

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

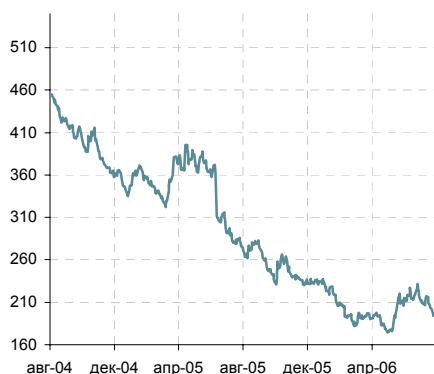
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	8

Мы полагаем, что в ближайшее время ситуация не изменится: достаточно сильные ожидания перерыва в политике ФРС будут оказывать поддержку казначейским бумагам вплоть до самого заседания. (Подробнее стр. 3 ↓)

В целом текущая ситуация на рублевом рынке складывается достаточно позитивно: высокая денежная ликвидность, сильные ожидания укрепления рубля и снижающиеся риски со стороны внешней конъюнктуры вполне могут стать тем набором факторов, который позволит повторить сценарий августа прошлого года. (Подробнее стр.5 )

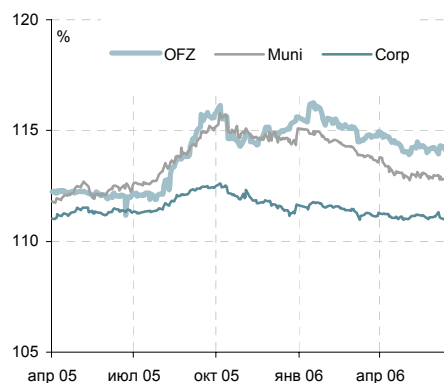
Банк "Русский стандарт" выпустит евробонды на \$300-400 млн., обеспеченные платежами по кредитными картами, в 4 квартале 2006 года. /Cbonds/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

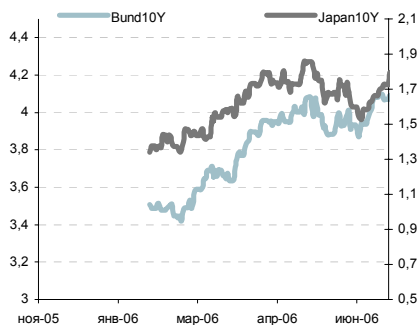
www.zenit.ru

# Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	8/1/2006	4,95	0	-20	91
UST 10 yr	8/1/2006	4,98	0	-16	64
UST 30 yr	8/1/2006	5,06	0	-13	52
Bund 2 yr	7/31/2006	3,51	0	-6	121
Bund 10 yr	7/31/2006	3,92	0	-15	59
Bund 30 yr	7/31/2006	4,19	-1	-12	38
Fed Fund	7/31/2006	5,25	0	0	200
Libor 1 mo	7/31/2006	5,39	0	5,6	186
Libor 6 mo	7/31/2006	5,51	0	-7,6	156
Libor 12 mo	7/31/2006	5,54	0	-16	132
S&P 500	8/2/2006	1270,92	-0,45%	0,06%	2,15%
Nasdaq Composite	8/2/2006	2061,99	-1,41%	-5,07%	-7,04%
RTS	8/1/2006	1544,88	-0,40%	3,36%	95,40%
EURUSD	8/2/2006	1,2821	-0,05%	0,14%	5,17%
USDJPY	8/2/2006	114,37	-0,17%	-0,27%	2,60%
USDRUB	8/2/2006	26,76	0,02%	-0,37%	-6,38%
EURRUB	8/2/2006	34,30	-0,04%	-0,25%	-1,55%
Brent 1m Future	8/2/2006	76,28	0,51%	3,77%	25,83%
Gold	8/2/2006	648,39	0,24%	5,28%	49,99%

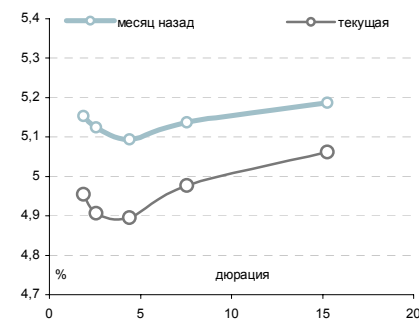
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских облигаций



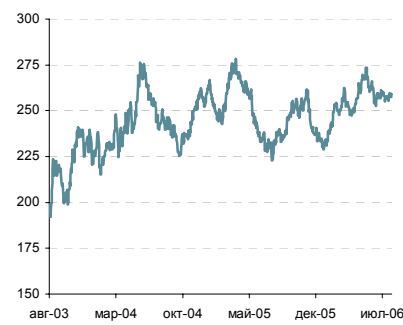
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



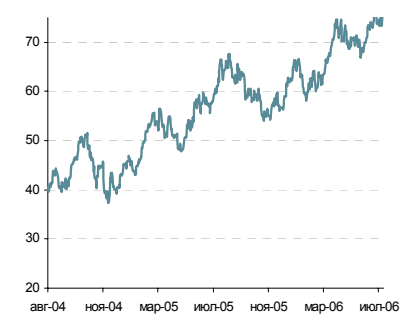
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	8/1/2006	108,83%	-4	45	233	-200	6,11
UMS-31*	7/31/2006	120,27%	-15	3	462	-283	6,63
Turkey-30*	8/1/2006	145,09%	-60	127	769	307	7,69
Venezuela-27*	7/31/2006	123,51%	-28	93	513	1843	7,09
EMBIG	8/1/2006	199	2	-1	2	-38	-
EMBIG Russia	8/1/2006	115	2	3	2	-3	-
EMBIG Brazil	8/1/2006	223	1	-5	1	-85	-
EMBIG Mexico	8/1/2006	136	1	3	1	-7	-
EMBIG Turkey	8/1/2006	244	4	-13	4	21	-
EMBIG Venezuela	8/1/2006	201	2	2	2	-112	-

\* - Указаны котировки

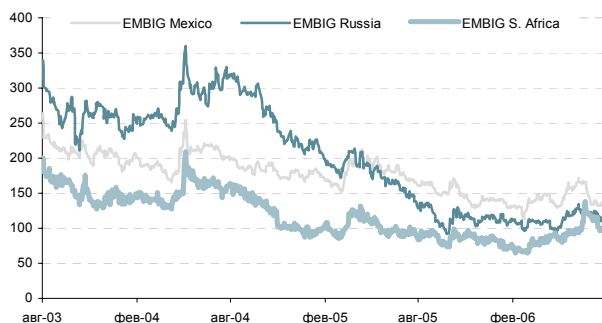
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



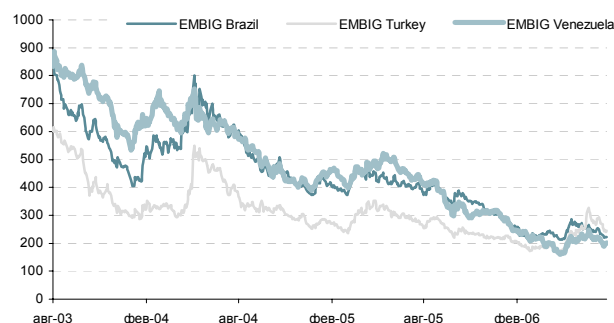
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

## Рынок еврооблигаций

### Динамика базовых активов

Вышедшие вчера данные только усилили противоречия в прогнозах итогов заседания ФРС. Базовый индекс потребительских расходов в июне вырос на 0.2%, совпав с ожиданиями, однако при этом в годовом выражении индикатор достиг максимального с сентября 2002 года уровня 2.4%. Данные по строительному сектору показали, что не так все плохо: расходы на строительство выросли на 0.3% (ожидания 0.1%), объем незавершенных сделок по продаже домов вырос на 0.4% (ожидания -0.5%). Кроме этого, индекс деловой активности в июле неожиданно вырос с 53.8 п. до 54.7 п. (прогноз 53.5 п.), при этом ценовая составляющая выросла до 78.5 п. (максимум с октября 2005 года). Таким образом, с одной стороны, экономика чувствует себя не так уж и плохо, с другой, витающее в воздухе инфляционное напряжение сохраняется. В результате доходность UST10 до 5.02%. Тем не менее, полученного в пятницу оптимизма хватает для поддержания преобладающего мнения о паузе в августе. В результате к закрытию доходности бумаг вернулись к уровням предыдущего дня - 4.95% по 2-летним и 4.98% по 10-летним.

Мы полагаем, что в ближайшее время ситуация не изменится: достаточно сильные ожидания перерыва в политике ФРС будут оказывать поддержку казначейским бумагам вплоть до самого заседания. Мы не исключаем, что в случае сохранения ставки на уровне 5.25%, нас ожидает волна роста, и доходности UST перейдут в диапазон 4.8-4.9%. Более сильный рост казначейских бумаг может сдерживаться макроэкономической статистикой. Если в среднесрочной перспективе данные по экономике не будут отражать сильного ухудшения, а рост инфляции, несмотря на все надежды Бернанке, продолжится, регулятор, вероятно, будет вынужден вернуться к практике ужесточения денежной политики, повысив ставку осенью, и появление подобных ожиданий неминуемо скажется на доходностях UST.

### Развивающиеся рынки

Развивающиеся рынки снизились после негативных данных по инфляции в США, что вызвало расширение спрэдов. Сильнее других расширила спрэд Турция (+4 б.п.), в то время как снижение других рынков было более умеренным. В частности, Бразилия-40 снизилась на 20 б.п. до 128.19% (YTM 6.19%), и спрэд расширился на 1 б.п. В результате спрэд EMBIG вырос на 2 б.п. до 199 б.п.

### Российский сегмент

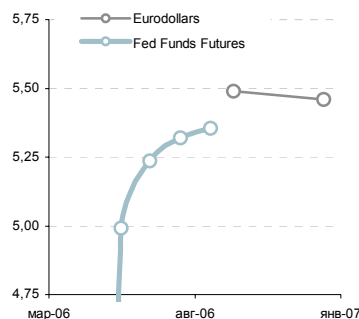
Торги в российском сегменте не отличались высокой активностью. Россия-30 снизилась на 10 б.п. до 108.687-108.884% (YTM 6.1%), при этом спрэд к 10-летним казначейским бумагам остался на уровне 112 б.п.

В корпоративном секторе участники рынка фиксировали прибыль в наиболее выросших за последнее время еврообондах. В частности, Газпром-34 потерял 25 б.п., Алроса-14 – 38 б.п., Евразхолдинг-15 – 31 б.п. В результате спрэд индекса RUBI вырос на 2 б.п. до 206 б.п.

Несмотря на вновь возросшую волатильность на рынке казначейских бумаг, мы полагаем, что развивающиеся рынки и российский сегмент, в частности, сохраняют умеренно-позитивный настрой. Мы по-прежнему считаем наиболее интересными еврообонды Северстали-14, сохраняющей премию к кривой Евраза, а также Синек-15 и МДМ-11. Кроме того, мы сохраняем рекомендацию по удержанию длинных позиций в российском спрэде, ожидая его сужения до 80-90 б.п.

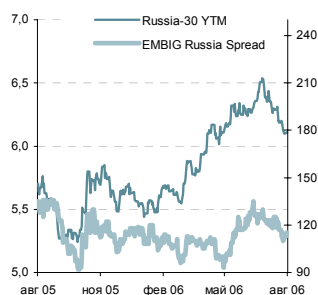
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

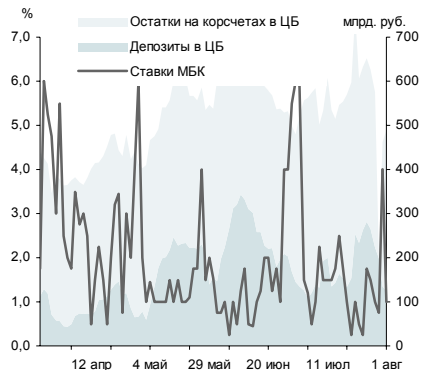
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

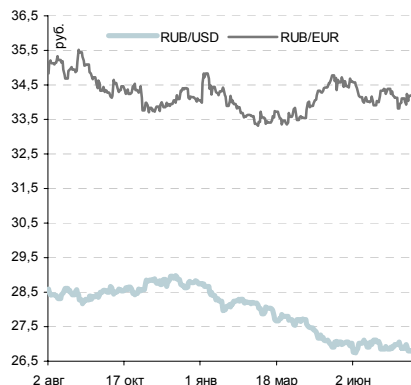
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



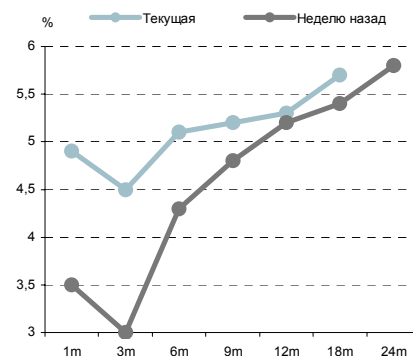
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

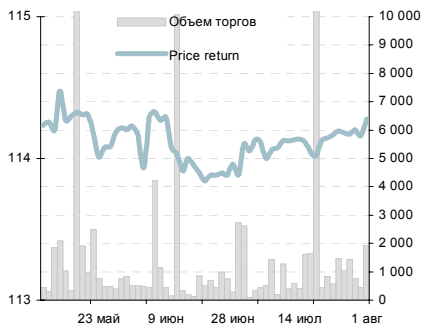


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,02	2,87	100,15	100,15	4,960	-	0,000
SU25060RMFS3	2,52	6,27	99,13	99,19	1,430	0,023	0,098
SU46018RMFS6	8,66	6,78	110,41	110,39	1,249	0,125	0,343
SU46020RMFS2	12,50	6,98	100,60	100,49	3,179	0,140	0,287
МГор31-об	0,77	6,15	103,10	103,10	2,000	-	0
МГор40-об	1,20	6,06	105,00	105,00	0,164	-	0
МГор29-об	1,71	6,12	106,82	106,82	1,562	-	0,02
МГор38-об	3,69	6,74	112,70	112,70	0,986	-	0,43
МГор39-об	5,92	7,05	108,85	108,88	0,301	-0,01	0,26
ВТБ - 5 об	0,73	6,17	100,14	100,12	0,085	-	0,32
РЖД-02обл	1,29	6,66	101,50	101,50	1,168	-	0
ГАЗПРОМ А6	2,69	6,88	100,50	100,50	3,294	0,52	0,75
ФСК ЕЭС-02	3,39	7,64	102,50	102,48	0,791	-0,13	0,07
РЖД-07обл	5,05	7,35	102,00	101,64	1,572	-0,06	0,16

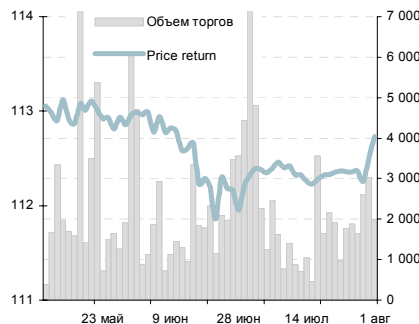
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

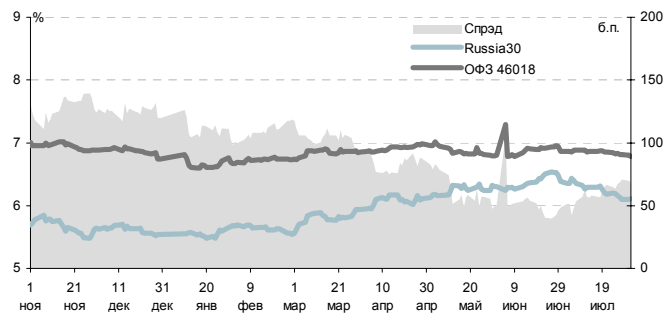
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
2 авг	Имплозия-Финанс	300	БК Регион
3 авг	Марта-Финанс-3	2 000	Банк Москвы
3 авг	Фазтон-Аэро-Финанс	1 000	ВТБ Розничные услуги
17 авг	САН Итербрю-2	4 000	Райффайзенбанк
август	Никосхим-Инвест-2	1 500	Уралсиб
август	АЛПИ-Инвест	1 500	Тройка Диалог
2 пр 2006	ЛОМО-3	1 000	Банк Союз
2 пр 2006	МиГ-Финанс-2	3 000	МДМ-Банк
2 пр 2006	Лебединский-Финанс	2 300	Райффайзенбанк
2 пр 2006	Банк Северная Казна	1 000	Траст
2 пр 2006	ВИМ-Авиа	2 000	Банк Союз, ГК Регион

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

На рынке рублевого долга во вторник снова преобладали покупки, причем на этот раз спрос присутствовал как во втором эшелоне, так и в голубых фишках, равно как и в длинных сериях ОФЗ. Похоже, некоторые участники рынка решили не дожидаться заседания ФРС в следующий вторник и предпочли уже сейчас начать формировать портфели из длинных выпусков, ожидая позитивного исхода предстоящего события для базовых активов.

По итогам дня длинные серии ОФЗ (46020, 46014, 46018) прибавили в цене 12 – 25 б.п., наиболее ликвидные корпоративные / муниципальные серии (РЖД-7, ФСК-2, Газпром-6, Мособласть-6) подорожали в пределах 7 – 52 б.п. Во втором эшелоне в центре внимания снова оказались телекомы, большая часть которых получила на днях мощный фактор поддержки в лице хорошей отчетности за 1 полугодие: СибТел-7 (+39 б.п. по последней сделке), УРСИ-7 (+15 б.п.), ЦТК-4 (+30 б.п.), ЮТК-4 (+25 б.п.), СибТел-5 (+20 б.п.), ЮТК-3 (+12 б.п.).

Сегодня на ММВБ состоится размещение ОФЗ 25060 на 9 млрд. рублей. Учитывая достаточно высокие объемы денежной ликвидности и появившийся спрос на госбумаги, сложностей с размещением выпуска, скорее всего, не возникнет, и аукцион вряд ли сулит какую-то премию к вторичному рынку: вчера доходность бумаги составляла 6.27% годовых.

В целом текущая ситуация на рублевом рынке складывается достаточно позитивно: высокая денежная ликвидность, сильные ожидания укрепления рубля и снижающиеся риски со стороны внешней конъюнктуры вполне могут стать тем набором факторов, который позволит повторить сценарий августа прошлого года. Мы рекомендуем инвесторам обратить внимание на длинные выпуски второго эшелона, сохраняющие расширенные спреды к ОФЗ по сравнению с историческими значениями, и, кроме того, имеющие фундаментальные причины для роста ввиду улучшения кредитного качества: СибТел-6, СибТел-7, Урси-6, Урси-7, ВлТел-3, ЦТК-4, и, в особенности, ЮТК-4, недооцененный относительно других телекомов. Кроме того, привлекательно смотрится текущая доходность по выпуску Копейки-2 (9.65% годовых).

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,28	0,10%	0,07%
Zetbi Muni	112,73	0,20%	0,33%
Zetbi Corp	110,86	0,05%	0,10%
Zetbi Corp10	117,91	0,22%	0,25%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.6в	924,55	0,18
КраснЯрКр3	186,03	0,06
МГор39-об	148,78	-0,01
КОМИ 7в об	113,88	2,32
ВоронежОб2	100,99	-0,38

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РЖД-07обл	577,05	-0,06
ЕБРР 02обл	500,02	-0,05
СибТлк-7об	402,18	-0,64
ФСК ЕЭС-03	348,24	0,07
ФСК ЕЭС-02	258,24	-0,13

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

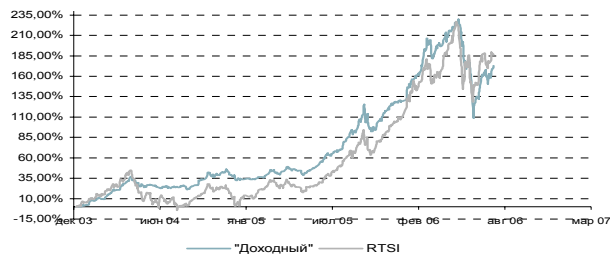
# ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Изменение стоимости пая

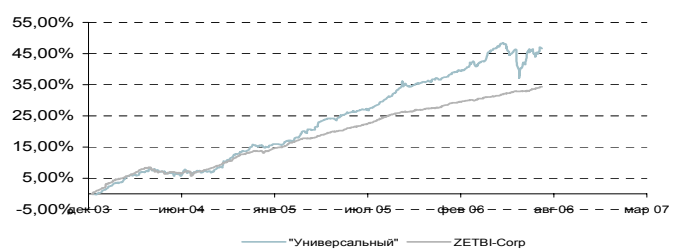
Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	172,80%	18,88%	1,25%	12,29%	7,02%	66,14%	35,57	1,64
Универсальный	Консервативная	46,55%	6,89%	-0,18%	1,63%	5,43%	15,38%	11,86	0,89
Перспективный	Фонд производных инструментов	-14,50%	-	0,09%	8,47%	-	-	13,67	-
Валютный	Агрессивная	-0,36%	-	-0,07%	6,77%	-	-	4,44	-
RTSI	Индекс РТС	186,34%	37,25%	-0,40%	6,70%	16,63%	104,54%	38,88	1,63
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	34,31%	4,72%	0,02%	1,10%	3,92%	9,97%	8,31	0,72

(\*) Начало работы ОФБУ "Доходный" и "Универсальный" - 08.12.2003  
Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006  
(\*\*) Если в ячейке стоит "-", значит недостаточно статистических данных

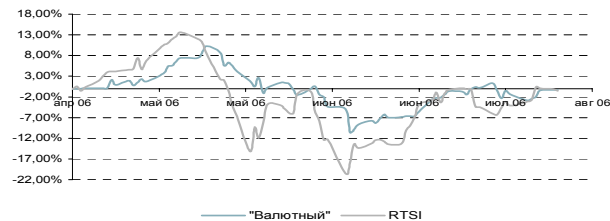
## ОФБУ "Доходный"



## ОФБУ "Универсальный"



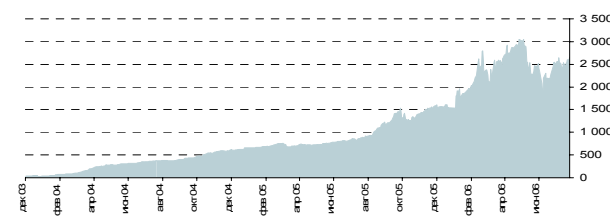
## ОФБУ "Валютный"



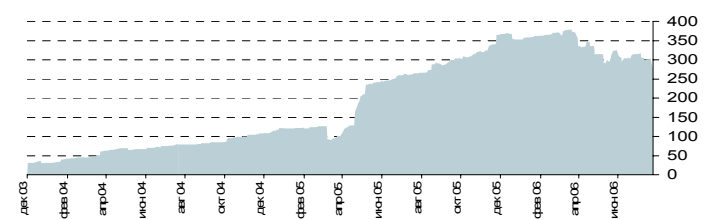
## ОФБУ "Перспективный"



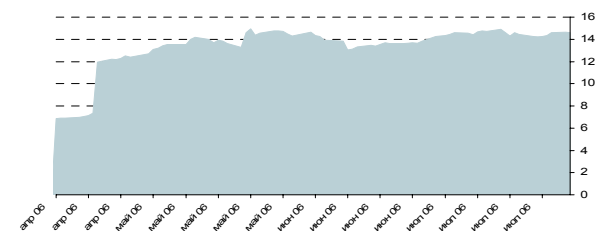
## Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



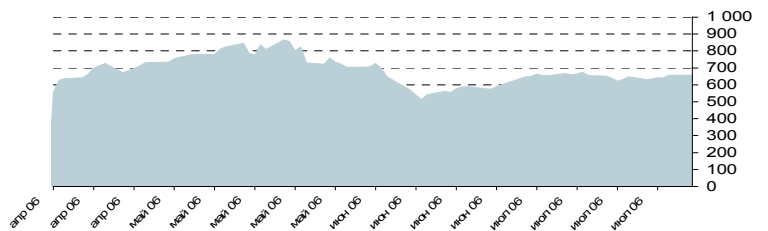
## Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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

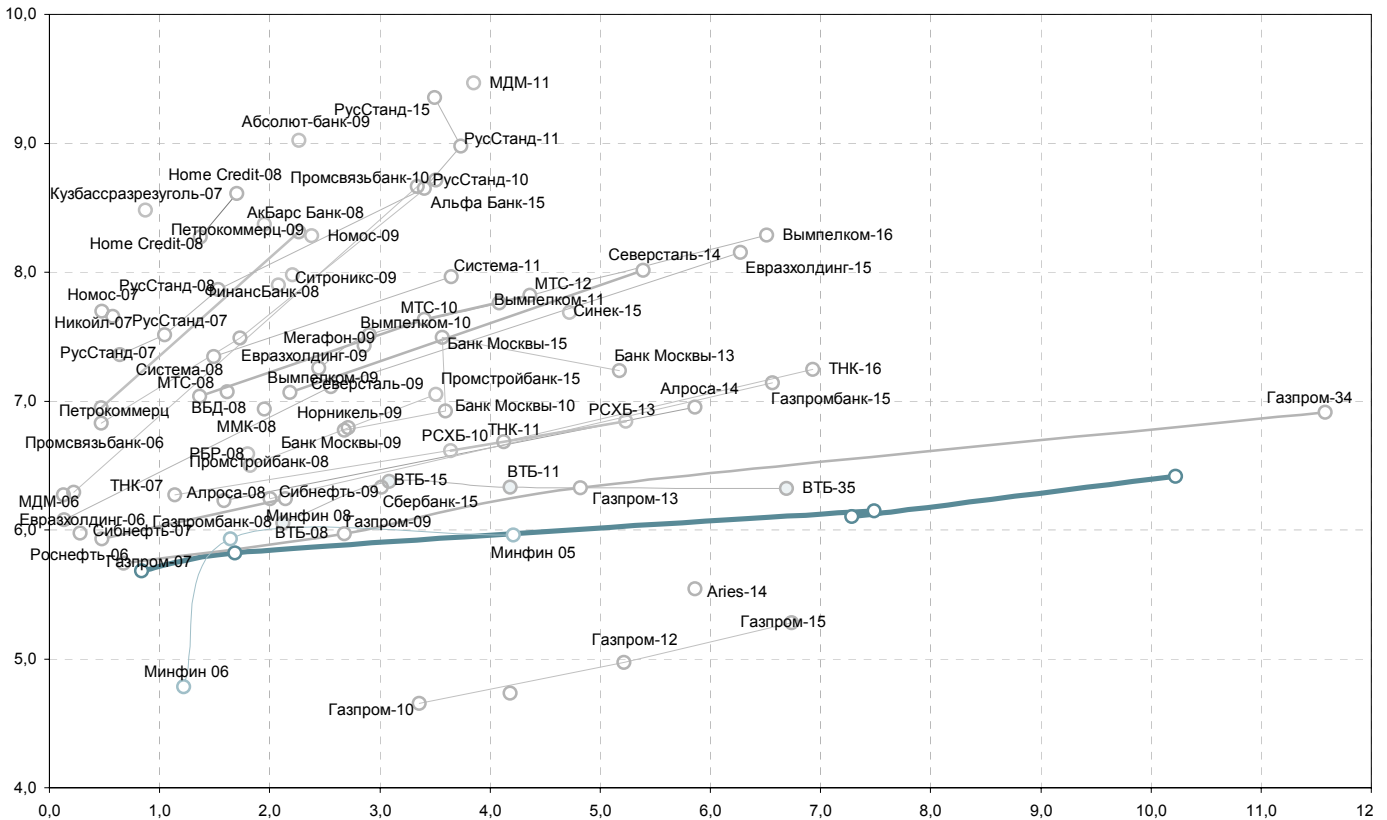


## Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



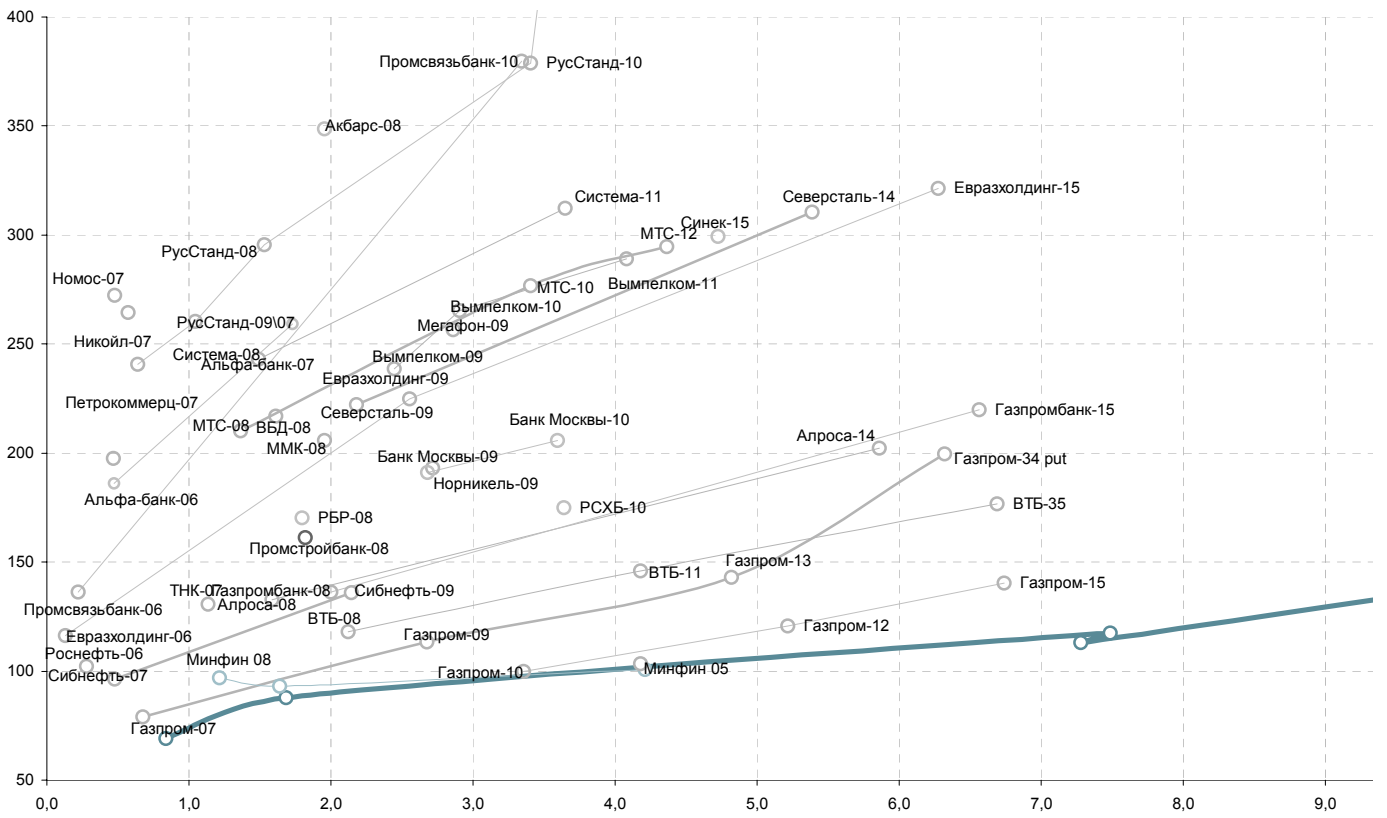
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

**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	10,000	Baa2/BBB/BBB+	103,55	103,67	5,75	0,84	64
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB/BBB+	104,20	104,35	5,75	1,68	199
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB/BBB+	140,55	140,68	6,15	7,49	117
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB/BBB+	173,56	173,92	6,43	10,22	140
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,000	Baa2/BBB/BBB+	108,78	108,88	6,11	7,28	108
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB/BBB+	97,75	97,83	4,81	1,22	-24
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB/BBB+	94,99	95,19	6,00	1,64	92
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB/BBB+	87,79	87,99	5,99	4,21	101
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB /*+	103,67	103,80	3,42	0,23	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Baa3/BBB /*+	111,33	111,58	3,88	2,73	28
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Baa3/BBB /*+	126,21	126,46	5,56	5,86	61
<b>Regional</b>									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa2/-/BBB+	107,34	107,69	4,77	4,18	105
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,125	BB+	102,15	102,33	5,87	0,68	73
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BB+	112,58	113,03	6,04	2,68	113
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BB+ /BBB-	111,35	111,58	4,68	3,36	102
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BB+	117,19	117,49	6,35	4,82	143
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	Baa1	103,70	104,07	5,31	6,74	142
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB/BBB	103,78	104,03	6,76	8,64	176
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	Baa1/BB+ /BBB-	120,71	120,96	6,92	11,58	187
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,500	Ba2/BB	102,66	102,79	6,06	0,48	89
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba2/BB	109,80	110,05	6,30	2,14	136
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+ /BB+	105,41	105,56	6,34	1,14	128
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+ /BB+	100,38	100,79	6,73	4,13	184
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+ /BB+	101,41	101,78	7,27	6,93	230
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,750	Baa2/BB	101,81	101,86	6,05	0,28	94
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	103,54	103,75	7,11	1,37	208
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	102,35	102,60	7,67	3,41	277
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	100,52	100,77	7,85	4,36	295
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba3/BB	106,70	106,95	7,30	2,45	239
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba3/BB	101,22	101,47	7,56	2,91	265
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba3/BB	102,31	102,56	7,79	4,08	289
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba3/BB	99,48	99,73	8,31	6,51	333
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	B1/BB-	101,40	101,65	7,47	2,86	256
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B/B+	104,27	104,51	7,42	1,49	242
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B/B+	102,98	103,36	8,02	3,65	312
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7,875	(P)B3/-/B-	99,50	99,75	8,03	2,21	311
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Ba2/BB+	100,67	100,92	6,84	2,72	192
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba3/BB-/BB-	101,87	102,12	7,00	1,95	206
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	B2 /*+ /BB-	103,17	103,57	7,15	2,18	222
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	B2 /*+ /BB-/BB-	106,66	106,96	8,04	5,39	310
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B2/B+	102,09	102,34	7,15	1,61	216
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba3/B+	102,83	103,08	6,30	1,59	132
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba3/B+	111,69	111,94	6,97	5,86	202
Evrazholding-06 \$	9/25/2006	200	8,875	B1/BB-	100,32	100,34	6,16	0,132	105
Evrazholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	B1/BB-	109,72	109,97	7,16	2,555	224
Evrazholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB-	100,33	100,58	8,18	6,275	321
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,000	-/-	100,22	100,44	8,61	0,874	350
Amtel-07	6/30/2007	175	9,000	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB	99,84	100,09	7,71	4,723	280
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	7,240	A2/BBB+	100,27	100,30	5,89	0,21	-
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	99,43	99,68	6,92	3,02	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	101,50	101,75	6,12	2,12	118
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	104,82	105,07	6,36	4,18	146
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	99,77	99,81	7,12	3,09	147
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	98,80	99,05	6,33	6,69	145
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BB	101,80	102,05	6,30	2,00	136
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	95,48	95,73	7,16	6,57	220
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	B1/-/B	99,09	99,34	9,08	2,26	415
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba3/-/B+	98,99	99,24	8,43	1,95	349
Alfa Bank-07 \$	2/9/2007	150	7,750	Ba2/BB-/B+	100,32	100,45	6,96	0,47	179
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba2/BB-/B+	100,20	100,45	7,56	1,73	259
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba3/B/B-	99,41	99,66	9,59	3,51	385
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	103,15	103,40	6,82	2,68	190
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	101,39	101,64	6,96	3,59	206
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	100,25	100,50	7,26	5,18	234
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,43	100,68	6,57	1,82	162
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB	96,72	96,97	7,41	3,51	219

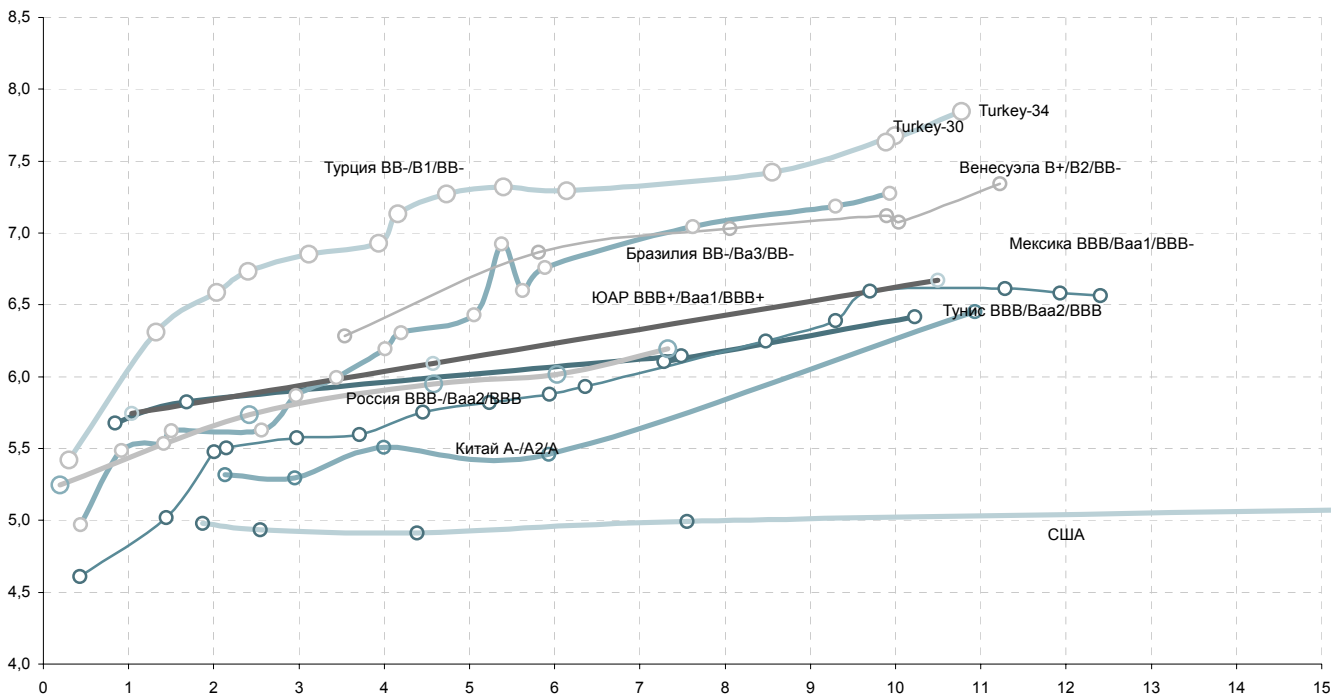


MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,375	Ba2/B+/BB-	100,29	100,33	6,41	0,13	120
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba3/B-/B+	100,64	101,08	9,53	3,85	463
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,58	100,71	7,82	0,48	266
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	99,40	99,90	8,38	2,38	347
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,000	Ba3/NR	100,69	100,78	7,73	0,57	258
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,000	Ba3/B	100,88	101,00	7,07	0,47	191
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B	98,75	99,25	8,42	2,27	350
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,250	Ba3/B	100,79	100,83	6,37	0,22	127
Promsviaz-10 \$	10/4/2010	200	8,500	Ba3/B	99,17	99,42	8,70	3,34	380
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	100,70	100,95	6,65	3,64	175
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	101,50	101,75	6,87	5,23	194
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,750	Ba2/B+	100,73	100,89	7,49	0,64	235
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,02	100,29	7,64	1,05	257
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/B+	100,15	100,39	7,94	1,53	295
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/B+	95,77	96,02	8,69	3,40	379
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/B+	98,39	98,64	9,01	3,73	411
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B-	98,05	98,30	9,81	3,49	449
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	103,63	103,88	8,37	2,66	354

Источник: Bloomberg

# Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

## Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

## Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

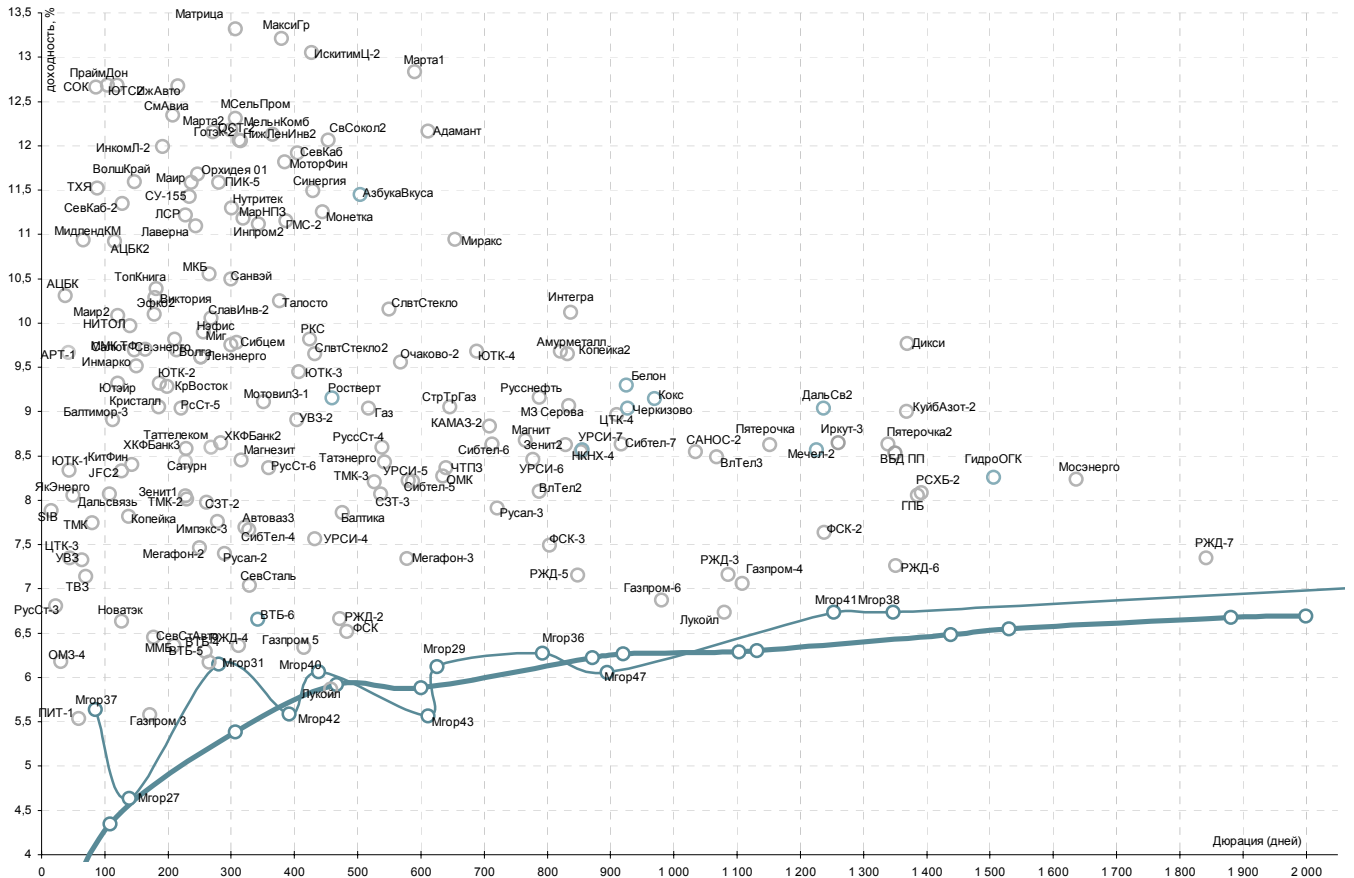
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
<b>Brazil</b>								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3 /*+/-	108,16	108,41	6,92	5,38
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3 /*+/BB	128,22	128,32	6,76	5,89
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	144,89	145,30	7,68	9,99

Источник: Bloomberg



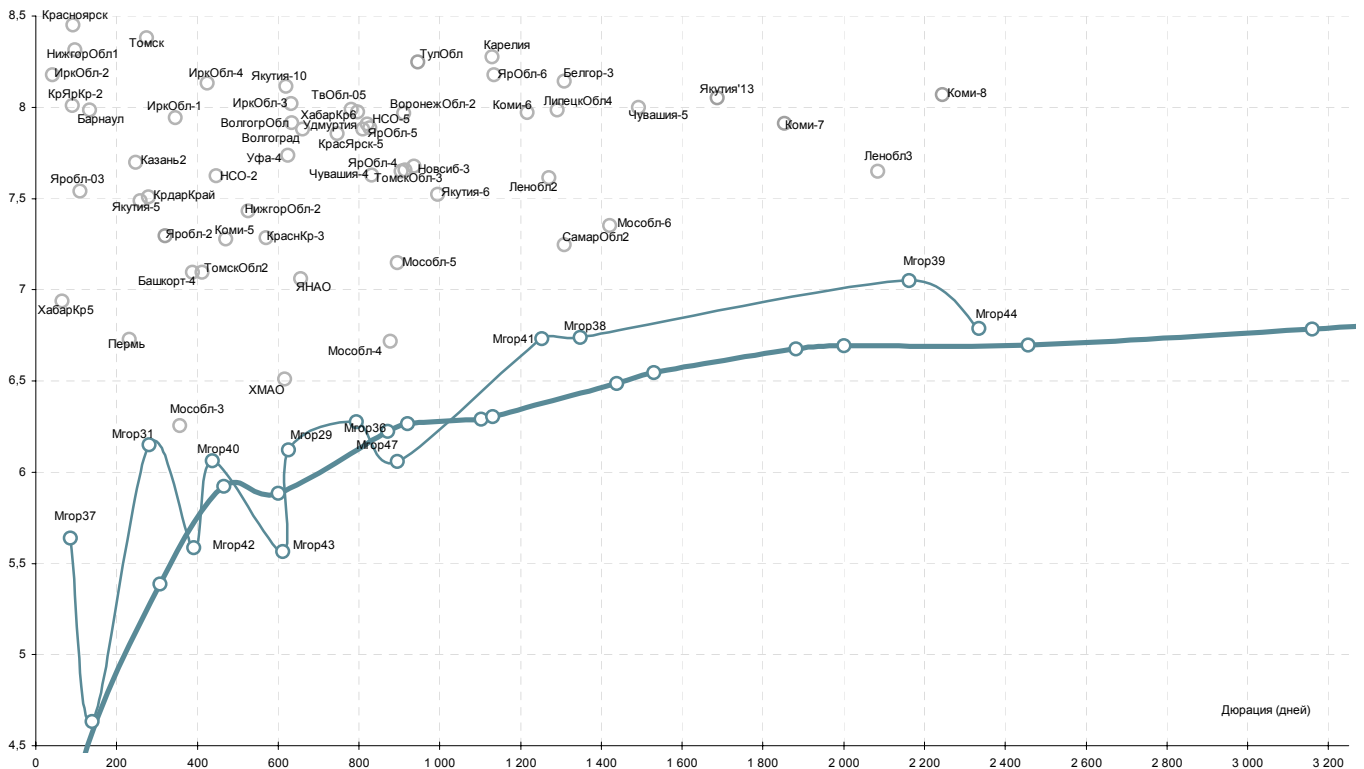
# Приложение 4. Российский долговой рынок

## Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ



## Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет	
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение		оферта
<b>Государственные облигации</b>														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	1		0	0,00	100,15	100,15	4,960	-	0,00	2,87	0,02	
SU45001RMFS3	16/08/2006	10,00	106		0	0,00	101,70	101,70	2,080	-	0,00	4,35	0,30	
SU27025RMFS4	13/09/2006	7,00	316		2	13,24	100,97	100,96	0,920	-0,01	0,09	5,39	0,84	
SU46001RMFS2	13/09/2006	10,00	771		17	270,10	105,47	105,44	1,315	0,04	0,01	5,92	1,28	
SU25058RMFS7	02/08/2006	6,30	638		12	239,22	100,90	100,89	1,554	-0,01	0,16	5,89	1,64	
SU27026RMFS2	13/09/2006	7,50	953		2	3,82	101,50	101,50	0,986	0,00	-0,10	6,22	2,39	
SU46003RMFS8	17/01/2007	10,00	1443		14	108,64	111,67	111,65	0,356	0,05	0,09	6,29	3,02	
SU25057RMFS9	25/10/2006	7,40	1268		2	11,44	103,85	103,85	0,122	0,29	0,09	6,30	3,10	
SU25059RMFS5	25/10/2006	6,10	1632		3	29,76	99,10	99,10	0,100	0,10	0,20	6,49	3,94	
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2199		15	194,29	109,63	109,61	4,575	0,01	0,00	6,55	4,19	
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4411		27	312,99	108,77	108,71	3,808	0,07	0,04	6,69	5,48	
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2285		6	35,87	96,60	96,60	4,438	0,60	0,16	6,67	5,15	
SU46017RMFS8	16/08/2006	9,00	3655		6	86,08	105,95	105,97	1,874	0,17	-0,01	6,70	6,73	
SU46018RMFS6	13/09/2006	9,50	5594		14	211,65	110,41	110,39	1,249	0,13	0,34	6,78	8,66	
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10781		49	392,32	100,60	100,49	3,179	0,14	0,29	6,98	12,50	
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор27-об	20/09/2006	15,00	141		0	0,00	104,00	104,00	1,726	-	-0,30	4,63	0,38	
МГор31-об	20/08/2006	10,00	292		0	0,00	103,10	103,10	2,000	-	0,00	6,15	0,77	
МГор42-об	13/08/2006	10,00	377		0	0,00	105,20	104,93	2,192	-	-	5,59	1,07	
МГор40-об	26/10/2006	10,00	451		0	0,00	105,00	105,00	0,164	-	0,00	6,06	1,20	
МГор43-об	17/08/2006	10,00	655		0	0,00	108,10	107,87	2,083	-	0,00	5,56	1,67	
МГор29-об	05/12/2006	10,00	674		2	21,34	106,82	106,82	1,562	-	0,02	6,12	1,71	
МГор41-об	30/01/2007	10,00	1459		1	17,90	108,45	108,45	0,055	-	0,70	6,73	3,43	
МГор38-об	26/12/2006	10,00	1608		0	0,00	112,70	112,70	0,986	-	0,43	6,74	3,69	
МГор39-об	21/01/2007	10,00	2911		11	148,78	108,85	108,88	0,301	-0,01	0,26	7,05	5,92	
МГор44-об	24/12/2006	10,00	3249		5	32,93	108,66	110,45	1,041	-	1,96	6,79	6,40	
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	408		0	0,00	101,10	101,10	3,033	-	-0,10	7,09	1,06	
ИркОбл-а01	19/01/2007	10,50	355		1	0,08	102,25	102,25	0,346	-0,17	-0,05	7,94	0,95	
ИркОбл-а02	07/09/2006	10,00	37		0	0,00	100,18	100,19	1,535	-	-0,30	8,18	0,11	
ИркОбл31-1	21/09/2006	10,00	1234		2	9,11	102,40	102,40	1,095	-	0,40	8,02	1,73	
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	814		0	0,00	100,00	100,00	2,259	-	-0,15	8,13	1,16	
КОМИ 5в об	24/09/2006	14,00	510		0	0,00	108,20	108,20	1,458	-	-0,08	7,28	1,29	
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1535		1	0,01	115,50	115,50	4,181	-	1,10	7,97	3,33	
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2670		8	113,88	108,30	107,52	2,301	-	2,32	7,91	5,08	
КраснодКр	14/11/2006	10,00	287		1	0,73	101,95	101,95	2,110	0,00	0,27	7,51	0,76	
КрасЯрк04	27/10/2006	12,50	87		0	0,00	101,00	101,00	0,171	-	-0,25	8,45	0,25	
КраснЯркр2	26/10/2006	10,95	86		0	0,00	100,70	100,71	0,180	-	-0,37	8,01	0,25	
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	383		0	0,00	105,00	104,85	4,912	-	0,14	6,26	0,98	
Мос.обл.4в	24/10/2006	11,00	994		4	71,93	111,00	111,00	0,211	0,65	0,73	6,72	2,41	
Мос.обл.5в	03/10/2006	10,00	1337		8	100,47	107,33	107,39	3,260	-0,05	0,06	7,15	2,45	
Мос.обл.6в	24/10/2006	9,00	1722		34	924,55	107,00	106,99	2,416	0,18	0,57	7,35	3,89	
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	438		4	5,04	103,60	103,60	3,315	-	-0,07	7,09	1,13	
Томск.об-3	09/11/2006	9,00	1196		0	0,00	100,00	99,80	2,071	-	0,00	7,66	2,50	
Томск 1	24/08/2006	12,00	478		0	0,00	102,90	102,90	2,234	-	0,00	8,38	0,75	
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	672		0	0,00	104,10	104,10	1,538	-	0,20	7,74	1,71	
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	665		0	0,00	109,55	109,55	2,137	-	0,00	6,51	1,69	
Якут-10 об	19/09/2006	12,00	686		2	0,33	108,75	107,13	1,381	-1,46	2,13	8,11	1,70	
Якут-05 об	19/10/2006	9,00	263		0	0,00	100,71	100,71	0,296	-	0,01	7,49	0,71	
ЯрОбл-02	03/10/2006	12,78	336		1	0,21	105,01	105,01	0,980	-	0,08	7,29	0,88	
ЯрОбл-05	29/12/2006	8,25	882		0	0,00	100,02	100,02	0,746	-	0,00	7,89	2,26	
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	1029		1	7,67	107,20	107,20	2,079	-	-0,05	7,65	2,48	
ЯрОбл-06	24/10/2006	8,35	1722		0	0,00	98,70	98,70	2,242	-	0,15	8,18	3,11	
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	743	197	11	42,68	101,10	101,09	4,209	0,19	0,07	-	7,22	0,52
АВТОВА3об3	26/12/2006	7,80	1421	329	4	101,04	100,20	100,20	0,748	-	0,15	-	7,70	0,88
АЦБК-Инв 1	07/09/2006	13,50	37		1	0,01	100,30	100,30	1,997	-	-0,20	10,31	0,10	
Балтимор03	16/11/2006	11,65	653	107	0	0,00	100,75	100,76	2,394	-	-0,29	-	8,91	0,31
ВБД ПП 2об	20/12/2006	9,00	1597		0	0,00	102,30	102,30	1,011	-	0,15	8,53	3,70	
ВлгТлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1582	856	4	26,97	100,60	100,49	1,258	0,04	0,48	-	8,10	2,16
ВлгТлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1582		4	6,62	100,50	100,50	1,304	0,48	0,35	8,49	2,93	
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	961	233	0	0,00	100,20	100,20	2,333	-	-	-	6,29	0,71
ВТБ - 5 об	26/10/2006	6,20	2634	268	0	0,00	100,14	100,12	0,085	-	0,32	-	6,17	0,73
ГАЗПРОМ А3	18/01/2007	8,11	170		2	101,37	101,10	101,15	0,222	-	0,00	5,58	0,47	
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1289		12	222,92	103,92	103,95	3,761	0,11	0,45	7,06	3,04	
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	434		3	104,27	101,50	101,50	2,326	-0,26	0,49	6,34	1,14	
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1101		7	212,11	100,50	100,50	3,294	0,52	0,75	6,88	2,69	
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	106		0	0,00	101,35	101,35	2,707	-	-0,30	8,07	0,29	
ДиксиФин-1	21/09/2006	9,25	1689		0	0,00	98,90	98,90	3,320	-	-0,46	9,77	3,75	
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	235		2	10,29	100,05	100,05	2,849	0,00	0,05	8,05	0,62	
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	930		2	41,46	99,70	99,85	3,862	-	0,06	8,63	2,27	
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	102		0	0,00	98,40	98,40	1,332	-	-	9,69	0,45	
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1508	779	4	72,13	99,60	99,60	3,010	0,08	0,18	-	8,84	1,94
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	208		3	98,85	101,30	101,30	4,978	-	-0,10	9,29	0,54	
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	191		1	3,21	101,60	101,60	5,688	-	0,25	9,05	0,51	

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	
КуйбАзот-2	08/09/2006	8,80	1681		3	31,62	99,95	99,95	3,472	-	-	9,00		3,75
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1204	476	1	0,21	101,80	101,80	1,390	0,80	0,95	6,74	5,87	2,96
МаирИнв-01	03/10/2006	12,30	245		5	0,46	100,75	100,75	0,944	0,00	0,05	11,58		0,65
МагнитФ 01	22/11/2006	9,34	841		0	0,00	101,75	101,71	1,766	-	0,11	8,68		2,10
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	660		8	3,66	103,40	103,72	2,765	-0,17	-0,27	12,84		1,62
Максиг 01	14/09/2006	11,25	954	408	3	1,71	98,40	98,40	4,253	-0,15	-0,27	-	13,21	1,04
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	253		0	0,00	101,30	101,30	2,822	-	-	7,46		0,68
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	623		0	0,00	103,20	103,20	2,661	-	0,00	7,34		1,58
Мечел ТД-1	15/12/2006	5,50	1046	0	0	0,00	92,00	91,84	0,693	-	-0,16	8,96		2,67
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	48		0	0,00	101,00	101,00	4,993	-	0,00	7,31		0,17
Миракс 01	22/08/2006	12,50	749		8	12,75	100,75	100,73	5,514	-	0,15	10,94		1,79
МСельПром1	15/12/2006	13,00	864		5	15,83	100,80	100,81	1,638	0,07	0,13	-	12,31	0,84
НГК ИТЕРА	07/12/2006	9,75	493		4	8,05	101,20	101,20	1,469	-0,05	0,01	8,96		1,28
НКНХ-03 об	01/09/2006	8,00	396		0	0,00	100,00	100,00	1,337	-	-	8,24		0,70
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2064	972	2	6,45	103,85	103,77	3,284	0,02	0,25	-	8,55	2,34
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	121		1	40,98	100,90	100,90	1,571	-	-0,10	6,64		0,35
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	264		0	0,00	100,54	100,54	2,905	-	0,00	9,90		0,70
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	940	30	1	0,12	100,63	100,63	5,934	-	-0,58	-	6,18	0,08
ОМК 1 об	07/12/2006	9,20	681		6	11,35	101,83	101,83	1,361	-0,10	0,05	8,27		1,74
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	646	282	2	4,15	100,80	100,74	2,898	0,46	0,49	-	12,16	0,74
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	58		0	0,00	101,00	101,00	4,077	-	-	5,54		0,16
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	965	55	0	0,00	101,40	101,12	4,958	-	-0,18	-	6,55	0,15
ПраймДон-1	11/08/2006	12,50	101		0	0,00	100,10	100,10	2,774	-	0,10	12,69		0,29
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	434	65	0	0,00	100,05	100,05	3,526	-	-0,05	-	10,39	0,19
ПятерочкаФ	15/11/2006	11,45	1380		0	0,00	109,45	109,54	2,384	-	0,14	8,63		3,16
ПятерочФ 2	19/12/2006	9,30	1596		6	56,24	102,95	103,01	1,070	0,06	0,42	8,64		3,67
РазуляйФ1	05/10/2006	11,50	793	247	5	2,03	100,00	100,01	3,686	-	-0,19	-	11,75	0,65
РЖД-02обл	06/12/2006	7,75	491		2	51,34	101,50	101,50	1,168	-	0,00	6,66		1,29
РЖД-03обл	06/12/2006	8,33	1219		0	0,00	103,80	103,80	1,255	-	0,05	7,16		2,97
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1562		5	224,91	100,62	100,76	1,530	-	0,35	7,26		3,70
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2290		11	577,05	102,00	101,64	1,572	-0,06	0,16	7,35		5,05
РосселхБ 2	23/08/2006	7,85	1660		9	137,41	99,73	100,00	1,484	0,11	0,20	8,08		3,81
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	292		0	0,00	100,65	100,55	1,600	-	-0,15	7,40		0,79
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	386	22	2	0,00	99,90	100,08	3,682	-	-	-	6,81	0,06
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	580		0	0,00	99,74	99,74	3,436	-	-0,01	8,60		1,48
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1500	226	0	0,00	99,25	99,25	2,873	-	-	-	9,04	0,60
Славстекло	26/09/2006	11,60	602	56	0	0,00	102,50	102,50	4,004	-	-0,25	10,16		1,51
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1197	469	105	106,66	104,55	104,55	2,110	-0,04	0,45	8,55	6,34	2,83
СанИнТБрюФ	15/08/2006	13,00	14		0	0,00	100,19	100,19	5,984	-	-0,31	7,89		0,04
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	600		4	10,37	100,50	100,43	3,205	-0,12	0,05	-	8,44	0,62
СевСталь-1	28/12/2006	8,10	331		0	0,00	101,03	101,03	0,732	-	-0,02	7,04		0,90
СевСтАвто	25/01/2007	11,25	1269	177	2	0,00	103,00	102,25	0,154	-	-	-	6,46	0,48
СЗТелек2об	04/10/2006	7,50	428		0	0,00	99,82	99,82	0,555	-	0,02	7,98		0,72
СЗТелек3об	31/08/2006	9,25	1668	576	1	28,02	102,10	102,07	1,546	-	0,50	-	8,07	1,47
СибТлк-4об	04/01/2007	12,50	338		5	68,25	104,36	104,36	0,890	-	0,06	7,66		0,90
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	633		3	87,52	101,80	101,80	2,395	0,20	0,60	8,21		1,61
СибТлк-6об	21/09/2006	7,85	1507		3	31,70	99,45	99,14	2,817	0,10	0,15	-	8,46	1,95
СибЦем 01	14/12/2006	9,70	681		2	30,40	100,10	100,10	1,249	-	0,02	-	9,78	0,85
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	818		2	20,21	100,10	100,10	2,521	-	0,10	-	10,06	0,74
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	632	86	2	0,03	99,90	99,89	3,314	-0,01	-0,11	-	12,66	0,24
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	590		2	21,16	102,05	102,05	3,648	-0,08	0,05	8,43		1,49
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	80		2	6,21	100,55	100,55	2,907	-	-0,05	7,75		0,22
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	966		6	58,31	101,37	101,37	3,483	-0,12	-0,03	-	8,02	0,63
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1659		5	61,99	99,85	99,85	3,507	0,13	0,08	-	8,21	1,44
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	791	63	2	84,22	100,90	100,99	4,356	-	-0,20	-	7,33	0,18
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	457		10	69,42	103,00	102,99	2,436	0,01	0,39	7,56		1,18
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	625		0	0,00	101,75	101,75	2,593	-	0,03	8,23		1,59
УрСИ сер06	23/11/2006	8,20	1934		0	0,00	99,80	99,80	1,528	-	0,23	-	8,46	2,13
УрСИ сер07	19/09/2006	8,40	2051		7	209,09	100,00	100,00	3,061	-0,18	0,65	-	8,57	2,34
ФСК ЕЭС-01	19/12/2006	8,80	504		0	0,00	103,10	103,10	1,013	-	0,30	6,52		1,32
ФСК ЕЭС-02	26/12/2006	8,25	1421		14	258,24	102,50	102,48	0,791	-0,13	0,07	7,64		3,39
ФСК ЕЭС-03	15/12/2006	7,10	864		18	348,24	99,43	99,43	0,895	0,07	0,03	7,50		2,20
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	441		0	0,00	100,00	100,00	0,288	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1379	287	0	0,00	100,00	100,00	1,793	-	0,10	-	8,65	0,78
ХКФ Банк-3	21/09/2006	8,25	1507	233	0	0,00	100,00	99,95	0,904	-	0,00	-	8,59	0,63
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	45		2	26,30	100,57	100,57	4,635	-0,23	-0,03	7,35		0,12
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1116	107	30	171,07	113,29	113,21	6,238	0,30	0,33	8,97		2,49
ЦНТ-01 обл	24/08/2006	16,00	23		1	0,04	99,31	99,31	3,068	-	-0,23	24,97		0,06
ЭФКО-02 об	26/01/2007	10,50	1270		7	16,30	100,05	100,18	0,115	0,03	0,18	-	10,10	0,49
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	44		12	3,38	100,70	100,65	5,384	-0,10	-0,15	8,34		0,12
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	190		0	0,00	101,30	100,70	5,005	-	0,10	9,32		0,51
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1166	434	14	65,57	101,80	101,80	3,434	0,12	0,20	-	9,45	1,11
ЮТК-04 об.	13/09/2006	10,50	1226		20	159,05	101,40	101,39	1,381	0,25	0,38	9,68		1,88
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	30		0	0,00	100,75	100,75	5,830	-	0,00	8,06		0,14

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

# Инвестиционный Департамент

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

Начальник Департамента	Роман Пивков	roman.pivkov@zenit.ru
Зам. Начальника Департамента	Кирилл Копелович	kopelovich@zenit.ru
Управление продаж		sales@zenit.ru
Начальник управления	Константин Поспелов	konstantin.pospelov@zenit.ru
Рублевые облигации	Алексей Третьяков	a.tretyakov@zenit.ru
Рублевые облигации	Роман Попов	r.popov@zenit.ru
Рублевые облигации	Александр Глебов	a.glebov@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Ирина Киреева	i.kireeva@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
Аналитическое управление	Акции	research@zenit.ru
	Облигации	firesearch@zenit.ru
Рублевые облигации	Яков Яковлев	y.yakovlev@zenit.ru
Еврооблигации	Александр Доткин	a.dotkin@zenit.ru
Анализ кредитных рисков	Ольга Ефремова	o.efremova@zenit.ru
Анализ кредитных рисков	Наталья Толстошеина	n.tolstosheina@zenit.ru
Акции	Мария Сулима	m.sulima@zenit.ru
Акции	Дмитрий Лукашов	d.lukashov@zenit.ru
Управление доверительного управления активами		
Начальник управления	Сергей Матюшин	s.matyushin@zenit.ru
Управление организации долгового финансирования		ibcm@zenit.ru
Начальник управления	Валерий Голованов	v.golovanov@zenit.ru

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.