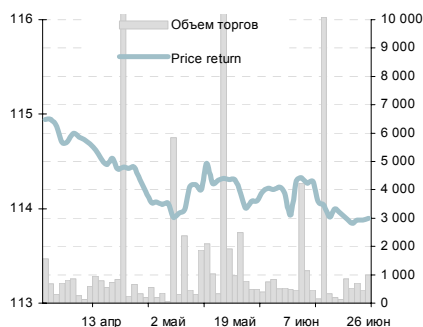


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,12	3,88	100,68	100,68	3,973	-	-
SU25060RMFS3	2,62	6,45	98,70	98,70	0,858	0,000	0,200
SU46018RMFS6	8,72	6,94	109,32	109,24	0,312	-0,231	-0,413
SU46020RMFS2	12,53	7,06	99,52	99,50	2,494	-0,199	-0,043
МГор31-об	0,90	6,24	103,50	103,50	1,014	-	0
МГор40-об	1,28	5,93	105,49	105,49	1,671	-	0
МГор29-об	1,81	5,99	107,50	107,42	0,575	0,41	0,82
МГор38-об	3,63	7,34	111,52	110,62	0,000	-	0
МГор39-об	5,75	7,24	108,39	107,97	4,274	-0,71	-1,17
ВТБ - 5 об	0,82	6,23	100,09	100,09	1,019	-	0,09
РЖД-02обл	1,39	6,94	101,25	101,25	0,403	-	-0,25
ГАЗПРОМ А6	2,78	7,36	99,20	99,21	2,609	-0,31	-0,55
ФСК ЕЭС-02	3,37	7,75	102,20	102,20	4,091	-	-0,2
РЖД-07обл	5,14	7,52	100,85	100,85	0,827	0,02	-0,75

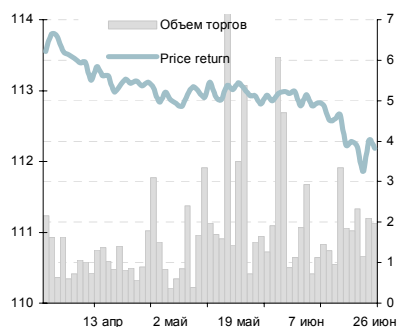
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

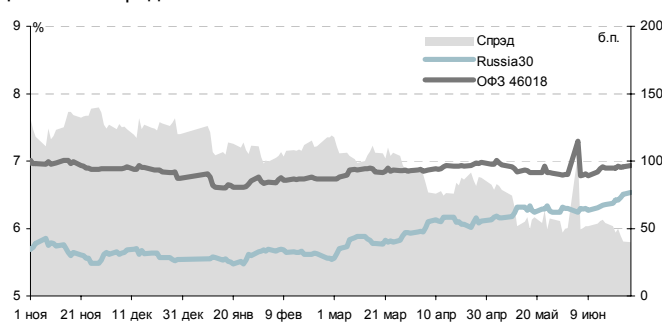
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р	Организатор
27 июн	Группа Агроком	1 500	Банк Москвы
29 июн	Тулская область	1 500	Росбанк
29 июн	Диксис Трейдинг	1 800	Росбанк
3 июл	Абсолют банк-2	1 000	Абсолют банк
4 июл	Золото Селигдара	300	Русские Фонды
4 июл	Аптечная сеть 36.6	3 000	ВТБ, Банк Москвы, Тройка Диалог
6 июл	УБРИР-Финанс-2	1 000	Траст
6 июл	Судоостроительный банк	1 500	Номос-Банк
июль	ГидроОГК	5 000	КИТ Финанс, Номос-Банк, ИФК Алем
июль	ЛОМО-3	1 000	Банк Союз
июль	Комплекс-Финанс	1 000	Росбанк

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 ожидании главного события недели, которым должно стать заседание ФРС по ставкам в четверг, рынок рублевого долга остается во власти продавцов. Хотя обороты по большинству бумаг на фоне проходящих налоговых выплат (вчера – акцизы и НДС) и были ниже уровня пятницы, длинные ОФЗ и негосударственные выпуски 1-2 эшелонов вчера продолжили снижение котировок.

В частности, в сегменте госбумаг серии 46018 и 46020 снизились в пределах 20-23 б.п., 4 и 6 Газпром, РЖД-6 потеряли в стоимости 11-40 б.п., а возобновившая торги после очередного купона Москва-44 опустилась сразу почти на 1%. Вновь под давлением продаж оказались и длинные серии второго эшелона: Русснефть (-29 б.п.), ЦТК-4 (-15 б.п. по последней сделке), 2 и 3 выпуски Волгателекома (-54 б.п. и -40 б.п.) соответственно. При этом, в результате продаж последних дней облигации Волгателеком-2 торгуется с довольно существенной премией по доходности к другим телекомам близкой дюрации (36 б.п. к УРСИ-7, 47 б.п. к Сибтел-6), что необоснованно, на наш взгляд, с точки зрения кредитного качества Волгателекома, скорее являющегося бэнчмарком для других региональных компаний связи. Свой взгляд на справедливое распределение выпусков МРК на кривой доходности мы представляли в обзоре "Региональные телекомы: Дальше будет лучше?" от 26 мая. Мы полагаем, что явно завышенная премия в доходности Волгателекома-2 (а не дисконт, который должен присутствовать с точки зрения кредитного качества) дает достаточную защиту от процентных рисков, связанных с длиной дюрацией выпуска, и в случае общей стабилизации на рынке ожидаем исправления возникшего рыночного перекоса за счет роста котировок Волгателекома-2, таким образом, рекомендуя его к покупке.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	113,90	0,02%	-0,05%
Zetbi Muni	112,18	-0,10%	-0,04%
Zetbi Corp	110,67	-0,06%	-0,18%
Zetbi Corp10	117,33	-0,04%	-0,32%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор44-об	368,77	-0,99
МГор43-об	328,58	1,45
МГор39-об	192,21	-0,71
МГор36-об	187,78	-
МГор29-об	178,93	0,41

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
АИЖК Зоб	536,77	-
РуссНефть 1	319,61	-0,29
ГАЗПРОМ А4	309,20	-0,4
ГОТЭК-2	256,24	-0,07
ГАЗПРОМ А6	246,95	-0,31

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

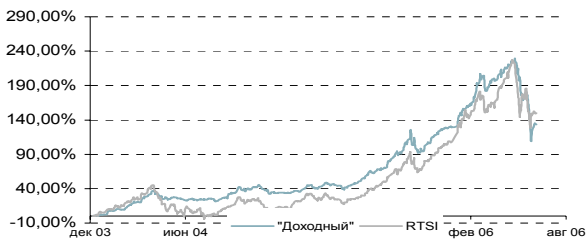
# ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Изменение стоимости пая

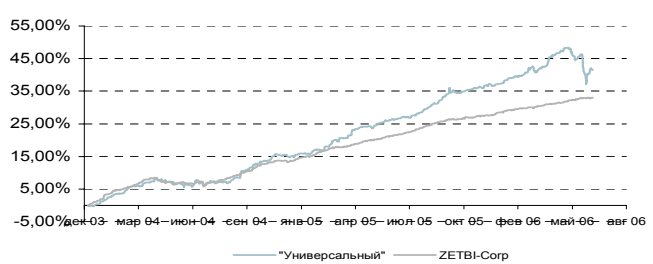
Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	133,51%	1,75%	-0,57%	-19,43%	2,90%	59,08%	35,63	1,28
Универсальный	Консервативная	41,55%	3,24%	-0,40%	-2,44%	3,49%	12,62%	11,58	0,80
Перспективный	Фонд производных инструментов	-24,96%	-	-2,07%	-31,88%	-	-	11,70	-
Валютный	Агрессивная	-6,82%	-	0,21%	-7,28%	-	-	4,35	-
RTSI	Индекс РТС	149,97%	19,81%	0,28%	-4,18%	23,08%	100,38%	37,78	1,37
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	32,97%	3,67%	0,02%	0,50%	4,20%	10,10%	8,09	0,73

(\*) 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

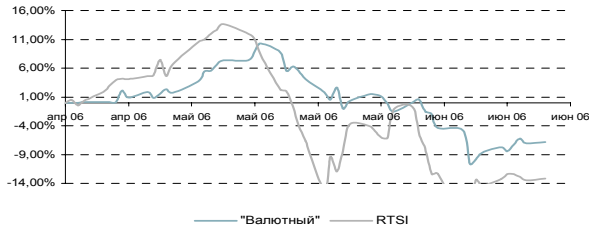
## ОФБУ "Доходный"



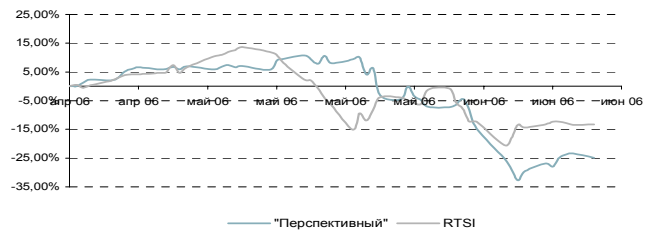
## ОФБУ "Универсальный"



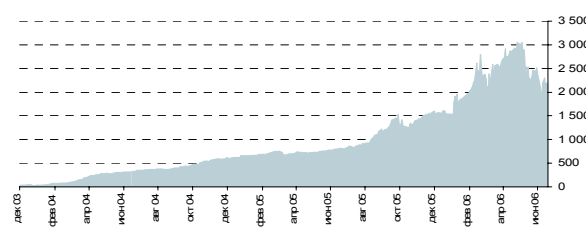
## ОФБУ "Валютный"



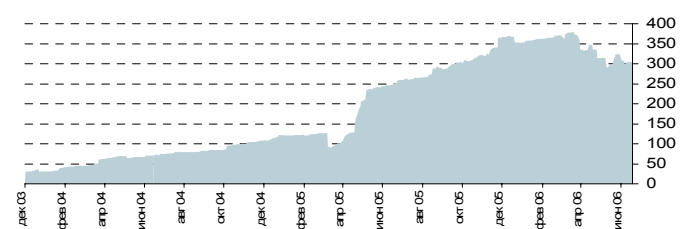
## ОФБУ "Перспективный"



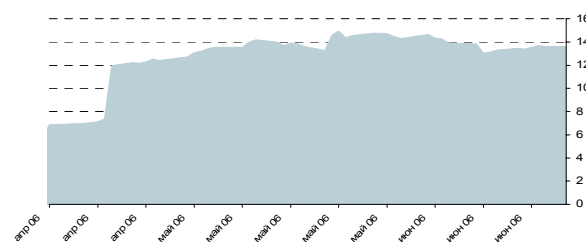
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



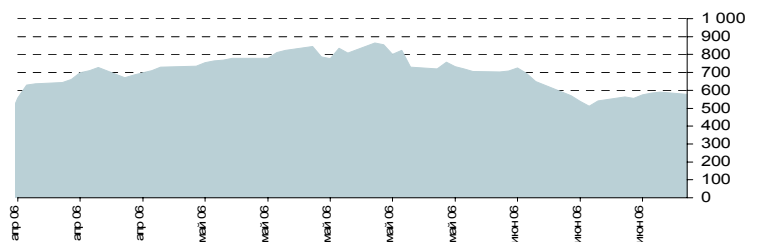
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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



Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.





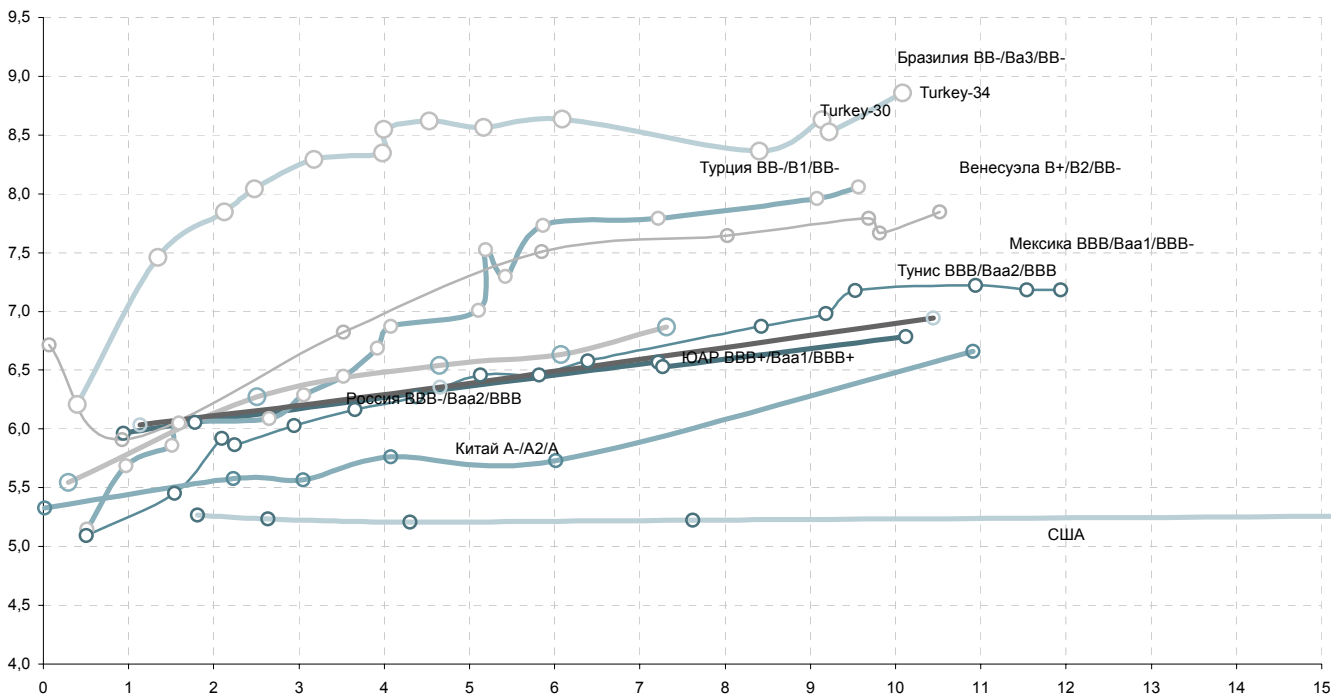
## Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB/BBB	103,69	103,82	6,029	0,94	77
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	103,79	103,94	6,08	1,78	184
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	136,17	136,55	6,585	7,21	135
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	167,32	167,63	6,794	10,12	154
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	105,23	105,33	6,538	7,27	128
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,29	97,49	4,989	1,32	-27
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,36	94,56	6,22	1,73	88
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	86,40	86,60	6,301	4,29	100
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB /*+	103,84	103,97	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB /*+	111,35	111,60	3,981	2,83	26
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB /*+	124,29	124,54	5,849	5,93	63
<b>Regional</b>									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	106,25	106,60	5,029	4,26	115
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	102,05	102,25	6,365	0,77	110
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	111,32	111,78	6,553	2,77	133
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	110,02	110,40	5,057	3,44	125
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	112,73	113,23	7,14	4,87	193
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	99,84	100,24	5,868	6,77	182
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	100,17	100,42	7,165	8,34	193
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	111,55	111,80	7,608	11,13	235
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	102,90	103,06	6,49	0,57	122
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	109,18	109,43	6,704	2,13	147
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB /*+/BB+	105,35	105,50	6,712	1,23	145
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	102,19	102,25	6,784	0,38	161
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	103,14	103,36	7,526	1,40	227
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	100,12	100,37	8,3	3,49	309
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	97,80	98,05	8,472	4,26	327
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	105,46	105,71	7,846	2,54	262
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	99,07	99,32	8,256	2,99	304
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	100,14	100,39	8,308	4,16	310
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	99,47	99,72	8,135	2,95	292
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	103,75	104,00	7,87	1,59	262
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	101,12	101,62	8,503	3,58	330
Normickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	99,63	99,88	7,207	2,81	199
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,03	101,28	7,436	2,05	220
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2 /*+/B+ /*+	101,86	102,26	7,744	2,27	251
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2 /*+/B+ /*+/BB- /*+	104,14	104,64	8,465	5,45	325
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B2/B+	101,62	101,87	7,488	1,71	224
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B+	102,51	102,76	6,578	1,68	133
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B+	108,30	108,55	7,501	5,91	228
Evrazholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	100,47	100,50	6,641	0,232	165
Evrazholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	107,64	107,89	7,985	2,517	276
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,00	-/-	-	-	-	-	-
Amtel-07	6/30/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7,70	Ba1/BB	97,11	97,36	8,134	4,612	308
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,86	A2/BBB	100,25	100,45	6,076	0,07	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A2/BBB-	96,75	97,00	7,329	3,10	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	100,83	100,93	6,479	2,22	124
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	101,95	102,20	7,019	4,25	181
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A2/BBB-	97,58	97,83	7,437	3,08	183
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	93,42	93,67	6,761	6,70	202
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	A3/BB	100,80	101,05	6,808	2,09	157
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	A3	101,31	101,56	7,489	2,77	227
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	A3	99,39	99,64	7,502	3,68	229
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	100,38	100,45	7,038	0,23	194
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,50	100,65	8,122	0,57	285
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,04	101,19	7,07	0,57	180
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	100,28	100,38	8,48	0,67	321
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	100,29	100,48	8,21	0,74	294
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	99,55	99,84	8,049	1,14	279
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	100,91	100,96	7,183	0,32	209
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/BB-	103,12	103,37	8,589	2,76	346

Источник: Bloomberg

# Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

## Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

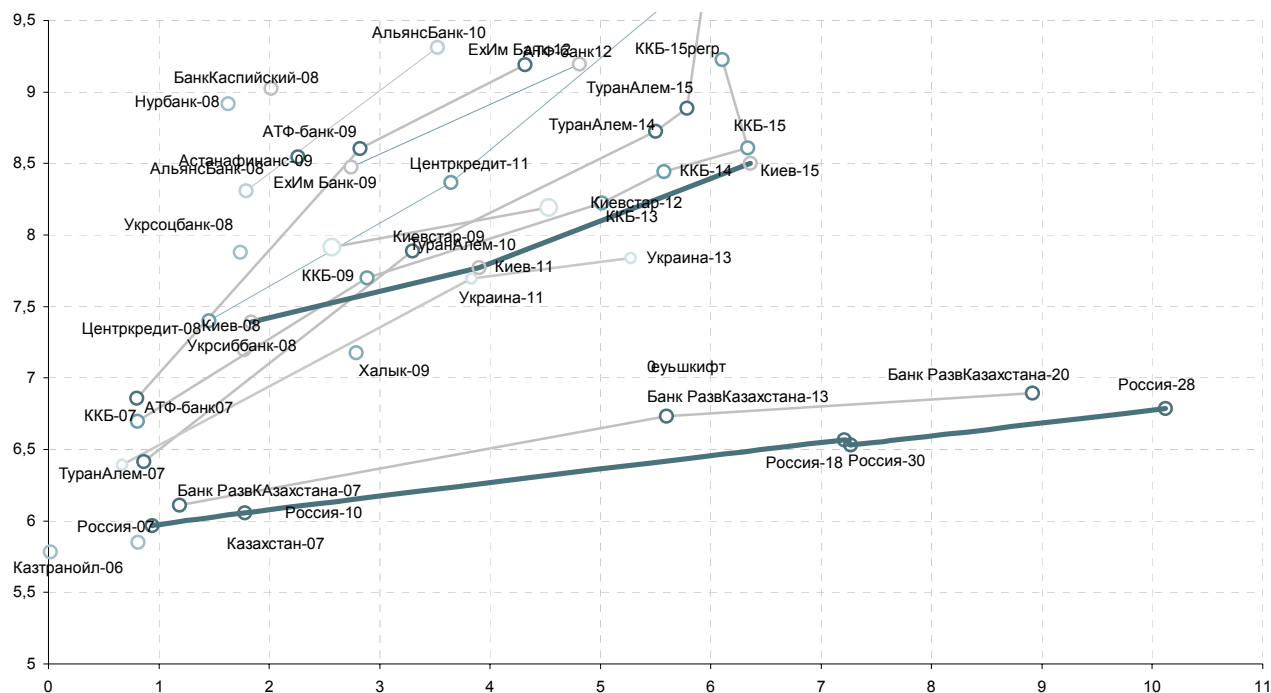
## Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
<b>Brazil</b>								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3/-	103,35	103,60	7,53	5,19
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB-	121,00	121,10	7,73	5,86
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	132,02	132,42	8,63	9,14

Источник: Bloomberg

## Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

## Котировки еврооблигаций стран СНГ

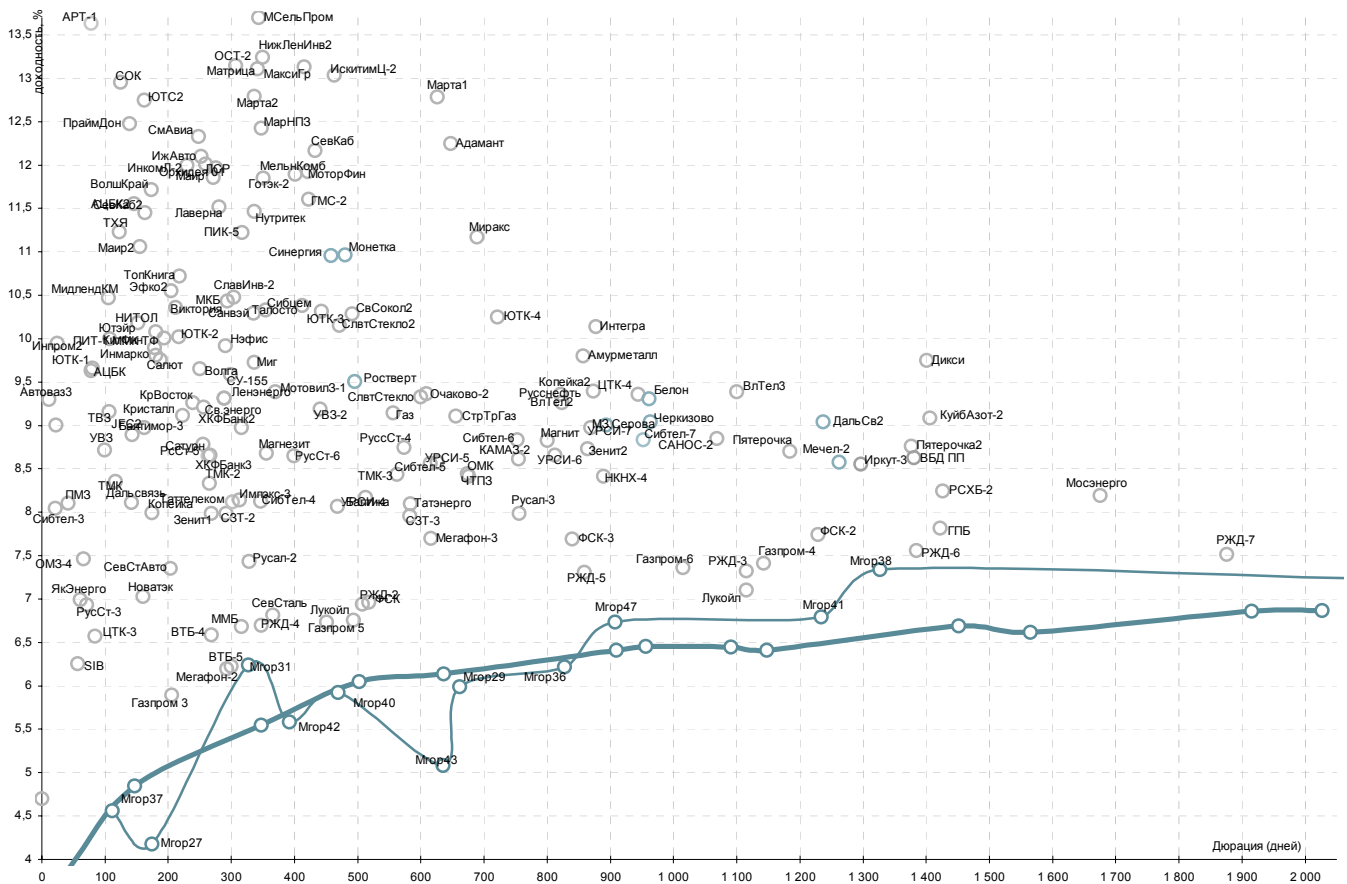
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
<b>Kazakhstan</b>								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	100,87	101,24	8,311	1,79
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,31	101,31	6,859	0,80
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	100,45	100,76	8,603	2,82
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	99,73	100,23	9,192	4,32
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	100,51	100,89	7,401	1,46
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	100,97	101,22	6,111	1,19
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	103,18	103,68	6,731	5,60
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	96,00	96,50	6,894	8,92
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa1/BB+	102,21	102,71	7,176	2,79
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa2/BBB	104,22	104,37	5,849	0,81
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	102,58	102,79	6,696	0,80
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	97,63	97,95	7,701	2,89
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	100,90	101,40	8,224	5,01
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	96,28	96,78	8,444	5,58
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	100,04	100,04	5,785	0,02
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Baa3/-	99,70	100,11	8,92	1,63
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	102,92	103,12	6,415	0,86
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	99,70	99,95	7,887	3,30
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	95,46	95,96	8,726	5,50
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	97,20	97,70	8,885	5,78
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	97,14	97,64	9,025	2,02
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	106,30	106,68	7,917	2,57
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	97,46	97,96	8,193	4,53
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	92,76	93,01	10,72	2,70
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	102,88	102,98	5,67	0,68
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,64	100,64	5,499	0,21
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	101,97	102,02	8,004	0,67
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	96,37	96,81	7,697	3,83
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	98,48	98,98	7,841	5,28
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	102,11	102,59	7,391	1,84
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	103,00	103,50	7,771	3,90
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	96,54	96,79	8,502	6,36
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,86	103,26	7,2	1,77
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	97,72	97,97	8,476	2,74
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	88,28	88,78	9,194	4,81

Источник: Bloomberg



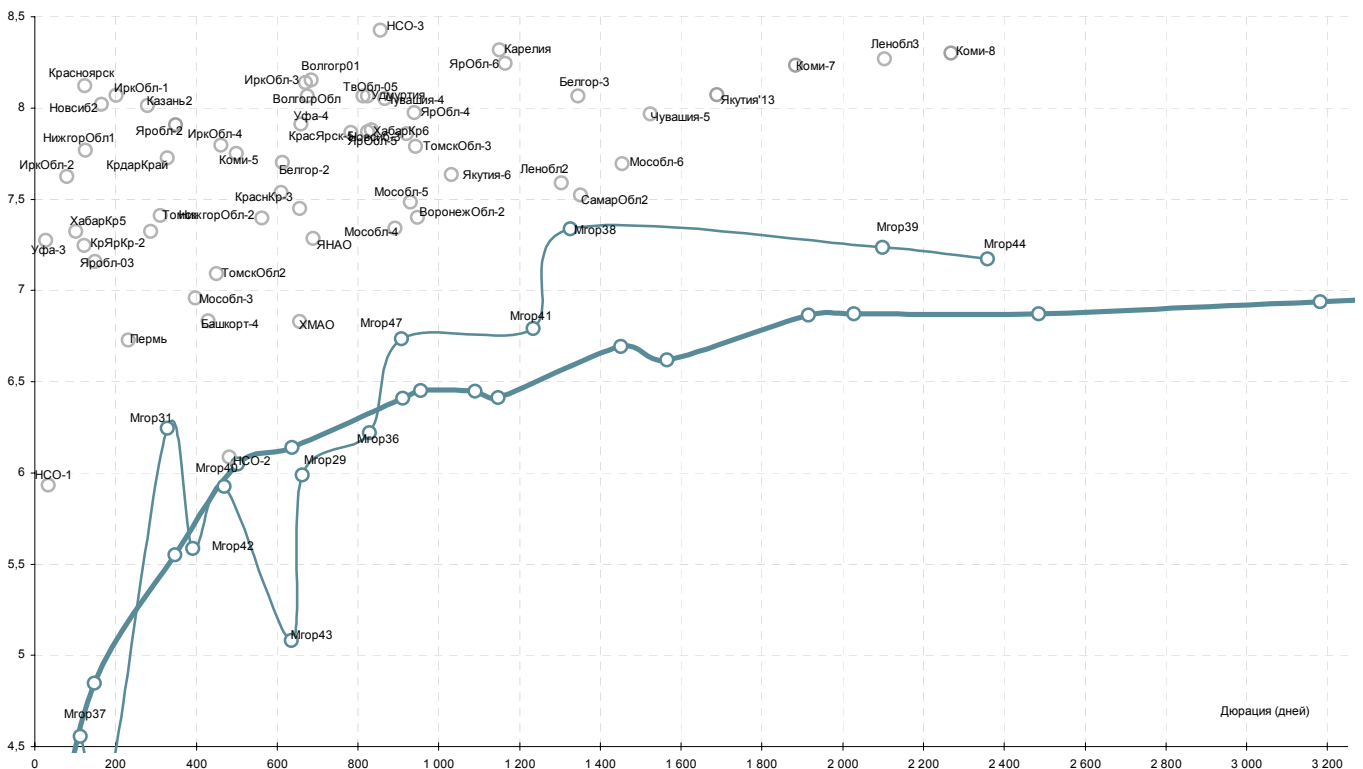
# Приложение 4. Российский долговой рынок

## 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		Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет	
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение		оферта
<b>Государственные облигации</b>														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	37		0	0,00	100,68	100,68	3,973	-	-	3,88	0,12	
SU45001RMFS3	16/08/2006	10,00	142		0	0,00	102,10	102,10	1,096	-	0,00	4,85	0,40	
SU27025RMFS4	13/09/2006	7,00	352		0	0,00	101,00	101,00	0,230	-	0,20	5,55	0,95	
SU46001RMFS2	13/09/2006	10,00	807		17	125,10	105,61	105,65	0,329	0,12	-0,05	6,05	1,38	
SU25058RMFS7	02/08/2006	6,30	674		13	154,23	100,48	100,52	0,932	0,03	0,07	6,14	1,74	
SU27026RMFS2	13/09/2006	7,50	989		0	0,00	101,20	101,20	0,247	-	-0,10	6,41	2,49	
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1479		4	28,95	111,45	111,43	4,356	-	0,18	6,45	2,99	
SU25057RMFS9	26/07/2006	7,40	1304		12	74,44	103,62	103,61	1,237	0,16	0,26	6,41	3,14	
SU25059RMFS5	26/07/2006	6,10	1668		5	27,93	98,53	98,31	1,020	-	-0,34	6,69	3,98	
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2235		27	246,97	109,37	109,56	3,589	0,20	0,16	6,62	4,29	
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4447		2	11,20	107,95	107,95	2,822	-0,15	-0,43	6,87	5,55	
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2321		8	35,81	95,57	95,63	3,847	-0,04	-0,33	6,86	5,25	
SU46017RMFS8	16/08/2006	9,00	3691		5	8,05	104,91	104,98	0,986	-0,07	-0,02	6,87	6,81	
SU46018RMFS6	13/09/2006	9,50	5630		5	137,98	109,32	109,24	0,312	-0,23	-0,41	6,94	8,72	
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10817		18	137,69	99,52	99,50	2,494	-0,20	-0,04	7,06	12,53	
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор27-об	20/09/2006	15,00	177		2	0,05	105,20	105,20	0,247	-	0,09	4,18	0,48	
МГор31-об	20/08/2006	10,00	328		0	0,00	103,50	103,50	1,014	-	0,00	6,24	0,90	
МГор42-об	13/08/2006	10,00	413		2	1,37	105,20	104,93	1,206	-	-	5,59	1,07	
МГор40-об	26/07/2006	10,00	487		1	13,98	105,49	105,49	1,671	-	0,00	5,93	1,28	
МГор43-об	17/08/2006	10,00	691		5	328,58	109,00	109,00	1,096	-	6,49	5,08	1,74	
МГор29-об	05/12/2006	10,00	710		18	178,93	107,50	107,42	0,575	0,41	0,82	5,99	1,81	
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1495		1	0,11	108,50	108,50	4,027	-	-0,90	6,79	3,38	
МГор38-об	26/12/2006	10,00	1644		0	0,00	111,52	110,62	0,000	-	0,00	7,34	3,63	
МГор39-об	21/07/2006	10,00	2947		33	192,21	108,39	107,97	4,274	-0,71	-1,17	7,24	5,75	
МГор44-об	24/12/2006	10,00	3285		11	368,77	107,90	108,17	0,055	-	-0,99	7,17	6,46	
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	444		0	0,00	101,50	101,50	2,242	-	1,20	6,83	1,18	
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	391		0	0,00	101,29	101,29	4,574	-	-0,06	8,07	0,55	
ИркОбл-а02	07/09/2006	10,00	73		0	0,00	100,50	100,50	0,548	-	0,08	7,63	0,22	
ИркОбл31-1	21/09/2006	10,00	1270		0	0,00	102,35	102,41	0,109	-	-0,16	8,14	1,84	
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	850		0	0,00	100,45	100,45	1,420	-	0,10	7,80	1,26	
Казань01об	21/07/2006	10,50	25		3	6,13	100,20	100,20	1,927	0,05	-0,10	7,43	0,07	
КОМИ 5в об	24/09/2006	14,00	546		0	0,00	108,30	108,30	0,077	-	0,00	7,75	1,37	
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1571		0	0,00	117,60	118,80	2,800	-	-5,66	9,38	3,40	
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2706		6	2,94	106,45	106,20	1,118	0,90	1,20	8,24	5,16	
КраснодКр	14/11/2006	10,00	323		0	0,00	102,00	102,10	1,123	-	0,00	7,73	0,90	
КрасЯрск04	27/07/2006	12,50	123		0	0,00	101,55	101,55	2,089	-	-0,17	8,12	0,34	
КраснЯрКр2	26/07/2006	10,95	122		0	0,00	101,30	101,30	1,860	-	-0,10	7,25	0,34	
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	419		0	0,00	104,55	104,55	3,827	-	-0,23	6,96	1,09	
Мос.обл.4в	25/07/2006	11,00	1030		12	80,78	110,25	109,76	1,868	-0,74	-0,86	7,34	2,44	
Мос.обл.5в	03/10/2006	10,00	1373		10	138,84	106,80	106,75	2,273	-0,14	-0,25	7,48	2,55	
Мос.обл.6в	24/10/2006	9,00	1758		14	83,85	105,75	105,74	1,529	-0,17	-0,53	7,70	3,98	
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	474		0	0,00	104,00	104,00	2,230	-	-0,15	7,09	1,23	
Томск.об-3	09/11/2006	9,00	1232		11	0,52	99,60	99,60	1,184	-	-0,03	7,79	2,58	
Томск 1	24/08/2006	12,00	514		0	0,00	104,04	104,04	1,051	-	0,00	7,41	0,85	
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	22		0	0,00	100,20	100,18	4,396	-	-0,07	7,27	0,07	
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	708		1	0,11	104,00	104,00	0,549	-0,04	-0,10	7,91	1,80	
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	701		0	0,00	109,50	109,50	0,953	-	0,00	6,83	1,80	
Якут-10 об	19/09/2006	12,00	722		4	3,88	108,30	108,68	0,197	2,38	-0,07	7,45	1,80	
Якут-05 об	20/07/2006	9,00	299		5	6,85	101,00	100,99	1,652	1,51	-0,69	7,32	0,79	
ЯрОбл-02	04/07/2006	13,28	372		0	0,00	105,24	105,00	3,020	-	-0,50	7,91	0,95	
ЯрОбл-05	29/06/2006	8,00	918		0	0,00	100,10	100,10	3,945	-	-0,20	7,87	2,26	
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	1065		4	3,19	106,75	106,64	0,995	-0,05	-0,36	7,97	2,57	
ЯрОбл-06	24/10/2006	8,35	1758		2	1,00	98,50	98,54	1,418	-0,36	-0,21	8,25	3,19	
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	779	233	10	9,10	101,00	100,99	3,302	0,00	-0,55	-	7,70	0,62
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1457	1	0	0,00	100,00	100,00	4,810	-	0,00	-	9,30	0,03
АЦБК-Инв 1	07/09/2006	13,50	73		0	0,00	100,80	100,80	0,666	-	-0,14	9,63	0,21	
Балтмор03	16/11/2006	11,65	689	143	1	0,31	101,00	101,00	1,245	-	-0,30	-	8,90	0,39
БВД ПП 2об	20/12/2006	9,00	1633		3	5,52	102,01	102,02	0,123	-0,47	-0,81	8,63	3,78	
ВлГлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1618	892	11	83,63	97,85	97,93	0,449	-0,54	-1,07	-	9,36	2,25
ВлГлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1618		4	15,76	97,90	98,04	0,466	-0,33	-1,09	9,39	3,01	
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	997	269	0	0,00	100,00	100,00	1,692	-	-	-	6,59	0,74
ВТБ - 5 об	27/07/2006	6,20	2670	304	0	0,00	100,09	100,09	1,019	-	0,09	-	6,23	0,82
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	206		1	37,54	101,29	101,29	3,422	-	0,04	5,89	0,56	
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1325		23	309,20	103,40	102,93	2,950	-0,40	-1,03	7,42	3,13	
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	470		2	9,07	101,15	101,15	1,578	-	-0,25	6,73	1,23	
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1137		26	246,95	99,20	99,21	2,609	-0,31	-0,55	7,36	2,78	
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	142		3	20,36	101,80	101,80	1,425	-	-0,19	8,11	0,39	
ДжэйЭфСи 2	05/12/2006	13,00	526		3	9,73	101,69	101,69	0,712	-0,01	0,05	-	8,98	0,44
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	271		0	0,00	100,10	100,10	2,060	-	0,10	7,99	0,73	
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	966		0	0,00	99,60	99,60	3,034	-	0,10	8,74	2,37	
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	138		0	0,00	98,40	98,40	0,740	-	-	9,69	0,45	
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1544	815	0	0,00	100,00	100,00	2,176	-	0,00	-	8,62	2,07
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	244		1	5,16	101,55	101,55	3,844	-	-0,40	9,27	0,66	
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	227		0	0,00	101,85	101,85	4,504	-	0,05	9,11	0,61	

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			пога-щения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	пога-щение	оферта	
КуйбАзот-2	08/09/2006	8,80	1717		0	0,00	99,65	99,65	2,604	-	-0,32	9,08		3,85
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1240	512	5	105,63	100,79	100,79	0,675	-0,09	-0,04	7,10	6,75	1,35
МаирИнв-01	04/07/2006	12,30	281		0	0,00	100,20	100,69	2,797	-	-0,01	11,86		0,74
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	696		1	0,21	104,00	104,00	1,301	0,10	0,00	12,79		1,71
Максиг 01	14/09/2006	11,25	990	444	10	104,66	98,35	98,34	3,144	0,03	-0,02	-	13,13	1,14
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	289		0	0,00	102,50	102,50	1,907	-	0,00	6,20		0,80
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	659		2	20,91	102,80	102,80	1,749	-	-0,20	7,70		1,69
Мечел ТД-1	15/12/2006	5,50	1082	0	0	0,00	100,12	100,12	0,151	-	0,00	5,59		2,67
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	84		0	0,00	100,60	100,60	3,662	-	-0,52	10,57		0,24
Миракс 01	22/08/2006	12,50	785		6	11,70	100,45	100,47	4,281	-	0,02	11,17	9,06	0,16
МСельПром1	15/12/2006	13,00	900		10	58,29	99,76	99,76	0,356	0,01	-0,26	-	13,70	0,94
НГК ИТЕРА	07/12/2006	9,75	529		4	7,06	101,29	101,26	0,508	-	0,13	8,99		1,38
НКНХ-03 об	01/09/2006	8,00	432		0	0,00	100,00	100,00	0,548	-	0,00	8,24		0,70
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2100	1008	3	31,95	103,80	104,20	2,299	0,20	-0,24	-	8,42	2,44
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	157		0	0,00	100,99	100,99	0,644	-	1,14	7,03		0,44
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	300		1	0,67	100,60	100,60	1,870	-	-0,05	9,92		0,80
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	976	66	1	0,90	101,15	101,15	4,529	-0,24	-2,35	-	7,46	0,18
ОМК 1 об	07/12/2006	9,20	717		0	0,00	101,65	101,65	0,454	-	-0,21	8,44		1,84
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	682	318	2	1,63	100,10	100,09	1,626	-	-0,26	-	13,15	0,84
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	94		0	0,00	100,50	100,50	2,893	-	0,00	10,00		0,29
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	1001	91	0	0,00	101,40	101,40	3,553	-	0,05	-	8,58	0,27
ПраймДон-1	11/08/2006	12,50	137		0	0,00	100,20	100,20	1,541	-	0,20	12,48		0,38
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	470	101	0	0,00	100,00	100,00	2,441	-	0,00	-	10,77	0,31
ПятерочкаФ	15/11/2006	11,45	1416		0	0,00	109,50	109,50	1,255	-	-0,30	8,70		3,24
ПятерочФ 2	19/12/2006	9,30	1632		0	0,00	102,65	102,65	0,153	-	0,11	8,76		3,77
РагуляйФ1	05/10/2006	11,50	829	283	8	21,49	100,00	100,04	2,552	-0,11	0,11	-	11,72	0,75
РЖД-02обл	06/12/2006	7,75	527		1	1,02	101,25	101,25	0,403	-	-0,25	6,94		1,39
РЖД-03обл	06/12/2006	8,33	1255		4	64,14	103,30	103,39	0,434	-0,21	-0,56	7,33		3,06
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1598		10	160,93	99,90	99,72	0,805	-0,11	-0,73	7,56		3,79
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2326		1	0,20	100,85	100,85	0,827	0,02	-0,75	7,52		5,14
РоссельБ 2	23/08/2006	7,85	1696		12	81,03	99,35	99,40	0,710	-0,06	-0,35	8,25		3,91
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	328		1	0,30	100,60	100,60	0,811	-	0,00	7,43		0,90
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	422	58	0	0,00	100,20	100,20	2,854	-	0,12	-	6,99	0,17
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	616		10	5,12	99,65	99,50	2,622	-	-0,15	8,74		1,57
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1536	262	1	0,00	99,30	99,30	2,124	-	-0,20	-	8,78	0,70
Слатстекло	26/09/2006	11,60	638	92	2	5,76	104,00	104,00	2,860	-	0,00	9,33	-	1,64
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1233	505	8	14,01	103,75	103,82	1,123	-0,28	-0,53	8,85	7,17	2,93
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	50		0	0,00	101,00	101,00	4,701	-	0,00	6,25		0,16
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	636		1	0,14	100,35	100,35	2,318	-0,03	-0,10	-	8,65	0,72
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	367		0	0,00	101,40	101,40	3,972	-	0,00	6,81		1,00
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1305	213	2	0,00	102,50	102,25	4,654	-	0,25	-	7,35	0,56
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	17		0	0,00	99,90	99,90	6,284	-	-0,10	14,83		0,05
СЗТелек2об	05/07/2006	7,50	464		0	0,00	99,79	99,79	1,685	-	0,04	7,99		0,80
СЗТелек3об	31/08/2006	9,25	1704	612	2	102,53	102,40	102,40	0,634	-	0,00	-	7,96	1,59
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	374		2	22,04	104,40	104,40	5,890	-	0,04	8,13		0,95
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	669		2	102,96	101,35	101,32	1,487	-	-0,19	8,58		1,71
СибТлк-6об	21/09/2006	7,85	1543		0	0,00	98,28	98,28	2,043	-	-0,15	-	8,89	2,06
СибЦем 01	14/12/2006	9,70	717		0	0,00	99,65	99,65	0,292	-	0,00	-	10,33	0,97
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	854		0	0,00	99,80	99,80	1,534	-	-	-	10,48	0,83
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	668	122	0	0,00	99,80	99,80	2,071	-	-0,10	-	12,95	0,34
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	5		0	0,00	102,70	102,70	5,852	-	0,00	-		0,00
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	626		0	0,00	102,69	102,69	2,697	-	-0,21	8,10		1,60
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	116		1	0,02	100,60	100,60	1,891	-0,20	-0,01	8,36		0,32
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	1002		2	20,86	101,35	101,35	2,488	-0,05	-0,15	-	8,33	0,73
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1695		6	63,38	99,55	99,50	2,723	-0,20	-0,24	-	8,44	1,54
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	827	99	7	31,33	101,15	101,16	3,038	-0,04	-0,14	-	8,72	0,27
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	22		5	20,26	100,32	100,28	6,247	-0,53	-0,40	9,00		0,06
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	493		6	35,88	102,59	102,59	1,451	-	-0,03	8,07		1,28
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	661		1	0,02	101,30	101,30	1,687	0,18	-0,14	8,56		1,68
ФСК ЕЭС-01	19/12/2006	8,80	540		2	27,75	102,70	102,70	0,145	-	-0,41	6,97		1,42
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1457		0	0,00	102,20	102,20	4,091	-	-0,20	7,75		3,37
ФСК ЕЭС-03	15/12/2006	7,10	900		6	59,50	99,00	99,00	0,195	0,18	-0,36	7,69		2,30
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	477		0	0,00	100,00	100,00	0,189	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1415	323	1	0,57	99,75	99,75	0,955	-	-0,27	-	8,97	0,86
ХКФ Банк-3	21/09/2006	8,25	1543	269	1	5,00	100,00	99,90	0,090	-	-0,08	-	8,66	0,73
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	81		0	0,00	101,26	101,26	3,417	-	0,26	6,57		0,23
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1152	143	7	120,16	112,40	112,48	4,877	-0,09	-0,55	9,36	-	2,59
ЦНТ-01 обл	24/08/2006	16,00	59		1	0,01	99,00	99,00	1,490	-	-2,00	21,54		0,16
ЭФКО-02 об	28/07/2006	10,50	1306		5	29,30	100,20	100,10	4,315	-	-0,15	-	10,55	0,56
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	80		11	22,15	100,90	100,90	3,979	0,00	0,05	9,66		0,22
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	226		6	2,97	100,40	100,40	3,970	-0,09	0,12	10,02		0,59
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1202	470	3	0,72	100,95	100,95	2,359	-0,17	-0,58	-	10,32	1,21
ЮТК-04 об.	13/09/2006	10,50	1262		10	133,89	100,30	100,46	0,345	0,15	-0,30	10,25		1,98
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	66		0	0,00	101,30	101,30	4,449	-	0,30	6,93		0,19

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
Еврооблигации	Владислав Григорьев	v.grigoriev@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
Акции	Евгений Суворов	e.suvorov@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.