

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

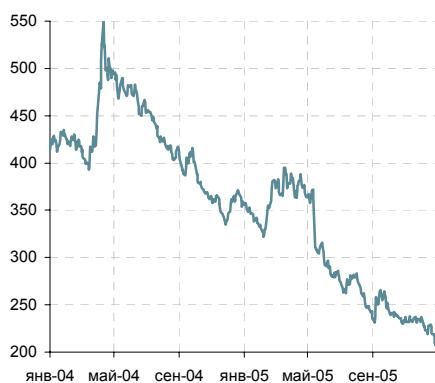
Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	4
Российский долговой рынок	6
Приложение	8

Безусловно, центральным событием недели станет завтрашнее заседание ФРС, на котором, как ожидается, ставка достигнет 4.5%. *(Подробнее стр. 4 ↗)*

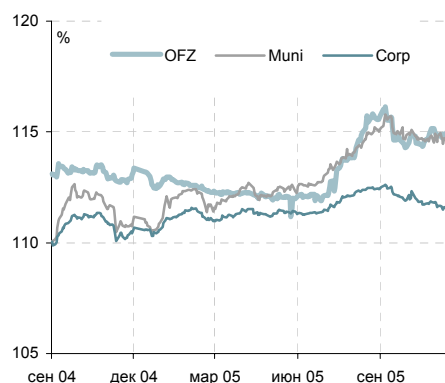
Довольно заметно выросший в пятницу курс доллара на FOREX добавляет темных красок в общую картину, складывающуюся на рынке в начале новой недели. Сегодня мы ожидаем продолжения выборочных продаж в длинных выпусках. При этом, вероятно, в рамках сокращения участниками рынка дюрации портфелей спросом будут пользоваться отдельные серии второго-третьего эшелонов. *(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

Ставка первого купона по облигациям второй серии ОАО «ЭФКО» установлена на уровне 10.5% годовых, что соответствует доходности к оферте через 1 год 10.78%. Выпуск размещен полностью. Спрос при размещении составил около 1.9 млрд. руб. /Cbonds/

Полностью размещен дебютный выпуск облигаций ОАО «Уральская химическая компания». Ставка первого купона определена в размере 10% годовых. Доходность к оферте – 10.38%. Спрос при размещении составил 765.9 млн. руб. /Cbonds/

На 14 февраля намечено размещение второго выпуска облигаций Банка ЗЕНИТ объемом 2 млрд. руб.

Правительство Нижегородской области планирует в июне 2006 года разместить облигации 3-го выпуска на 2 млрд. руб. /Cbonds/

Совет директоров ЗАО «Уральский завод прецизионных сплавов» утвердил решение о выпуске четырехлетних облигаций на сумму 1.5 млрд. руб. /Finambonds/

Наблюдательный совет АКБ «СОЮЗ» принял решение о размещении второго выпуска облигаций объемом 2 млрд. руб. /Finambonds/

ФСФР зарегистрировала второй выпуск облигаций ООО «Куйбышевазот-инвест» объемом 2 млрд. руб. /Cbonds/

ФСФР зарегистрировала дебютный выпуск облигаций ОАО «Кондитерско-булочный комбинат «ЧЕРЕМУШКИ» на сумму 700 млн. руб. /Cbonds/

ФСФР зарегистрировала выпуск облигации серии 01 ООО «Лаверна» (г. Санкт-Петербург) объемом 1 млрд. руб. /Cbonds/

ФСФР зарегистрировала дебютный выпуск облигаций ООО «АгроСоюз» объемом 500 млн. руб. /Cbonds/

Зарегистрирован дебютный выпуск облигаций ООО «Интегра Финанс» объемом 2 млрд. руб. /Cbonds/

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	1/27/2006	4,50	1	9	124
UST 10 yr	1/27/2006	4,51	-1	12	37
UST 30 yr	1/27/2006	4,69	0	16	8
Bund 2 yr	1/26/2006	2,93	1	7	54
Bund 10 yr	1/26/2006	3,49	6	18	-6
Bund 30 yr	1/26/2006	3,77	8	20	-28
Fed Fund	1/26/2006	4,25	0	0	200
Libor 1 mo	1/26/2006	4,56	1	18,8	199
Libor 6 mo	1/26/2006	4,78	1	9,1	185
Libor 12 mo	1/26/2006	4,89	3	7	166
S&P 500	1/27/2006	1283,72	0,78%	2,84%	9,59%
Nasdaq Composite	1/27/2006	2304,23	0,93%	4,49%	13,18%
RTS	1/27/2006	1373,22	2,65%	22,00%	119,66%
EURUSD	1/30/2006	1,2100	0,05%	2,12%	-7,20%
USDJPY	1/30/2006	117,35	0,02%	-0,34%	13,16%
USDRUB	1/30/2006	28,00	-0,35%	-2,58%	-0,07%
EURRUB	1/30/2006	34,17	0,83%	0,34%	-6,46%
Brent 1m Future	1/30/2006	66,68	0,66%	13,06%	48,34%
Gold	1/30/2006	562,45	0,53%	8,79%	31,72%

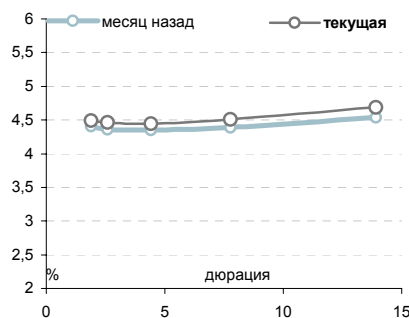
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



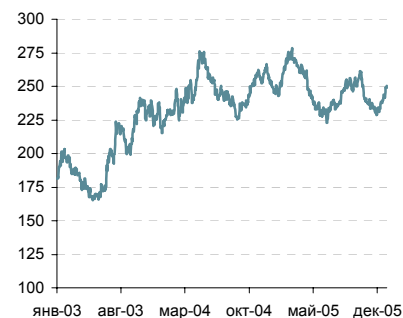
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



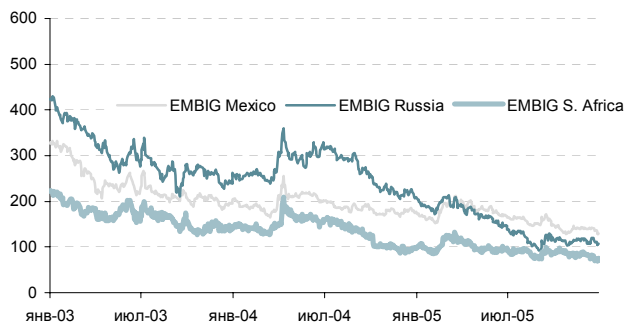
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	1/27/2006	112,44%	15	-75	-36	784	5,60	UST10	108
UMS-31*	1/26/2006	127,25%	-115	-145	-135	729	6,17	UST30	147
Turkey-30*	1/27/2006	154,51%	88	41	44	1133	7,11	UST10	260
Venezuela-27*	1/26/2006	125,76%	35	141	698	2272	6,93	UST10	344
EMBIG	1/27/2006	206	-2	-13	-31	-31	-	-	-
EMBIG Russia	1/27/2006	107	1	-3	-11	-11	-	-	-
EMBIG Brazil	1/27/2006	257	-5	-19	-51	-51	-	-	-
EMBIG Mexico	1/27/2006	130	1	-7	-13	-13	-	-	-
EMBIG Turkey	1/27/2006	204	-1	-15	-19	-19	-	-	-
EMBIG Venezuela	1/27/2006	245	-6	-22	-68	-68	-	-	-

* - Указаны котировки

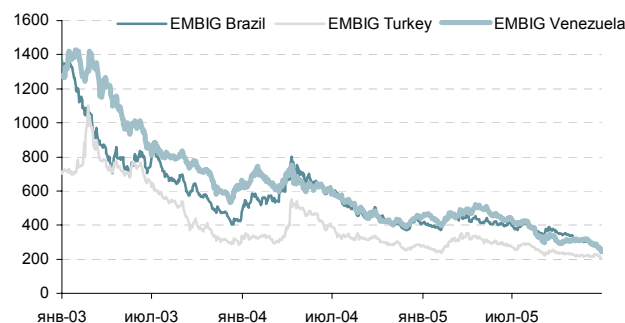
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Смешанный характер отчета по ВВП обусловил разнонаправленное поведение казначейских бумаг. Согласно отчету министерства торговли, рост экономики в четвертом квартале составил 1.1% (ожидания 2.8%). Таким образом, последствия ураганов для экономики оказались более существенными, нежели это предполагалось участниками рынка: государственные расходы и инвестиции бизнеса росли минимальными с 2003 года темпами, а октябрьское падение автомобильных продаж обусловило минимальные с 2001 года темпы роста потребительских расходов. В то же время, подобное замедление может оказаться временным: ожидается, что уже в первом квартале текущего года темпы экономического роста могут составить 3.8%, о чем, в частности свидетельствуют вышедшие днем ранее данные по заказам на товары длительного пользования. Кроме того, вновь о себе напомнила сохраняющаяся инфляционная опасность: ценовая составляющая ВВП выросла на 3% (ожидания 2.7%), а базовый PCE вырос на 2.2%, что, напомним, выше комфортного для ФРС диапазона 1-2%. Финальную точку в пятничной макростатистике поставили данные по продажам новых домов (1.269 млн. против 1.225 млн.), что также может служить косвенным подтверждением возможного возвращения к прежним темпам роста. В результате доходность 2-летних бумаг выросла на 1 б.п. до 4.5%, доходность 10-летних снизилась на 1 б.п. до 4.51%.

Безусловно, центральным событием недели станет завтрашнее заседание ФРС, на котором, как ожидается, ставка достигнет 4.5%. В предыдущем тексте протокола чиновники указали на то, что экономика восстанавливается после ураганов значительными темпами. Вполне вероятно, что после пятничного отчета регулятор может смягчить данную фразу, отметив, что экономический рост по сравнению с первоначальными суждениями оказался умереннее. Но, на наш взгляд, регулятор будет вынужден оставить фразу о существующем инфляционном давлении со стороны нефтяных цен, а также других издержек, подразумевающих низкий уровень безработицы, и как следствие, рост оплаты труда. Мы полагаем, что формулировка относительно взвешенной политики может остаться, и ФРС поставит ее продолжение в зависимости от выходящих экономических данных. Помимо заседания, неделя станет настоящим испытанием для инвесторов в связи со значительным объемом статистики. Сегодня ожидается публикация декабрьского PCE, завтра индекс потребительского доверия, в среду индекс деловой активности в промышленности, а конец недели обозначится статистикой по рынку труда. В связи с этим рынок казначейских бумаг находится в состоянии высокой степени неопределенности: с одной стороны, более мягкий, нежели мы ожидаем, тон протокола ФРС может стимулировать коррекцию после значительного снижения бумаг, с другой, ожидания уверенных данных по экономике и возможный рост инфляционных индикаторов способен усугубить положение инвесторов в Treasuries.

Развивающиеся рынки

На фоне смешанных настроений в США спрэды большинства развивающихся рынков продолжили сужение. Из наиболее ликвидных лишь Мексика расширила спрэд на 1 б.п., в то время как спрэды Бразилии и Венесуэлы сократились на 5 б.п. и 6 б.п. соответственно. Спрэд Турции сузился на 1 б.п. после комментариев со стороны S&P о том, что рейтинг страны может достичь инвестиционного в ближайшие 2-3 года. В итоге спрэд EMBIG сузился до на 2 б.п. до 206 б.п.

Российский сегмент

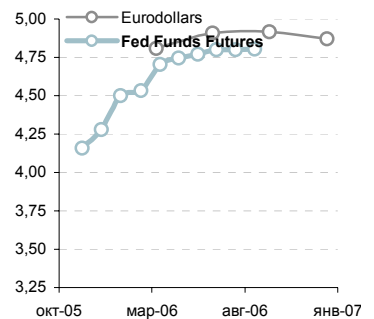
Российский рынок еврооблигаций отреагировал на рост доходностей базовых активов умеренным снижением. Россия-30 снизилась на 22 б.п. до 112.312-112.437% (YTM 5.6%), в связи с чем спрэд к 10-летним бумагам расширился до 109 б.п.

В корпоративном секторе наблюдался выборочный спрос: бумаги Евразхолдинга-15 выросли на 25 б.п. до 101.25-101.75% (YTM 7.99%), Евразхолдинга-09 – на 75 б.п. до 115.-112% (YTM 6.96%). Несмотря на рост, мы рекомендуем удерживать длинные позиции в Евразхолдинге с погашением в 2015 году, оценивая потенциал снижения доходности в 15-20 б.п. Покупки также отмечались в выпусках ВТБ, прибавивших в среднем 20 б.п. В связи с этим спрэд индекса RUBI удержался на отметке 197 б.п.

Ситуация в российском сегменте продолжает зависеть от динамики базовых активов, и насыщенность макроэкономического календаря в США способно передать заряд неопределенности российским еврооблигациям. Тем не менее, мы полагаем возможным удерживать длинные позиции в российском спрэде, оценивая его целевой уровень в 80 б.п. В корпоративных бумагах мы продолжаем считать привлекательными к покупке бумаги Синька-15, а также рекомендуем обратить внимание на выпуск Промсвязьбанка-10 (В/Ва3/В), премию которого к кривой Альфа-Банка (ВВ-/Ва2/В+) и Русского Стандарта (В+/Ва2) на уровне 70 б.п. мы видим завышенной и ожидаем ее сужения до 40-50 б.п.

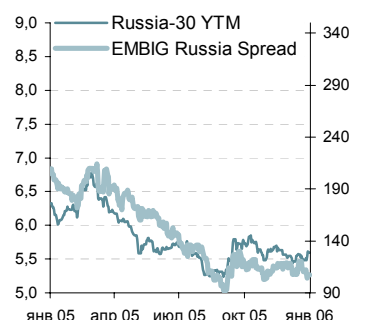
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

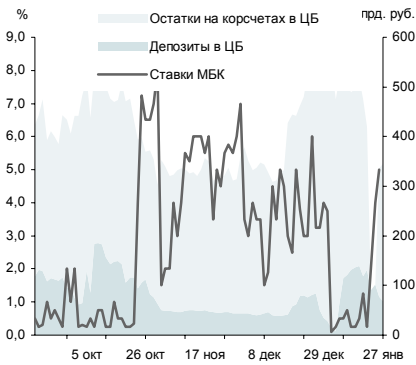
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

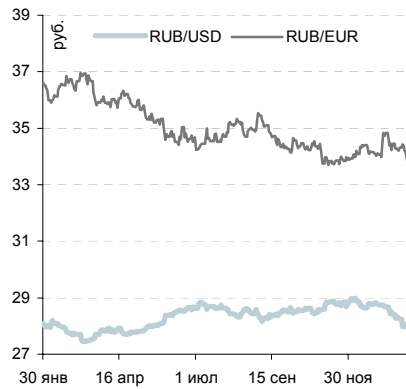
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



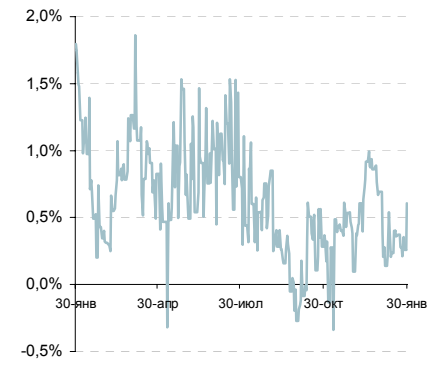
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу



Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,49	4,26	102,90	102,90	4,850	0,367	-0,101
SU25058RMFS7	2,09	6,18	100,55	100,54	1,485	-0,024	-0,350
SU46014RMFS5	5,74	6,63	110,50	110,50	3,698	-0,196	-0,279
SU46017RMFS8	6,95	6,68	107,40	107,09	1,775	-0,457	-1,776
МГор32-об	0,32	4,90	101,65	101,65	1,726	0	-0,77
МГор31-об	1,25	5,72	105,65	105,60	1,863	-	0
МГор29-об	2,14	6,03	108,80	108,80	1,452	-	-0,2
МГор38-об	4,05	6,37	115,55	115,55	0,877	-	-0,13
МГор39-об	6,20	6,73	112,23	112,15	0,164	-0,34	-1,14
ГАЗПРОМ А3	0,96	6,23	101,73	101,85	0,089	-	-0,07
ГАЗПРОМ А5	1,59	6,93	102,25	101,20	2,243	-0,93	-1,19
ГАЗПРОМ А6	3,09	6,80	100,80	100,80	3,218	-0,09	-0,44
ГАЗПРОМ А4	3,42	6,90	105,00	105,01	3,671	-0,28	-0,84
ФСК ЭЭС-02	3,77	7,25	104,20	104,20	0,701	-0,31	-0,53

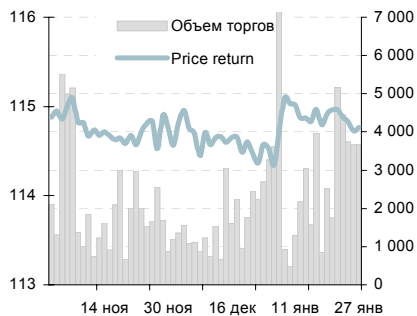
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



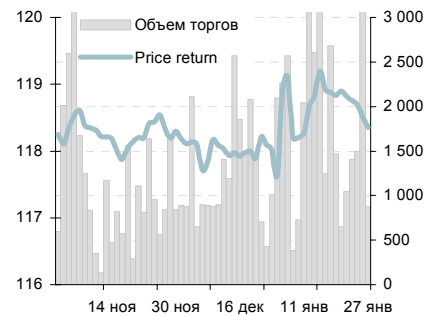
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



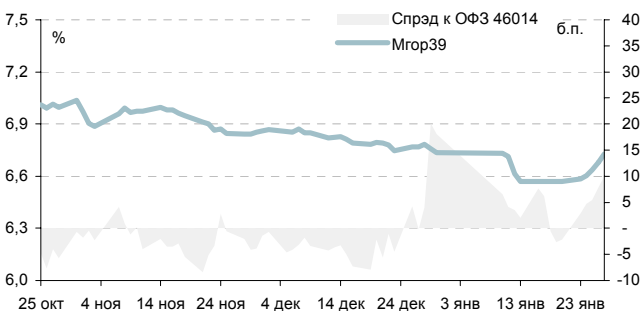
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



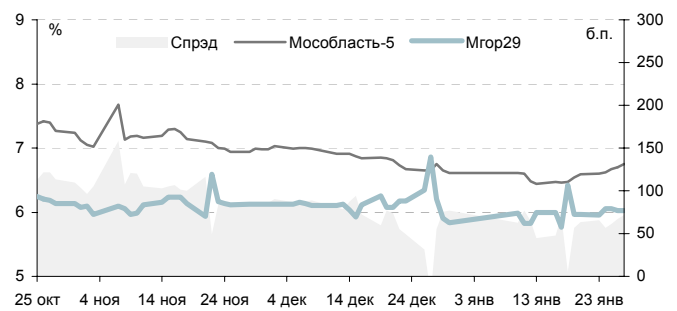
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

В рублевых облигация прошедшая неделя завершилась на негативной ноте: под давлением растущих доходностей базовых активов, формирующегося навеса первичного предложения на февраль и несколько ухудшившихся в конце месяца денежной ликвидности, инвесторы продолжили продажи в ликвидных голубых фишках длинной дюрации.

В корпоративном сегменте облигации 6 и 7 выпусков РЖД подешевели в пределах 15-16 б.п., Газпром-4 и ФСК-2 снизились на 28-31 б.п., котировки ЦТК-4 опустились на 13 б.п. Наиболее заметные продажи наблюдались в облигациях Москвы-39 (-34 б.п.): оборот по бумаге превысил 2.5 млрд. рублей.

В пятницу вторичное обращение начали еще два выпуска из числа размещавшихся в декабре: Росинтер Ресторантс-3 и Русснефть. По первому котировки выросли на 27 б.п., доходность к оферте сложилась на уровне 10.29% годовых. По Русснефти прошло сделок почти на 3 млрд. рублей, доходность к трехлетней оферте опустилась с 9.46% до 9.27% годовых, с премией порядка 330 б.п. к московской кривой доходности, что выше, чем в момент размещения выпуска (около 270 б.п.). Мы не исключаем дальнейшего снижения доходности по бумаге ближе к 9% годовых. В то же время, более существенное сокращение спреда к Москве ограничивается отсутствием прозрачной отчетности эмитента, позволяющей адекватно оценить долговую нагрузку.

Довольно заметно выросший в пятницу курс доллара на FOREX добавляет темных красок в общую картину, складывающуюся на рынке в начале новой недели. Сегодня мы ожидаем продолжения выборочных продаж в длинных выпусках. При этом, вероятно, в рамках сокращения участниками рынка дюрации портфелей спросом будут пользоваться отдельные серии второго-третьего эшелона.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	115,53	-0,17%	-0,49%
Zetbi Muni	114,77	0,04%	-0,17%
Zetbi Corp	111,57	-0,06%	-0,15%
Zetbi Corp10	118,36	-0,14%	-0,46%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор39-об	2527,20	-0,34
Якут-06 об	534,46	1,25
МГор36-об	134,58	0,10
Мос.обл.5в	78,60	-0,15
ЯрОбл-02	48,97	-0,20

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

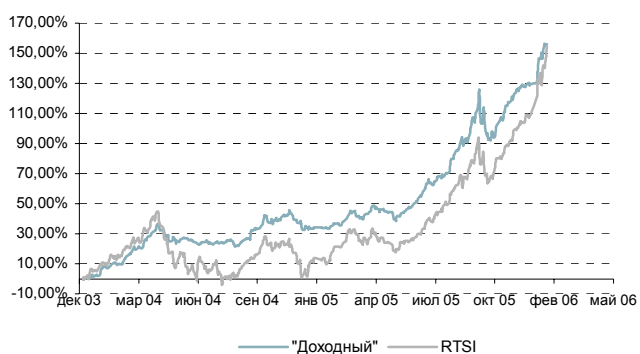
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РуссНефть1	2955,27	0,44
РЖД-06обл	1090,77	-0,16
РЖД-07обл	619,55	-0,15
ЭФКО-01 об	589,94	-0,5
РосселхозБ	254,00	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

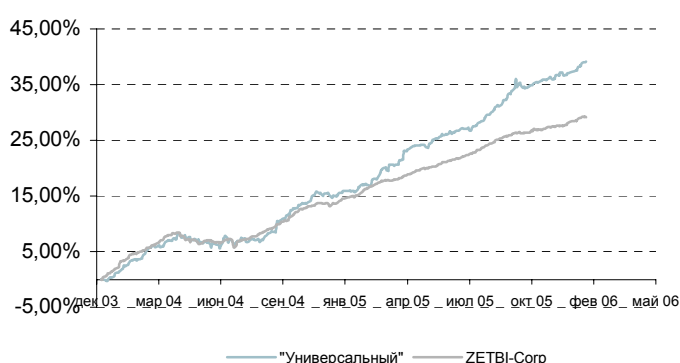
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	Изменение стоимости пая					Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа
			С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.		
Доходный	Агрессивная	155,96%	11,54%	0,07%	12,23%	55,21%	90,57%	23,99	2,75
Универсальный	Сбалансированная	39,11%	1,46%	0,09%	1,44%	9,30%	20,01%	9,72	1,16
RTSI		154,53%	22,00%	2,65%	24,40%	81,44%	126,02%	23,71	2,75
ZETBI-Corp		29,16%	0,70%	-0,03%	1,19%	5,54%	12,49%	7,10	0,93

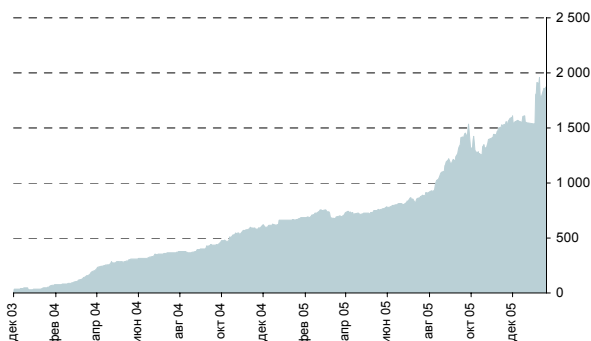
ОФБУ "Доходный"



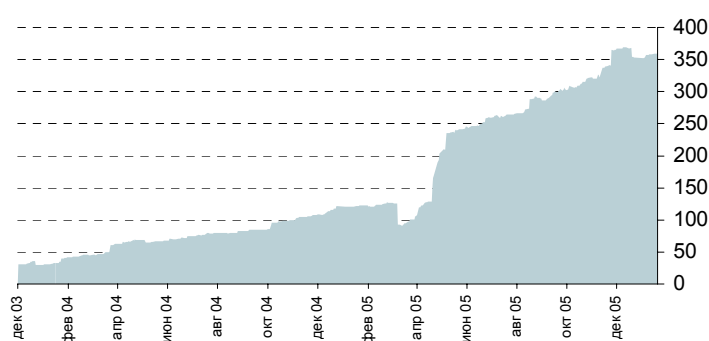
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



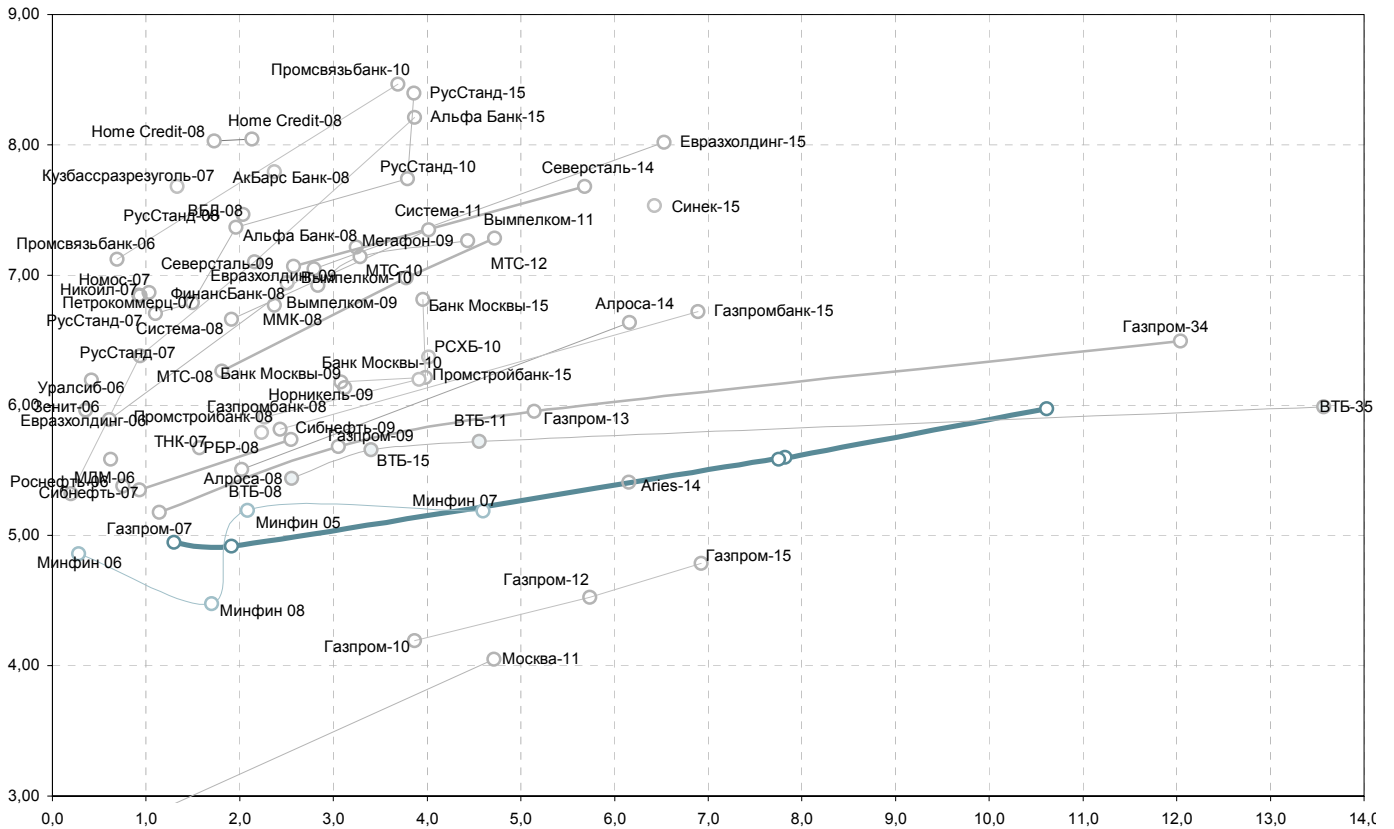
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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.

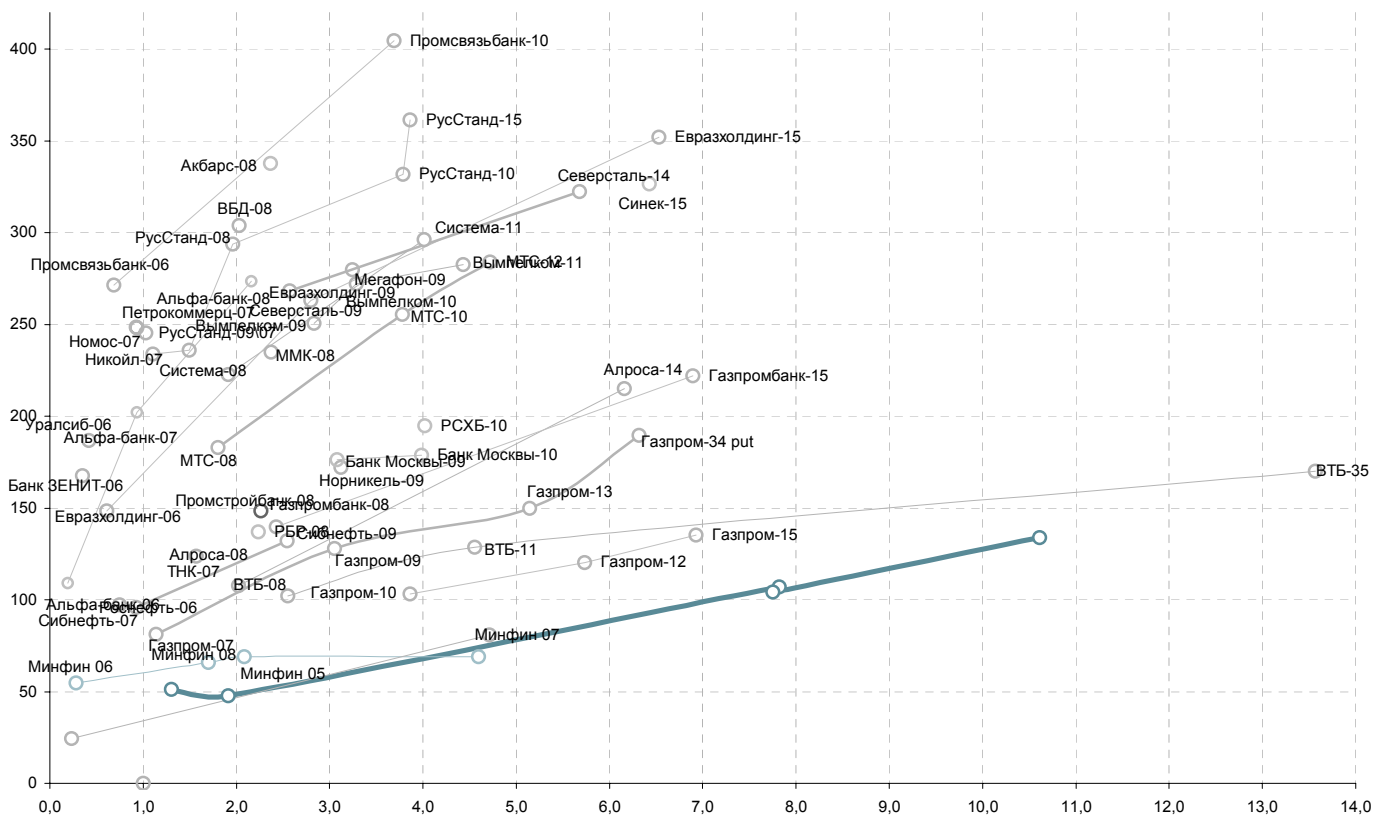
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



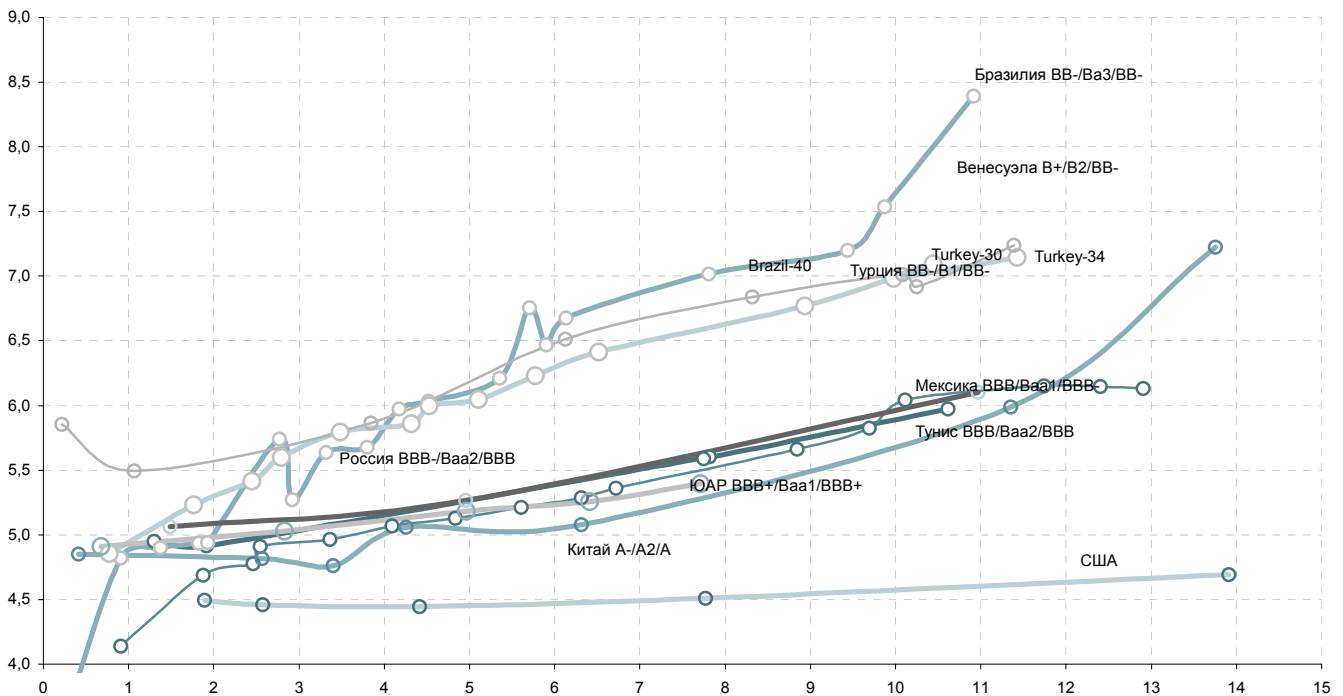
Котировки российских еврооблигаций

	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	106,59	106,74	5,004	1,30	49
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	106,50	106,63	4,916	1,92	197
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	147,76	148,01	5,612	7,82	106
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	183,00	183,12	5,974	10,61	130
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	112,36	112,51	5,595	7,75	90
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,41	99,45	4,933	0,28	42
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,24	97,49	4,551	1,70	4
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	95,17	95,38	5,244	2,08	69
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	89,89	90,09	5,212	4,59	69
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,92	105,01	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	113,94	114,19	3,638	3,23	52
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	128,43	128,83	5,435	6,15	93
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB/BBB	101,85	101,88	2,666	0,23	38
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2-/BBB	111,71	111,96	4,072	4,71	79
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	104,33	104,63	5,3	1,14	78
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	115,55	115,93	5,736	3,05	128
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	114,57	114,92	4,232	3,87	102
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	120,64	120,94	5,978	5,15	149
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	107,56	108,01	4,815	6,93	136
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	106,72	106,97	6,451	8,93	188
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	127,24	127,44	6,498	12,04	179
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba3 /*+/BB	105,88	106,08	5,446	0,93	92
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba3 /*+/BB	113,19	113,44	5,779	2,55	131
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	108,59	108,79	5,731	1,57	122
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	105,55	105,68	5,454	0,75	92
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	106,19	106,44	6,328	1,81	182
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	105,25	105,50	7,009	3,78	255
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	103,18	103,43	7,308	4,72	284
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	108,86	109,11	6,96	2,84	250
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	102,71	102,96	7,177	3,29	272
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	104,86	105,11	7,289	4,43	282
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B2/B+	102,34	102,59	7,252	3,25	279
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,97	107,22	6,719	1,91	222
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	105,85	106,28	7,398	4,01	294
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	102,94	103,19	6,174	3,12	171
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,75	103,00	6,817	2,37	235
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	103,81	104,21	7,14	2,57	268
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	108,93	109,43	7,717	5,68	322
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	101,89	102,14	7,524	2,03	303
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	105,23	105,48	5,565	2,02	107
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	114,48	114,73	6,651	6,16	214
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	101,76	101,85	5,967	0,608	143
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	111,45	111,70	7,086	2,796	262
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	100,87	101,12	7,552	6,428	303
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,38	A2/BBB	100,98	101,05	5,001	0,23	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	101,50	101,75	6,566	3,42	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	103,50	103,75	5,482	2,56	102
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	108,27	108,52	5,748	4,56	128
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	102,07	102,32	6,709	3,40	124
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	103,37	103,62	5,995	13,57	129
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	103,33	103,58	5,862	2,43	139
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	105,62	105,87	6,216	3,08	175
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	104,52	104,77	6,24	3,98	179
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	102,07	102,23	5,709	0,62	109
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	101,04	101,14	6,086	0,35	160
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	101,00	101,10	6,31	0,42	179
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,98	102,23	6,967	0,94	244
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,84	102,08	6,971	0,93	244
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	102,10	102,27	6,942	1,03	242
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	102,02	102,31	6,828	1,10	231
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	101,35	101,55	6,852	1,50	234
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	B1/B	102,07	102,18	7,198	0,69	267
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	104,79	105,04	8,176	3,03	380

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

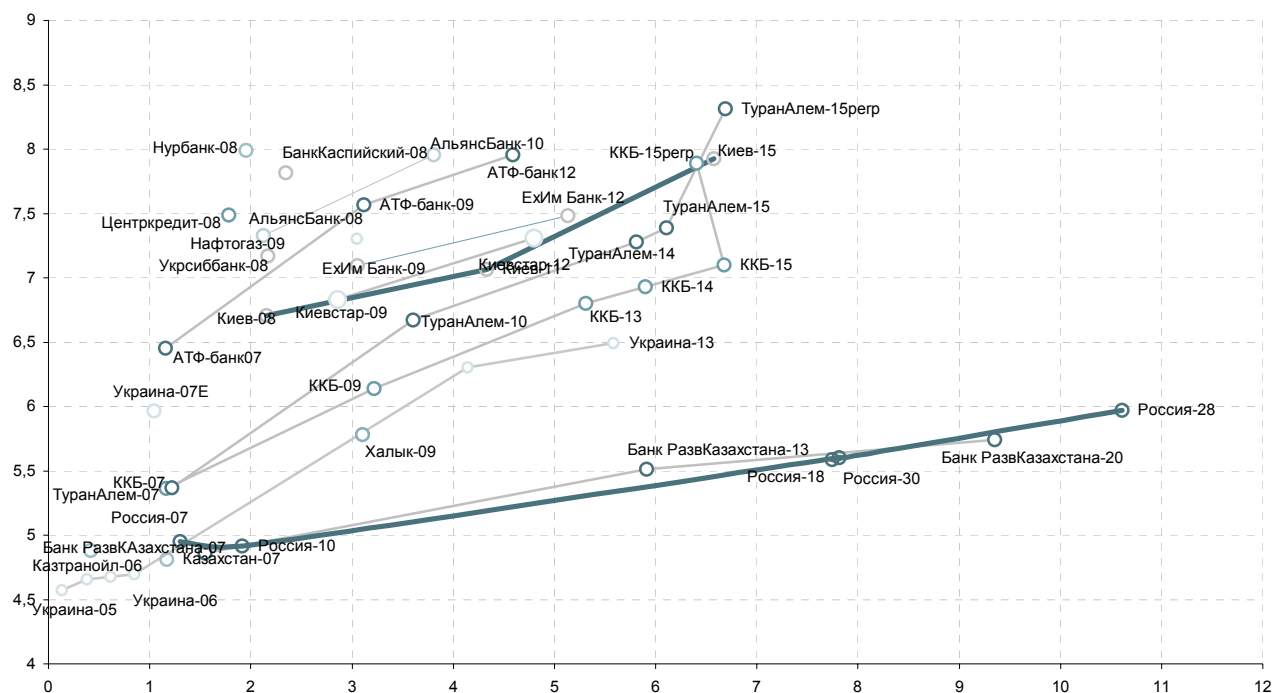
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/Ba3/-	109,75	110,10	6,75	5,70
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	130,05	130,15	6,68	6,14
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	154,33	154,68	7,10	10,45

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

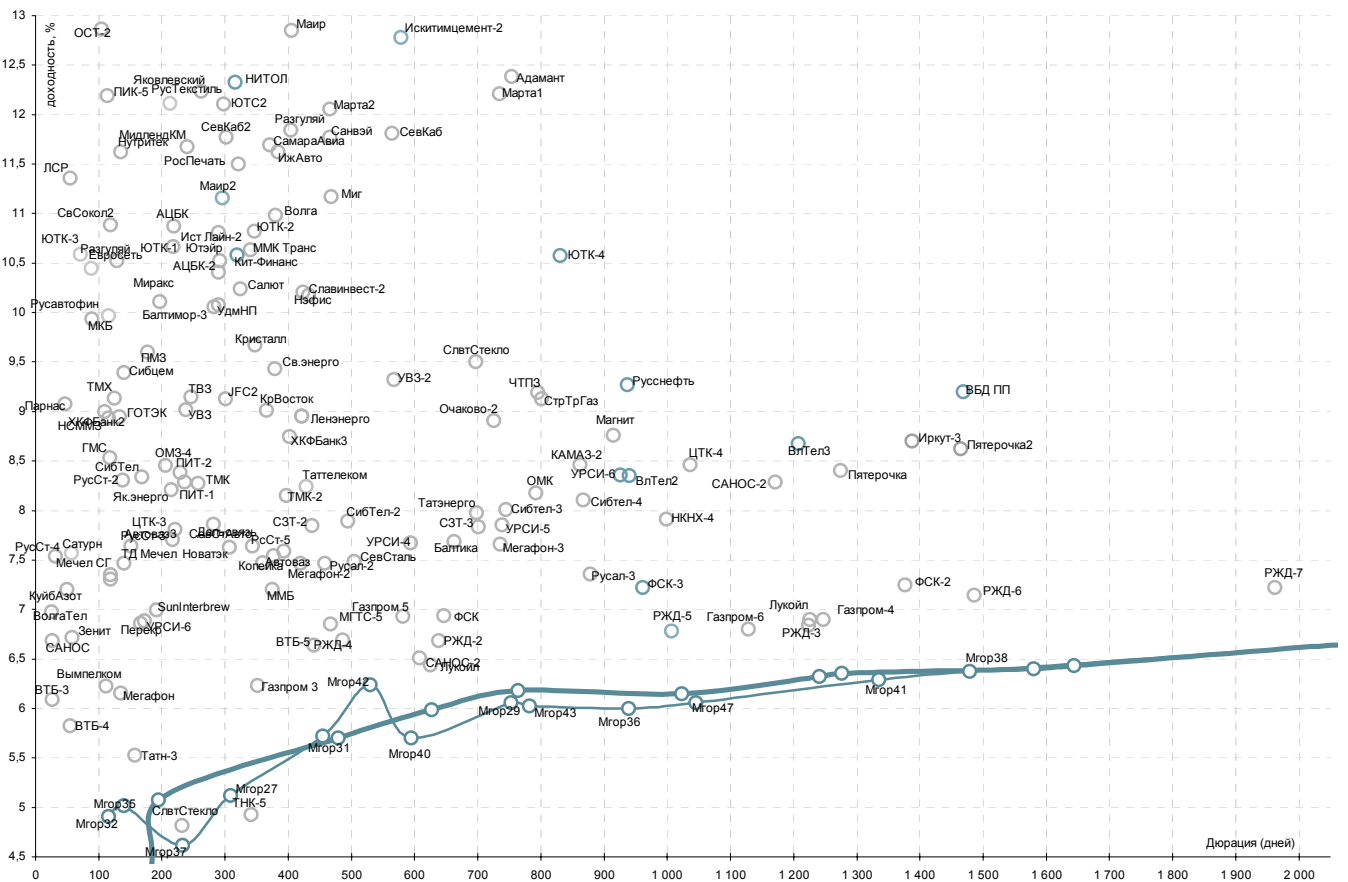
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	103,15	103,61	7,329	2,12
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	102,11	102,41	6,453	1,16
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	103,71	104,21	7,565	3,12
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	105,71	106,21	7,957	4,59
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	100,67	100,95	7,486	1,78
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	103,42	103,62	4,859	1,55
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	111,13	111,63	5,514	5,91
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	106,83	107,33	5,741	9,35
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB+	107,17	107,67	5,779	3,11
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	107,50	107,70	4,813	1,17
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB+	105,43	105,74	5,361	1,17
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB+	102,49	102,83	6,141	3,22
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB+	109,02	109,52	6,803	5,31
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB+	105,32	105,82	6,928	5,90
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB-/Baa2/BB+	101,40	101,50	4,879	0,42
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	101,51	102,01	7,99	1,96
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB+	105,53	105,83	5,37	1,22
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB+	104,07	104,46	6,67	3,60
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB+	103,84	104,34	7,281	5,81
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB+	106,86	107,23	7,387	6,11
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,63	100,13	7,814	2,35
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	110,48	110,98	6,83	2,86
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	101,67	102,17	7,307	4,80
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	102,10	102,59	7,301	3,05
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	104,11	104,33	5,964	1,05
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,53	100,53	4,57	0,14
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,46	101,46	4,658	0,38
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,38	102,38	4,679	0,62
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,28	103,28	4,699	0,85
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	101,98	102,45	6,304	4,14
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	106,43	106,68	6,492	5,58
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	104,17	104,66	6,707	2,16
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	106,70	106,95	7,066	4,33
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	100,25	100,50	7,923	6,58
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	103,44	103,93	7,17	2,17
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,81	102,06	7,094	3,05
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	95,96	96,46	7,481	5,13

Источник: Bloomberg

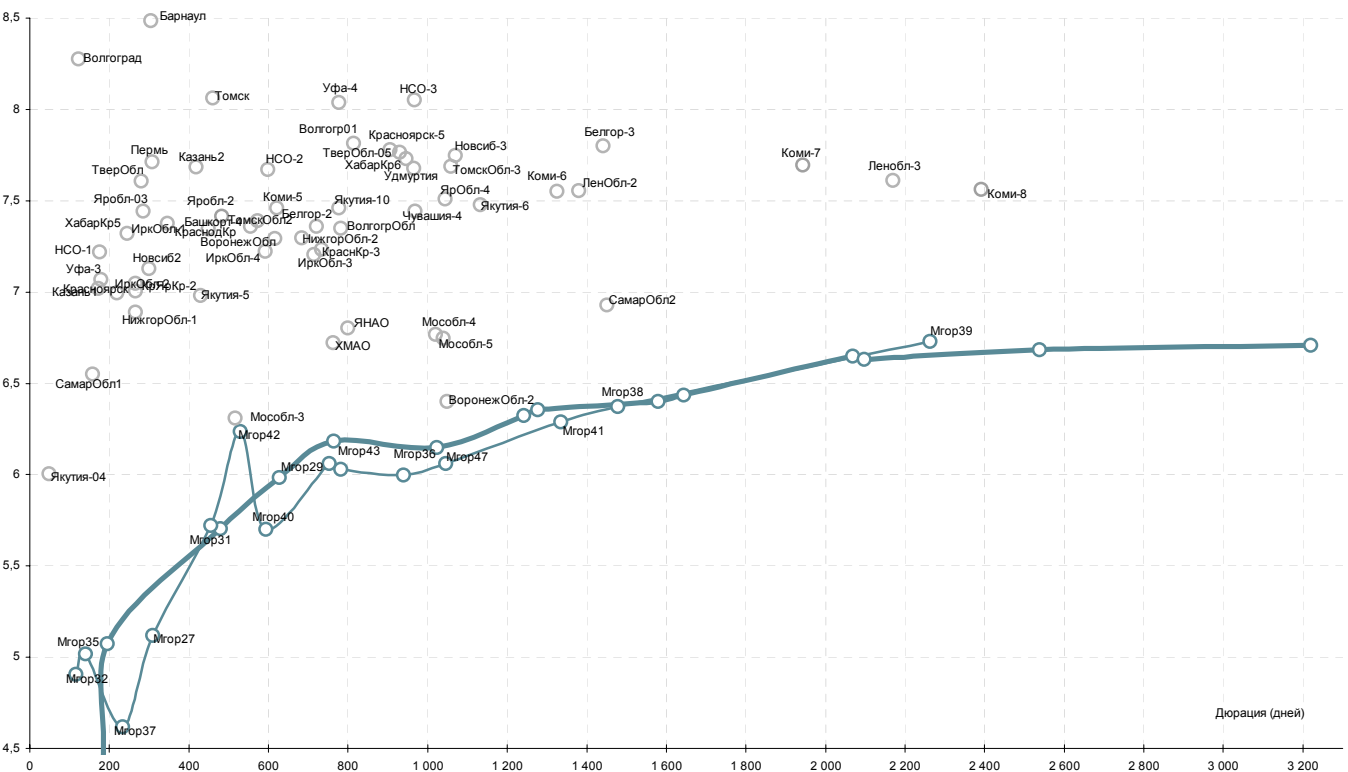
Приложение 4. Российский долговой рынок

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														
SU27022RMFS1	15/02/2006	8,00	19		1	0,01	100,31	100,31	1,578	-	-0,19	1,98		0,05
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	187		1	0,00	102,90	102,90	4,850	0,37	-0,10	4,26		0,49
SU45001RMFS3	15/02/2006	10,00	292		1	0,00	102,70	102,70	1,974	0,13	0,00	5,07		0,53
SU27025RMFS4	15/03/2006	7,00	502		5	63,31	101,42	101,39	0,844	-0,03	-0,36	5,70		1,31
SU46001RMFS2	15/03/2006	10,00	957		5	23,86	107,25	107,27	1,205	0,01	-0,30	5,99		1,72
SU25058RMFS7	01/02/2006	6,30	824		4	26,02	100,55	100,54	1,485	-0,02	-0,35	6,18		2,09
SU27026RMFS2	15/03/2006	7,50	1139		2	2,84	102,37	102,37	0,904	-	-0,29	6,15		2,80
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1629		3	7,36	113,05	113,05	0,247	-0,25	-0,50	6,32		3,40
SU25057RMFS9	26/04/2006	7,40	1454		7	30,33	104,10	104,18	0,041	-0,32	-0,74	6,35		3,50
SU25059RMFS5	26/04/2006	6,10	1818		11	424,40	99,37	99,36	0,033	-0,04	-	6,40		4,33
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2385		6	50,16	111,77	111,61	4,465	0,10	-0,39	6,44		4,51
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4597		4	22,86	110,50	110,50	3,698	-0,20	-0,28	6,63		5,74
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2471		5	6,86	96,60	96,52	1,381	-	-0,35	6,65		5,66
SU46017RMFS8	15/02/2006	9,00	3841		37	430,21	107,40	107,09	1,775	-0,46	-1,78	6,68		6,95
SU46018RMFS6	15/03/2006	9,50	5780		21	261,23	112,40	112,18	1,145	-0,44	-1,01	6,71		8,82
Субфедеральные облигации														
МГор32-об	25/02/2006	10,00	118		4	42,94	101,65	101,65	1,726	0,00	-0,77	4,90		0,32
МГор35-об	18/03/2006	10,00	142		3	0,52	101,94	101,94	1,096	0,00	0,03	5,02		0,38
МГор27-об	20/03/2006	15,00	327		4	44,36	108,66	108,68	1,562	-	0,41	5,12		0,85
МГор31-об	20/02/2006	10,00	478		0	0,00	105,65	105,60	1,863	-	0,00	5,72		1,25
МГор42-об	13/02/2006	10,00	563		0	0,00	105,90	105,80	2,055	-	0,00	6,24		1,45
МГор40-об	26/04/2006	10,00	637		1	0,00	107,30	107,30	0,027	-	0,00	5,70		1,63
МГор43-об	17/02/2006	10,00	841		1	0,00	109,25	109,25	1,946	1,25	0,25	5,81		2,06
МГор29-об	05/06/2006	10,00	860		0	0,00	108,80	108,80	1,452	-	-0,20	6,03		2,14
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1645		0	0,00	111,65	111,65	4,959	-	0,00	6,29		3,66
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1794		0	0,00	115,55	115,55	0,877	-	-0,13	6,37		4,05
МГор39-об	21/07/2006	10,00	3097		65	2527,20	112,23	112,15	0,164	-0,34	-1,14	6,73		6,20
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	594		0	0,00	101,28	101,19	2,945	-	0,14	7,36		1,52
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	541		2	3,61	102,88	102,88	0,259	-	-	7,38		0,95
ИркОбл-а02	07/03/2006	10,00	223		0	0,00	101,90	101,90	1,425	-	0,00	6,99		0,60
ИркОбл31-1	23/03/2006	10,00	1420		0	0,00	104,64	104,65	0,986	-	1,65	7,20		1,96
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	1000		1	0,51	101,67	101,67	1,164	-	0,62	7,22		1,62
Казань01об	20/04/2006	10,50	175		8	23,36	101,72	101,71	0,230	0,00	0,01	7,02		0,47
КОМИ 5в об	24/03/2006	14,00	696		1	3,36	111,00	111,00	1,304	-0,24	0,50	7,46		1,70
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1721		1	1,34	119,60	119,60	4,027	-	0,10	7,55		3,63
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2856		1	0,28	110,50	110,50	2,137	-	0,50	7,70		5,32
КраснодКр	16/05/2006	10,50	473		0	0,00	103,50	103,52	2,100	-	-0,08	7,34		1,23
КрасЯрк04	26/04/2006	12,50	273		2	1,74	104,10	104,10	0,068	-0,07	-0,05	7,01		0,73
КраснЯркР2	25/04/2006	10,95	272		1	0,52	102,94	102,94	0,120	-0,37	-0,60	7,05		0,73
Мос.обл.3в	19/02/2006	11,00	569		1	0,51	107,00	107,00	4,822	0,70	-0,90	6,31		1,42
Мос.обл.4в	25/04/2006	11,00	1180		2	20,85	112,70	112,70	0,090	-0,10	-0,80	6,77		2,79
Самара03-1	04/04/2006	12,00	158		0	0,00	102,40	102,40	0,789	-	0,23	6,55		0,43
Томск.об-1	27/07/2006	11,00	181		2	25,52	103,95	103,95	0,030	-	-	2,92		0,50
Томск.об-2	13/04/2006	11,00	624		0	0,00	105,00	105,00	3,195	-	-0,16	7,39		1,57
Томск 1	23/02/2006	13,00	664		0	0,00	105,75	105,44	2,279	-	-	8,06		1,26
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	172		0	0,00	101,40	101,40	0,275	-	0,00	7,07		0,49
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	858		2	3,18	104,50	104,50	1,429	-	-0,60	8,04		2,13
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	851		0	0,00	111,50	111,48	2,038	-	-0,42	6,72		2,09
Якут-10 об	21/03/2006	12,00	872		4	4,41	110,85	110,39	1,249	-	0,00	7,46		2,13
Якут-04 об	16/03/2006	13,00	48		3	7,81	100,80	100,90	1,532	-0,05	-0,16	6,01		0,13
Якут-05 об	20/04/2006	9,00	449		1	2,05	102,10	102,10	0,197	-0,05	0,03	6,98		1,18
ЯрОбл-02	04/04/2006	13,28	522		3	48,97	107,70	107,70	0,873	-0,20	-0,13	7,42		1,32
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	294		2	7,63	103,58	103,58	2,334	-0,12	-0,27	7,44		0,78
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	929	383	7	5,86	101,80	101,84	4,108	0,06	0,17	-	7,47	0,99
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1607	151	10	139,45	100,75	100,80	0,824	-0,25	-0,08	-	7,64	0,41
АЦБК-Инв 1	09/03/2006	13,50	223		0	0,00	101,80	101,80	1,849	-	0,00	10,87		0,60
Балтимор01	05/03/2006	1,00	221	0	0	0,00	93,10	93,10	0,151	-	0,09	13,57		0,61
Балтимор03	18/05/2006	11,65	839	293	2	10,87	101,35	101,35	2,266	0,10	0,11	-	10,06	0,78
ВБД ПП 1об	11/04/2006	11,24	74		1	3,12	100,66	100,66	3,326	-	-0,09	7,72		0,21
ВолТел4Зоб	21/02/2006	13,00	25		1	0,00	100,40	100,40	2,386	-	-0,23	6,97		0,07
ВиналИнв-1	14/02/2006	13,30	200	0	0	0,00	99,98	99,98	5,976	-	-0,92	13,74		0,52
ВТБ - Зоб.	22/02/2006	14,00	26		5	24,50	100,45	100,52	9,474	-	-0,13	6,09		0,07
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1147	55	1	5,09	99,95	99,95	1,948	0,00	-0,01	-	5,82	0,15
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	109		0	0,00	101,06	101,06	1,980	-	-0,16	6,23		0,30
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	356		0	0,00	101,73	101,85	0,089	-	-0,07	6,23		0,96
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1475		19	225,20	105,00	105,01	3,671	-0,28	-0,84	6,90		3,42
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	620		2	0,26	102,25	101,20	2,243	-0,93	-1,19	6,93		1,59
ГАЗПРОМ А6	09/02/2006	6,95	1287		1	39,53	100,80	100,80	3,218	-0,09	-0,44	6,80		3,09
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	130		0	0,00	101,20	101,20	1,781	-	-0,04	8,95		0,36
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	292	0	5	78,07	103,85	104,00	2,564	-0,40	-0,55	7,86		0,77
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	676		21	36,67	103,18	103,25	1,852	0,03	1,59	-	9,13	0,82
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	88		18	4,10	101,31	101,28	4,206	-0,04	-0,20	10,45		0,24
Зенит 1обл	24/03/2006	8,50	421	56	0	0,00	100,25	100,25	2,958	-	-0,07	-	6,72	0,16
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	288	0	0	0,00	99,00	99,00	1,266	-	0,00	7,40		0,80
КрВост-Инв	24/02/2006	11,50	394	28	14	137,46	102,70	102,69	4,884	-0,13	0,66	9,01	-	1,00
КристалФ-1	09/02/2006	12,00	377	0	1	2,05	102,45	102,45	5,556	-	0,35	9,67		0,95

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	1390	662	4	5,66	101,50	101,53	1,311	-0,29	-0,61	6,90	6,44	3,36
МаирИнв-01	04/04/2006	12,30	431	0	13	4,74	100,20	100,02	0,809	-0,28	-0,48	12,85	-	1,11
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	846	118	0	0,00	105,85	105,85	2,602	-	0,35	12,21	-	2,01
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	131		0	0,00	101,71	101,90	1,607	-	-0,09	6,15	-	0,37
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	439		0	0,00	102,20	102,20	2,720	-	-0,22	7,47	-	1,15
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	809		3	20,65	103,45	103,45	2,560	-	-0,05	7,66	-	2,01
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1232	140	6	15,91	101,45	101,56	1,352	-0,05	0,06	-	7,47	0,38
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	234		0	0,00	103,18	103,15	4,845	-	-0,60	8,52	-	0,62
Миракс 01	21/02/2006	12,50	935		4	4,01	101,40	101,40	5,377	-0,12	-0,01	11,03	10,11	0,54
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	679	0	7	4,79	100,70	100,71	1,362	-	-0,24	9,53	-	1,73
НКНХ-03 об	02/03/2006	8,00	582	0	0	0,00	100,25	100,24	1,249	-	-	7,95	-	0,88
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2250	1158	0	0,00	106,15	106,15	3,175	-	-0,23	-	7,91	2,74
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	307		0	0,00	101,55	101,55	1,468	-	0,00	7,63	-	0,84
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	450	0	15	8,48	100,60	100,58	2,819	-0,12	-0,22	10,21	-	1,16
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1126	216	0	0,00	103,30	103,37	5,778	-	-1,33	-	8,46	0,56
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	867	0	3	26,97	102,50	102,50	1,260	-	-0,09	8,18	-	2,17
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	832	104	2	0,03	100,10	100,10	2,906	-0,17	-0,29	-	12,86	0,28
Парнас-М 1	15/03/2006	12,75	47		1	0,27	100,45	100,45	1,537	-0,03	0,03	9,08	-	0,13
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	244		0	0,00	102,45	102,47	3,945	-	-0,03	8,29	-	0,65
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1151	241	5	1,40	103,75	103,77	4,802	-0,22	-0,13	-	8,39	0,63
ПраймДон-1	10/02/2006	12,50	287	0	0	0,00	100,10	100,04	2,637	-	0,02	13,03	-	0,74
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	620	251	2	0,83	100,30	100,30	3,405	-	-0,20	-	10,76	0,66
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1566		5	23,76	111,40	111,40	2,259	-	1,40	8,41	-	3,49
Пятерочк 2	20/06/2006	9,30	1782		9	62,23	103,40	103,34	0,968	1,06	-	8,63	-	4,01
Разгуляй-1	05/06/2006	14,00	129	0	1	0,00	101,11	101,11	2,071	-0,16	-0,09	10,52	-	0,35
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	677		3	39,76	102,00	102,00	1,083	-0,02	0,00	6,69	-	1,75
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1405		2	8,52	105,35	105,35	1,164	-0,10	-0,24	6,84	-	3,35
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1748		40	1090,77	101,30	101,32	1,450	-0,16	0,40	7,14	-	4,07
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2476		23	619,55	102,31	102,41	1,489	-0,15	0,20	7,22	-	5,37
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	478	0	1	0,03	100,80	100,80	1,490	-0,18	-0,60	7,47	-	1,25
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	138		2	0,52	102,05	102,05	1,692	-	-0,45	8,31	-	0,38
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	572	208	0	0,00	100,95	100,48	3,590	-	0,00	-	7,70	0,59
РусСтанд-4	02/03/2006	8,99	766	30	0	0,00	100,10	100,10	3,670	-	-0,10	-	7,54	0,08
РусСтанд-5	16/03/2006	7,60	1686	412	0	0,00	100,15	100,15	2,790	-	0,15	-	7,59	1,08
РусТекстил	14/03/2006	18,80	228		7	6,27	104,10	104,07	7,005	0,21	-0,16	12,11	-	0,58
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1133	41	16	10,76	100,25	100,05	5,524	-0,04	0,14	-	13,12	0,11
Слатстекло	28/03/2006	11,60	788	242	1	0,00	104,40	104,40	3,877	0,00	0,14	9,51	4,81	1,91
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	17		0	0,00	100,49	100,49	6,367	-	0,00	6,68	-	0,07
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1383	655	0	0,00	105,99	105,99	2,000	-	-0,22	8,29	6,51	3,21
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	200		0	0,00	103,26	103,26	5,841	-	-0,09	6,99	-	0,52
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	786		0	0,00	100,55	100,56	4,001	-	-0,14	-	7,57	0,16
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	517	0	0	0,00	101,00	101,00	0,644	-	0,00	7,48	-	1,38
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1455	363	0	0,00	103,60	103,60	0,031	-	0,00	-	7,64	0,94
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	167	0	0	0,00	99,80	99,80	0,571	-	-0,72	14,29	-	0,46
СЗТелек2об	05/04/2006	7,50	614	0	0	0,00	99,85	99,85	0,473	-	0,00	7,85	-	1,20
СЗТелек3об	02/03/2006	9,25	1854	762	0	0,00	103,15	103,15	1,445	-	0,00	-	7,84	1,92
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	168		4	6,84	103,20	102,71	0,556	-	-0,76	8,34	-	0,46
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	524		0	0,00	106,35	106,35	0,753	-	-0,20	7,89	-	1,36
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	867		0	0,00	100,90	101,10	1,473	-	-0,05	-	9,39	0,38
СлавИнв 02	01/05/2006	10,00	1004		4	30,74	100,05	100,05	2,411	0,05	0,05	-	10,18	1,18
Содбизнес1	21/02/2006	15,00	116		0	0,00	88,00	88,00	2,712	-	-	53,54	-	0,45
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	818	272	20	45,20	99,55	99,55	3,176	0,05	-0,38	-	13,62	0,72
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	155		0	0,00	102,70	102,70	0,921	-	-	5,53	-	0,43
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	776		1	5,35	103,50	103,50	3,543	-	0,10	7,98	-	1,91
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	266		8	11,10	101,45	101,59	2,794	-0,07	-0,12	8,28	-	0,70
ТНК5в1т-об	29/05/2006	15,00	305		0	0,00	109,48	109,48	2,466	-	-	4,93	-	0,94
Трансфптр	10/05/2006	8,90	103		0	0,00	100,70	100,61	1,926	-	0,00	6,72	-	0,30
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	977	249	2	2,97	102,90	102,91	4,209	-0,09	-0,19	-	9,02	0,65
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	172		1	0,18	103,35	103,35	0,390	0,01	-0,05	6,88	-	0,47
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	643		6	53,16	103,95	103,96	2,326	-0,04	0,26	7,68	-	1,63
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	811		0	0,00	102,95	102,96	2,493	-	0,21	7,86	-	2,02
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	690		4	34,87	103,45	103,45	0,916	-0,20	-1,57	6,93	-	1,77
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1607		18	215,34	104,20	104,20	0,701	-0,31	-0,53	7,25	-	3,77
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	627	0	0	0,00	100,00	100,00	0,277	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1565	109	3	19,80	99,80	99,81	1,700	-0,02	-0,14	-	9,00	0,30
ХКФ Банк-3	23/03/2006	8,25	1693	419	0	0,00	99,75	99,75	0,814	-	-0,15	-	8,75	1,10
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	231	0	6	18,80	102,85	102,82	4,500	0,02	-0,18	7,81	-	0,60
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1302	293	13	191,86	116,63	116,71	6,125	-0,13	-0,47	8,46	-	2,84
ЦНТ-01 обл	23/02/2006	16,00	209		0	0,00	103,55	103,53	2,893	-	-0,77	9,79	-	0,55
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	4		0	0,00	100,05	100,05	3,414	-	0,00	5,59	-	0,04
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	221	0	3	589,94	100,00	100,00	3,134	-	-	8,14	-	0,59
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	230		11	2,53	102,21	102,25	5,228	0,05	-0,24	10,67	-	0,60
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	376	12	11	34,42	99,98	100,00	5,589	-0,02	-0,18	10,82	11,38	0,03
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1352	71	31	48,88	100,25	100,25	3,774	-0,05	-0,21	-	10,59	0,19
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	216		0	0,00	103,50	103,50	5,677	-	0,00	8,21	-	0,59

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.