

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Принимая во внимание, что 4.8% остается весомым уровнем сопротивления, мы считаем, что ожидающиеся сегодня-завтра данные способны привести к преодолению данного уровня. (Подробнее стр. 3 ↵)

Хотя вчерашний день показал наличие спроса на рублевые бумаги, который, в свою очередь, может быть связан с ожиданиями восстановления рынка в новом квартале после улучшения ситуации с ликвидностью, негатив со стороны внешней конъюнктуры остается главным фактором риска, который, вероятно, будет сдерживать активность покупателей. (Подробнее стр.5 ↵)

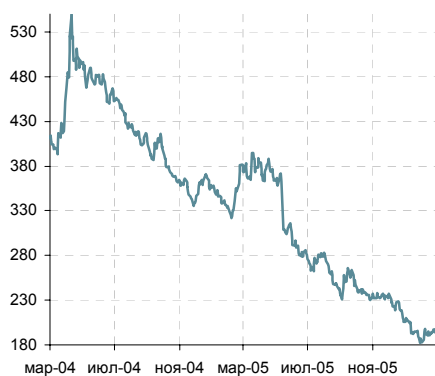
Совет директоров ЗАО «Северо-западная лесопромышленная компания» утвердил решение о размещении 2 выпуска облигаций объемом 300 млн. руб. и сроком на 3 года /Финмаркет/

ООО «Натур Продукт – Инвест», SPV Группы Natur Produkt, приняло решение о размещении трехлетних облигаций объемом 1 млрд. рублей /AK&M/

Совет директоров ОАО «Кокс» принял решение о размещении трехлетних облигаций объемом 3 млрд. рублей /AK&M/

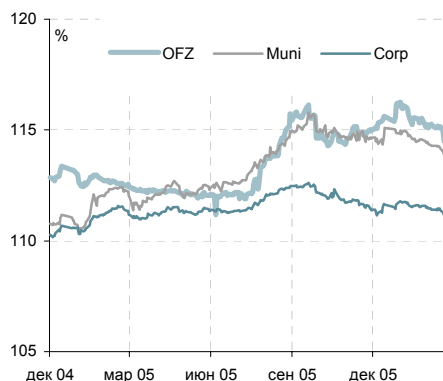
ООО «Холдинговая компания «Белый фрегат» приняла решение разместить дебютный выпуск облигаций объемом 1 млрд. рублей и сроком на 3 года /Финам/

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	3/29/2006	4,80	1	12	97
UST 10 yr	3/29/2006	4,81	2	25	26
UST 30 yr	3/29/2006	4,84	4	33	4
Bund 2 yr	3/29/2006	3,29	3	27	74
Bund 10 yr	3/29/2006	3,76	3	27	9
Bund 30 yr	3/29/2006	3,98	3	26	-16
Fed Fund	3/28/2006	4,75	0	25	200
Libor 1 mo	3/28/2006	4,82	1	19,6	198
Libor 6 mo	3/28/2006	5,07	4	12,0	173
Libor 12 mo	3/28/2006	5,18	7	10	140
S&P 500	3/30/2006	1302,89	0,75%	1,74%	10,28%
Nasdaq Composite	3/30/2006	2337,78	1,45%	2,47%	16,56%
RTS	3/29/2006	1391,31	-1,65%	-4,27%	109,12%
EURUSD	3/30/2006	1,2080	0,47%	1,33%	-6,47%
USDJPY	3/30/2006	117,42	-0,34%	1,43%	9,18%
USDRUB	3/30/2006	27,76	-0,12%	-0,99%	-0,33%
EURRUB	3/30/2006	33,53	0,35%	0,32%	-6,75%
Brent 1m Future	3/30/2006	65,50	-0,08%	6,06%	25,74%
Gold	3/30/2006	573,60	0,00%	2,15%	34,54%

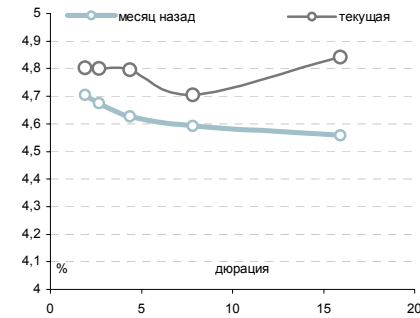
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



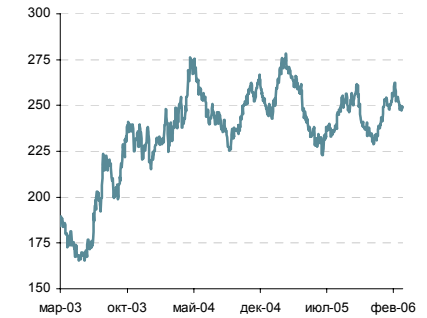
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



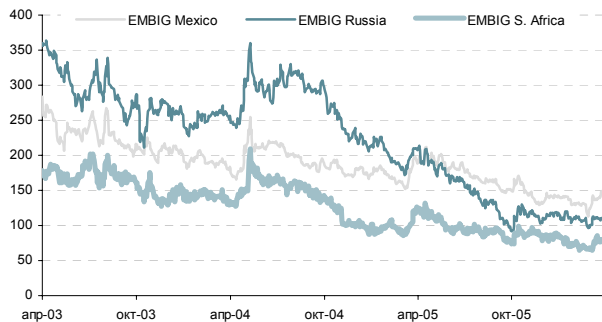
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	3/28/2006	110,13%	-56	-81	-288	876	5,89	UST10	108
UMS-31*	3/27/2006	121,24%	-66	-231	-964	843	6,57	UST30	173
Turkey-30*	3/28/2006	155,07%	-47	-92	-356	2351	7,06	UST10	226
Venezuela-27*	3/27/2006	126,40%	-27	70	-215	2897	6,88	UST10	312
EMBIG	3/29/2006	193	-1	-1	6	-44	-	-	-
EMBIG Russia	3/29/2006	109	1	1	9	-9	-	-	-
EMBIG Brazil	3/29/2006	233	-2	7	15	-75	-	-	-
EMBIG Mexico	3/29/2006	144	-2	3	22	1	-	-	-
EMBIG Turkey	3/29/2006	187	0	0	2	-36	-	-	-
EMBIG Venezuela	3/29/2006	204	-4	-18	-19	-109	-	-	-

\* - Указаны котировки

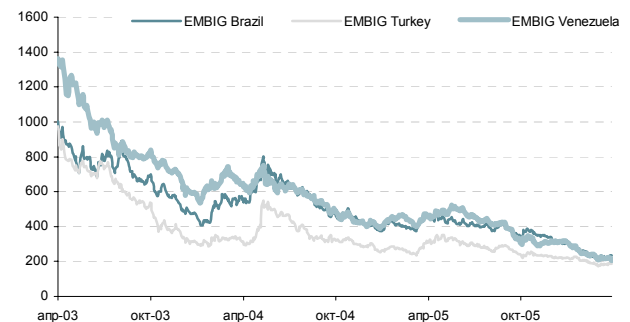
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Рынок казначейских бумаг на протяжении торговой сессии оставался под впечатлением итогов заседания ФРС. Несмотря на то, что решение о повышении ставки не стало неожиданностью, сопроводительные комментарии дали понять, что регулятор готов продолжать повышение ставки. В этой связи инвесторы оказались заложниками неоправданно оптимистичных ожиданий паузы, и их крушение вызвало падение казначейских бумаг. По итогам дня доходность 2-летних Treasuries выросла на 1 б.п. до 4.8%, доходность 10-летних - на 2 б.п. до 4.81%.

Хотя на данный момент мы не склонны разделять мнение о повышении уже в первом полугодии ставки до 5.25%, мы полагаем, что даже еще одно повышение диктует необходимость дальнейшего роста доходностей казначейских бумаг. Принимая во внимание, что 4.8% остается весомым уровнем сопротивления, мы считаем, что ожидающиеся сегодня-завтра данные способны привести к преодолению данного уровня.

### Развивающиеся рынки

Рост корпоративного сектора способствовал коррекции развивающихся рынков после значительного снижения в первой половине недели. Бразилия-40 выросла на 75 б.п. до 128.438% (YTM 6.84%), при этом суверенный спрэд сузился на 2 б.п. Спрэды Венесуэлы и Мексики сократились соответственно на 4 б.п. и 2 б.п. В результате спрэд EMBIG сузился на 1 б.п. до 193 б.п. На этом фоне стоит отметить дальнейшее снижение украинских бумаг (спрэд +4 б.п.) в связи с затягиванием процесса формирования коалиционной Рады.

### Российский сегмент

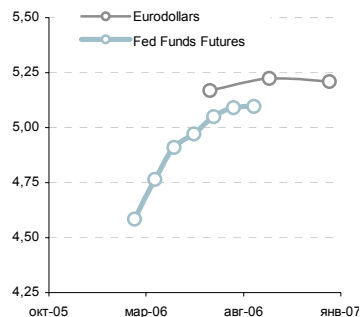
Поскольку заседание ФРС пришлось на неактивное время торгов в российском сегменте, инвесторы на вчерашних торгах продолжили отыгрывать повышение ставки. Россия-30 снизилась на 41 б.п. до 109.64-109.79% (YTM 5.93%), при этом спрэд к 10-летним казначейским бумагам расширился до 112 б.п.

Примеру суверенных выпусков взяли корпоративные бумаги, в особенности на длинном участке. В частности, бумаги Газпрома-34 снизились на 61 б.п. до 123.687-123.937% (YTM 6.72%), Газпрома-13 - на 58 б.п. до 118.219-118.619% (YTM 6.26%), Алросы-14 - на 26 б.п. до 114.009-114.259% (YTM 6.67%).

Принимая во внимание результаты заседания ФРС и, как следствие, возможное продолжение роста доходностей базовых активов, мы рекомендуем временно закрыть позиции в евробондах длинной дюрации: Синеке, Евразхолдинге и Промстройбанке. Мы рекомендуем сосредоточиться на недооцененных коротких выпусках, из которых мы выделяем Ситроникс-09 и Абсолют-банк-09.

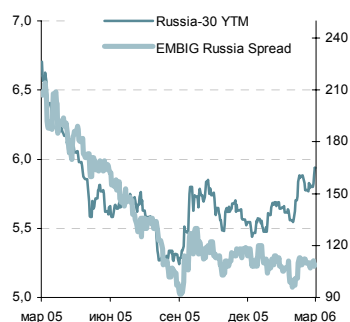
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

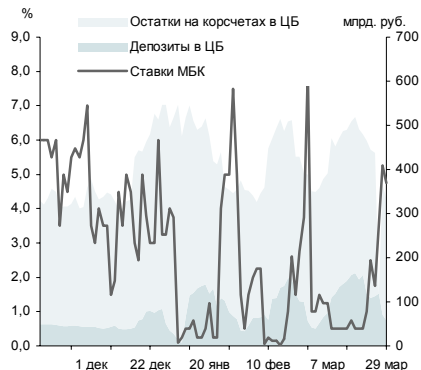
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

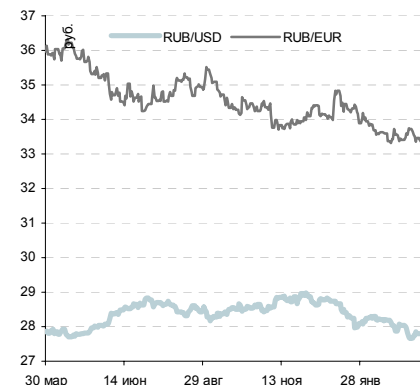
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



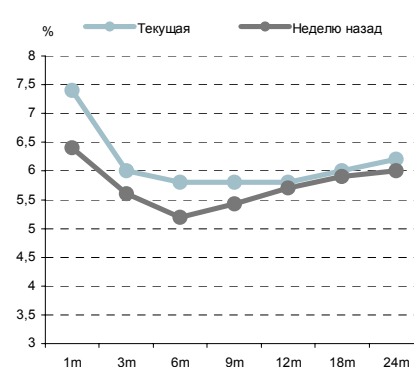
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

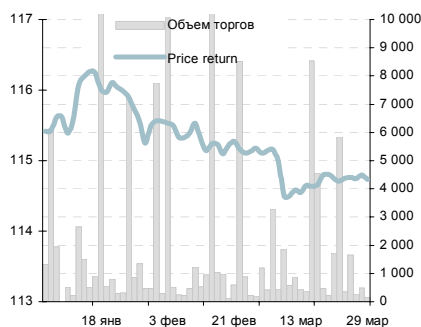


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,35	5,01	101,67	101,67	1,533	-0,12	-0,330
SU25060RMFS3	2,86	6,38	98,78	98,78	0,890	-	0,000
SU46018RMFS6	8,79	6,87	110,35	110,33	0,364	-0,099	0,145
SU46020RMFS2	12,84	6,98	100,45	100,45	0,800	0,035	0,022
МГор32-об	0,16	4,98	101,00	100,77	0,877	-	-0,28
МГор31-об	1,12	5,84	104,86	104,86	1,014	-	0
МГор29-об	1,97	6,45	107,30	107,34	3,123	0,26	-0,26
МГор38-об	3,87	6,72	113,50	113,62	2,548	-	-0,57
МГор39-об	6,02	6,84	111,00	111,00	1,836	0	-0,08
ВТБ - 5 об	1,04	6,46	99,88	99,89	1,053	-	0,19
РЖД-02обл	1,58	6,87	101,55	101,55	2,378	-	-0,33
ГАЗПРОМ А6	3,03	7,01	100,17	100,15	0,914	0,00	-0,2
ФСК ЕЭС-02	3,60	7,57	102,90	102,90	2,079	-0,10	-0,1
РЖД-07обл	5,19	7,53	100,85	100,80	2,751	-0,04	-0,27

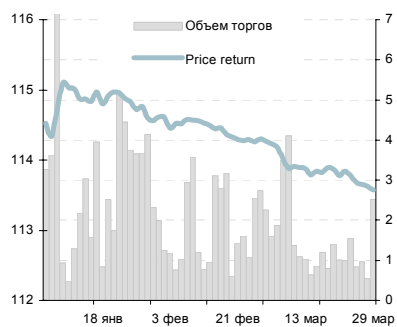
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



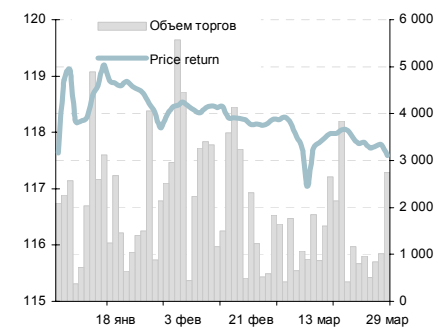
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

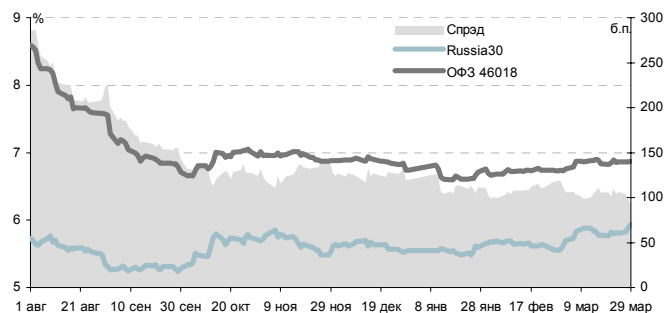
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
04/04/2006	Башкирэнерго	1 500	Внешторгбанк
04/04/2006	Сувар-Казань	900	Ак Барс
04/04/2006	Ренинс Финанс	750	Атон
05/04/2006	Центральный Телеграф	700	Связь Банк
13/04/2006	Дикая Орхидея	1 000	Банк Союз
19/04/2006	ИК Элемтэ-2	600	ВТБ Розничные услуги
апрель	ТД Лаверна	1 000	Уралсиб
апрель	Арнест-Финанс	600	Уралсиб
апрель	Техносила-Инвест	2 000	Банк Москвы
апрель	РКС	1 500	Газпромбанк
апрель	Столичные Гастрономы	1 500	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 среду на рынке рублевого долга можно было наблюдать довольно существенный всплеск активности, в особенности в корпоративных выпусках: совокупный оборот по сегменту превысил 11.7 млрд. рублей, чего не было с конца января. Учитывая по-прежнему довлеющий над многими участниками дефицит ликвидности (ставки МБК вчера держались на уровне 7-8%), довольно высокая активность отчасти вероятно была вызвана продажами со стороны средних и мелких банков, которые, впрочем, носили неагрессивный характер и находили спрос со стороны крупных участников, менее чувствительных к колебаниям денежного рынка.

Из числа голубых фишек наиболее существенные обороты прошли по коротким и среднесрочным сериям ФСК-3 (+4 б.п.), РЖД-5 (+5 б.п.), ВТБ-5 (+9 б.п.). В длинных выпусках динамика котировок была менее определенной: котировки РЖД-6 выросли на 6 б.п., тогда как РЖД-7 снизился на 4 б.п., а Газпром-6 не изменился в цене. Во втором эшелоне активно торговались выпуски ЦТК-4 (-10 б.п.), Стройтрансгаза (+8 б.п.), кроме того, спросом пользовались 3 и 4 выпуски ЮТК, прибавившие в цене в пределах 10 б.п.

Вчера началось вторичное обращение еще по нескольким выпускам, разместившимся в конце января – начале февраля, в том числе, по облигациям Топ-Книги: котировки выросли на 30 б.п., доходность снизилась до 11.29% годовых к оферте. На данном уровне бумага представляется нам привлекательной к покупке, учитывая в целом удовлетворительное кредитное качество заемщика (умеренная долговая нагрузка, высокие темпы роста бизнеса и существенное улучшение рентабельности в 2005 году).

Сегодня внешний фон для рублевого рынка складывается по-прежнему негативно: базовые активы и российские еврооблигации продолжили рост доходности. Хотя вчерашний день показал наличие спроса на рублевые бумаги, который, в свою очередь, может быть связан с ожиданиями восстановления рынка в новом квартале после улучшения ситуации с ликвидностью, негатив со стороны внешней конъюнктуры остается главным фактором риска, который, вероятно, будет сдерживать активность покупателей.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,74	-0,05%	0,03%
Zetbi Muni	113,58	-0,05%	-0,23%
Zetbi Corp	111,15	0,01%	-0,03%
Zetbi Corp10	117,59	-0,17%	-0,18%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор47-об	667,82	0,50
МГор38-об	244,37	-0,21
МГор29-об	242,53	0,26
Мос.обл.4в	220,79	-0,15
МГор37-об	184,80	-0,02

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ЦентрТел-4	819,02	-0,1
ФСК ЕЭС-03	807,61	0,04
РЖД-05обл	683,53	0,05
ВТБ - 5 об	506,02	0,09
СтрТрГаз01	497,29	0,08

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

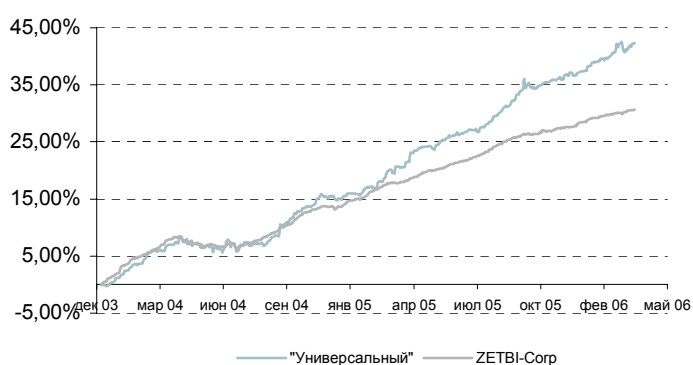
## ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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.			
Доходный	Агрессивная	198,80%	30,21%	-0,63%	2,66%	54,03%	109,95%	30,85	2,57
Универсальный	Сбалансированная	42,30%	3,79%	-0,02%	1,18%	7,63%	18,99%	10,50	1,08
RTSI		157,88%	23,61%	-1,65%	-5,07%	50,73%	97,48%	31,18	1,97
ZETBI-Corp		30,65%	1,87%	0,00%	0,64%	4,04%	10,92%	7,53	0,83

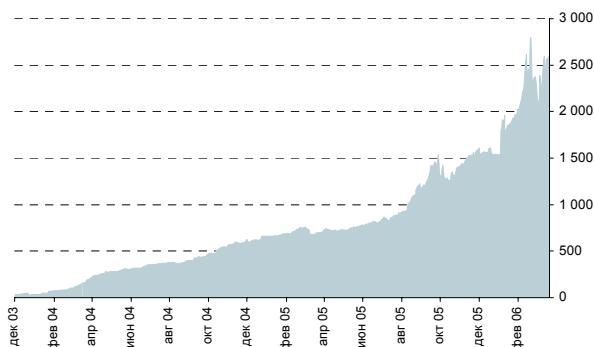
## ОФБУ "Доходный"



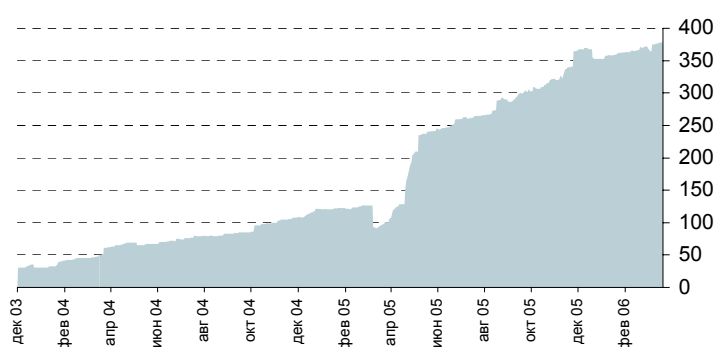
## ОФБУ "Универсальный"



## Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.

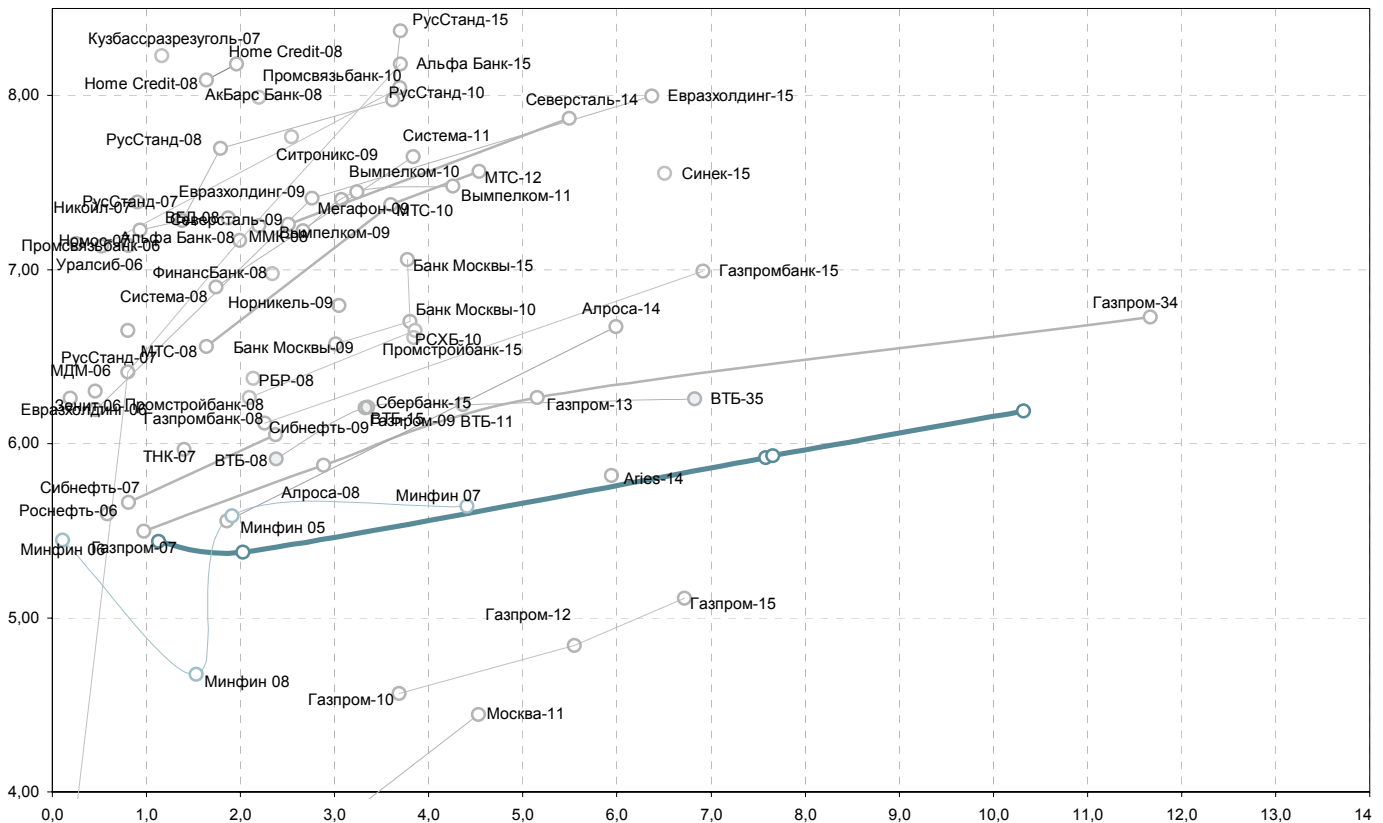


## Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



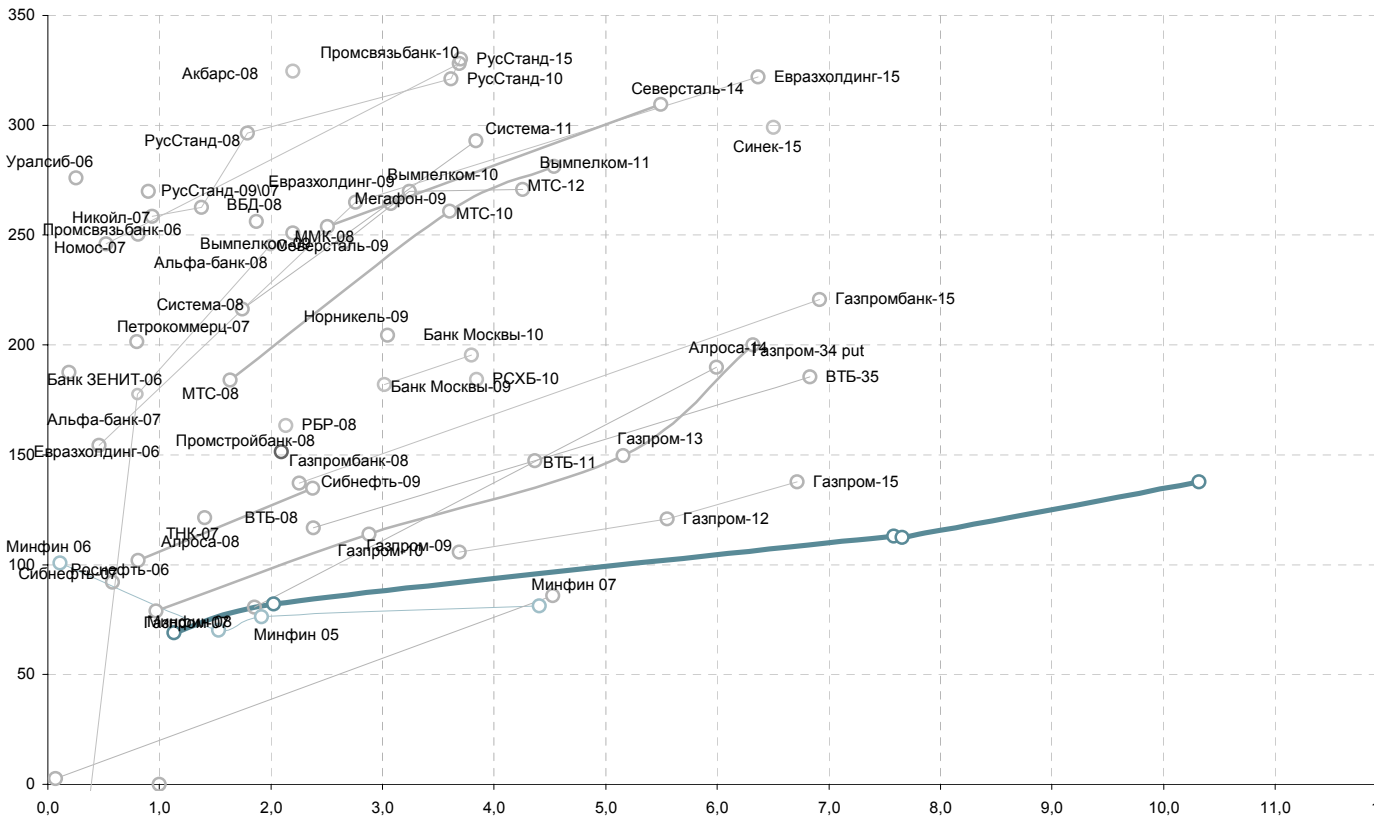
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

**Кривая доходности российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

**Кривая спредов российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg



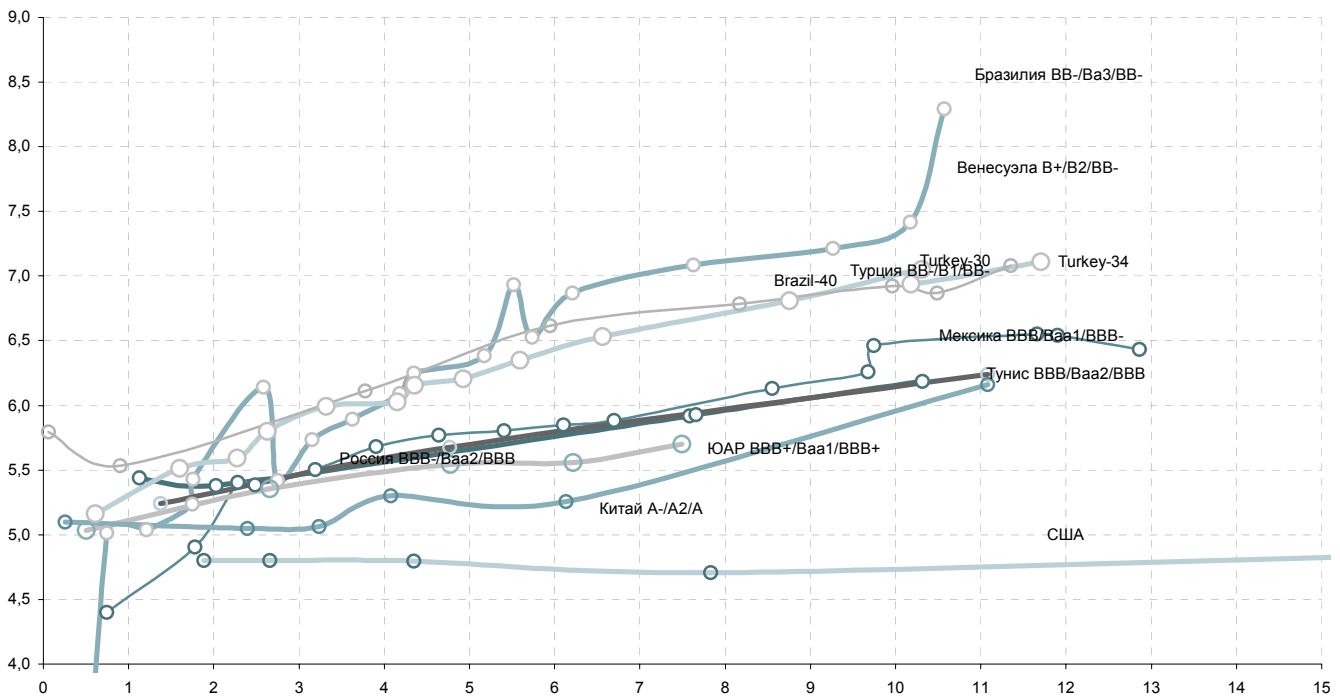
## Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB/BBB	105,27	105,33	5,464	1,13	65
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	105,77	105,92	5,366	2,03	177
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	143,69	143,94	5,931	7,58	112
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	178,42	178,67	6,194	10,32	137
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	109,64	109,79	5,939	7,66	111
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,70	99,71	5,524	0,11	84
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,30	97,43	4,716	1,53	-9
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,77	94,97	5,641	1,91	76
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	88,35	88,55	5,665	4,40	81
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,57	104,70	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	112,05	112,30	4,001	3,05	54
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	124,96	125,21	5,834	5,94	104
<b>Regional</b>									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB/BBB	100,52	100,53	2,66	0,07	19
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	109,41	109,61	4,463	4,53	86
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	103,55	103,67	5,557	0,97	74
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	114,16	114,61	5,939	2,88	115
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	112,45	112,80	4,607	3,69	107
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	118,21	118,61	6,296	5,16	151
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	105,01	105,46	5,141	6,72	140
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	104,62	104,67	6,679	8,70	187
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	123,53	123,78	6,737	11,67	190
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	104,61	104,81	5,778	0,81	96
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	111,34	111,84	6,145	2,37	134
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	107,41	107,51	5,999	1,40	119
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	104,24	104,34	5,672	0,58	86
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	105,13	105,38	6,632	1,64	183
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	103,54	103,79	7,406	3,60	263
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	101,76	102,01	7,59	4,54	281
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	107,54	107,79	7,265	2,66	247
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	101,55	101,80	7,486	3,24	270
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	103,76	104,01	7,505	4,25	273
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	101,62	101,87	7,443	3,08	265
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	105,99	106,24	6,962	1,74	216
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	104,35	104,85	7,71	3,84	293
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	100,76	101,01	6,836	3,05	204
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,45	101,70	7,307	2,20	251
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	103,09	103,49	7,335	2,51	253
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	107,73	108,11	7,899	5,50	311
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	102,07	102,32	7,359	1,87	256
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	104,79	104,99	5,605	1,86	80
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	114,00	114,25	6,69	5,99	190
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	101,16	101,23	6,271	0,461	146
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	109,79	110,04	7,451	2,758	266
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	100,70	100,95	7,572	6,504	277
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,38	A2/BBB	100,63	100,72	5,49	0,06	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	99,81	100,06	6,828	3,35	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	102,09	102,34	5,964	2,38	116
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	105,64	105,89	6,25	4,36	147
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	100,10	100,35	7,015	3,33	146
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	99,65	99,90	6,266	6,83	148
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	102,40	102,65	6,17	2,26	137
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	104,13	104,38	6,613	3,01	182
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	102,39	102,64	6,732	3,80	195
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	101,14	101,26	6,429	0,46	152
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,48	100,52	6,387	0,19	177
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,33	100,39	7,276	0,25	265
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,40	101,61	7,264	0,81	245
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,69	101,89	6,773	0,80	196
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	101,32	101,46	7,462	0,90	265
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,23	101,48	7,352	0,93	254
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,37	100,71	7,407	1,38	260
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,60	101,68	7,211	0,52	240
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	105,12	105,37	8,005	2,94	329

Источник: Bloomberg

# Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

## Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

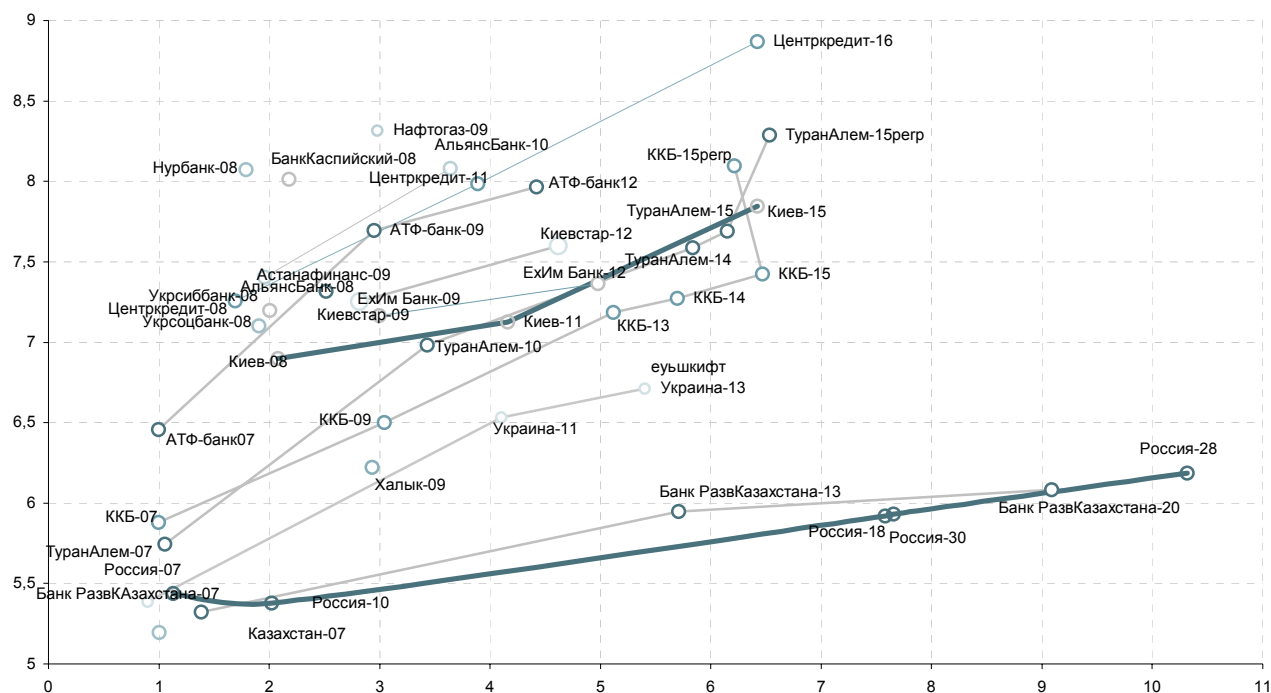
## Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	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/-	108,22	108,47	6,93	5,52
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	128,11	128,21	6,87	6,21
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	154,89	155,24	7,05	10,31

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-	102,78	103,21	7,402	1,96
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,83	102,10	6,458	0,99
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	103,30	103,63	7,696	2,95
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	105,55	106,05	7,965	4,42
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	100,98	101,26	7,255	1,69
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	102,35	102,60	5,323	1,38
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	108,31	108,63	5,947	5,71
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	103,41	103,91	6,083	9,09
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB+/Baa2/BB+	105,42	105,92	6,221	2,93
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	106,13	106,28	5,197	1,01
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa2/BB+	104,19	104,44	5,879	1,00
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa2/BB+	101,31	101,56	6,502	3,05
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa2/BB+	106,79	107,17	7,184	5,12
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa2/BB+	103,10	103,60	7,274	5,70
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	101,44	101,51	2,565	0,26
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B-/Ba3/-	101,43	101,73	8,071	1,79
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa2/BB+	104,43	104,68	5,743	1,06
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa2/BB+	102,78	103,16	6,983	3,43
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa2/BB+	101,94	102,44	7,586	5,84
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa2/BB+	104,61	105,11	7,691	6,15
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,19	99,69	8,011	2,18
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,67	109,17	7,254	2,82
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	100,22	100,72	7,598	4,62
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	99,05	99,43	8,317	2,98
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	104,48	104,70	4,904	0,90
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,77	100,77	4,926	0,21
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,58	101,58	5,057	0,46
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	103,67	103,82	6,811	0,90
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	100,94	101,41	6,533	4,10
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	105,15	105,27	6,711	5,40
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,43	103,93	6,9	2,08
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	106,12	106,49	7,124	4,16
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	100,53	101,03	7,844	6,42
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	103,10	103,60	7,199	2,01
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,29	101,77	7,165	3,00
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	96,62	97,12	7,366	4,98

Источник: Bloomberg





## Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
<b>Государственные облигации</b>														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	126		2	4,64	101,67	101,67	1,533	-0,12	-0,33	5,01		0,35
SU45001RMFS3	17/05/2006	10,00	231		0	0,00	102,44	102,44	1,152	-	0,04	3,63		0,38
SU27025RMFS4	14/06/2006	7,00	441		0	0,00	101,20	101,20	0,268	-	0,05	5,68		1,17
SU46001RMFS2	14/06/2006	10,00	896		0	0,00	106,50	106,48	0,384	-	-0,02	6,10		1,59
SU25058RMFS7	03/05/2006	6,30	763		1	2,03	100,38	100,38	0,967	-0,02	0,07	6,25		1,96
SU27026RMFS2	14/06/2006	7,50	1078		0	0,00	102,23	102,23	0,288	-	-0,47	6,12		2,69
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1568		0	0,00	112,35	112,17	1,918	-	-0,09	6,44		3,23
SU25057RMFS9	26/04/2006	7,40	1393		0	0,00	103,90	103,90	1,277	-	0,03	6,39		3,33
SU25059RMFS5	26/04/2006	6,10	1757		1	0,72	99,10	99,10	1,053	0,00	0,30	6,47		4,16
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2324		2	6,73	110,80	110,91	1,151	0,14	0,08	6,48		4,54
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4536		5	1,10	109,30	109,15	0,384	-	0,14	6,78		5,81
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2410		3	19,60	96,09	96,05	2,384	-0,02	0,21	6,75		5,49
SU46017RMFS8	17/05/2006	9,00	3780		3	1,78	106,13	105,99	1,036	-0,15	-0,11	6,79		6,92
SU46018RMFS6	14/06/2006	9,50	5719		14	110,97	110,35	110,33	0,364	-0,10	0,15	6,87		8,79
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10906		5	10,83	100,45	100,45	0,800	0,03	0,02	6,98		12,84
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор32-об	25/05/2006	10,00	57		6	157,76	101,00	100,77	0,877	-	-0,28	4,98		0,16
МГор35-об	18/06/2006	10,00	81		7	61,23	101,20	101,15	0,301	-	-	4,75		0,22
МГор27-об	20/06/2006	15,00	266		1	0,59	107,15	107,15	0,370	-0,04	-0,15	5,04		0,70
МГор31-об	20/05/2006	10,00	417		0	0,00	104,86	104,86	1,014	-	0,00	5,84		1,12
МГор42-об	13/05/2006	10,00	502		0	0,00	105,70	105,70	1,205	-	-	6,00		1,36
МГор40-об	26/04/2006	10,00	576		5	64,75	106,00	106,13	1,699	-	-0,47	6,03		1,46
МГор43-об	17/05/2006	10,00	780		1	0,00	107,35	107,35	1,096	-0,38	-0,05	6,45		1,94
МГор29-об	05/06/2006	10,00	799		7	242,53	107,30	107,34	3,123	0,26	-0,26	6,45		1,97
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1584		0	0,00	110,10	110,10	1,589	-	-0,10	6,54		3,63
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1733		6	244,37	113,50	113,62	2,548	-	-0,57	6,72		3,87
МГор39-об	21/07/2006	10,00	3036		5	39,60	111,00	111,00	1,836	0,00	-0,08	6,84		6,02
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3374		3	0,06	110,70	110,13	2,603	-	-0,87	6,96		6,44
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	533		11	0,53	101,55	101,50	0,286	0,24	0,10	7,04		1,40
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	480		5	9,92	102,15	102,20	2,014	-0,81	-0,81	7,59		0,78
ИркОбл-а02	06/06/2006	10,00	162		1	0,39	101,25	101,25	0,603	0,05	0,08	7,30		0,44
ИркОбл31-1	22/06/2006	10,00	1359		0	0,00	104,00	104,00	0,164	-	-	7,32		1,83
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	939		0	0,00	100,80	99,90	2,585	-	-1,22	8,34		1,45
Казань01об	20/04/2006	10,50	114		1	0,96	100,95	100,95	1,985	0,00	-0,05	7,59		0,31
КОМИ 5в об	24/06/2006	14,00	635		1	0,11	113,00	113,00	0,192	3,24	2,40	5,66		1,59
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1660		0	0,00	119,50	119,50	6,367	-	0,62	7,38		3,47
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2795		0	0,00	109,90	109,90	4,142	-	0,70	7,70		5,16
КраснодКр	16/05/2006	10,50	412		0	0,00	103,10	103,10	3,855	-	0,00	7,35		1,09
КрасЯрк04	26/04/2006	12,50	212		2	3,47	103,10	103,10	2,158	-	-0,40	7,18		0,56
КраснЯркР2	25/04/2006	10,95	211		1	1,58	103,12	103,12	1,950	0,75	0,82	5,54		0,56
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	508		2	0,18	105,75	105,72	1,145	-	-0,48	6,73		1,32
Мос.обл.4в	25/04/2006	11,00	1119		7	220,79	111,22	111,25	1,929	-0,15	-0,23	7,07		2,62
Самара03-1	04/04/2006	12,00	97		0	0,00	104,98	104,90	2,795	-	0,00	-		0,00
Томск.об-1	27/07/2006	11,00	120		0	0,00	101,20	101,20	1,868	-	0,00	7,37		0,35
Томск.об-2	13/04/2006	11,00	563		2	1,78	104,63	104,55	5,033	-	-0,12	7,32		1,40
Томск 1	25/05/2006	12,00	603		0	0,00	104,55	104,55	1,117	-	0,00	7,97		1,07
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	111		0	0,00	100,72	100,72	1,951	-	-0,05	7,50		0,31
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	797		2	10,29	104,11	104,11	3,104	-	-0,14	8,09		1,96
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	790		0	0,00	110,00	111,89	4,044	-	1,84	6,17		1,93
Якут-10 об	20/06/2006	12,00	811		0	0,00	109,00	109,00	0,263	-	-0,50	7,78		1,99
Якут-05 об	20/04/2006	9,00	388		0	0,00	101,10	101,10	1,701	-	-0,80	7,66		1,01
ЯрОбл-02	04/04/2006	13,28	461		0	0,00	107,20	107,23	3,093	-	0,00	7,14		1,18
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	233		2	1,51	103,25	103,23	4,340	-0,02	0,02	6,83		0,61
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	868	322	1	5,13	101,40	101,40	1,059	-	0,02	-	7,66	0,86
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1546	90	9	43,58	100,40	100,45	2,445	-	-0,01	-	7,65	0,25
АЦБК-Инв 1	08/06/2006	13,50	162		1	2,04	101,30	101,30	0,740	0,15	-0,05	10,86		0,44
Балтимор03	18/05/2006	11,65	778	232	3	48,51	101,25	101,25	4,213	-	-0,05	-	9,76	0,61
ВБД ПП 2об	21/06/2006	9,00	1722		4	127,63	101,90	102,20	2,416	0,00	-0,05	8,60		3,87
ВлгТлкВТ-2	06/06/2006	8,20	1707	981	9	40,17	100,10	100,10	2,539	-	-0,20	-	8,30	2,41
ВлгТлкВТ-3	06/06/2006	8,50	1707	0	3	151,31	100,28	100,28	2,632	-0,10	-0,17	8,58		3,14
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	1086	358	0	0,00	100,01	100,01	1,017	-	0,03	-	6,59	0,97
ВТБ - 5 об	27/04/2006	6,20	2759	393	3	506,02	99,88	99,89	1,053	-	0,19	-	6,46	1,04
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	48		0	0,00	100,37	100,42	3,635	-	-0,09	6,51		0,13
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	295		2	15,33	100,15	100,15	1,444	-1,22	-1,55	8,05		0,79
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1414		6	105,18	104,05	104,13	0,946	-0,13	0,03	7,10		3,38
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	559		2	8,96	101,56	102,28	3,510	-	0,28	6,09		1,43
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1226		16	480,12	100,17	100,15	0,914	0,00	-0,20	7,01		3,03
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	69		6	36,73	100,50	100,50	3,870	0,01	-0,05	9,44		0,19
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	231	0	0	0,00	103,15	103,15	4,737	-	-0,22	7,94		0,61
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	615		3	13,36	102,80	102,84	4,025	0,05	-0,62	-	8,79	0,66
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	27		6	1,47	100,49	100,42	6,935	-0,06	-0,11	9,92		0,07
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	360	0	0	0,00	99,80	99,80	0,110	-	-	8,38		0,97
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	227	0	0	0,00	99,00	99,00	2,268	-	-	7,40		0,80
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	333	0	15	145,36	102,70	102,61	1,040	-0,03	-0,19	8,63		0,89
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	316	0	0	0,00	102,45	102,36	1,578	-	0,24	9,30		0,84

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	1329	601	9	341,56	101,50	101,50	2,523	-0,31	-0,10	6,89	6,37	3,19
МаирИнв-01	04/04/2006	12,30	370	0	2	30,05	100,71	100,71	2,864	-	-0,28	12,06	-	0,94
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	785	57	13	2,22	105,25	105,25	5,082	-0,25	0,25	12,33	-	1,84
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	70	0	0	0,00	100,80	100,80	3,529	-	-0,20	7,08	-	0,19
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	378	0	0	0,00	102,38	102,38	4,271	-	-0,02	7,01	-	0,99
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	748	0	0	0,00	102,45	102,45	4,105	-	-1,10	8,08	-	1,85
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1171	79	3	3,98	101,00	101,00	3,316	-0,01	-0,05	-	6,83	0,22
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	173	4	4	4,44	102,42	102,42	0,370	-	2,41	8,17	-	0,47
Миракс 01	22/08/2006	12,50	874	4	4	29,68	101,22	101,25	1,233	-	-0,25	10,97	9,17	2,14
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	618	0	7	15,18	101,10	101,15	2,992	-	-0,07	9,19	-	1,56
НКНХ-03 об	01/06/2006	8,00	521	0	0	0,00	100,25	100,24	0,592	-	-	7,95	-	0,88
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2189	1097	0	0,00	105,55	105,55	4,844	-	0,05	-	8,04	2,58
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	246	0	0	0,00	100,30	100,87	3,039	-	-0,58	8,20	-	0,67
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	389	0	6	118,74	100,10	101,05	4,574	-	0,65	9,65	-	0,99
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	1065	155	5	25,63	102,90	102,79	1,054	1,69	-0,05	-	7,39	0,42
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	806	0	11	31,44	102,30	102,27	2,798	0,05	0,00	8,21	-	2,00
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	771	43	10	7,78	100,10	100,12	5,179	0,11	-0,07	-	11,95	0,12
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	183	0	0	0,00	101,99	101,99	5,951	-	0,00	8,32	-	0,51
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	1090	180	2	0,57	103,20	103,20	0,078	0,20	0,20	-	7,51	0,49
ПраймДон-1	12/05/2006	12,50	226	0	0	0,00	100,00	100,16	1,610	-	-0,34	12,78	-	0,60
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	559	190	0	0,00	100,00	100,00	5,244	-	-1,00	-	11,29	0,50
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1505	10	10	0,58	110,25	110,25	4,172	-	-0,25	8,63	-	3,32
ПятерочФ 2	20/06/2006	9,30	1721	9	9	61,14	102,90	102,93	2,522	-0,01	-0,02	8,71	-	3,85
РазгуляйФ1	06/04/2006	11,50	918	372	0	0,00	100,00	100,00	5,482	-	-0,07	-	11,82	0,96
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	616	4	4	72,75	101,55	101,55	2,378	-	-0,33	6,87	-	1,58
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1344	3	3	11,84	104,05	104,05	2,556	-	-0,15	7,18	-	3,18
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1687	35	35	401,04	100,20	100,10	2,678	0,06	0,08	7,46	-	3,90
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2415	15	15	408,42	100,85	100,80	2,751	-0,04	-0,27	7,53	-	5,19
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	417	0	1	12,47	101,09	101,05	2,827	-	-0,10	7,14	-	1,09
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	77	3	3	105,44	101,60	101,60	4,038	0,35	0,35	6,11	-	0,21
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	511	147	0	0,00	100,24	100,24	0,805	-	0,06	-	7,75	0,42
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	705	0	0	0,00	99,70	99,70	0,610	-	0,00	8,59	-	1,84
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1625	351	0	0,00	99,75	99,75	0,271	-	-	-	8,01	0,97
РусТекстил	12/09/2006	18,80	167	7	7	1,26	102,70	102,85	0,773	0,02	0,21	12,13	-	0,46
РусТекс 2	07/09/2006	12,75	1072	0	4	30,05	99,00	99,17	0,699	0,00	0,12	13,63	-	1,94
Святстекло	26/09/2006	11,60	727	181	0	0,00	103,30	103,30	0,032	-	-0,45	9,98	4,82	1,84
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1322	594	3	48,11	105,35	105,35	3,671	0,08	-0,20	8,42	6,58	3,04
СанИнТБрюФ	15/08/2006	13,00	139	0	0	0,00	102,28	102,20	1,532	-	-0,15	7,17	-	0,39
СатурНПО	22/09/2006	9,00	725	2	2	2,00	100,00	100,00	0,123	-0,12	-0,10	-	9,20	0,96
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	456	0	0	0,00	101,15	101,13	1,997	-	0,00	7,27	-	1,21
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1394	302	0	0,00	102,35	102,35	1,911	-	-0,15	-	8,41	0,81
СЗПК -1 об	13/07/2006	13,90	106	0	0	0,00	100,80	100,80	2,894	-	-0,05	10,78	-	0,29
СЗТелек2об	05/04/2006	7,50	553	0	6	66,08	99,50	99,65	1,726	-	-0,14	8,08	-	1,01
СЗТелек3об	01/06/2006	9,25	1793	701	0	0,00	103,00	103,00	0,684	-	0,00	-	7,79	1,79
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	107	3	3	10,66	102,00	102,00	2,979	-	-0,17	7,31	-	0,29
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	463	4	4	40,12	105,51	105,50	2,842	-0,08	-0,25	7,99	-	1,19
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	806	7	7	135,68	100,50	100,72	3,562	-	-0,13	-	8,75	0,21
СлавИнв 02	01/05/2006	10,00	943	2	2	41,65	100,05	100,05	4,082	-	0,00	-	10,18	1,04
Содбизнес1	23/05/2006	15,00	55	0	0	0,00	88,50	88,50	1,479	-	-	78,04	-	0,21
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	757	211	2	8,40	99,95	99,95	5,282	0,40	0,15	-	13,05	0,55
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	94	0	0	0,00	101,02	101,02	2,926	-	0,68	7,94	-	0,27
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	715	3	3	23,30	103,20	103,20	0,344	-	0,12	8,01	-	1,83
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	205	8	8	146,36	101,54	101,36	4,515	-0,01	-0,01	8,10	-	0,54
Трансфптр	10/05/2006	8,90	42	0	0	0,00	100,15	100,15	3,414	-	0,00	7,66	-	0,15
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	916	188	0	0,00	102,25	102,25	6,442	-	-0,05	-	9,09	0,50
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	111	2	2	1,32	102,40	102,21	2,772	-0,14	-0,04	6,65	-	0,30
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	582	11	11	95,36	103,18	103,15	3,996	0,00	-0,04	7,99	-	1,46
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	750	14	14	45,02	101,96	101,96	4,028	-	0,36	8,29	-	1,85
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	629	0	0	0,00	103,10	103,10	2,387	-	0,73	6,97	-	1,61
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1546	5	5	136,58	102,90	102,90	2,079	-0,10	-0,10	7,57	-	3,60
ФСК ЕЭС-03	16/06/2006	7,10	989	33	33	807,61	99,75	99,77	2,004	0,04	0,03	7,32	-	2,46
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	566	0	0	0,00	100,00	100,00	0,444	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1504	48	2	1,03	100,05	100,03	3,121	-	0,03	-	8,01	0,13
ХКФ Банк-3	22/06/2006	8,25	1632	358	1	1,00	99,60	99,60	0,136	-0,25	0,05	-	8,97	0,95
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	170	0	4	15,58	102,10	102,10	0,406	-0,10	-0,02	7,65	-	0,47
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1241	232	12	819,02	115,91	115,80	1,512	-	-0,20	8,53	-	2,84
ЦНТ-01 обл	25/05/2006	16,00	148	3	3	3,72	103,13	103,13	1,578	-	2,12	8,07	-	0,40
ЭФКО-01 об	05/09/2006	8,00	160	0	0	0,00	100,50	100,50	0,482	-	-	7,20	-	0,55
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	169	7	7	76,66	102,10	102,10	0,507	0,10	-0,10	9,46	-	0,46
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	315	0	8	90,63	100,51	100,51	1,410	0,02	0,19	10,08	-	0,84
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1291	559	23	121,76	100,75	100,70	5,830	0,10	0,55	-	10,69	1,37
ЮТК-04 об.	14/06/2006	10,50	1351	0	14	198,61	99,94	99,64	0,403	0,10	-0,25	10,74	-	2,16
ЯкутскЭН-1	31/08/2006	14,00	155	0	0	0,00	102,70	102,70	1,036	-	0,00	7,88	-	0,46

Источник: ИМББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

# Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9  
тел. 7 095 937 07 37, факс 7 095 937 07 36  
WEB: <http://www.zenit.ru>

Начальник Департамента  
Зам. Начальника Департамента

Роман Пивков  
Кирилл Копелович

roman.pivkov@zenit.ru  
kopelovich@zenit.ru

## Управление продаж

sales@zenit.ru

Начальник управления  
Еврооблигации  
Рублевые облигации  
Рублевые облигации  
Брокерское обслуживание  
Брокерское обслуживание

Константин Поспелов  
Владислав Григорьев  
Алексей Третьяков  
Роман Попов  
Ирина Киреева  
Тимур Мухаметшин

konstantin.pospelov@zenit.ru  
v.grigoriev@zenit.ru  
a.tretyakov@zenit.ru  
r.popov@zenit.ru  
i.kireeva@zenit.ru  
t.mukhametshin@zenit.ru

## Аналитическое управление

Акции  
Облигации

research@zenit.ru  
firesearch@zenit.ru

Рублевые облигации  
Еврооблигации  
Анализ кредитных рисков  
Акции  
Акции  
Акции

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

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

## Управление доверительного управления активами

Начальник управления

Сергей Матюшин

s.matyushin@zenit.ru

## Управление организации долгового финансирования

ibcm@zenit.ru

Начальник управления

Валерий Голованов

v.golovanov@zenit.ru

## Управление корпоративного финансирования

Начальник управления

Максим Васин

vasin@zenit.ru

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

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

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

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