

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Мировые рынки	3
Кредитный комментарий	4
Российский долговой рынок	6
Приложение	8

Мы полагаем, что в ближайшее время ситуация в российском сегменте не претерпит существенных изменений. Мы не видим оснований для того, чтобы российские евробонды выглядели лучше рынка, поэтому суверенный спрэд будет находиться вблизи 110 б.п. (Подробнее стр. 3 ↗)

Кредитный комментарий: Трансбункер (Подробнее стр. 4 ↗)

Сегодня внешний фон для рынка складывается неоднозначно: с одной стороны, сохраняется негатив со стороны Treasuries и еврооблигаций, с другой, под влиянием FOREX курс доллара к рублю опустился ниже 28.7 руб./долл. Мы не исключаем, что вчерашний рост котировок сегодня найдет продолжение - в то же время, скорее всего внутренний рынок не сможет долго игнорировать внешний негативный фон, и покупки будут носить все более выборочный характер. (Подробнее стр.5 ↗)

ЗАО «Марта Финанс» планирует выпустить пятилетние облигации 3 выпуска на 2 млрд. рублей /Cbonds/

ООО «Диксис Трейдинг» утвердило решение о выпуске облигаций объемом 1.8 млрд. рублей /Cbonds/

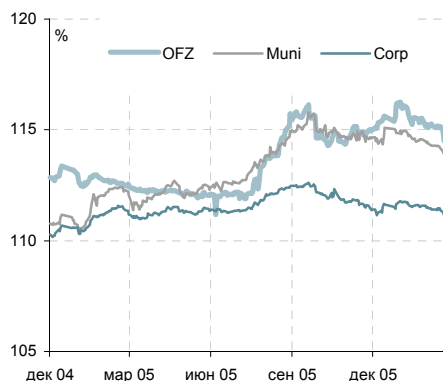
Лесозаготовительная компания «Миннеско Новосибирск» планирует разместить дебютные трехлетние облигации на сумму 500 млн. руб. /AK&M/

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	3/30/2006	4,84	3	16	106
UST 10 yr	3/30/2006	4,86	5	30	37
UST 30 yr	3/30/2006	4,90	6	39	14
Bund 2 yr	3/30/2006	3,31	2	29	81
Bund 10 yr	3/30/2006	3,79	2	30	16
Bund 30 yr	3/30/2006	4,00	2	29	-10
Fed Fund	3/29/2006	4,75	0	25	200
Libor 1 mo	3/29/2006	4,83	0	19,3	197
Libor 6 mo	3/29/2006	5,11	1	13,0	173
Libor 12 mo	3/29/2006	5,25	0	10	141
S&P 500	3/31/2006	1300,25	-0,20%	1,53%	10,14%
Nasdaq Composite	3/31/2006	2340,82	0,13%	2,60%	17,09%
RTS	3/30/2006	1431,22	2,87%	-1,53%	113,91%
EURUSD	3/31/2006	1,2159	-0,07%	1,99%	-6,21%
USDJPY	3/31/2006	117,36	0,03%	1,37%	9,53%
USDRUB	3/31/2006	27,69	-0,02%	-1,25%	-0,63%
EURRUB	3/31/2006	33,66	-0,06%	0,72%	-6,84%
Brent 1m Future	3/31/2006	66,50	0,06%	7,67%	22,49%
Gold	3/31/2006	586,49	-0,37%	4,44%	36,92%

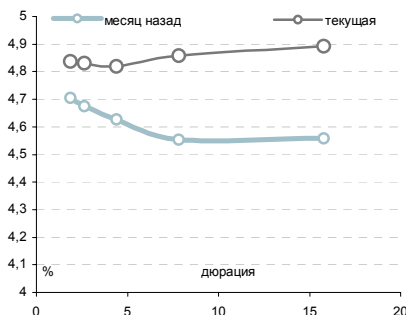
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



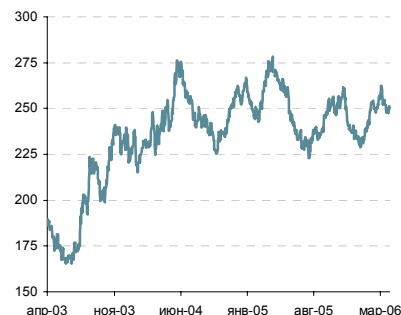
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



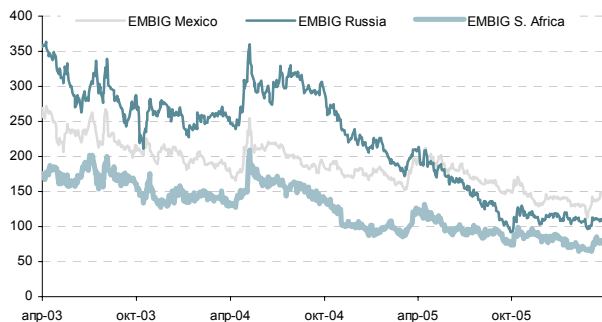
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	3/30/2006	109,73%	1	-115	-328	718	5,94	UST10	108
UMS-31*	3/29/2006	121,55%	-6	-126	-933	674	6,55	UST30	165
Turkey-30*	3/30/2006	154,47%	-5	-222	-416	2028	7,10	UST10	224
Venezuela-27*	3/29/2006	127,28%	85	175	-128	2797	6,81	UST10	303
EMBIG	3/30/2006	190	-3	-4	3	-47	-	-	-
EMBIG Russia	3/30/2006	108	-1	1	8	-10	-	-	-
EMBIG Brazil	3/30/2006	232	-1	4	14	-76	-	-	-
EMBIG Mexico	3/30/2006	141	-3	0	19	-2	-	-	-
EMBIG Turkey	3/30/2006	184	-3	1	-1	-39	-	-	-
EMBIG Venezuela	3/30/2006	199	-5	-19	-24	-114	-	-	-

* - Указаны котировки

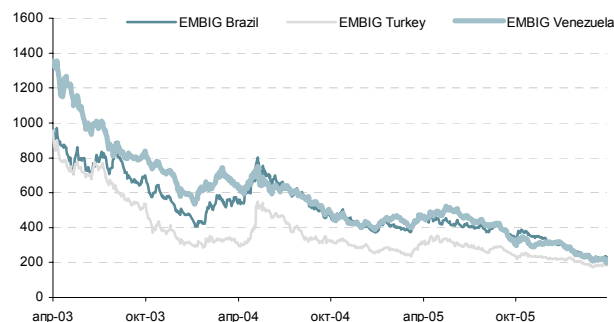
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Новостной фон вчерашней сессии принес новые разочарования инвесторам. ВВП в четвертом квартале вырос на 1.7%, что выше предварительного уровня 1.6% и соответствует ожиданиям. В то же время, ценовая составляющая ВВП превысила прогнозы инвесторов (3.5% против 3.3%). Кроме этого, рост цен на нефть до 2-месячного максимума поднял градус инфляционной обеспокоенности участников рынка. В результате доходность 2-летних бумаг выросла на 3 б.п. до 4.84%, доходность 10-летних – на 5 б.п. до 4.86%, достигнув тем самым 22-месячного максимума. Подобная динамика рынка соответствует нашим ожиданиям: мы полагаем, что с учетом дальнейшего повышения ставки казначейские бумаги будут торговаться вблизи 4.9%.

Развивающиеся рынки

На фоне продолжающегося роста доходностей базовых активов, развивающиеся рынки смогли сузить спреды. Поддержку рисковому классу активов оказало сообщение Международного финансового института о том, что объем частных инвестиций в сектор развивающихся рынков в 2006 году составит около \$357 млрд., что является вторым за всю историю показателем. В Бразилии новый министр финансов назвал бывшего экономиста Citigroup Карлоса Кавалля секретарем Казначейства, что в принципе позитивно для рынка, и спред Бразилии сузился на 1 б.п. Спреды Мексики и Турции сократились на 3 б.п., в то время как спред венесуэльских бумаг сузился на 5 б.п.

Российский сегмент

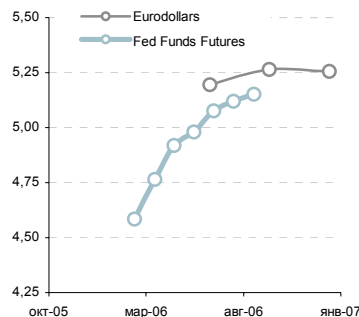
Российские еврооблигации продолжали реагировать на динамику базовых активов, однако падение было не столь чувствительным, и спред EMBIG Russia сузился на 1 б.п. до 108 б.п. Россия-30 снизилась на 14 б.п. до 109.5-109.75% (YTM 5.94%), при этом спред к 10-летним казначейским бумагам сократился на 4 б.п. до 108 б.п.

Вслед за суверенными выпусками традиционно снижались качественные евробонды первого эшелона. Газпром-34 потерял 60 б.п., упав до 123.12-123.437% (YTM 6.75%), ВТБ-35 снизился на 50 б.п. до 99.25-100% (YTM 6.25%). В остальных бумагах снижение было менее заметным вследствие низкой активности.

Мы полагаем, что в ближайшее время ситуация в российском сегменте не претерпит существенных изменений. Мы не видим оснований для того, чтобы российские евробонды выглядели лучше рынка, поэтому суверенный спред будет находиться вблизи 110 б.п. В корпоративных бумагах мы рекомендуем сосредоточиться на недооцененных коротких выпусках, из которых мы выделяем Ситроникс-09 и Абсолют-банк-09, при этом последний имеет потенциал снижения доходности даже после объявления о доразмещении еще \$35-50 млн.

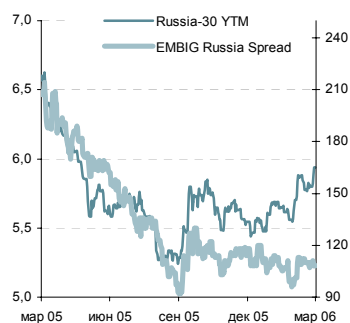
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Кредитный комментарий

Вчера началось роад-шоу 4-летнего выпуска CLN Трансбункера. Мы положительно оцениваем перспективы рынка, на котором работает компания, ее конкурентные позиции (30% наиболее динамичного Дальнего Востока), а также текущие финансовые показатели. Выручка, согласно управленческой консолидированной отчетности, в 2005 году выросла на 40% до \$750 млн., норма EBITDA 6%, при этом соотношение долга к EBITDA составило 1.67.

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

В то же время, у нас вызывают беспокойство будущие финансовые результаты компании. По всей видимости, весь займ (\$125 млн.) будет направлен на инвестиционные проекты, в частности терминал в Санкт-Петербурге. Всего же долговая программа предусматривает привлечение финансирования в объеме \$300 млн. (рост долга с текущих \$73 млн. в 5 раз), в то время как рост показателя EBITDA в 2006 году запланирован на уровне 30% до \$60 млн. Таким образом, соотношение долга к EBITDA может вырасти до 6, при этом стоит отметить, что Term sheet не накладывает ковенанты на данный коэффициент, а предусмотренное соотношение долга к выручке, по нашему мнению, не совсем адекватно в силу невысокой рентабельности бизнеса.

Кроме этого, на наш взгляд, компания не дала ясно понять, когда инвесторы смогут оценить консолидированную отчетность всей группы, составленную в соответствии с международными стандартами. Принимая во внимание отсутствие прозрачной отчетности и вероятное ухудшение долговых показателей, мы полагаем, что доходность 9% к двухлетнему пути, на которую ориентирует организатор, адекватно отражает риски компании и на данный момент не предполагает снижения на вторичных торгах.

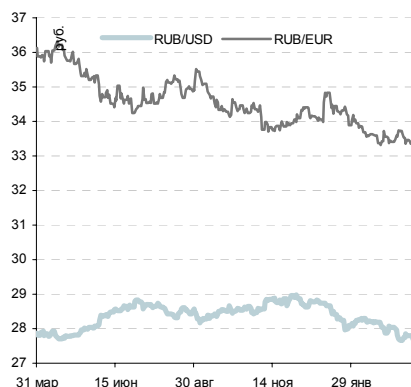
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



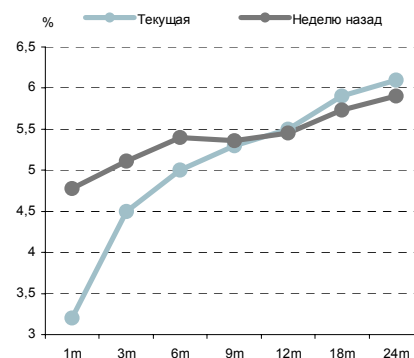
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

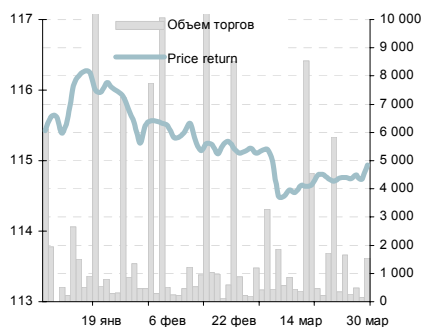


Источник: Reuters

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	1,563	-	-0,330
SU25060RMFS3	2,82	6,29	99,02	99,02	0,906	-	0,240
SU46018RMFS6	8,80	6,85	110,60	110,57	0,390	0,232	0,013
SU46020RMFS2	12,84	6,98	100,50	100,50	0,819	0,050	-0,096
МГор32-об	0,15	5,74	100,77	100,64	0,904	-0,13	-0,41
МГор31-об	1,12	5,84	104,86	104,86	1,041	-	0
МГор29-об	1,97	6,39	107,45	107,45	3,150	0,11	-0,06
МГор38-об	3,87	6,65	113,85	113,90	2,575	0,28	-0,5
МГор39-об	6,02	6,85	110,90	110,93	1,863	-0,07	-0,18
ВТБ - 5 об	1,04	6,46	99,88	99,89	1,070	-	0,09
РЖД-02обл	1,58	6,87	101,55	101,55	2,399	0,00	-0,15
ГАЗПРОМ А6	3,02	6,98	100,12	100,25	0,933	0,10	0,15
ФСК ЕЭС-02	3,60	7,52	103,05	103,10	2,102	0,20	0,1
РЖД-07обл	5,19	7,45	101,15	101,19	2,772	0,39	0,24

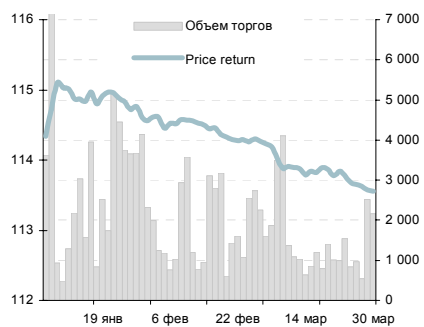
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



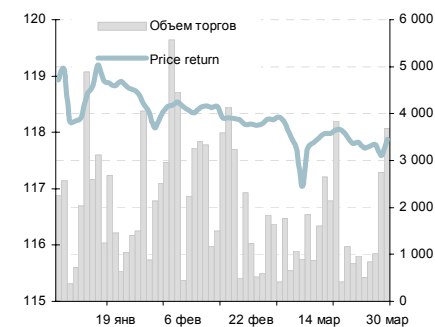
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

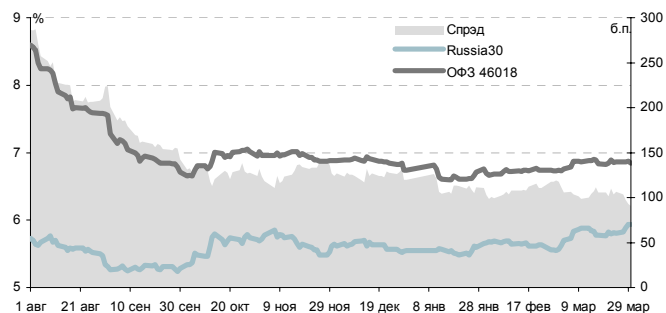
Ближайшие первичные размещения

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 четверг в рублевых бумагах торги вновь проходили на повышенных оборотах, при этом, в голубых фишках, длинных ОФЗ и выборочных сериях 2-3 эшелонов преобладали покупки, чему, возможно, способствовало постепенное улучшение ситуации с ликвидностью в течение дня. В итоге, хотя новый виток роста доходностей базовых активов вечером и подпортил общий фон на рынке, многие бумаги завершили день ростом котировок.

Основной объем сделок вновь пришелся на корпоративные выпуски первого эшелона: Лукойл (+6 б.п.), РЖД-6 (+13 б.п.), РЖД-7 (+39 б.п.), ФСК-2 (+20 б.п.) и ФСК-3 (+4 б.п.). Из числа более доходных бумаг спросом пользовались длинные серии (Стройтрансгаз, УРСИ-6, САНОС-2), а также наиболее недооцененные выпуски в третьем эшелоне: ЮТК-4 (+23 б.п.), Санвэй (+13 б.п.), Топ-Книга (+23 б.п.). Ко всему прочему, в центре внимания инвесторов вчера оказались длинные серии госбумаг: ОФЗ 46018 вырос в цене на 23 б.п. при обороте почти 500 млн. руб. Рост в ОФЗ на фоне падения в суверенных еврооблигациях привел к сужению премии между 46018 и Россией 30 до 90-93 б.п., что ниже устоявшегося с начала года диапазона 100-120 б.п. и дает основания ожидать небольшой коррекции в ближайшей перспективе.

Сегодня внешний фон для рынка складывается неоднозначно: с одной стороны, сохраняется негатив со стороны Treasuries и еврооблигаций, с другой, под влиянием FOREX курс доллара к рублю опустился ниже 28.7 руб./долл. Мы не исключаем, что вчерашний рост котировок сегодня найдет продолжение - в то же время, скорее всего внутренний рынок не сможет долго игнорировать внешний негативный фон, и покупки будут носить все более выборочный характер.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,94	0,18%	0,16%
Zetbi Muni	113,55	-0,02%	-0,21%
Zetbi Corp	111,30	0,13%	0,11%
Zetbi Corp10	117,88	0,25%	0,05%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
НижгорОбл2	609,52	-0,16
Томск.об-3	207,24	-
КОМИ 8в об	201,67	0,05
Новсиб 3об	173,75	-0,01
НовсибОбл2	156,33	-1,02

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Лукойл2обл	969,20	0,06
РЖД-06обл	848,10	0,13
ФСК ЕЭС-02	660,02	0,2
ФСК ЕЭС-03	379,69	0,04
РЖД-07обл	308,30	0,39

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

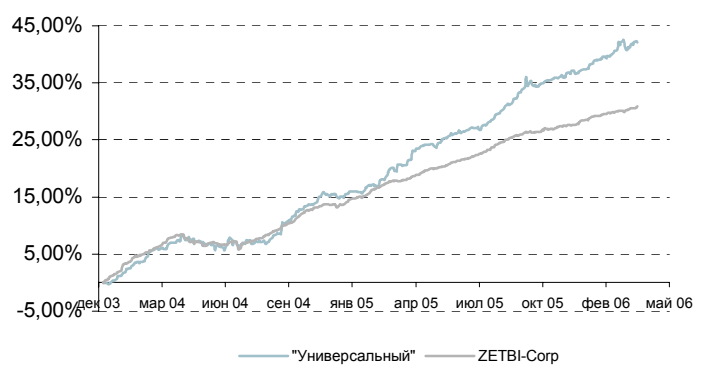
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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	196,82%	29,34%	-0,66%	0,49%	51,33%	109,84%	30,99	2,53
Универсальный	Сбалансированная	42,11%	3,65%	-0,14%	0,90%	7,46%	18,86%	10,52	1,07
RTSI		165,28%	27,15%	2,87%	-5,62%	51,24%	105,18%	31,31	2,06
ZETBI-Corp		30,89%	2,05%	0,15%	0,73%	4,13%	11,06%	7,54	0,85

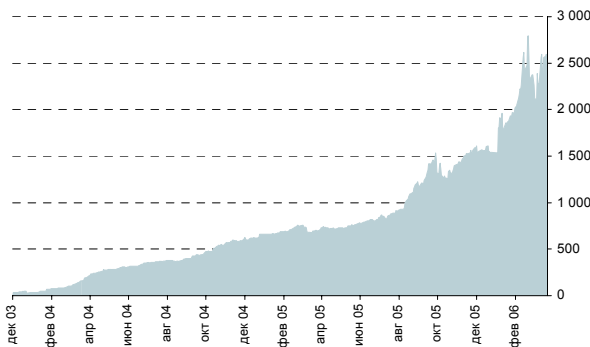
ОФБУ "Доходный"



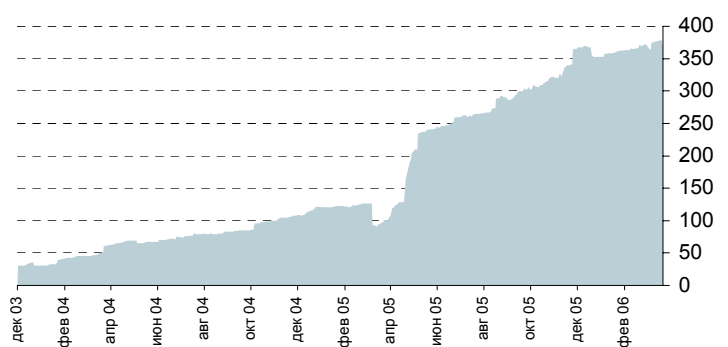
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.

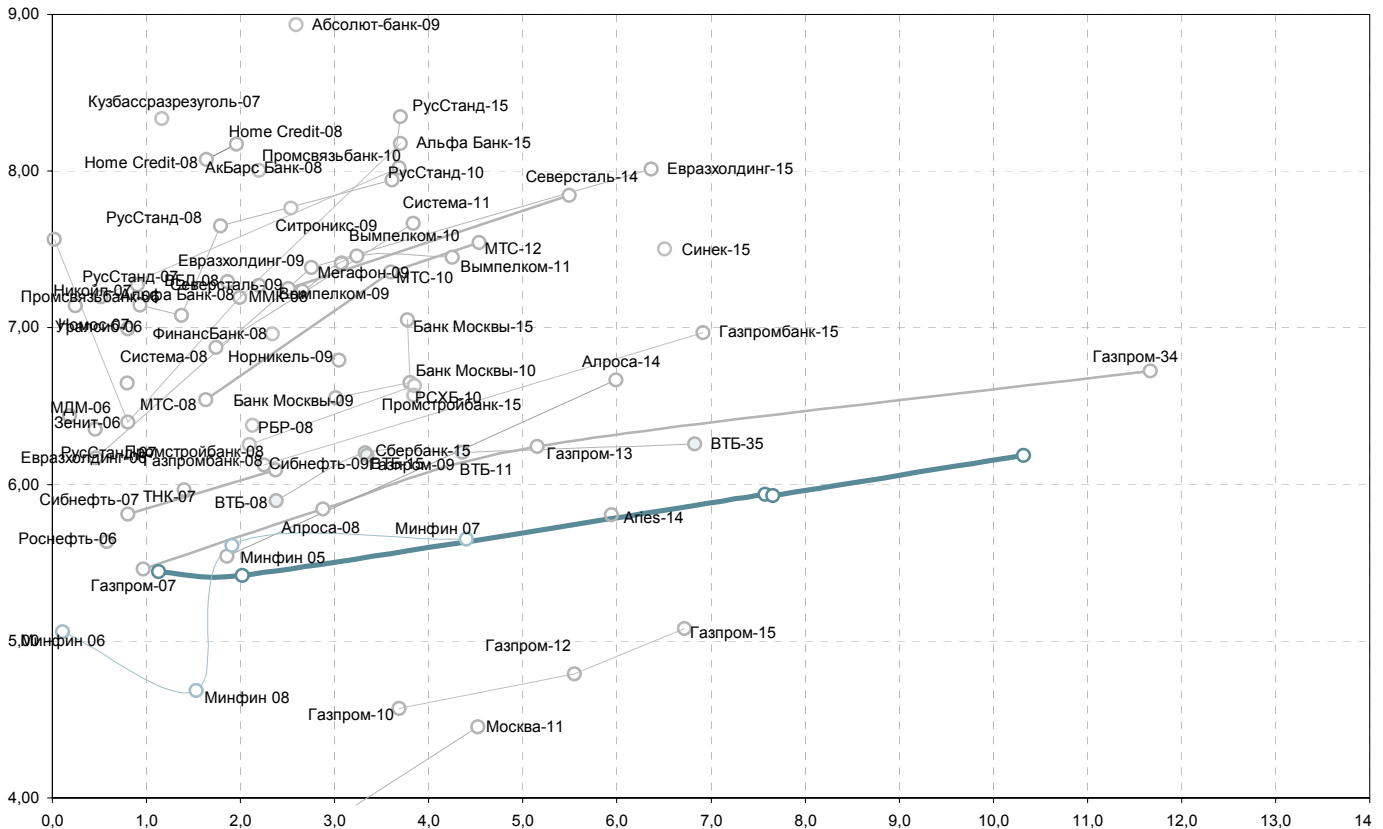


Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



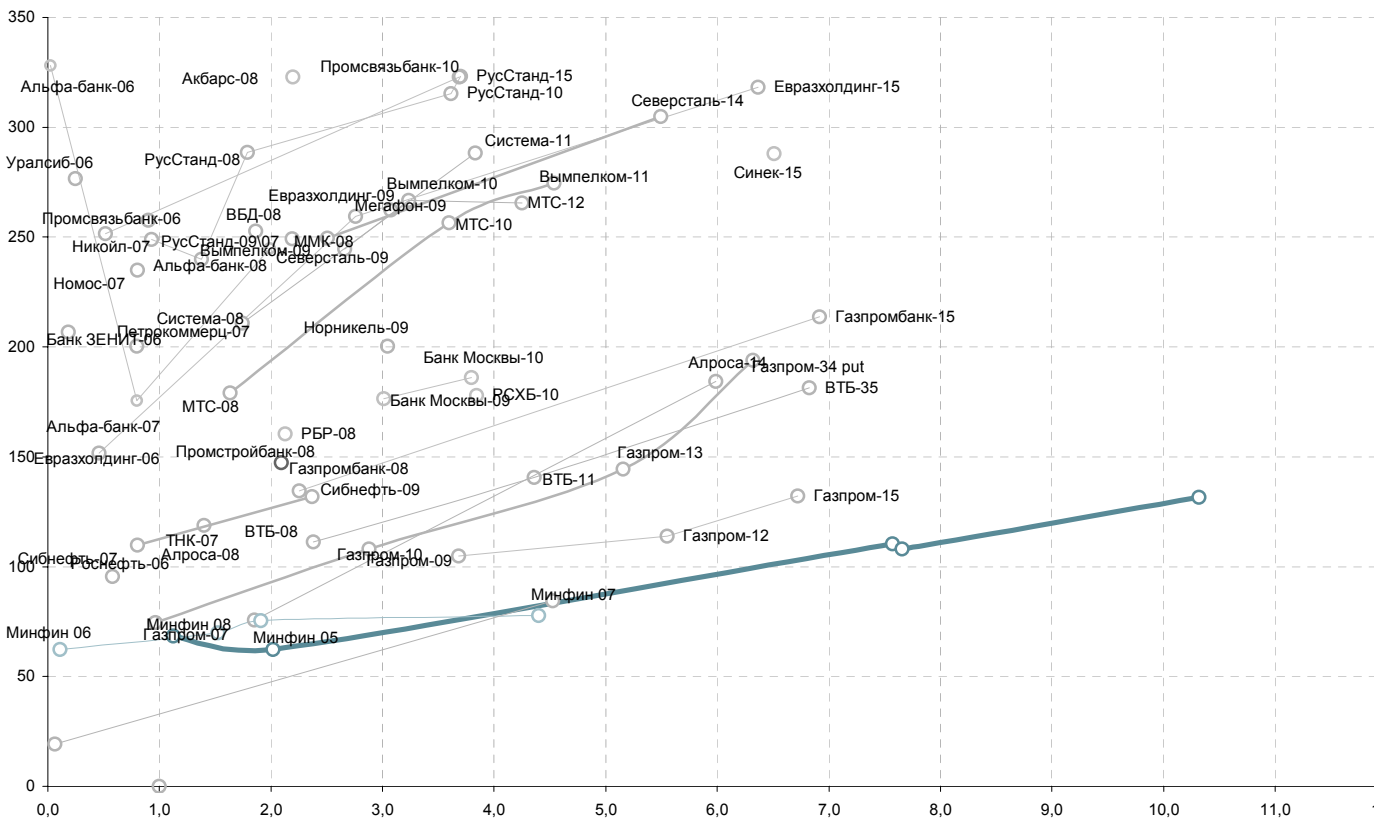
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



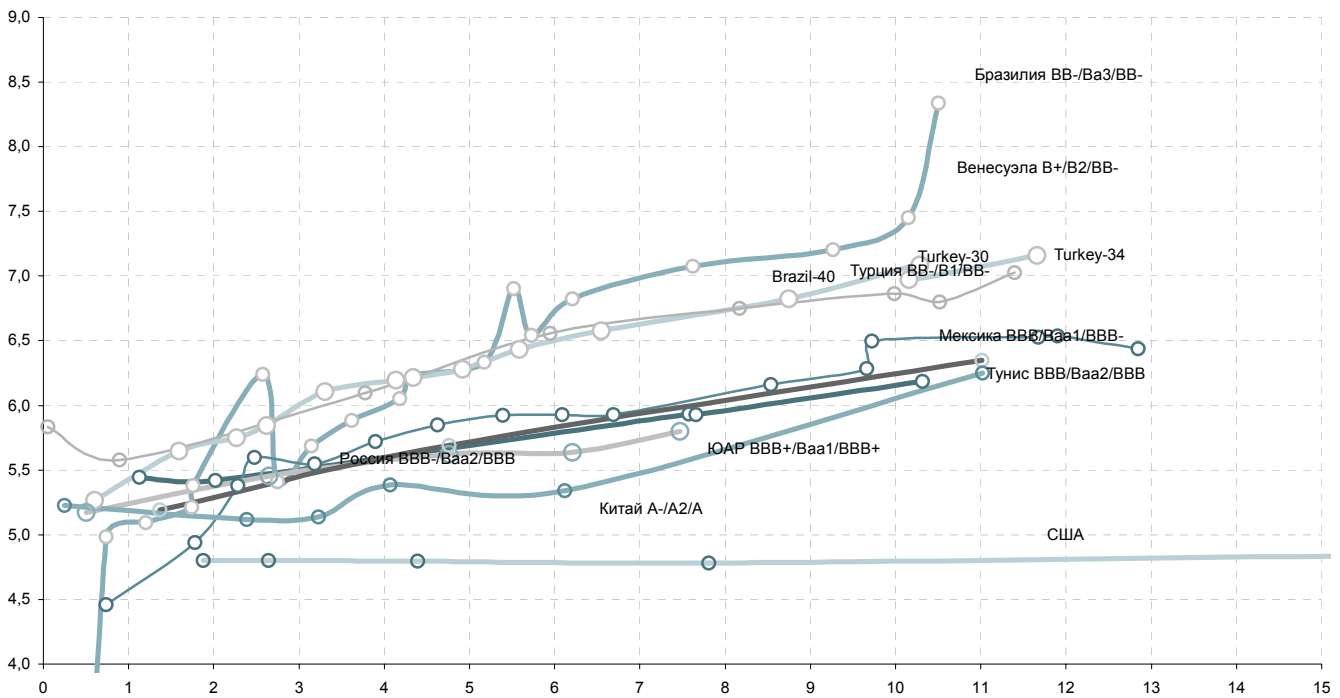
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB/BBB	105,25	105,31	5,471	1,13	65
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	105,71	105,86	5,39	2,02	175
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	143,26	143,76	5,958	7,57	110
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	178,53	178,72	6,189	10,32	131
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	109,65	109,80	5,939	7,66	106
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,75	99,76	5,138	0,11	47
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,29	97,42	4,725	1,53	-11
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,73	94,93	5,665	1,91	75
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	88,30	88,50	5,677	4,40	78
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,54	104,67	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	111,94	112,19	4,028	3,05	55
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	125,05	125,30	5,821	5,94	98
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB/BBB	100,49	100,50	2,808	0,06	23
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	109,36	109,56	4,471	4,52	84
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	103,57	103,71	5,525	0,97	70
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	114,25	114,70	5,911	2,88	108
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	112,37	112,77	6,619	3,68	106
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	118,32	118,72	6,277	5,16	144
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	105,23	105,68	5,111	6,72	134
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	104,67	104,77	6,671	8,70	181
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	123,59	123,84	6,733	11,67	184
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	104,57	104,67	5,869	0,81	105
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	111,41	111,71	6,15	2,37	132
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	107,40	107,50	5,997	1,40	117
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	104,20	104,29	5,712	0,58	89
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	105,16	105,41	6,611	1,63	178
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	103,60	103,85	7,389	3,60	257
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	101,84	102,09	7,572	4,54	275
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	107,50	107,75	7,276	2,66	245
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	101,52	101,77	7,496	3,24	267
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	103,88	104,13	7,479	4,25	266
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	101,60	101,85	7,451	3,07	262
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,03	106,28	6,94	1,74	210
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	104,57	104,78	7,69	3,83	287
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	100,76	101,01	6,835	3,04	201
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,41	101,66	7,323	2,19	249
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	103,11	103,51	7,326	2,51	250
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	107,74	108,24	7,888	5,50	305
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	102,07	102,32	7,36	1,87	252
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	104,82	105,02	5,59	1,85	75
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	114,02	114,27	6,687	5,99	184
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	101,16	101,23	6,244	0,459	144
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	109,87	110,12	7,424	2,756	260
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	101,05	101,30	7,521	6,508	267
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,38	A2/BBB	100,65	100,73	5,467	0,06	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	99,88	100,13	6,817	3,35	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	102,14	102,39	5,945	2,38	111
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	105,72	105,97	6,232	4,36	141
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	100,12	100,37	7,012	3,32	141
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	99,62	99,87	6,268	6,83	144
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	102,38	102,63	6,176	2,25	134
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	104,18	104,43	6,595	3,01	177
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	102,59	102,84	6,683	3,80	186
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	101,10	101,23	6,479	0,45	157
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,43	100,48	6,567	0,18	196
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,33	100,39	7,269	0,25	265
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,52	101,72	7,119	0,81	230
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,68	101,89	6,773	0,80	195
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	101,42	101,56	7,351	0,90	253
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,31	101,56	7,27	0,93	245
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,65	100,99	7,204	1,38	237
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,56	101,64	7,272	0,52	246
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	105,09	105,34	8,011	2,93	326

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

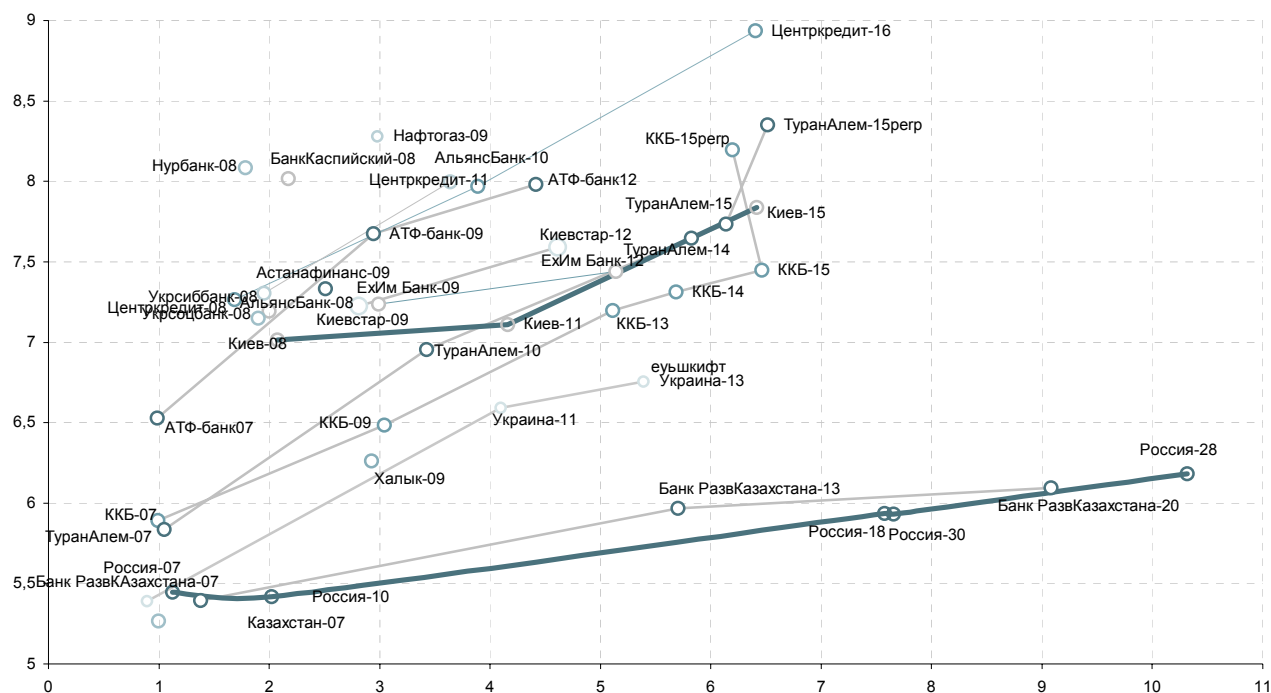
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3/-	108,50	108,75	6,90	5,52
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB-	128,43	128,53	6,82	6,21
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	154,29	154,64	7,09	10,28

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

Котировки еврооблигаций стран СНГ

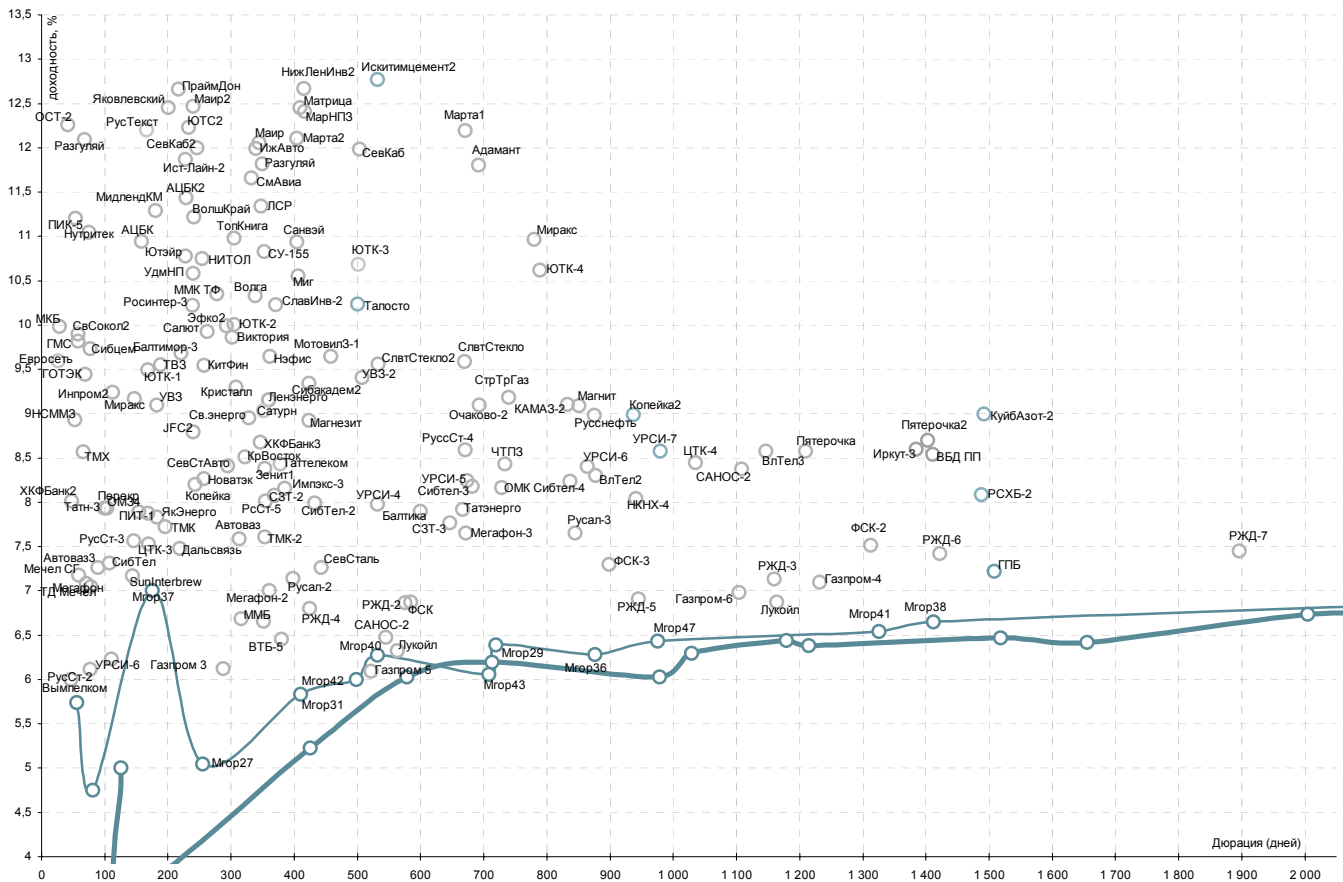
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,91	103,41	7,303	1,95
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,76	102,02	6,527	0,99
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	103,36	103,70	7,673	2,95
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	105,46	105,96	7,983	4,42
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	100,96	101,24	7,266	1,69
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	102,23	102,48	5,396	1,38
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	108,20	108,50	5,966	5,70
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	103,28	103,78	6,096	9,08
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa2/BB+	105,30	105,79	6,26	2,93
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	106,02	106,17	5,268	1,00
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa2/BB+	104,15	104,40	5,89	0,99
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa2/BB+	101,24	101,61	6,485	3,04
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa2/BB+	106,77	107,07	7,199	5,11
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa2/BB+	102,86	103,36	7,313	5,69
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	101,48	101,54	2,316	0,25
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	101,40	101,70	8,084	1,79
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa2/BB+	104,30	104,55	5,835	1,05
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa2/BB+	102,88	103,26	6,956	3,43
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa2/BB+	101,63	102,08	7,646	5,83
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa2/BB+	104,33	104,83	7,733	6,14
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,17	99,67	8,018	2,17
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,75	109,25	7,224	2,81
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	100,25	100,75	7,592	4,62
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	99,24	99,54	8,279	2,98
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	104,40	104,62	4,96	0,90
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,75	100,75	4,901	0,21
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,56	101,56	5,054	0,45
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	103,64	103,79	6,821	0,89
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	100,69	101,16	6,594	4,10
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	104,70	105,01	6,756	5,39
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,43	103,68	7,012	2,07
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	106,18	106,55	7,11	4,16
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	100,58	101,08	7,836	6,42
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	103,10	103,60	7,195	2,00
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,06	101,54	7,238	2,99
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	96,49	96,74	7,441	5,14

Источник: Bloomberg



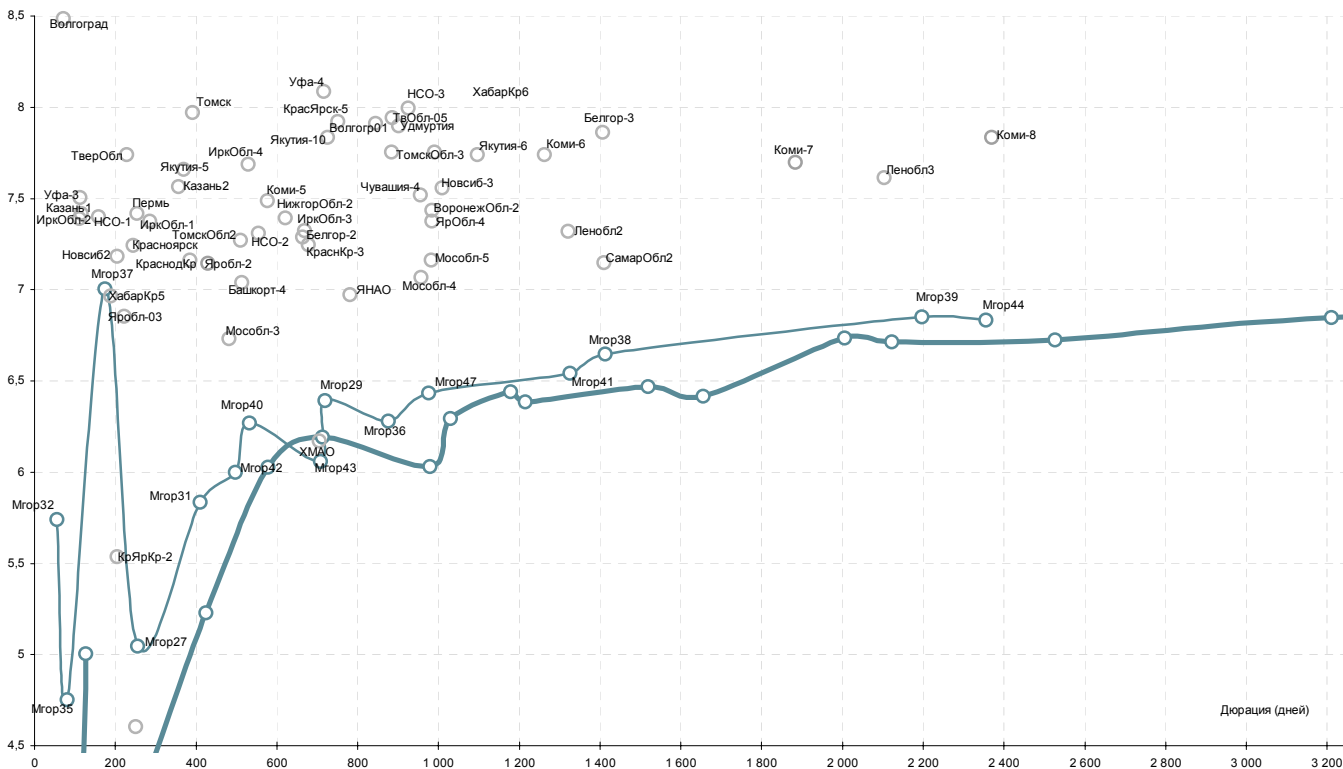
Приложение 4. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ



Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	125		0	0,00	101,67	101,67	1,563	-	-0,33	5,01		0,35
SU45001RMFS3	17/05/2006	10,00	230		0	0,00	102,44	102,44	1,178	-	0,44	3,63		0,38
SU27025RMFS4	14/06/2006	7,00	440		1	0,00	101,70	101,70	0,288	-	0,50	5,23		1,16
SU46001RMFS2	14/06/2006	10,00	895		2	30,70	106,57	106,57	0,411	-	0,06	6,03		1,58
SU25058RMFS7	03/05/2006	6,30	762		30	203,67	100,50	100,48	0,984	0,10	0,13	6,19		1,95
SU27026RMFS2	14/06/2006	7,50	1077		1	0,00	102,45	102,45	0,308	-	-0,25	6,03		2,68
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1567		4	0,80	112,15	112,13	1,945	-	-0,12	6,44		3,23
SU25057RMFS9	26/04/2006	7,40	1392		9	216,60	103,90	103,92	1,298	-	0,22	6,38		3,33
SU25059RMFS5	26/04/2006	6,10	1756		0	0,00	99,10	99,10	1,070	-	0,30	6,47		4,16
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2323		7	22,48	111,20	111,20	1,178	0,29	0,37	6,42		4,53
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4535		13	25,77	109,60	109,53	0,411	0,38	0,19	6,71		5,82
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2409		13	217,83	96,18	96,14	2,400	0,09	0,19	6,73		5,49
SU46017RMFS8	17/05/2006	9,00	3779		10	22,74	106,53	106,46	1,060	0,47	0,31	6,72		6,92
SU46018RMFS6	14/06/2006	9,50	5718		18	488,54	110,60	110,57	0,390	0,23	0,01	6,85		8,80
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10905		1	303,96	100,50	100,50	0,819	0,05	-0,10	6,98		12,84
Субфедеральные облигации														
МГор32-об	25/05/2006	10,00	56		2	0,07	100,77	100,64	0,904	-0,13	-0,41	5,74		0,15
МГор35-об	18/06/2006	10,00	80		0	0,00	101,20	101,15	0,329	-	-	4,75		0,22
МГор27-об	20/06/2006	15,00	265		1	9,68	107,12	107,12	0,411	-0,03	-0,18	5,05		0,70
МГор31-об	20/05/2006	10,00	416		0	0,00	104,86	104,86	1,041	-	0,00	5,84		1,12
МГор42-об	13/05/2006	10,00	501		0	0,00	105,70	105,70	1,233	-	-	6,00		1,36
МГор40-об	26/04/2006	10,00	575		10	10,75	105,77	105,77	1,726	-0,36	-0,83	6,27		1,46
МГор43-об	17/05/2006	10,00	779		0	0,00	107,35	107,35	1,123	-	-0,30	6,45		1,94
МГор29-об	05/06/2006	10,00	798		2	2,21	107,45	107,45	3,150	0,11	-0,06	6,39		1,97
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1583		0	0,00	110,10	110,10	1,616	-	0,00	6,54		3,63
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1732		4	18,63	113,85	113,90	2,575	0,28	-0,50	6,65		3,87
МГор39-об	21/07/2006	10,00	3035		10	54,59	110,90	110,93	1,863	-0,07	-0,18	6,85		6,02
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3373		2	13,97	111,00	111,00	2,630	0,87	0,00	6,83		6,45
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	532		0	0,00	101,55	101,50	0,308	-	0,10	7,04		1,40
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	479		3	3,94	102,35	102,35	2,043	0,15	-0,41	7,38		0,78
ИркОбл-а02	06/06/2006	10,00	161		1	0,31	101,20	101,20	0,630	-0,05	0,25	7,40		0,43
ИркОбл31-1	22/06/2006	10,00	1358		0	0,00	104,00	104,00	0,192	-	-0,35	7,32		1,83
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	938		1	1,03	100,80	100,80	2,608	-	-0,32	7,69		1,45
Казань01об	20/04/2006	10,50	113		1	0,21	101,00	101,00	2,014	0,05	-0,05	7,39		0,30
КОМИ 5в об	24/06/2006	14,00	634		10	6,74	110,25	109,95	0,230	-3,05	-0,65	7,49		1,58
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1659		1	0,01	118,00	118,00	6,405	-	-0,88	7,74		3,46
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2794		0	0,00	109,90	109,90	4,175	-	0,70	7,70		5,16
КраснодКр	16/05/2006	10,50	411		2	0,21	103,20	103,20	3,884	-	0,10	7,16		1,06
КрасЯрк04	26/04/2006	12,50	211		0	0,00	103,10	103,10	2,192	-	-0,10	7,18		0,56
КраснЯркр2	25/04/2006	10,95	210		1	5,22	103,12	103,12	1,980	-	0,67	5,54		0,56
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	507		0	0,00	105,75	105,72	1,175	-	0,00	6,73		1,32
Мос.обл.4в	25/04/2006	11,00	1118		3	0,01	111,25	111,26	1,959	0,01	-0,09	7,07		2,62
Самара03-1	04/04/2006	12,00	96		0	0,00	104,98	104,90	2,827	-	0,00	-		0,00
Томск.об-1	27/07/2006	11,00	119		2	33,75	101,20	101,20	1,899	-	0,00	7,10		0,33
Томск.об-2	13/04/2006	11,00	562		22	151,11	104,70	104,61	5,063	0,06	-0,06	7,27		1,40
Томск 1	25/05/2006	12,00	602		0	0,00	104,55	104,55	1,150	-	0,00	7,97		1,07
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	110		0	0,00	100,72	100,72	1,978	-	-0,05	7,50		0,31
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	796		0	0,00	104,11	104,11	3,132	-	-0,16	8,09		1,96
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	789		0	0,00	110,00	111,89	4,077	-	1,84	6,17		1,93
Якут-10 об	20/06/2006	12,00	810		4	1,47	109,10	108,88	0,296	-	0,78	7,83		1,99
Якут-05 об	20/04/2006	9,00	387		2	20,62	101,10	101,10	1,726	-	-0,80	7,66		1,01
ЯрОбл-02	04/04/2006	13,28	460		0	0,00	107,20	107,23	3,129	-	0,00	7,14		1,18
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	232		23	51,71	103,15	103,20	4,373	-0,03	-0,01	6,85		0,61
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	867	321	3	2,89	101,55	101,45	1,084	-	0,03	-	7,59	0,86
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1545	89	4	30,87	100,54	100,54	2,472	0,09	0,05	-	7,27	0,24
АЦБК-Инв 1	08/06/2006	13,50	161		5	74,06	101,26	101,26	0,777	-0,04	-0,09	10,94		0,43
Балтимор03	18/05/2006	11,65	777	231	3	46,77	101,29	101,29	4,245	0,04	0,02	-	9,68	0,61
ВБД ПП 2об	21/06/2006	9,00	1721		8	148,47	102,25	102,40	2,441	0,20	0,64	8,54		3,87
ВлгТлкВТ-2	06/06/2006	8,20	1706	980	2	0,00	99,90	100,10	2,561	0,00	0,05	-	8,30	2,40
ВлгТлкВТ-3	06/06/2006	8,50	1706	0	1	267,94	100,28	100,28	2,655	-	-0,27	8,58		3,14
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	1085	357	2	2,00	99,95	99,95	0,125	-	-0,03	-	6,66	0,96
ВТБ - 5 об	27/04/2006	6,20	2758	392	0	0,00	99,88	99,89	1,070	-	0,09	-	6,46	1,04
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	47		1	0,31	100,47	100,47	3,662	-	-0,04	6,00		0,13
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	294		1	0,36	101,60	101,60	1,467	1,45	-0,10	6,12		0,79
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1413		15	244,10	104,15	104,16	0,968	0,03	-0,04	7,09		3,38
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	558		2	158,00	101,56	102,28	3,530	-	0,28	6,09		1,43
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1225		9	163,87	100,12	100,25	0,933	0,10	0,15	6,98		3,02
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	68		0	0,00	100,50	100,50	3,904	-	-0,05	9,44		0,19
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	230	0	2	0,00	103,39	103,40	4,773	-	0,20	7,48		0,60
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	614		4	21,39	102,80	102,84	4,060	-	-0,10	-	8,79	0,66
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	26		5	0,70	100,43	100,43	6,979	0,01	-0,11	9,59		0,07
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	359	0	0	0,00	99,80	99,80	0,132	-	-	8,38		0,97
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	226	0	0	0,00	99,00	99,00	2,285	-	-	7,40		0,80
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	332	0	7	180,35	102,70	102,70	1,071	0,09	-0,10	8,51		0,88
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	315	0	0	0,00	102,45	102,36	1,611	-	0,24	9,30		0,84

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			пога-щения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	пога-щение	оферта	
Лукойл2обл	23/05/2006	7,25	1328	600	18	969,20	101,45	101,56	2,542	0,06	-0,04	6,87	6,33	3,19
МаирИнв-01	04/04/2006	12,30	369	0	0	0,00	100,71	100,71	2,898	-	-0,24	12,06	-	0,94
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	784	56	1	0,01	105,50	105,50	5,123	0,25	0,50	12,19	-	1,84
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	69	0	0	0,00	100,80	100,80	3,560	-	0,05	7,08	-	0,19
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	377	0	0	0,00	102,38	102,38	4,297	-	0,00	7,01	-	0,99
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	747	2	2	11,81	103,50	103,23	4,131	-	-0,22	7,65	-	1,84
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1170	78	6	123,12	100,95	100,94	3,348	-0,06	-0,09	-	7,05	0,21
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	172	2	2	0,01	102,58	102,35	0,407	-0,07	2,34	8,28	-	0,47
Миракс 01	22/08/2006	12,50	873	0	0	0,00	101,22	101,25	1,267	-	-0,33	10,97	9,17	0,40
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	617	0	5	95,56	101,15	101,15	3,018	0,00	0,03	9,19	-	1,56
НКНХ-03 об	01/06/2006	8,00	520	0	0	0,00	100,25	100,24	0,613	-	-	7,95	-	0,88
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2188	1096	0	0,00	105,55	105,55	4,872	-	0,00	-	8,04	2,58
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	245	0	0	0,00	100,30	100,87	3,065	-	-0,58	8,20	-	0,67
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	388	0	8	12,40	100,10	101,05	4,603	0,00	0,65	9,65	-	0,99
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	1064	154	7	5,00	102,95	102,56	1,093	-0,23	-0,28	-	7,89	0,42
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	805	0	3	5,26	102,40	102,35	2,823	0,08	0,25	8,16	-	2,00
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	770	42	8	5,26	100,10	100,08	5,216	-0,04	0,01	-	12,26	0,12
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	182	0	15	22,81	102,00	102,00	0,000	-	0,01	7,83	-	0,50
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	1089	179	10	54,46	103,20	103,17	0,117	-0,03	0,17	-	7,54	0,49
ПраймДон-1	12/05/2006	12,50	225	0	12	0,71	100,24	100,22	1,644	-	-0,28	12,66	-	0,59
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	558	189	0	0,00	100,00	100,00	5,274	-	-1,00	-	11,29	0,50
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1504	4	4	22,91	110,25	110,42	4,204	0,17	0,17	8,58	-	3,31
ПятерочФ 2	20/06/2006	9,30	1720	0	5	25,63	103,00	102,97	2,548	0,04	0,03	8,70	-	3,84
РазгуляйФ1	06/04/2006	11,50	917	371	0	0,00	100,00	100,00	5,514	-	0,00	-	11,82	0,96
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	615	4	4	35,87	101,55	101,55	2,399	0,00	-0,15	6,87	-	1,58
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1343	7	7	109,45	104,20	104,21	2,579	0,16	0,01	7,13	-	3,18
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1686	31	31	848,10	100,20	100,23	2,698	0,13	0,16	7,42	-	3,90
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2414	27	27	308,30	101,15	101,19	2,772	0,39	0,24	7,45	-	5,19
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	416	0	0	0,00	101,09	101,05	2,849	-	-0,10	7,14	-	1,09
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	76	0	0	0,00	101,60	101,60	4,077	-	0,15	6,11	-	0,21
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	510	146	2	20,23	100,30	100,30	0,828	-	0,12	-	7,56	0,40
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	704	0	0	0,00	99,70	99,70	0,633	-	0,00	8,59	-	1,84
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1624	350	0	0,00	99,75	99,75	0,292	-	-	-	8,01	0,97
РусТекстил	12/09/2006	18,80	166	8	8	1,46	102,80	102,80	0,824	-0,05	0,10	12,20	-	0,45
РусТекс 2	07/09/2006	12,75	1071	0	22	254,43	99,79	99,04	0,734	-0,13	-0,01	13,71	-	1,93
Святстекло	26/09/2006	11,60	726	180	2	1,35	103,90	103,97	0,064	-	0,22	9,58	3,41	1,83
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1321	593	29	163,26	105,50	105,50	3,699	0,15	-0,02	8,37	6,47	3,04
СанИнТБрюФ	15/08/2006	13,00	138	0	0	0,00	102,28	102,20	1,567	-	-0,15	7,17	-	0,39
СатурНПО	22/09/2006	9,00	724	0	2	1,91	100,15	100,15	0,148	0,15	0,05	-	9,03	0,96
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	455	0	0	0,00	101,15	101,13	2,019	-	0,00	7,27	-	1,21
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1393	301	0	0,00	102,35	102,35	1,942	-	-0,15	-	8,41	0,81
СЗПК -1 об	13/07/2006	13,90	105	0	0	0,00	100,80	100,80	2,932	-	-0,18	10,78	-	0,29
СЗТелек2об	05/04/2006	7,50	552	0	0	0,00	99,50	99,65	1,747	-	-0,14	8,08	-	1,01
СЗТелек3об	01/06/2006	9,25	1792	700	10	0,53	103,00	103,00	0,710	-	0,00	-	7,77	1,77
СибТлк-3об	04/07/2006	14,50	106	0	0	0,00	102,00	102,00	3,019	-	-0,08	7,31	-	0,29
СибТлк-4об	16/07/2006	12,50	462	0	0	0,00	105,51	105,50	2,877	-	-0,18	7,99	-	1,19
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	805	3	3	65,94	100,50	100,50	3,596	-0,22	-0,30	-	9,73	0,21
СлавИнв 02	01/05/2006	10,00	942	8	8	105,14	100,00	100,00	4,110	-	-0,05	-	10,23	1,02
Содбизнес1	23/05/2006	15,00	54	0	0	0,00	88,50	88,50	1,521	-	-	78,04	-	0,21
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	756	210	4	155,41	99,55	99,55	5,316	-0,40	-0,20	-	13,84	0,55
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	93	0	0	0,00	101,02	101,02	2,959	-	0,68	7,94	-	0,27
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	714	4	4	8,26	103,40	103,35	0,370	0,15	0,20	7,92	-	1,83
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	204	15	15	69,00	101,59	101,55	4,543	0,19	0,15	7,72	-	0,53
Трансфптр	10/05/2006	8,90	41	0	0	0,00	100,15	100,15	3,438	-	0,00	7,66	-	0,15
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	915	187	0	0,00	102,25	102,25	6,479	-	0,19	-	9,09	0,50
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	110	17	17	163,62	102,25	102,32	2,811	0,11	0,12	6,23	-	0,30
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	581	14	14	59,38	103,25	103,17	4,023	0,02	-0,02	7,98	-	1,46
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	749	7	7	79,59	101,90	102,05	4,054	0,09	0,40	8,24	-	1,85
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	628	7	7	251,84	103,25	103,25	2,411	-	0,88	6,87	-	1,60
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1545	34	34	660,02	103,05	103,10	2,102	0,20	0,10	7,52	-	3,60
ФСК ЕЭС-03	16/06/2006	7,10	988	14	14	379,69	99,80	99,81	2,023	0,04	0,01	7,30	-	2,46
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	565	0	0	0,00	100,00	100,00	0,447	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1503	47	0	0,00	100,05	100,03	3,144	-	0,03	-	8,01	0,13
ХКФ Банк-3	22/06/2006	8,25	1631	357	2	2,50	99,85	99,85	0,158	0,25	0,19	-	8,68	0,95
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	169	0	6	40,15	102,14	102,14	0,440	0,04	-0,01	7,53	-	0,46
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1240	231	3	6,03	116,05	116,05	1,550	0,25	0,04	8,45	-	2,84
ЦНТ-01 обл	25/05/2006	16,00	147	2	2	0,00	101,06	102,18	1,622	-0,95	-1,26	10,55	-	0,39
ЭФКО-01 об	05/09/2006	8,00	159	0	0	0,00	100,50	100,50	0,504	-	-	7,20	-	0,55
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	168	11	11	47,40	102,05	102,07	0,546	-0,03	-0,20	9,49	-	0,46
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	314	0	12	19,62	100,66	100,57	1,438	0,06	0,41	10,00	-	0,84
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1290	558	0	0,00	100,75	100,70	5,864	-	0,56	-	10,69	1,37
ЮТК-04 об.	14/06/2006	10,50	1350	0	23	108,76	99,80	99,87	0,432	0,23	0,08	10,62	-	2,16
ЯкутскЭН-1	31/08/2006	14,00	154	0	0	0,00	102,70	102,70	1,074	-	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.