

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

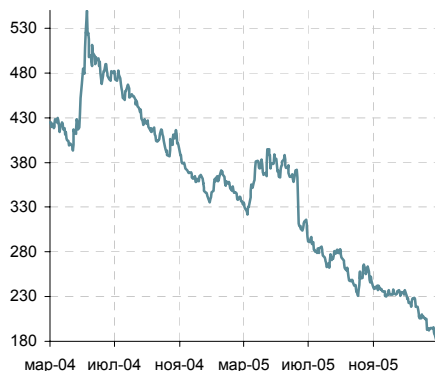
Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	4
Российский долговой рынок	6
Приложение	8

На наш взгляд, объявленная ориентировочная доходность для квазисуверенного выпуска CLN Интер PAO выглядит весьма привлекательно. *(Подробнее стр. 4 ↗)*

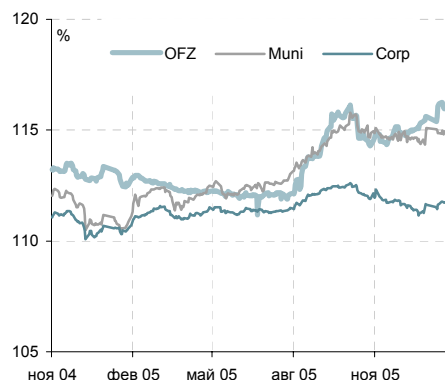
Скорее всего, текущая неопределенная ситуация на рынке сохранится как минимум до четверга, когда, во-первых, пройдет основная масса первичных размещений, и, во-вторых, состоится заседание ЕЦБ по ставкам, результаты которого потенциально могут дать стимул для более существенного укрепления курса рубля. *(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

Совет директоров ОАО «Сибирьтелеком» принял решение о размещении облигаций седьмой серии на сумму 2 млрд. руб. /AK&M/

Утверждено решение о выпуске дебютного выпуска трехлетних облигаций ООО «Автомир-Финанс» объемом 1 млрд. руб. /AK&M/

На апрель намечено размещение второго выпуска облигаций ООО «Адамант-Финанс» объемом 2 млрд. руб. /AK&M/

Импэксбанк принял решение о размещении четвертой серии пятилетних облигаций на сумму 3 млрд. руб. /Рейтер/

ООО «Глобус-Лизинг-Финанс» утвердило решение о выпуске облигаций серии 04 общим объемом 500 млн. руб. /Cbonds/

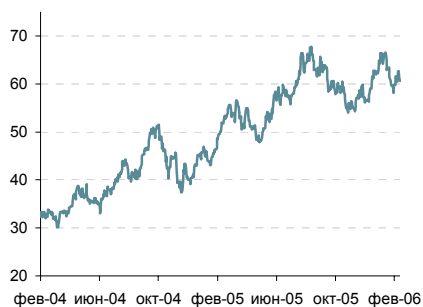
Наблюдательный Совет ОАО «Московский кредитный банк» принял решение о размещении второго выпуска облигаций объемом 1 млрд. руб. /Cbonds/

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	2/27/2006	4,73	1	21	113
UST 10 yr	2/27/2006	4,59	2	7	21
UST 30 yr	2/27/2006	4,55	2	-13	-17
Bund 2 yr	2/27/2006	3,04	4	8	55
Bund 10 yr	2/27/2006	3,53	4	6	-18
Bund 30 yr	2/27/2006	3,77	3	4	-43
Fed Fund	2/24/2006	4,50	0	25	200
Libor 1 mo	2/24/2006	4,61	3	6,2	194
Libor 6 mo	2/24/2006	4,98	1	19,9	184
Libor 12 mo	2/24/2006	5,14	1	23	164
S&P 500	2/28/2006	1294,12	0,36%	1,10%	7,52%
Nasdaq Composite	2/28/2006	2307,18	0,88%	0,06%	12,45%
RTS	2/27/2006	1516,99	0,03%	15,28%	111,75%
EURUSD	2/28/2006	1,1864	0,14%	-2,40%	-10,31%
USDJPY	2/28/2006	116,18	0,06%	-0,87%	11,04%
USDRUB	2/28/2006	28,11	-0,06%	0,10%	1,56%
EURRUB	2/28/2006	33,41	0,28%	-2,28%	-8,73%
Brent 1m Future	2/28/2006	60,68	-0,51%	-8,05%	21,21%
Gold	2/28/2006	555,36	0,25%	-2,38%	27,48%

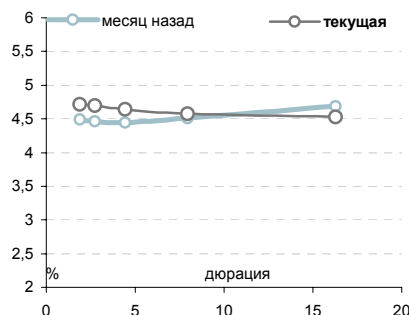
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



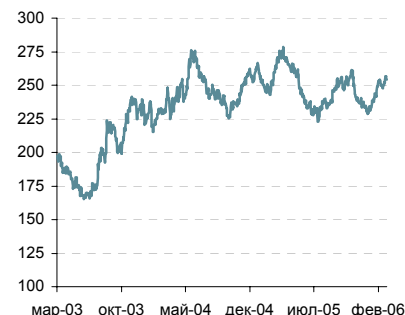
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



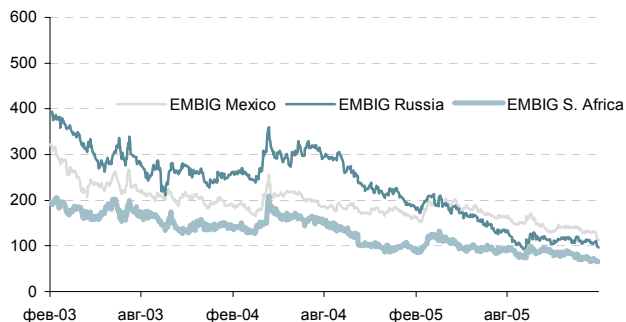
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	2/27/2006	112,88%	3	72	106	730	5,56	UST10	97
UMS-31*	2/24/2006	131,75%	52	395	502	1098	5,88	UST30	133
Turkey-30*	2/27/2006	158,13%	53	100	512	1340	6,88	UST10	229
Venezuela-27*	2/23/2006	128,61%	20	218	360	2510	6,72	UST10	319
EMBIG	2/27/2006	182	-6	-13	-28	-55	-	-	-
EMBIG Russia	2/27/2006	96	-3	-10	-16	-22	-	-	-
EMBIG Brazil	2/27/2006	213	-9	-14	-51	-95	-	-	-
EMBIG Mexico	2/27/2006	113	-4	-19	-19	-30	-	-	-
EMBIG Turkey	2/27/2006	179	-6	-11	-29	-44	-	-	-
EMBIG Venezuela	2/27/2006	220	-16	-22	-28	-93	-	-	-

* - Указаны котировки

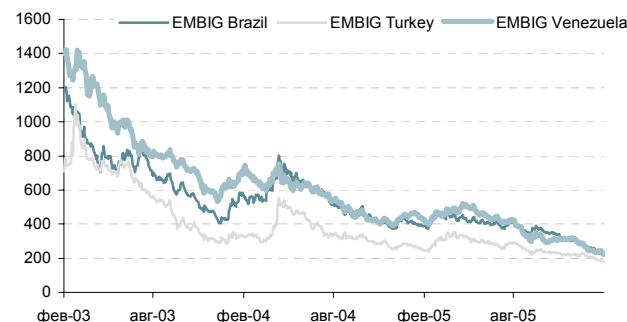
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Комбинация фундаментальных и технических факторов способствовала дальнейшему снижению казначейских бумаг. С макроэкономической точки зрения прессинг на действия инвесторов оказывал ожидающийся сегодня отчет по ВВП за четвертый квартал, согласно которому первоначальный рост на 1.1%, возможно, будет пересмотрен в сторону повышения до 1.6%. Именно устойчивое состояние экономики позволяет ФРС сохранять концентрацию на инфляционных рисках. Сейчас, согласно доходности июньского евродолларового контракта, рынок с вероятностью 55% предполагает повышение ставки до 5% к концу первого полугодия, и текущие уровни доходностей вызывают у инвесторов все больше вопросов. Кроме того, свою роль вчера сыграл технический фактор роста предложения корпоративных бумаг на \$3 млрд., что способствовало активизации продавцов Treasuries. В результате доходность 2-летних бумаг выросла на 1 б.п. до 4.73%, доходность 10-летних – на 2 б.п. до 4.59%.

Развивающиеся рынки

Развивающиеся рынки сохраняли свое движение в позитивном ключе, и спрэд EMBIG сузился на 6 б.п. до 182 б.п. Драйвером в секторе остается желание стран использовать денежные средства для выкупа внешнего долга. Следом за Бразилией, Турцией и Венесуэлой, правительство Колумбии объявило о намерении выкупить бондов на \$3.27 млрд. и 840.7 млн. евро. Всего же с прошлого четверга суммарный объем выкупаемого долга развивающимися странами составляет \$19.72 млрд. На этом фоне спрэд Бразилии сузился на 7 б.п., Венесуэлы – на 14 б.п. и Турции – на 6 б.п.

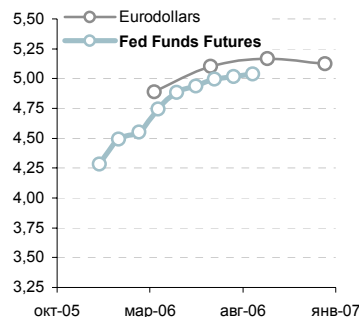
Российский сегмент

В российском сегменте рост суверенных бумаг трансформировался в спрос на корпоративные выпуски. Россия-30 торговалась в диапазоне 112.87-112.937% (YTM 5.55%), при этом спрэд к 10-летним казначейским бумагам составил 96 б.п. Среди корпоративных бумаг наибольшим успехом пользовались длинные евробонды металлургов. Северсталь-14 выросла на 44 б.п. до 109.497-109.997% (YTM 7.58%), Евразхолдинг-15 - на 56 б.п. до 102.75-103% (YTM 7.8%). Мы сохраняем наши рекомендации по покупке бумаг Евразхолдинга-15, а также Синека-15 и Промстройбанка-15.

Для осторожных инвесторов интерес сохраняет менее чувствительный к рискам роста процентных ставок рынок CLN, где в ближайшее время состоится размещение 2-летнего выпуска трейдинговой дочки ПАО ЕЭС компании Интер ПАО объемом \$100-150 млн. Несмотря на реформирование самой ПАО ЕЭС, государство сохранит за собой контроль за экспортом-импортом энергии, поэтому доходность 7.75-8% для квазисуверенного выпуска (премия к кривой Газпрома +250 б.п.) выглядит весьма привлекательно.

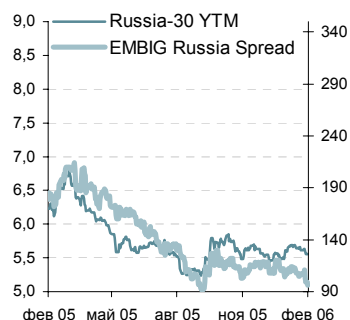
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

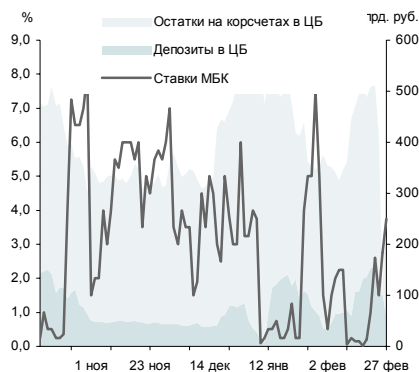
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

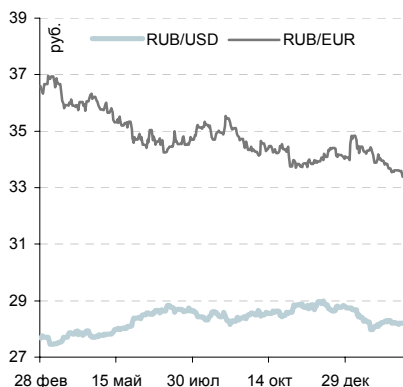
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



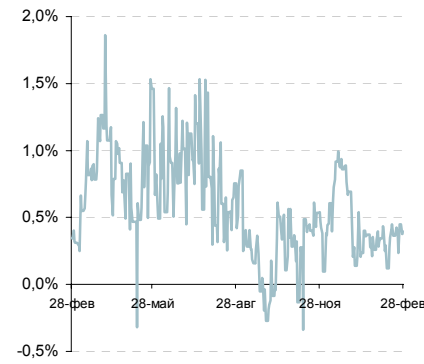
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу

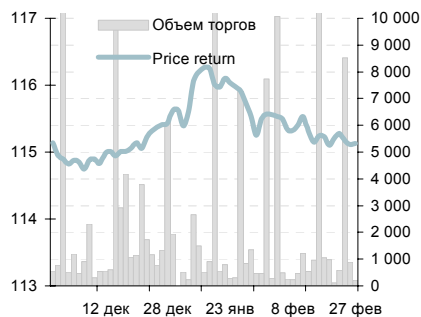


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, %	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			год	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,43	3,10	102,90	102,90	0,713	-	0,250
SU25060RMFS3	2,91	6,27	99,10	99,06	0,413	-	-0,020
SU46018RMFS6	8,73	6,73	111,80	111,79	1,952	-	0,285
SU46020RMFS2	12,92	6,99	100,45	100,44	0,228	-	-0,130
МГор32-об	0,26	5,03	101,35	101,34	0,055	-	0
МГор31-об	1,17	5,78	105,10	105,10	0,192	-0,05	-0,3
МГор29-об	2,06	6,08	108,39	108,39	2,301	-	-0,04
МГор38-об	3,96	6,60	114,30	114,30	1,726	-	-0,05
МГор39-об	6,11	6,75	111,76	111,80	1,014	0,06	0,1
ВТБ - 5 об	1,12	6,49	99,80	99,85	0,544	-0,01	-0,15
РЖД-02обл	1,66	6,63	102,00	102,00	1,741	-	0,2
ГАЗПРОМ А6	3,11	6,92	100,49	100,44	0,343	0,14	-0,27
ФСК ЕЭС-02	3,68	7,31	103,76	103,88	1,401	0,08	-0,03
РЖД-07обл	5,28	7,33	101,80	101,80	2,131	-0,20	-0,3

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



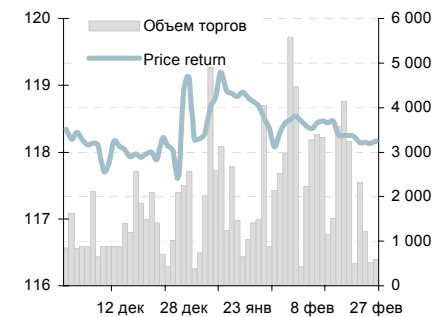
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



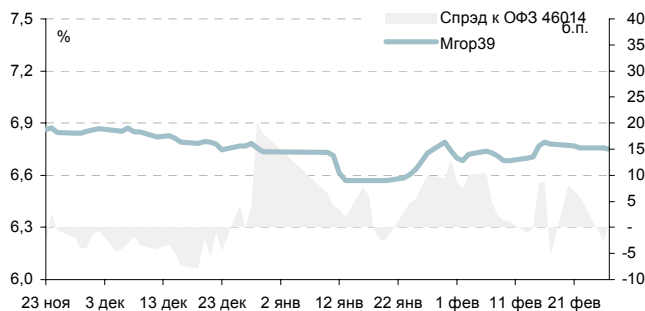
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



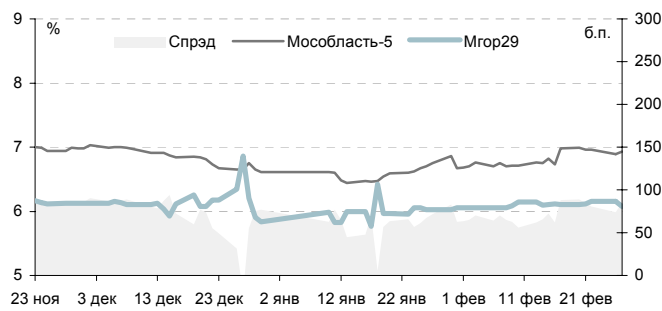
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

На фоне проходящих налоговых платежей активность участников внутреннего долгового рынка в понедельник оставалась довольно умеренной. При этом, позитивный сигнал в виде укрепления рубля вновь не особо сказался на настроениях инвесторов, и большинство ликвидных бумаг продолжили колебания в боковом тренде.

В корпоративном сегменте в лидерах по оборотам оказались бумаги второго-третьего эшелона: Иркут-3 (+7 б.п.), Ютэйр (-52 б.п.), Пятерочка-2 (+4 б.п.), Русский Текстиль-2 (-4 б.п.), Волгател-2 (-57 б.п.), ЮТК-4 (+14 б.п.). В голубых фишках небольшой рост котировок показали 3 выпуск ФСК (+6 б.п.), Москва-39 (+6 б.п.) и Газпром-6 (+14 б.п.), тогда как ФСК-1, Лукойл и Мособласть-5 потеряли в цене в пределах 9-11 б.п.

Сегодня банкам предстоит провести последние февральские налоговые платежи по налогу на прибыль, что, вероятно, вновь будет сдерживать ликвидность на долговом рынке. При этом, сегодня во второй половине дня фактором, способным заметно повлиять на внешнюю конъюнктуру, могут стать выходящие данные по ВВП в США. На этом фоне сохраняющееся давление на доллар на внутреннем рынке, скорее всего, вновь не станет поводом для роста оптимизма в рублевых облигациях. Скорее всего, текущая неопределенная ситуация на рынке сохранится как минимум до четверга, когда, во-первых, пройдет основная масса первичных размещений, и, во-вторых, состоится заседание ЕЦБ по ставкам, результаты которого потенциально могут дать стимул для более существенного укрепления курса рубля.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	115,14	0,02%	-0,06%
Zetbi Muni	114,26	-0,03%	-0,06%
Zetbi Corp	111,37	-0,02%	-0,08%
Zetbi Corp10	118,16	0,03%	-0,05%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор39-об	626,08	0,06
Мос.обл.5в	549,39	-0,11
МГор44-об	289,44	0,39
МГор36-об	269,96	-
МГор38-об	150,37	-0,05

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ИРКУТ-03об	416,74	0,07
ЮТэйр-Ф 01	353,69	-0,52
ПятерочФ 2	303,56	-0,04
РусТекс 2	223,15	-0,04
ФСК ЕЭС-03	212,75	0,06

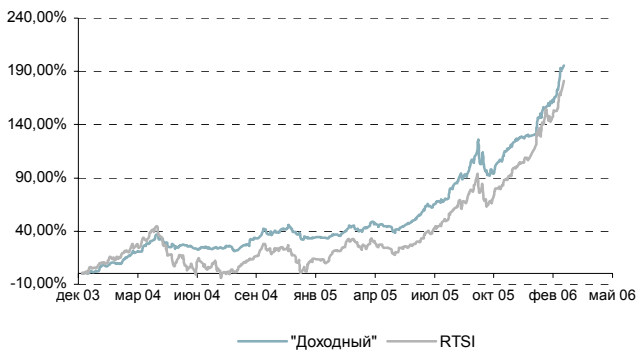
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

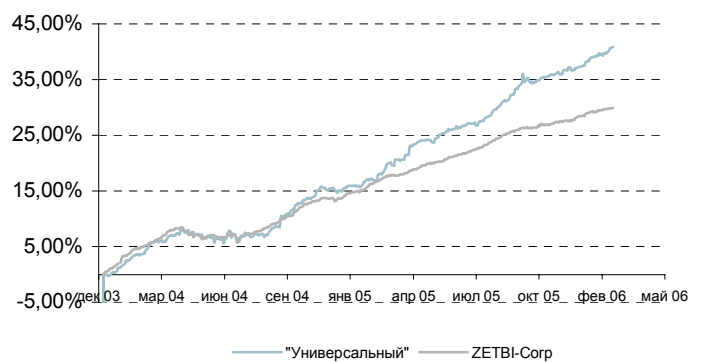
Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	С начала года					Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа
			1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.			
Доходный	Агрессивная	195,39%	28,72%	1,48%	15,28%	67,49%	116,25%	27,08	3,00
Универсальный	Сбалансированная	40,83%	2,72%	0,13%	1,33%	9,16%	20,22%	10,06	1,13
RTSI		181,08%	34,72%	3,47%	17,07%	79,14%	130,96%	27,73	2,69
ZETBI-Corp		29,94%	1,31%	0,10%	0,56%	4,82%	11,72%	7,31	0,89

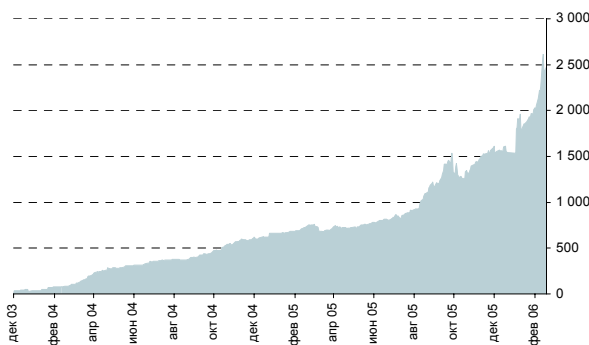
ОФБУ "Доходный"



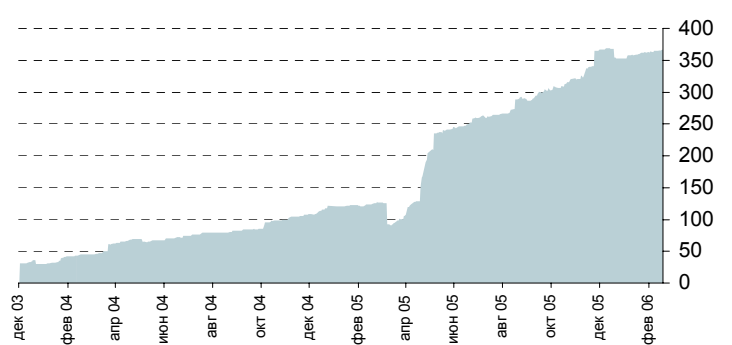
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



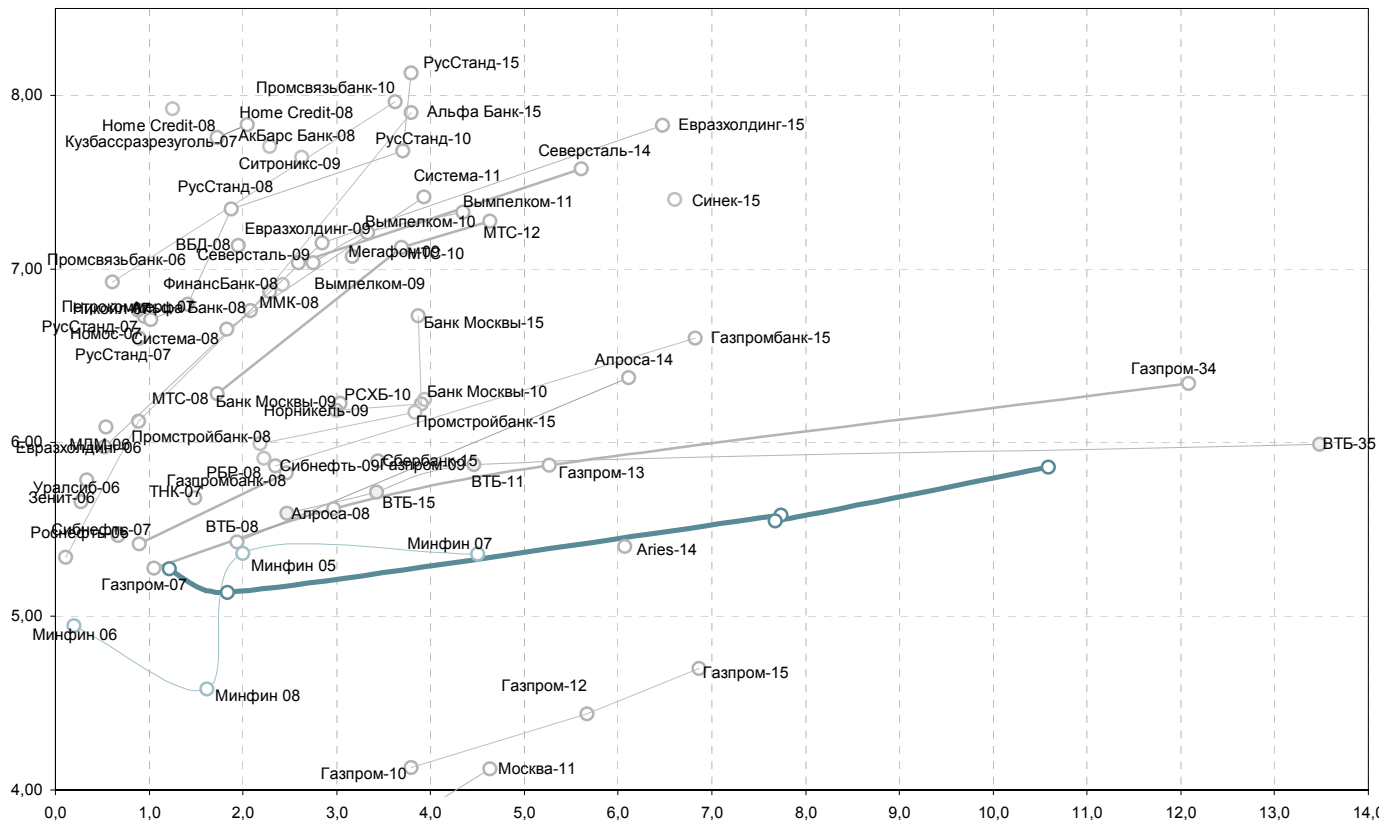
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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.

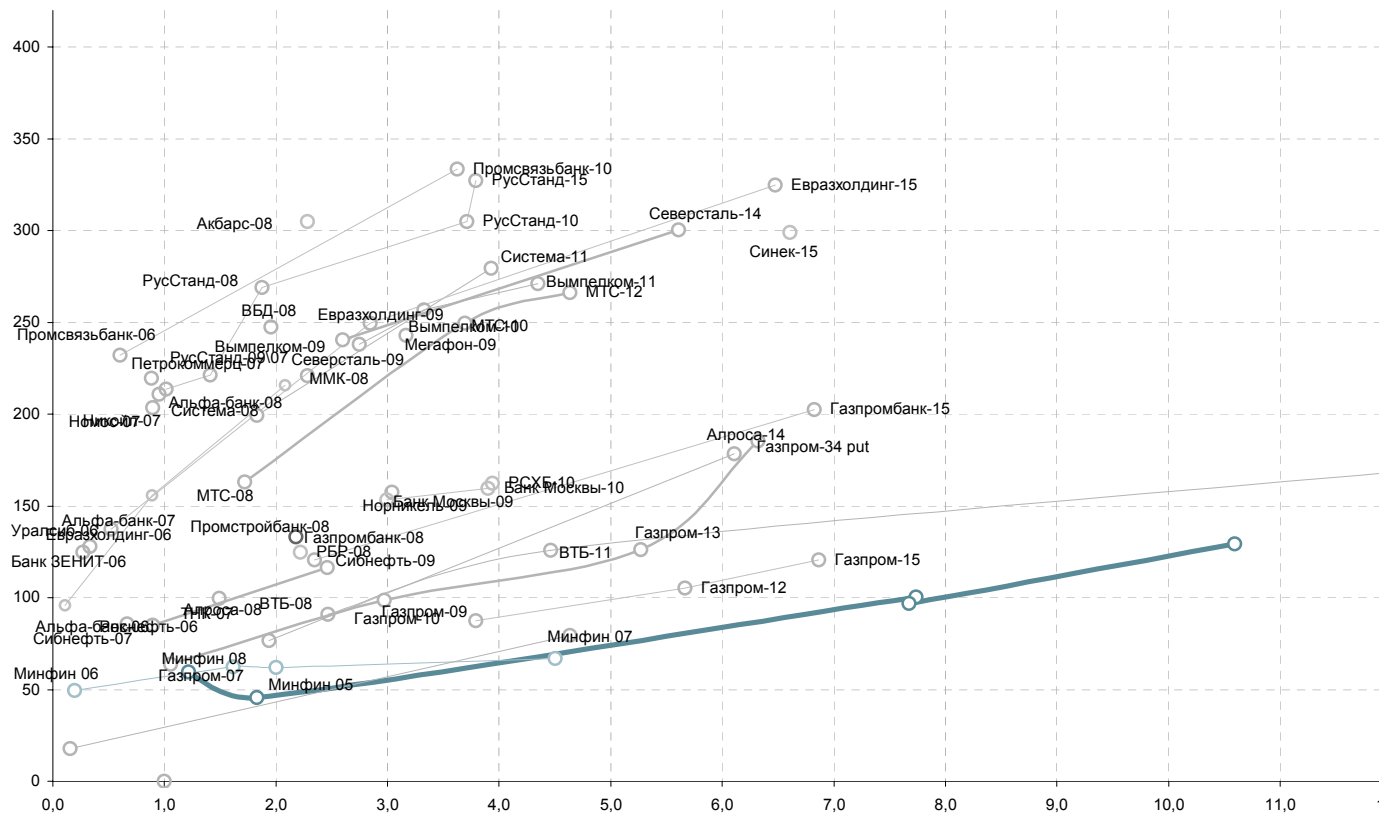
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



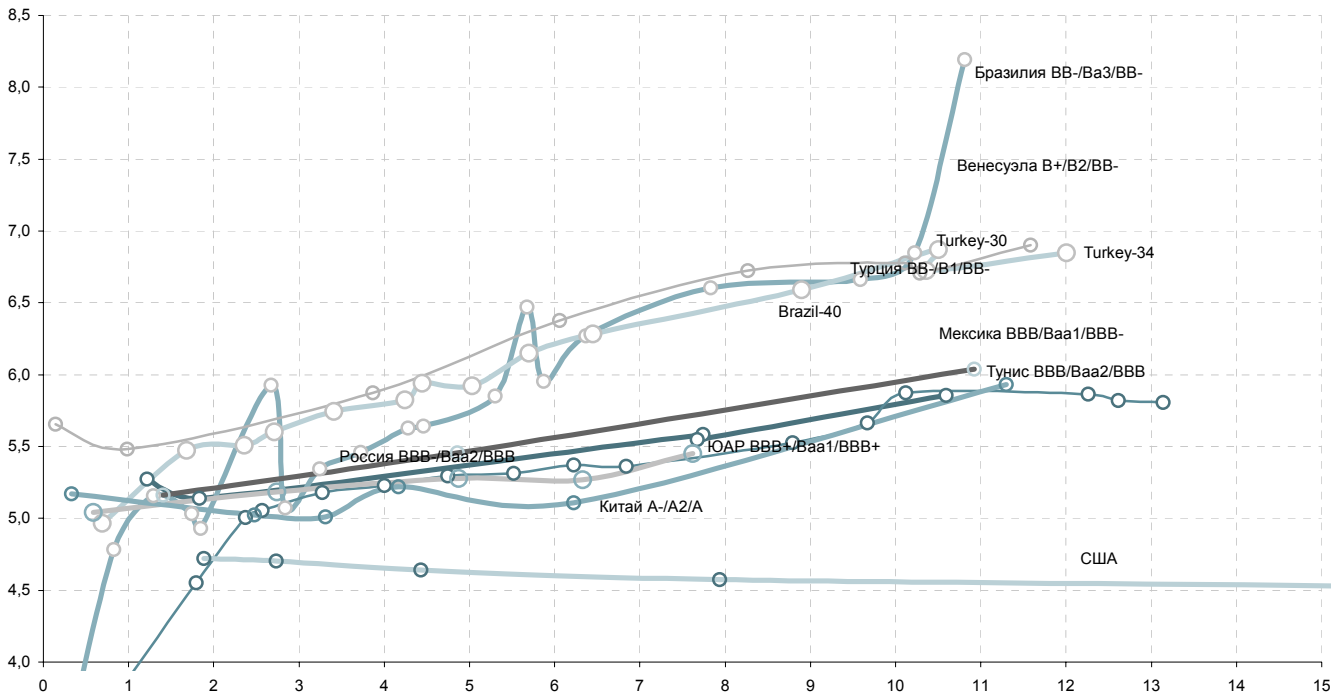
Котировки российских еврооблигаций

	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	105,85	105,91	5,296	1,21	56
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	105,72	105,85	5,178	1,83	194
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	147,78	147,97	5,592	7,74	101
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	184,95	185,20	5,863	10,59	131
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	112,80	112,95	5,558	7,67	101
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,57	99,60	5,023	0,20	36
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,21	97,44	4,655	1,62	-8
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	95,02	95,22	5,411	2,00	62
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	89,34	89,54	5,381	4,50	67
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,78	104,91	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	113,80	114,05	3,598	3,15	37
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	128,42	128,67	5,418	6,07	82
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB/BBB	101,21	101,24	2,689	0,15	32
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	111,14	111,42	4,149	4,63	79
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	104,08	104,21	5,333	1,05	60
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	115,43	115,83	5,675	2,97	99
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	114,58	114,98	4,172	3,79	88
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	121,04	121,29	5,889	5,27	127
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	108,19	108,64	4,727	6,86	122
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	106,42	106,62	6,482	8,84	191
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	129,54	129,79	6,349	12,09	181
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	105,28	105,52	5,541	0,89	80
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	112,56	112,81	5,87	2,46	117
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	108,27	108,37	5,711	1,49	98
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	104,90	105,01	5,538	0,67	80
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	105,88	106,13	6,351	1,72	162
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,58	104,83	7,156	3,69	250
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	103,17	103,42	7,3	4,64	267
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	108,29	108,54	7,077	2,75	238
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	102,41	102,66	7,245	3,33	257
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	104,51	104,76	7,353	4,35	272
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/B+	102,75	103,00	7,111	3,17	243
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,72	106,97	6,716	1,83	199
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	105,68	105,89	7,441	3,93	280
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	102,59	102,84	6,263	3,04	158
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,42	102,67	6,92	2,29	221
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	103,80	104,20	7,11	2,60	241
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	109,50	110,00	7,617	5,61	301
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	102,49	102,74	7,194	1,95	247
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	105,21	105,46	5,485	1,94	76
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	116,26	116,51	6,389	6,11	179
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	101,49	101,57	6,05	0,524	131
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	110,86	111,11	7,189	2,847	250
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	101,74	101,99	7,419	6,606	283
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,38	A2/BBB	100,82	100,90	5,204	0,15	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	100,90	101,15	6,658	3,44	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	103,11	103,24	5,618	2,47	91
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	107,43	107,68	5,897	4,46	126
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	101,83	102,08	6,75	3,42	108
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	103,30	103,55	5,999	13,48	146
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	103,10	103,35	5,916	2,34	121
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	105,48	105,73	6,222	3,00	154
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	104,40	104,65	6,253	3,90	160
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	101,49	101,63	6,216	0,54	138
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,87	100,94	5,787	0,27	117
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,96	101,01	5,857	0,34	120
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	102,04	102,27	6,728	0,89	199
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,76	101,98	6,887	0,88	215
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	102,10	102,25	6,802	0,95	206
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,88	102,14	6,833	1,02	210
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	101,09	101,46	6,923	1,41	219
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,96	102,06	7,001	0,61	226
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	105,42	105,67	7,945	2,95	334

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

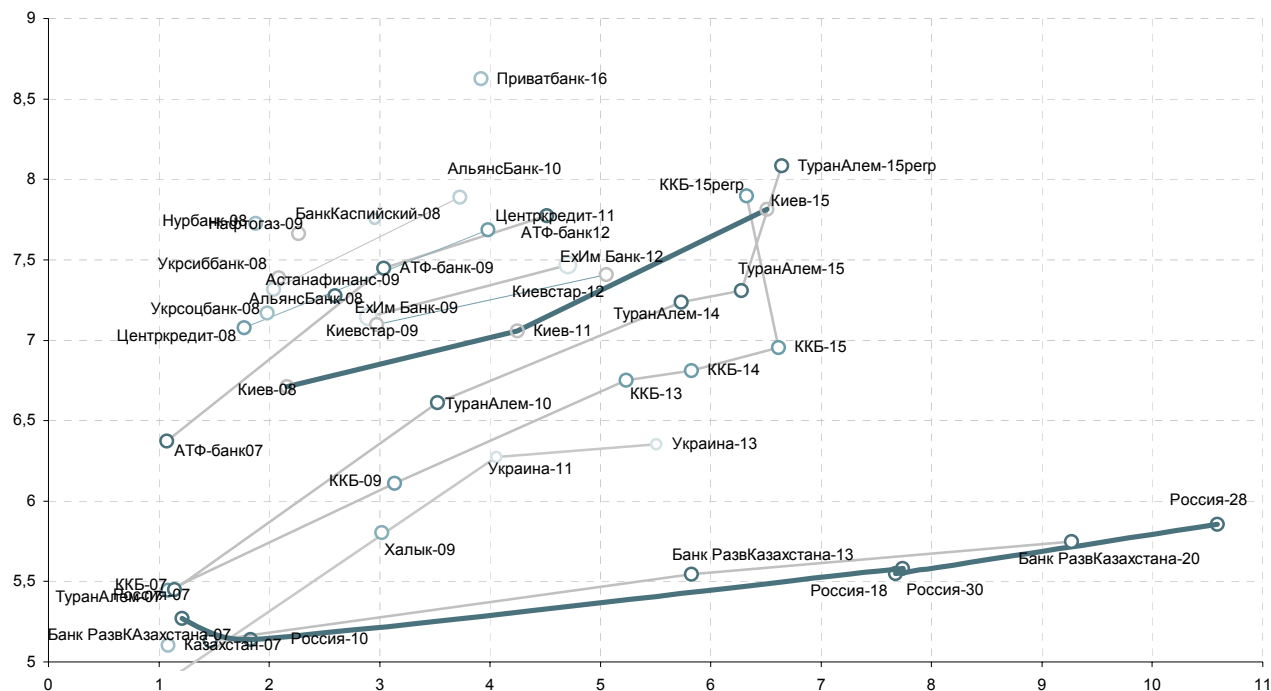
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/Ba3/-	112,16	112,54	6,47	5,67
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	133,18	133,37	6,27	6,36
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	157,95	158,30	6,87	10,50

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

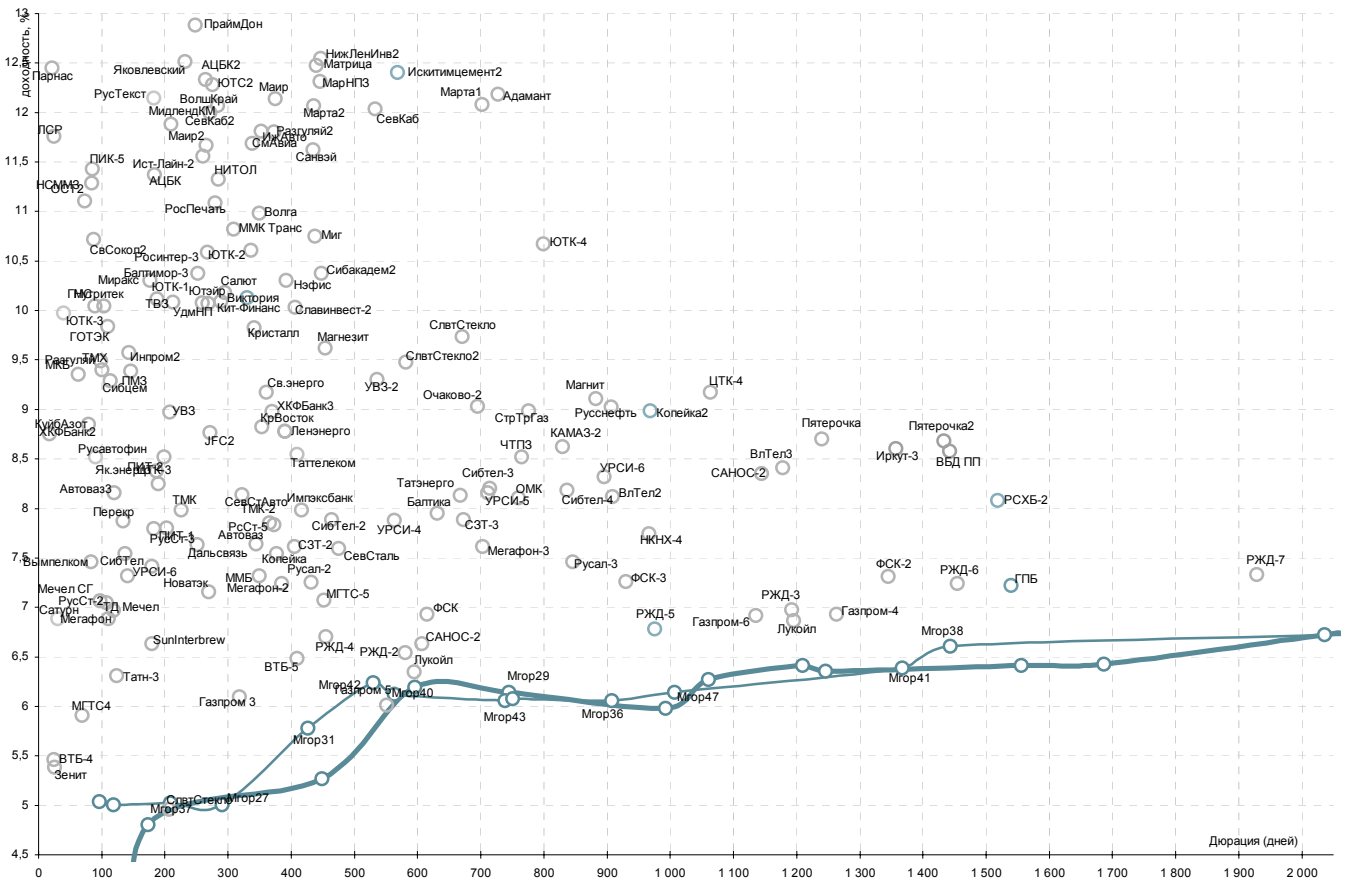
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	103,27	103,51	7,316	2,04
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	102,06	102,35	6,372	1,08
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	104,17	104,51	7,447	3,04
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	106,55	107,05	7,776	4,52
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,27	101,65	7,076	1,77
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	102,78	103,03	5,13	1,47
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	110,82	111,32	5,545	5,82
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	106,73	107,23	5,749	9,27
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa2/BB+	107,10	107,43	5,803	3,02
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	106,70	106,85	5,102	1,09
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa2/BB+	104,97	105,26	5,447	1,08
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa2/BB+	102,53	102,87	6,112	3,14
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa2/BB+	109,36	109,74	6,752	5,23
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa2/BB+	106,03	106,53	6,811	5,82
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	101,44	101,53	3,909	0,34
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Baa3/-	102,05	102,46	7,727	1,88
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa2/BB+	105,11	105,36	5,45	1,14
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa2/BB+	104,42	104,60	6,61	3,52
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa2/BB+	104,34	104,59	7,237	5,73
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa2/BB+	107,33	107,71	7,309	6,27
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,98	100,48	7,663	2,27
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	109,40	109,73	7,146	2,90
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	100,85	101,35	7,469	4,71
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	101,07	101,13	7,754	2,96
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	103,69	103,91	6,066	0,96
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,18	100,18	4,767	0,05
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,09	101,09	4,813	0,29
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,97	101,97	4,851	0,53
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	103,06	103,21	7,737	0,95
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	102,07	102,54	6,275	4,06
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	107,13	107,43	6,355	5,51
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,99	104,49	6,711	2,16
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	106,64	106,89	7,058	4,25
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	100,98	101,23	7,814	6,51
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	102,81	103,31	7,39	2,08
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,89	102,01	7,097	2,97
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	96,62	96,87	7,408	5,06

Источник: Bloomberg

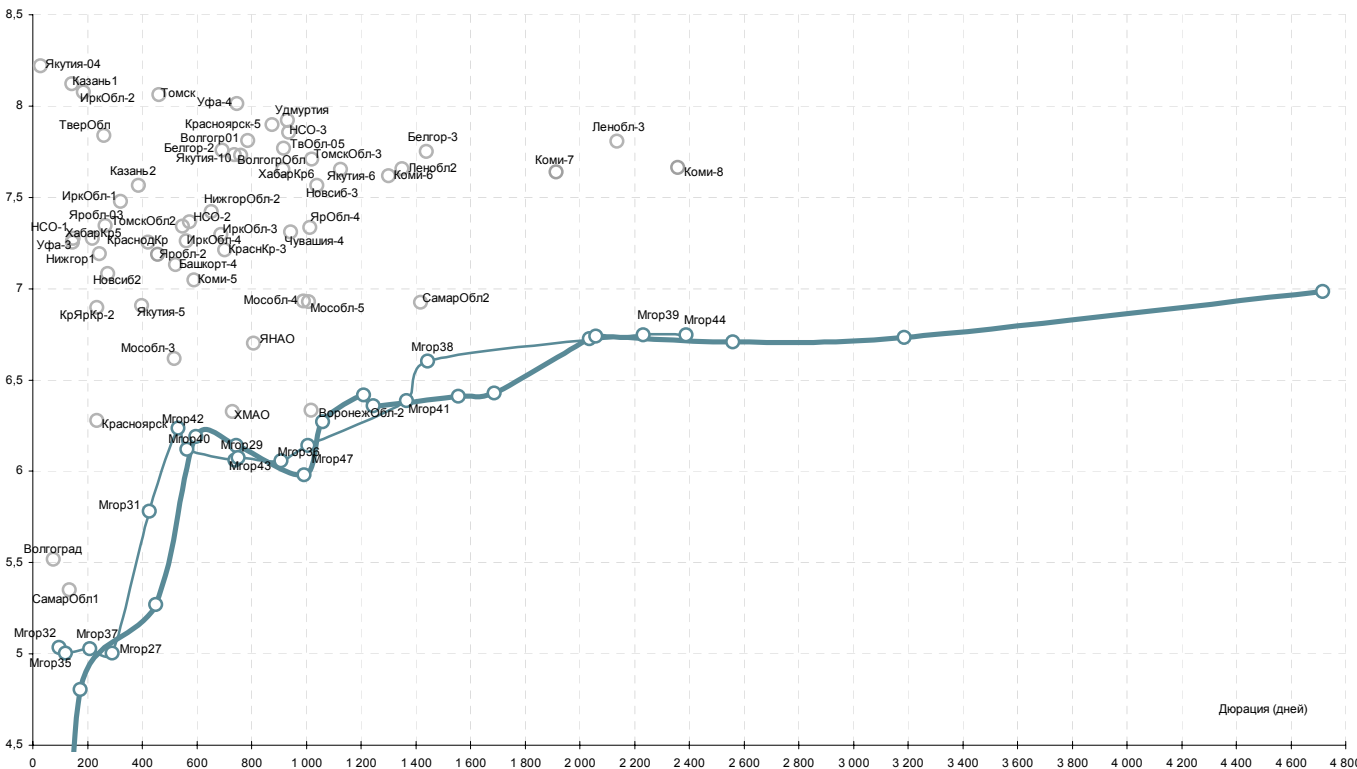
Приложение 4. Российский долговой рынок

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			Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	156		1	0,00	102,90	102,90	0,713	-	0,25	3,10		0,43
SU45001RMFS3	17/05/2006	10,00	261		0	0,00	102,48	102,48	0,328	-	-0,27	4,80		0,47
SU27025RMFS4	15/03/2006	7,00	471		1	0,00	101,80	101,80	1,438	-	1,15	5,27		1,23
SU46001RMFS2	15/03/2006	10,00	926		1	26,84	106,61	106,61	2,055	-	-0,24	6,19		1,63
SU25058RMFS7	03/05/2006	6,30	793		5	2,02	100,60	100,60	0,449	-0,02	-0,05	6,14		2,04
SU27026RMFS2	15/03/2006	7,50	1108		1	0,00	102,70	102,70	1,541	0,20	0,40	5,98		2,72
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1598		5	1,14	112,67	112,46	1,096	-0,16	-0,31	6,42		3,31
SU25057RMFS9	26/04/2006	7,40	1423		5	1,00	104,09	104,09	0,669	0,31	-0,25	6,36		3,41
SU25059RMFS5	26/04/2006	6,10	1787		0	0,00	99,32	99,32	0,552	-	0,00	6,41		4,26
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2354		2	1,90	111,40	111,40	0,329	0,24	-0,10	6,43		4,62
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4566		2	3,93	109,60	109,60	4,548	0,25	-0,35	6,74		5,64
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2440		18	117,65	96,18	96,15	1,890	0,02	0,04	6,73		5,58
SU46017RMFS8	17/05/2006	9,00	3810		10	13,81	106,80	106,75	0,296	0,05	-0,10	6,71		7,01
SU46018RMFS6	15/03/2006	9,50	5749		6	13,31	111,80	111,79	1,952	-	0,29	6,73		8,73
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10936		3	9,86	100,45	100,44	0,228	-	-0,13	6,99		12,92
Субфедеральные облигации														
МГор32-об	25/05/2006	10,00	87		0	0,00	101,35	101,34	0,055	-	0,00	5,03		0,26
МГор35-об	18/03/2006	10,00	111		0	0,00	101,66	101,66	1,945	-	0,00	5,00		0,33
МГор27-об	20/03/2006	15,00	296		0	0,00	108,31	108,31	2,836	-	0,00	5,00		0,80
МГор31-об	20/05/2006	10,00	447		4	3,32	105,10	105,10	0,192	-0,05	-0,30	5,78		1,17
МГор42-об	13/05/2006	10,00	532		0	0,00	105,90	105,80	0,384	-	-	6,24		1,45
МГор40-об	26/04/2006	10,00	606		11	1,07	106,30	106,30	0,877	0,05	0,00	6,12		1,54
МГор43-об	17/05/2006	10,00	810		2	0,00	108,30	108,25	0,274	-	0,22	6,14		2,02
МГор29-об	05/06/2006	10,00	829		2	0,44	108,39	108,39	2,301	-	-0,04	6,08		2,06
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1614		0	0,00	111,00	111,05	0,767	-	0,00	6,38		3,75
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1763		4	150,37	114,30	114,30	1,726	-	-0,05	6,60		3,96
МГор39-об	21/07/2006	10,00	3066		13	626,08	111,76	111,80	1,014	0,06	0,10	6,75		6,11
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3404		14	289,44	111,87	111,81	1,781	0,39	0,06	6,75		6,55
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	563		11	0,54	101,45	101,45	3,626	-	0,05	7,13		1,43
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	510		0	0,00	102,57	102,57	1,150	-	0,12	7,48		0,88
ИркОбл-а02	07/03/2006	10,00	192		1	1,24	101,10	101,10	2,273	-	0,00	8,08		0,51
ИркОбл31-1	23/03/2006	10,00	1389		0	0,00	104,30	104,30	1,836	-	0,00	7,29		1,89
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	969		2	51,69	101,50	101,50	1,886	0,00	0,40	7,26		1,54
Казань01об	20/04/2006	10,50	144		10	15,26	100,97	101,00	1,122	-0,06	-0,02	8,12		0,39
КОМИ 5в об	24/03/2006	14,00	665		1	0,11	111,20	111,20	2,493	0,24	0,20	7,05		1,62
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1690		0	0,00	119,00	119,00	5,216	-	0,00	7,62		3,56
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2825		10	0,58	110,50	110,50	3,156	-1,90	0,04	7,64		5,24
КраснодКр	16/05/2006	10,50	442		0	0,00	103,40	103,40	2,992	-	0,15	7,26		1,15
КрасЯрк04	26/04/2006	12,50	242		1	0,02	104,10	104,10	1,130	-	0,10	6,28		0,64
КраснЯркр2	25/04/2006	10,95	241		1	0,47	102,70	102,70	1,050	0,04	-0,06	6,90		0,64
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	538		0	0,00	106,15	106,28	0,241	-	-0,49	6,62		1,42
Мос.обл.4в	25/04/2006	11,00	1149		4	4,01	111,95	111,93	1,025	-	-0,14	6,93		2,71
Самара03-1	04/04/2006	12,00	127		0	0,00	102,49	102,49	1,808	-	0,00	5,35		0,37
Томск.об-1	27/07/2006	11,00	150		0	0,00	102,00	102,00	0,964	-	-0,15	5,99		0,41
Томск.об-2	13/04/2006	11,00	593		0	0,00	104,83	104,85	4,129	-	0,00	7,34		1,50
Томск 1	25/05/2006	12,00	633		0	0,00	105,75	105,44	0,131	-	-	8,06		1,26
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	141		0	0,00	101,00	101,05	1,126	-	-0,08	7,25		0,40
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	827		10	45,83	104,40	104,40	2,280	-0,15	-0,31	8,01		2,05
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	820		10	0,58	111,90	111,90	3,058	-	0,00	6,33		2,00
Якут-10 об	21/03/2006	12,00	841		1	1,12	109,40	109,40	2,268	1,35	0,90	7,73		2,02
Якут-04 об	16/03/2006	13,00	17		0	0,00	100,35	100,35	2,636	-	0,00	8,22		0,08
Якут-05 об	20/04/2006	9,00	418		2	0,21	102,00	102,00	0,962	0,40	0,14	6,91		1,09
ЯрОбл-02	04/04/2006	13,28	491		0	0,00	107,60	107,60	2,001	-	-0,40	7,19		1,25
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	263		0	0,00	103,50	103,41	3,353	-	0,00	7,35		0,72
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	898	352	8	1,59	101,55	101,55	0,302	-0,05	-0,25	-	7,64	0,94
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1576	120	5	6,44	100,44	100,45	1,648	-	-0,14	-	8,16	0,33
АЦБК-Инв 1	09/03/2006	13,50	192		2	1,54	101,30	101,30	2,996	0,30	-0,03	11,37		0,50
Балтимор03	18/05/2006	11,65	808	262	3	56,82	101,00	101,00	3,256	-	-0,23	-	10,37	0,69
ВД ПП 2об	21/06/2006	9,00	1752		12	10,93	102,40	102,30	1,677	0,05	-0,18	8,58		3,95
ВлГлкВТ-2	06/06/2006	8,20	1737	1011	4	205,23	100,05	100,53	1,865	-0,57	0,25	-	8,12	2,49
ВлГлкВТ-3	06/06/2006	8,50	1737	0	11	59,57	100,80	100,80	1,933	0,30	0,12	8,41		3,23
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1116	24	1	1,54	100,00	100,00	2,424	0,01	0,00	-	5,46	0,07
ВТБ - 5 об	27/04/2006	6,20	2789	423	5	90,37	99,80	99,85	0,544	-0,01	-0,15	-	6,49	1,12
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	78		0	0,00	100,50	100,50	2,821	-	-0,19	7,46		0,23
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	325		10	16,43	101,80	101,79	0,778	0,28	0,29	6,10		0,87
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1444		3	21,01	104,65	104,80	0,270	-0,03	0,23	6,93		3,46
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	589		2	31,34	102,50	102,50	2,887	0,23	0,60	6,01		1,51
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1256		7	96,78	100,49	100,44	0,343	0,14	-0,27	6,92		3,11
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	99		0	0,00	100,70	100,70	2,842	-	0,00	9,84		0,30
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	261	0	0	0,00	103,75	103,75	3,668	-	0,15	7,63		0,69
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	645		0	0,00	103,00	103,20	2,956	-	-0,03	-	8,77	0,74
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	57		10	4,19	101,00	100,31	5,592	-0,79	-0,70	13,55		0,16
Зенит 1обл	24/03/2006	8,50	390	25	4	2,84	100,20	100,20	3,679	-	0,10	-	5,38	0,07
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	257	0	0	0,00	99,00	99,00	1,775	-	-	7,40		0,80
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	363	0	11	42,06	102,83	102,67	0,095	0,07	-0,29	8,82		0,97
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	346	0	0	0,00	102,15	102,15	0,592	-	-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
			пога-щения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-щение	оферта	
Лукойл2обл	23/05/2006	7,25	1359	631	9	159,45	101,70	101,60	1,927	-0,09	-0,28	6,87	6,35	3,27
МаирИнв-01	04/04/2006	12,30	400	0	0	0,00	100,21	100,68	1,853	-	-0,69	12,14	-	1,03
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	815	87	14	3,29	105,50	105,89	3,862	0,17	0,06	12,08	-	1,92
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	100	0	0	0,00	101,40	101,40	2,583	-	0,00	6,97	-	0,33
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	408	0	11	5,83	102,25	102,27	3,509	-	-0,23	7,24	-	1,05
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	778	0	5	38,65	103,40	103,42	3,345	-	-0,43	7,62	-	1,93
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1201	109	1	4,15	101,39	101,39	2,350	-	0,06	-	6,88	0,30
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	203	0	0	0,00	103,45	103,45	5,992	-	1,30	7,32	-	0,54
Миракс 01	22/08/2006	12,50	904	0	2	1,68	101,00	101,00	0,205	-0,05	-0,23	11,17	10,30	0,48
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	648	0	0	0,00	101,00	101,00	2,190	-	0,09	9,32	-	1,65
НКНХ-03 об	02/03/2006	8,00	551	0	0	0,00	100,25	100,24	1,929	-	-	7,95	-	0,88
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2219	1127	6	1,09	106,94	106,45	4,023	-	0,43	-	7,75	2,65
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	276	0	0	0,00	101,70	101,70	2,266	-	0,15	7,16	-	0,74
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	419	0	1	0,05	100,45	100,45	3,711	0,30	-0,05	10,30	-	1,07
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1095	185	0	0,00	103,60	103,51	6,988	-	0,01	-	7,41	0,49
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	836	0	1	5,23	102,55	102,55	2,042	-	-0,05	8,11	-	2,08
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	801	73	1	0,56	100,40	100,40	4,061	0,08	-0,05	-	11,10	0,20
Парнас-М 1	15/03/2006	12,75	16	0	0	0,00	100,15	100,00	2,620	-	-0,13	12,45	-	0,06
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	213	0	3	1,07	102,50	102,42	4,964	-	-0,08	7,80	-	0,56
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1120	210	5	0,75	103,30	103,23	6,012	-0,09	-0,08	-	8,52	0,54
ПраймДон-1	12/05/2006	12,50	256	0	1	0,01	100,12	100,12	0,582	0,15	1,96	12,89	-	0,68
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	589	220	0	0,00	100,10	100,10	4,340	-	-0,49	-	11,07	0,58
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1535	0	1	8,50	110,15	110,15	3,231	-	-0,55	8,70	-	3,40
ПятерочкаФ 2	20/06/2006	9,30	1751	0	20	303,56	103,29	103,06	1,758	-0,04	-0,39	8,68	-	3,93
РазгуляйФ1	06/04/2006	11,50	948	402	5	83,80	100,00	100,00	4,537	-	0,00	-	11,80	1,02
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	646	0	2	93,37	102,00	102,00	1,741	-	0,20	6,63	-	1,66
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1374	0	2	117,28	104,80	104,80	1,871	-	-0,17	6,98	-	3,27
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1717	0	7	122,08	101,00	100,92	2,074	0,11	-0,08	7,24	-	3,99
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2445	0	4	38,50	101,80	101,80	2,131	-0,20	-0,30	7,33	-	5,28
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	447	0	0	0,00	101,00	101,00	2,170	-	-0,01	7,25	-	1,18
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	107	0	5	110,10	101,95	101,95	2,885	-	0,10	7,04	-	0,29
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	541	177	0	0,00	100,00	100,29	0,115	-	-	-	7,79	0,50
РусСтанд-4	02/03/2006	8,99	735	0	0	0,00	100,00	100,00	4,433	-	0,00	-	-	0,00
РусСтанд-5	16/03/2006	7,60	1655	381	0	0,00	99,90	99,90	3,436	-	0,00	-	7,84	1,02
РусТекстиль	14/03/2006	18,80	197	0	4	0,69	103,50	103,54	8,601	0,25	-0,15	12,15	-	0,50
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1102	10	21	223,15	100,07	100,03	6,739	-0,04	-0,10	13,16	12,34	0,03
Слатстекло	28/03/2006	11,60	757	211	0	0,00	104,49	103,85	4,862	-	-0,05	9,74	4,96	1,84
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1352	624	0	0,00	105,70	105,70	2,849	-	-0,18	8,35	6,54	3,13
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	169	0	0	0,00	103,56	103,02	0,463	-	0,00	6,63	-	0,49
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	755	0	0	0,00	100,50	100,35	4,978	-	0,05	-	6,88	0,08
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	486	0	0	0,00	100,80	100,80	1,332	-	0,00	7,60	-	1,30
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1424	332	10	0,53	102,80	102,80	0,986	-	-0,33	-	8,14	0,88
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	136	0	0	0,00	100,35	100,35	1,752	-	-0,33	12,75	-	0,39
СЗТелек2об	05/04/2006	7,50	583	0	0	0,00	100,10	100,10	1,110	-	2,09	7,61	-	1,11
СЗТелек3об	02/03/2006	9,25	1823	731	0	0,00	102,95	102,95	2,230	-	0,00	-	7,89	1,84
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	137	0	4	6,00	102,50	102,49	1,788	-	-0,18	7,54	-	0,38
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	493	0	0	0,00	106,00	105,99	1,815	-	-0,17	7,88	-	1,27
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	836	0	0	0,00	100,90	100,90	2,534	-	0,12	-	9,29	0,31
СлавИнв 02	01/05/2006	10,00	973	0	1	20,65	100,20	100,20	3,260	-	0,00	-	10,03	1,11
Содбизнес1	23/05/2006	15,00	85	0	0	0,00	88,00	88,00	0,247	-	-	53,54	-	0,45
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	787	241	0	0,00	99,97	99,67	4,246	-	-0,24	-	13,49	0,63
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	124	0	2	0,00	101,85	101,85	1,940	-	-	6,31	-	0,34
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	745	0	0	0,00	103,10	103,10	4,362	-	-0,25	8,13	-	1,83
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	235	0	3	13,68	101,60	101,60	3,668	0,00	-0,06	7,98	-	0,62
Трансфлтр	10/05/2006	8,90	72	0	0	0,00	100,50	100,50	2,682	-	0,00	6,49	-	0,22
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	946	218	0	0,00	102,60	102,60	5,344	-	-0,02	-	8,97	0,57
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	141	0	15	21,15	102,62	102,56	1,601	-0,05	-0,17	7,32	-	0,39
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	612	0	1	0,11	103,47	103,47	3,175	0,07	-0,07	7,88	-	1,54
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	780	0	0	0,00	102,30	102,30	3,273	-	-0,11	8,16	-	1,95
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	659	0	8	126,50	103,30	103,30	1,664	-0,10	-0,14	6,93	-	1,69
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1576	0	2	0,00	103,76	103,88	1,401	0,08	-0,03	7,31	-	3,68
ФСК ЕЭС-03	16/06/2006	7,10	1019	0	6	212,75	99,91	99,91	1,420	0,06	-	7,26	-	2,55
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	596	0	0	0,00	100,00	100,00	0,362	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1534	78	1	10,23	99,88	99,88	2,422	-	0,03	-	8,85	0,22
ХКФ Банк-3	23/03/2006	8,25	1662	388	14	20,93	99,15	99,55	1,514	-	-0,15	-	8,98	1,01
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	200	0	6	179,75	102,35	102,23	5,549	-0,08	-0,29	8,25	-	0,52
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1271	262	3	71,00	116,20	114,17	0,378	-2,04	-1,77	9,17	-	2,91
ЦНТ-01 обл	25/05/2006	16,00	178	0	0	0,00	103,99	103,99	0,263	-	0,49	16,77	-	0,47
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	190	0	0	0,00	100,50	100,50	3,814	-	0,00	7,20	-	0,55
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	199	0	4	0,76	102,25	102,25	6,437	0,06	-0,08	10,12	-	0,51
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	345	0	15	45,45	100,10	100,13	0,547	-0,07	-0,01	10,61	-	0,92
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1321	40	4	60,89	100,20	100,20	4,819	-0,10	0,01	-	9,97	0,11
ЮТК-04 об.	15/03/2006	10,50	1381	0	4	102,16	99,55	99,78	2,158	-0,03	-0,22	10,67	-	2,19

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
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.