

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Мировые рынки	2
Кредитный комментарий	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

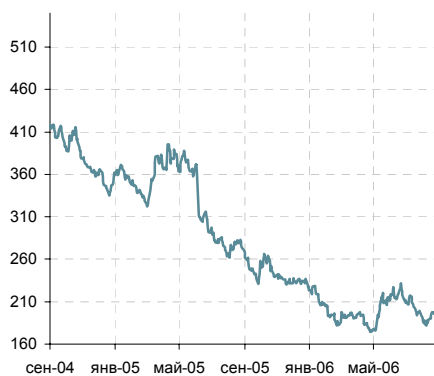
Кредитный комментарий: Пятерочка и Дикси – итоги 1го полугодия 2006 г.
(Подробнее стр. 4 ↓)

Standard & Poor's присвоило ОАО «Трубная металлургическая компания» рейтинг «В+»; рейтинг помещен в список CreditWatch с негативным прогнозом из-за неопределенности в отношении будущей структуры баланса. /Cbonds/

ЗАО «Инвестиционная Промышленная Компания «Мехтранс» приняло решение о размещении облигаций на сумму 300 млн. руб. /AK&M/

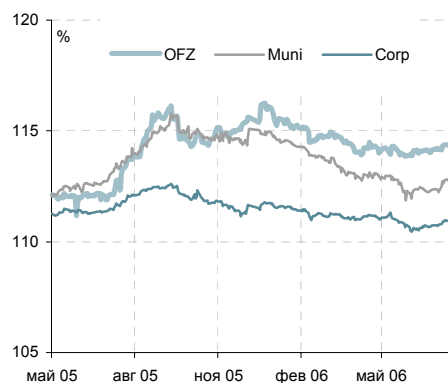
ООО «Торговый дом «Русские масла» планирует размещать облигационный заем объемом 600 млн. руб. /Finmarket/

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

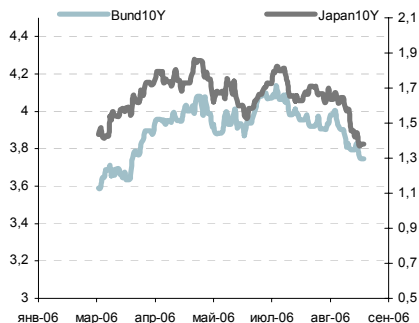
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	9/4/2006	4,76	0	-14	102
UST 10 yr	9/4/2006	4,73	0	-17	70
UST 30 yr	9/4/2006	4,87	0	-12	58
Bund 2 yr	9/1/2006	3,53	0	-2	140
Bund 10 yr	9/1/2006	3,75	-1	-16	70
Bund 30 yr	9/1/2006	3,99	-2	-17	45
Fed Fund	8/31/2006	5,25	0	0	175
Libor 1 mo	9/1/2006	5,33	0	-9,0	165
Libor 6 mo	9/1/2006	5,42	0	-13,3	157
Libor 12 mo	9/1/2006	5,39	-1	-19	143
S&P 500	9/1/2006	1311,01	0,55%	2,47%	7,63%
Nasdaq Composite	9/1/2006	2193,16	0,43%	5,19%	2,43%
RTS	9/4/2006	1634,11	0,87%	0,30%	79,54%
EURUSD	9/5/2006	1,2834	-0,30%	-0,05%	2,33%
USDJPY	9/5/2006	115,86	-0,20%	0,62%	6,13%
USDRUB	9/5/2006	26,73	0,13%	0,06%	-5,07%
EURRUB	9/5/2006	34,31	-0,17%	0,04%	-2,83%
Brent 1m Future	9/5/2006	68,10	0,58%	-10,59%	5,01%
Gold	9/5/2006	628,83	0,37%	-2,73%	41,20%

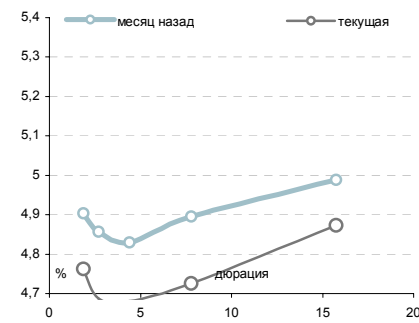
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



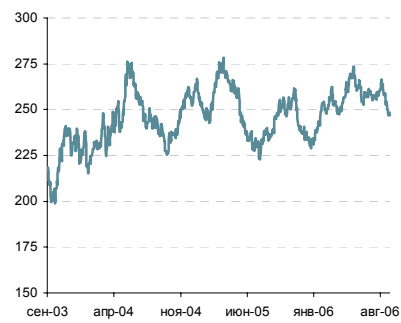
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



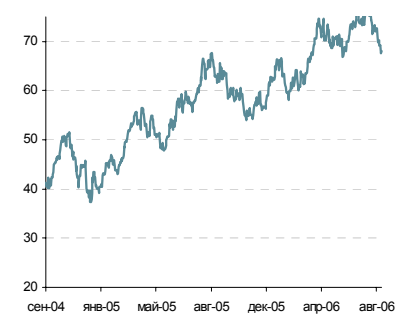
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	9/4/2006	111,60%	25	108	158	-329	5,79
UMS-31*	9/1/2006	126,17%	3	93	438	-144	6,22
Turkey-30*	9/4/2006	149,84%	75	288	219	626	7,37
Venezuela-27*	9/1/2006	124,10%	-28	80	-45	1201	7,04
EMBIG	9/1/2006	198	1	0	1	-39	-
EMBIG Russia	9/1/2006	109	1	0	1	-9	-
EMBIG Brazil	9/1/2006	222	0	-7	0	-86	-
EMBIG Mexico	9/1/2006	131	1	3	1	-12	-
EMBIG Turkey	9/1/2006	234	1	-3	1	11	-
EMBIG Venezuela	9/1/2006	209	2	-5	2	-104	-

* - Указаны котировки

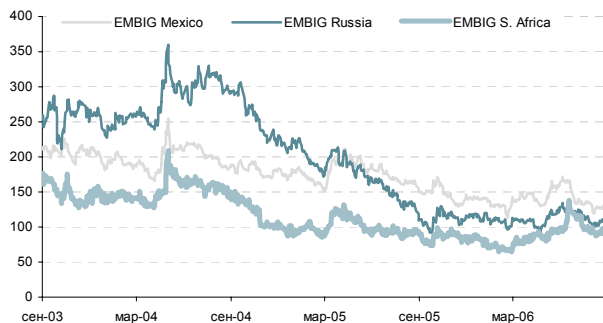
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



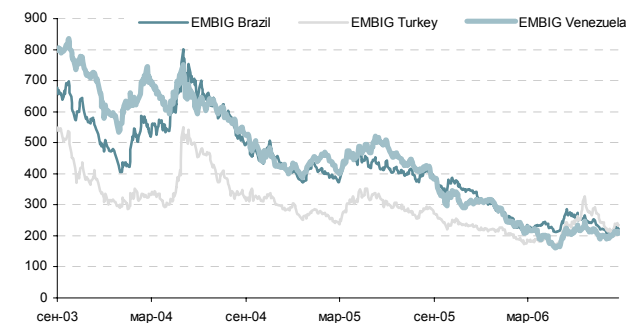
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Кредитный комментарий

Мария Сулима
m.sulima@zenit.ru

Пятерочка

Вчера Пятерочка представила результаты деятельности объединенной компании за первое полугодие. Объем продаж вырос на 43.4% по сравнению с показателем (про-форма) за аналогичный период прошлого года до 1.58 млрд. долл. (Продажи сети Пятерочка выросли на 41.9% , Перекрестка – 45.5%). Валовая рентабельность выросла до 26.6% с 24% на фоне более медленных темпов роста себестоимости. При этом рост общих, коммерческих и административных затрат опередил рост выручки и составил 61% на фоне значительного увеличения арендных платежей и расходов на рекламу. В результате, рост EBITDA составил 28% до 149 млн. долл., а рентабельность снизилась до 9.4% с 10.5% годом ранее. Чистая прибыль снизилась на 8.6% до 62 млн. долл., что было вызвано двукратным увеличением процентных платежей и повышением эффективной налоговой ставки. Таким образом, компания зафиксировала достаточно значительное снижение чистой рентабельности с 6.2% до 3.9%.

По заявлению руководства компании, из привлеченных 800 млн. долл. синдицированного кредита, на настоящий момент не использовано 200 млн. долл. При этом было заявлено намерение выкупить первый выпуск облигаций, размещенный 18 мая 2005 г. в объеме 1,5 млрд. руб. с погашением через пять лет в связи с высокой стоимостью обслуживания. По результатам первого полугодия совокупный долг компании составил 818 млн. долл., долг/EBITDA - 2.7. На конец текущего года компания прогнозирует покрытие долга за счет EBITDA на уровне 3.6, в 2007 г. его снижение до 3.0, а затем стабилизацию на уровне 2.5. За отчетный период более чем в пять раз снизилось процентное покрытие до 4,5.

В настоящее время облигации более ликвидного выпуска Пятерочка-2 торгуются с доходностью 8.39%. Данный уровень, на наш взгляд, соответствует достаточно оптимистичным оценкам кредитного качества компании. Мы полагаем, что обнародованные данные, достаточно близкие ранее озвученным прогнозам, не повлекут каких-либо существенных изменений доходности бумаг компании, поскольку потенциал сужения спреда к ОФЗ фактически исчерпан.

Дикси

Дикси представила финансовые результаты деятельности за первое полугодие 2006 г. Согласно управленческой отчетности, выручка выросла на 36.8% до 535 млн. долл., что было обусловлено увеличением числа магазинов сети и размера среднего чека. Темпы роста себестоимости составили 35%, в результате чего валовая прибыль повысилась на 43% до 96 млн. долл. с 67 млн. долл., что привело к росту валовой рентабельности до 18% с 17%. Чистая прибыль составила 6.9 млн. (рентабельность 1.3%), EBITDA - 21,9 млн. долл. (рентабельность 4%). Сравнительные данные за аналогичный период прошлого года не приводятся. За полугодие компания открыла 27 новых магазинов, расширив сеть до 242 торговых точек, а к концу года планируется увеличение сети до 370 магазинов.

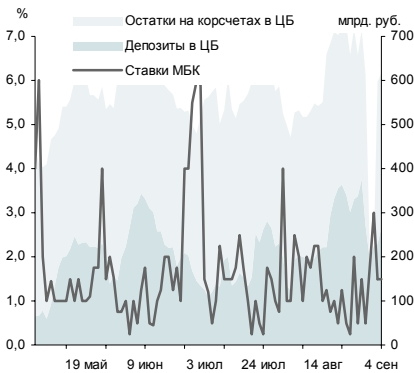
Долг на 30 июня 2006 г. составил \$175 млн., покрытие долга EBITDA 3.97. Соотношение чистый долг/EBITDA составило 3.5. Средства, привлеченные в результате размещения облигационного займа на 3 млрд. руб., отчасти были направлены на рефинансирования существующей задолженности, в результате чего, по информации компании, удалось снизить стоимость обслуживания существенной части долга на 3%.

Первый заем был размещен в начале текущего года, а в июле компания объявила решение о размещении второго облигационного займа в размере 4 млрд. руб. При условии размещения второго займа, абсолютный показатель долговой нагрузки компании значительно возрастет, а соотношение долг/ EBITDA в 2006 г. может превысить 5.0.

Доходность облигаций Дикси по состоянию на 04.09.06 составляла 9.9% годовых к погашению. Таким образом, при близкой дюрации их спред к облигациям Пятерочки составляет порядка 150 б.п., что, на первый взгляд может показаться достаточно завышенным уровнем. Однако при более детальной оценке мы отмечаем, что он в полной мере отражает разницу в масштабах и эффективности бизнеса компаний и учитывает существующий риск изменения кредитного качества Дикси в краткосрочной перспективе.

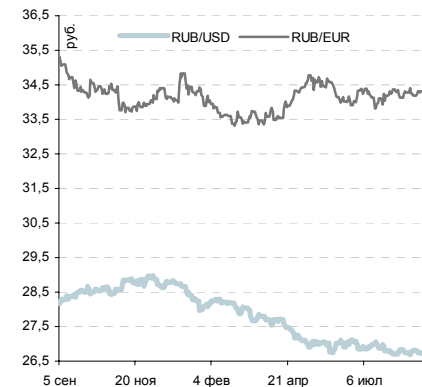
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



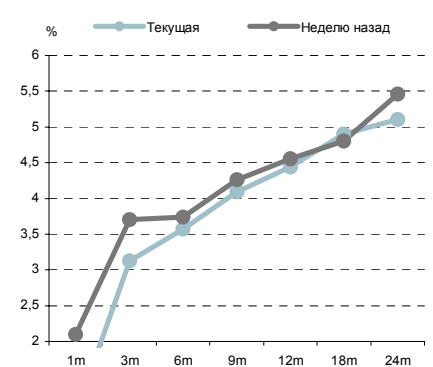
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

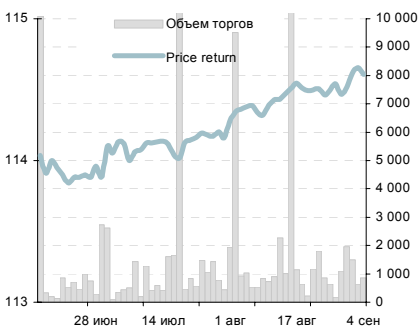


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, %	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			год	посл		ср взв	день
SU45001RMFS3	0,24	4,25	101,40	101,39	0,520	-	0,000
SU25060RMFS3	2,46	6,09	99,63	99,63	0,524	-	0,229
SU46018RMFS6	8,61	6,62	111,80	111,71	2,134	0,008	0,539
SU46020RMFS2	13,00	6,80	102,75	102,75	0,359	-0,044	0,351
МГор31-об	0,70	5,52	103,20	103,20	0,411	-	0,39
МГор40-об	1,08	5,93	104,60	104,60	1,096	-0,1	-0,5
МГор29-об	1,62	6,19	106,50	106,38	2,493	0,08	-0,15
МГор38-об	3,61	6,51	113,44	113,38	1,918	-	0,21
МГор39-об	5,85	6,80	110,15	110,16	1,233	0,26	0,55
ВТБ - 5 об	0,64	5,49	100,60	100,52	0,662	-	0,36
РЖД-02обл	1,21	6,41	101,70	101,70	1,890	-	0
ГАЗПРОМ А6	2,68	6,79	100,71	100,71	0,476	-0,29	0,08
ФСК ЕЭС-02	3,30	7,08	104,28	104,23	1,560	0,13	0,47
РЖД-07обл	4,96	7,08	102,85	102,93	2,275	0,18	0,33

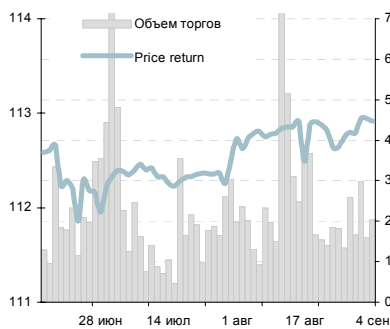
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



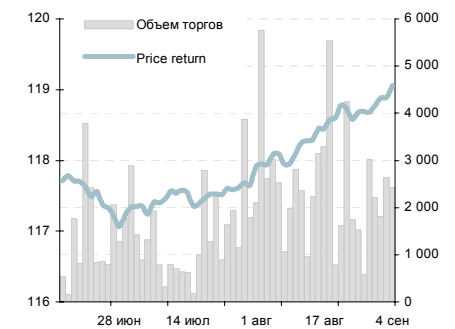
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



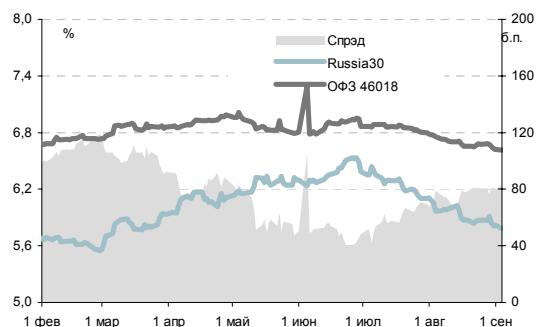
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
5 сен	ОМЗ-5	1 500	Райффайзенбанк
5 сен	Центртелеком-5	3 000	Банк Москвы
5 сен	Автомир-Финанс	1 000	Росбанк
6 сен	ГТ-ТЭЦ Энерго-4	2 000	КИТ Финанс, СБ РФ
7 сен	МОИА-2	3 000	Газпромбанк
7 сен	Иркутская область-3	3 000	Росбанк
12 сен	Волгателеком-4	3 000	Связь-Банк
12 сен	МиГ-Финанс-2	3 000	МДМ-Банк
12 сен	МОЭСК	6 000	Альфа-банк, ВТБ
сентябрь	ТАИФ-Финанс-1	4 000	Росбанк
сентябрь	Банк Кедр-2	1 000	Банк Москвы

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

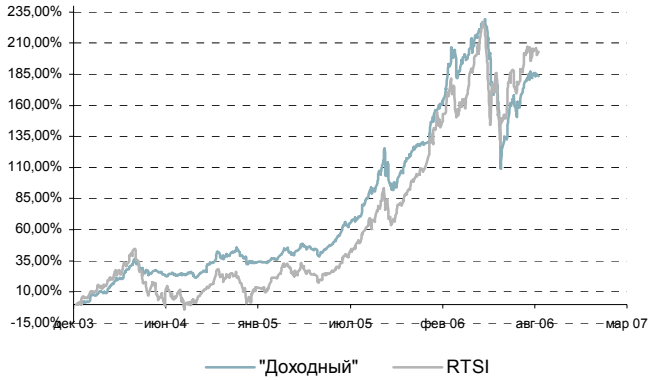
Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



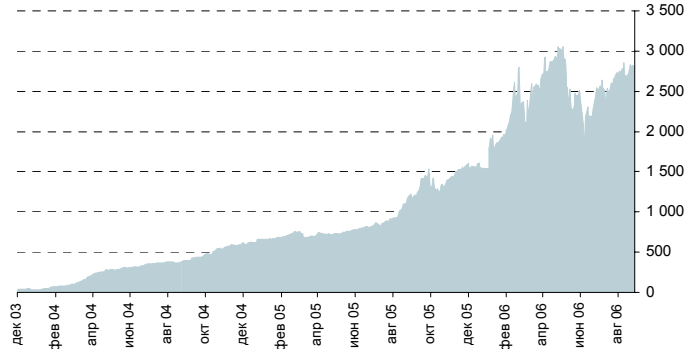
Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

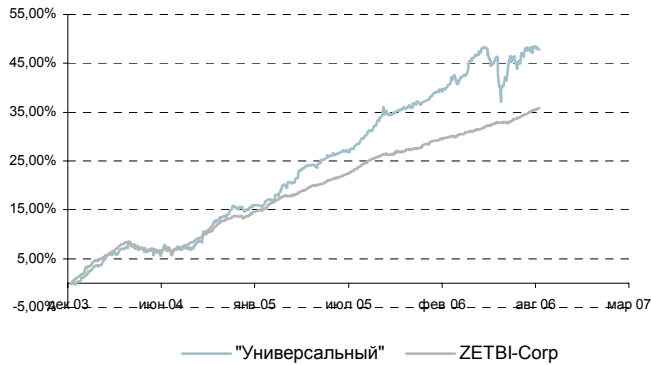
ОФБУ "Доходный"



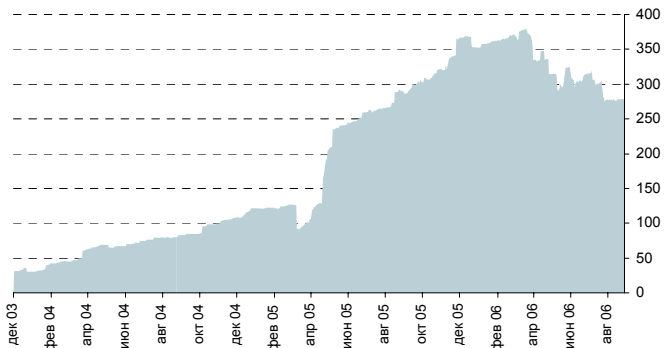
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



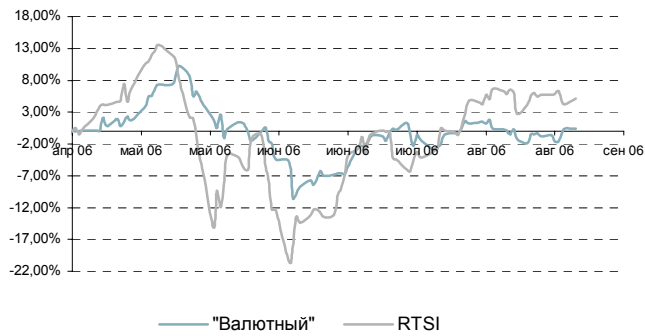
ОФБУ "Универсальный"



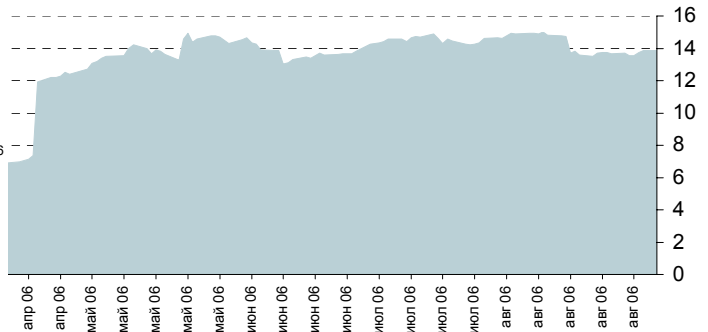
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ОФБУ "Валютный"



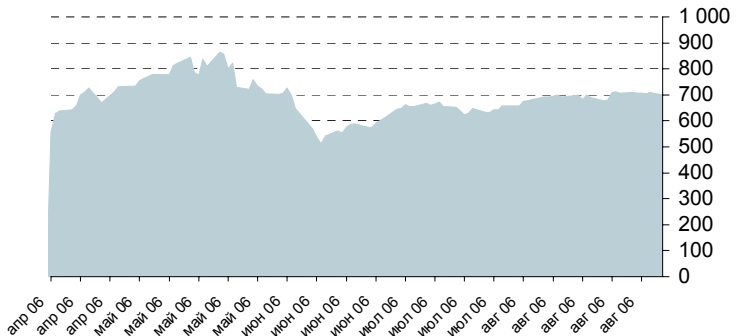
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



ОФБУ "Перспективный"

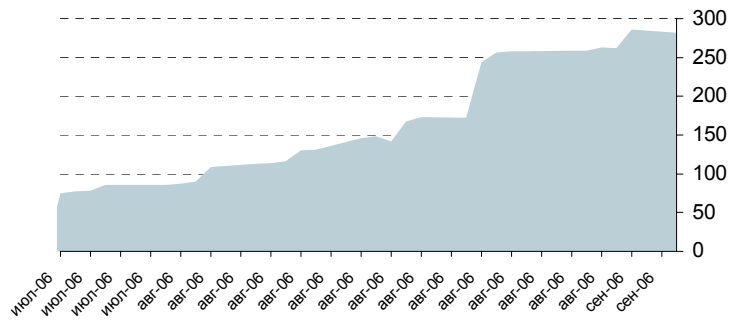
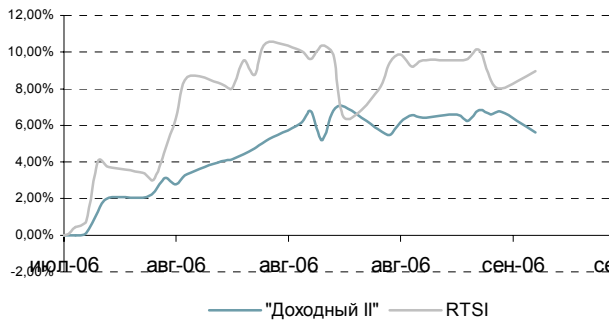


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



ОФБУ "Доходный II"

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



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	183,29%	23,45%	-0,64%	3,56%	-6,14%	60,63%	35,94	1,67
Универсальный	Консервативная	47,85%	7,84%	-0,22%	1,00%	4,02%	14,60%	12,16	0,86
Перспективный	Фонд производных инструментов	-10,43%	-	-0,94%	2,49%	-	-	12,17	-
Валютный	Агрессивная	0,43%	-	0,02%	-0,17%	-	-	3,91	-
Доходный II	Агрессивная	5,61%	-	-1,04%	2,39%	-	-	2,14	-
RTSI	Индекс РТС	202,88%	45,18%	0,87%	4,09%	12,63%	93,03%	40,25	1,66
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	35,91%	5,96%	0,08%	1,13%	4,48%	9,63%	8,53	0,71

(*) Начало работы ОФБУ "Доходный" и "Универсальный" - 08.12.2003

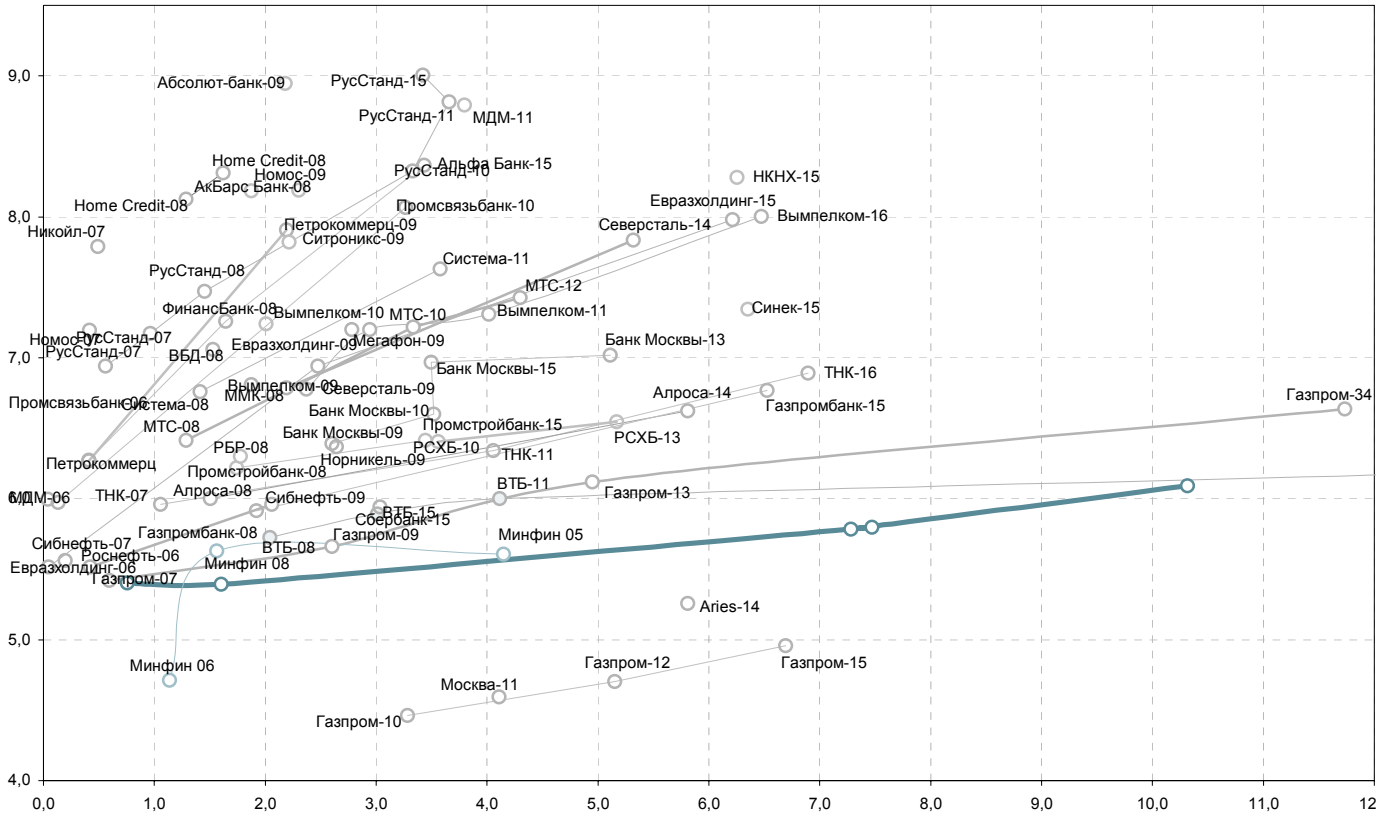
Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2007

(**) Если в ячейке стоит "-", значит недостаточно статистических данных

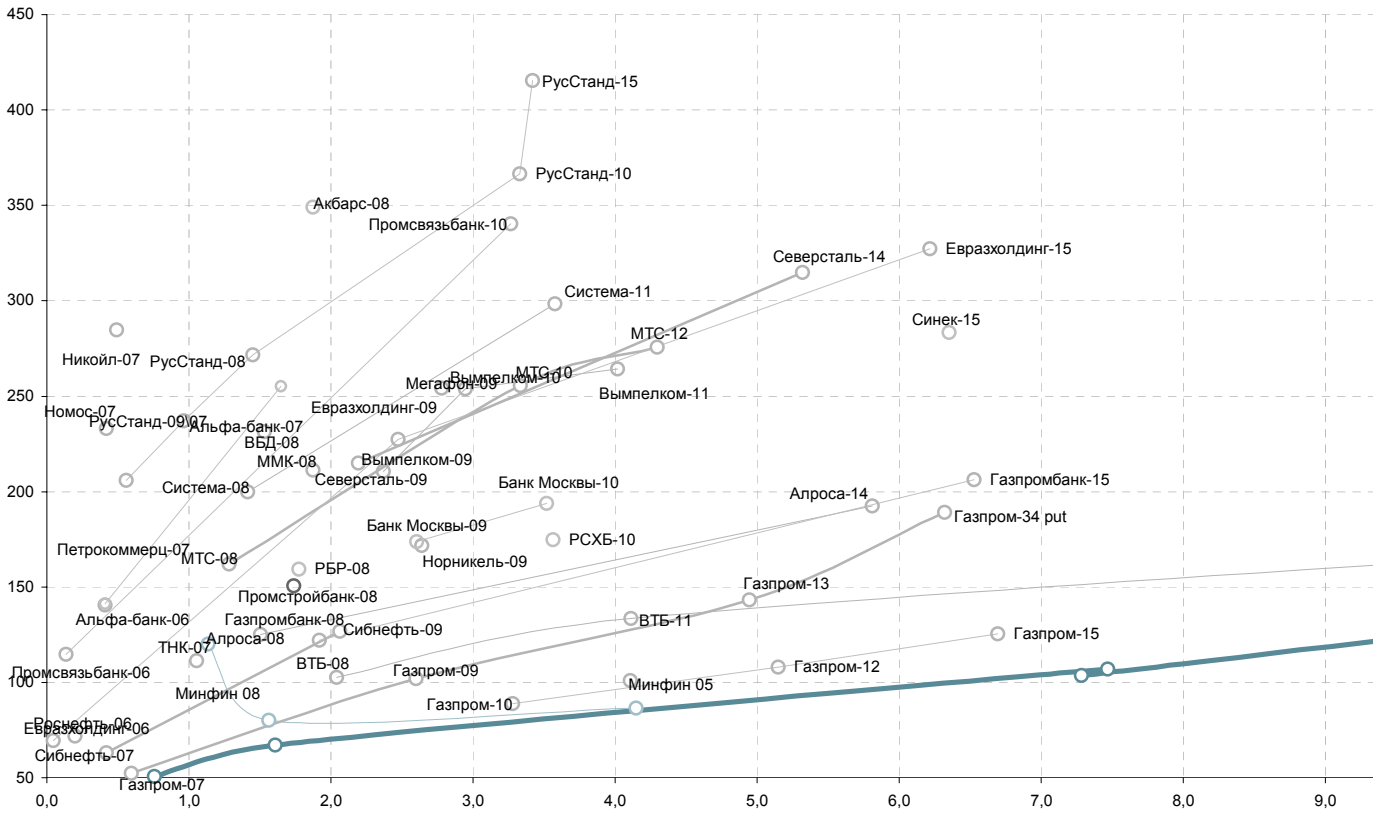
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Котировки российских еврооблигаций

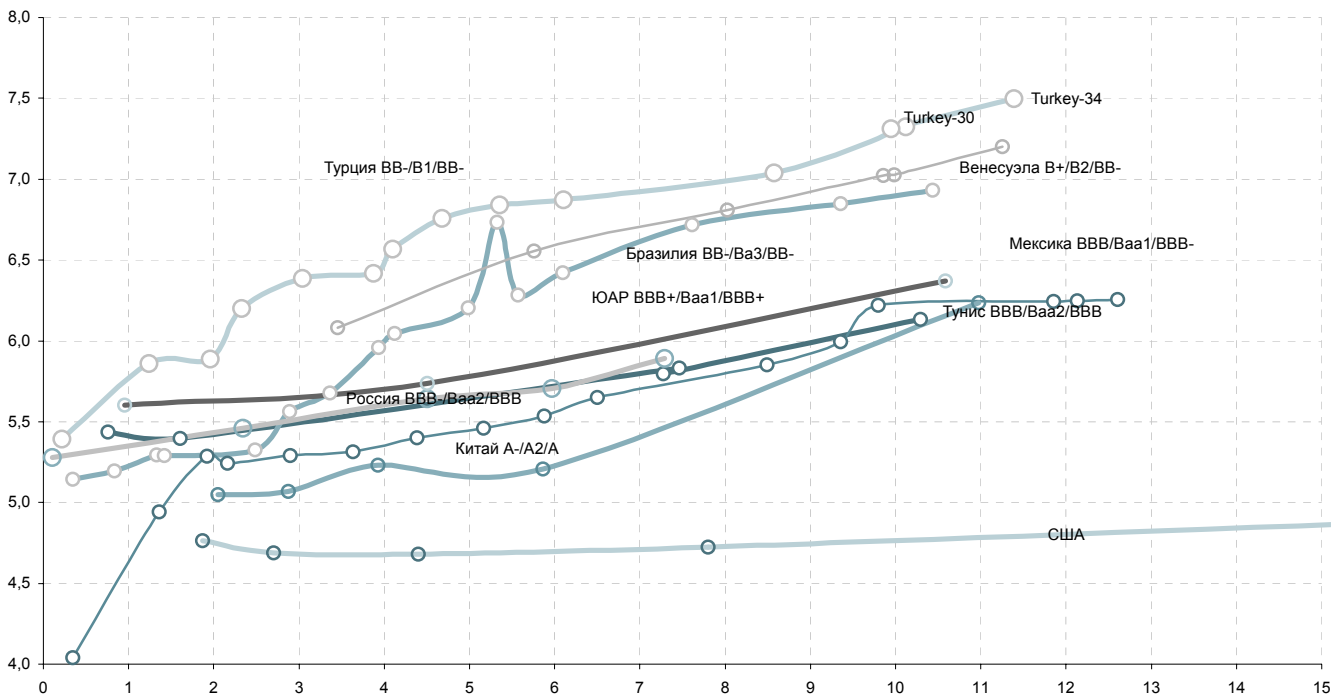
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,000	Baa2/BBB+/BBB+	103,41	103,54	5,48	0,76	46
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	104,55	104,70	5,43	1,61	206
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	143,89	144,24	5,81	7,47	106
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	179,31	179,71	6,10	10,32	128
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,000	Baa2/BBB+/BBB+	111,55	111,65	5,79	7,28	95
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/BBB+	97,88	98,05	4,79	1,13	-15
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	95,67	95,87	5,70	1,56	78
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	89,31	89,51	5,63	4,15	86
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/AAA	103,50	103,58	3,51	0,13	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Baa3/AAA	111,51	111,76	3,74	2,65	19
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Baa3/AAA	128,16	128,41	5,28	5,81	55
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa2/-/BBB+	107,89	108,24	4,63	4,11	103
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,125	BB+	102,13	102,26	5,52	0,59	46
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BB+	113,25	113,65	5,73	2,60	102
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BB+/BBB-	111,92	112,12	4,49	3,28	92
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BB+	118,32	118,52	6,14	4,95	143
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	Baa1	105,89	106,34	4,99	6,70	128
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB /+ /BBB	104,92	105,17	6,63	8,59	186
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	Baa1/BB+/BBB-	124,78	125,03	6,64	11,73	177
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,500	Ba2/BB	102,40	102,50	5,63	0,42	55
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba2/BB	110,10	110,35	6,02	2,06	127
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BB+	105,41	105,56	6,02	1,06	108
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BB+	101,78	102,20	6,39	4,06	169
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BB+	103,92	104,29	6,92	6,90	218
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,750	Baa2/BB	101,35	101,38	5,64	0,20	63
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	104,17	104,37	6,49	1,29	160
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	103,78	104,03	7,25	3,34	255
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	102,25	102,50	7,45	4,30	276
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba3/BB	107,75	108,00	6,83	2,37	211
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba3/BB	102,14	102,39	7,24	2,95	254
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba3/BB	104,23	104,48	7,34	4,02	264
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba3/BB	101,37	101,62	8,02	6,47	329
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	B1/BB-	102,02	102,27	7,24	2,78	254
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B/B+	104,96	105,19	6,84	1,42	199
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B/B+	104,16	104,55	7,68	3,58	299
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7,875	(P)B3/-/B-	99,87	100,12	7,88	2,21	314
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Ba2 /+ /BBB-	101,81	102,06	6,42	2,64	171
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba3/BB-/BB-	102,05	102,30	6,87	1,87	211
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	B2 /+ /BB-	103,64	104,10	6,89	2,19	215
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	B2 /+ /BB-/BB-	107,68	107,98	7,86	5,32	314
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B2/B+	102,02	102,26	7,13	1,53	230
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	103,06	103,30	6,08	1,50	124
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	113,78	114,03	6,64	5,81	192
Evrazholding-06 \$	9/25/2006	200	8,875	B1/BB-	100,14	100,15	5,59	0,047	59
Evrazholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	B1/BB-	109,92	110,17	6,99	2,475	228
Evrazholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB-	101,47	101,72	8,00	6,215	327
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB	102,03	102,28	7,36	6,352	264
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	7,240	A2/BBB+	100,18	100,28	5,36	0,13	-
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	-/BBB	100,62	100,87	6,74	3,03	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	102,18	102,39	5,78	2,04	103
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	106,24	106,49	6,03	4,11	133
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	101,02	101,27	6,92	3,01	123
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	100,52	100,77	6,20	13,18	132
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BB	102,39	102,64	5,98	1,92	122
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	97,95	98,20	6,79	6,53	206
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	B1-/B-	99,29	99,54	9,00	2,18	427
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba3-/B+	99,38	99,63	8,25	1,87	349
Alfa Bank-07 \$	2/9/2007	150	7,750	Ba2/BB-/B+	100,48	100,59	6,40	0,41	133
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba2/BB-/B+	100,50	100,80	7,35	1,65	254
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba3/B/B-	100,64	100,89	9,41	3,44	370
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	104,14	104,39	6,44	2,60	173
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	102,55	102,80	6,63	3,52	193
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	101,39	101,64	7,04	5,11	233
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,90	101,15	6,29	1,74	150
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB	99,00	99,25	7,08	3,44	175
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,375	Ba2/B+/BB-	100,11	100,12	6,13	0,04	103
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba3/B-/B+	103,20	103,70	8,86	3,79	416

Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,68	100,79	7,32	0,42	225
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	99,63	100,13	8,29	2,30	357
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,000	Ba3/NR	100,54	100,61	7,87	0,49	279
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,000	Ba3/-/	100,99	101,10	6,40	0,41	132
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	99,71	100,21	8,02	2,19	329
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,250	Ba3/B /*+	100,53	100,55	6,05	0,14	104
Promsviaz-10 \$	10/4/2010	200	8,500	Ba3/B /*+	102,06	102,31	8,10	3,27	340
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	101,45	101,70	6,44	3,56	174
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	103,11	103,36	6,57	5,17	186
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,750	Ba2/B+	100,89	101,03	7,07	0,56	200
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,37	100,62	7,30	0,97	233
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/B+	100,74	100,96	7,55	1,45	270
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/B+	96,94	97,19	8,36	3,33	366
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/B+	99,02	99,27	8,85	3,66	415
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B-	99,27	99,52	9,62	3,42	434
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	103,63	103,88	8,34	2,58	372

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

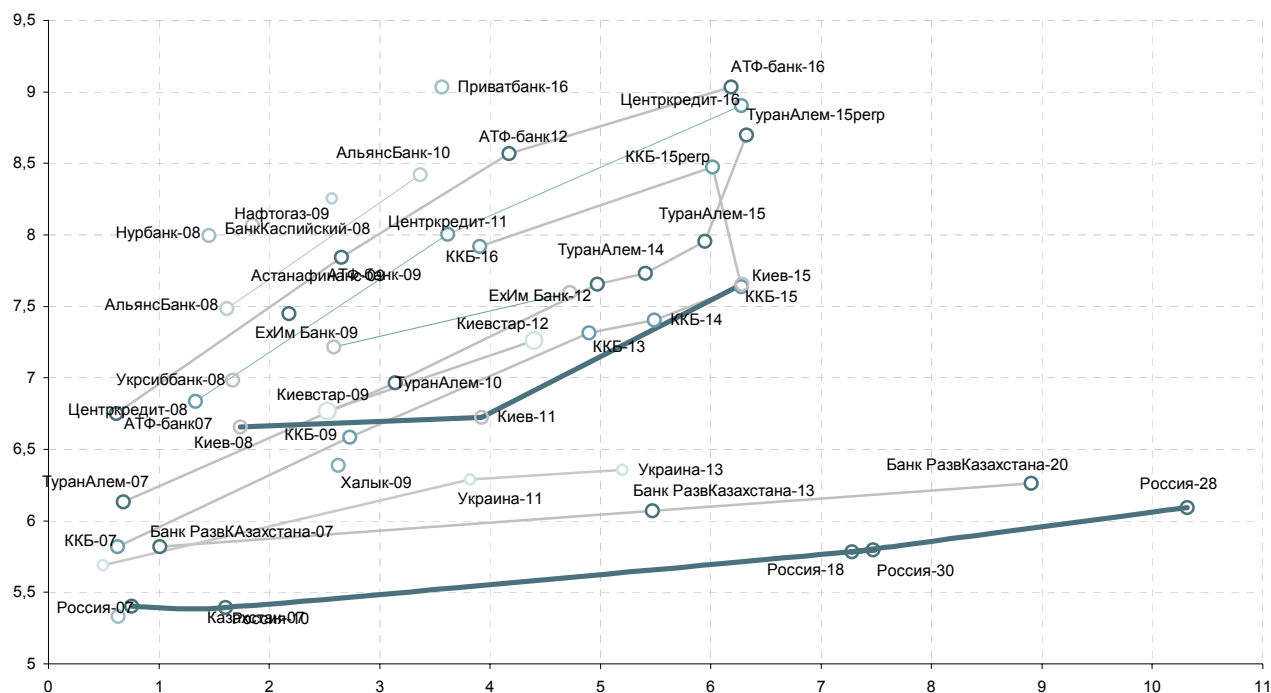
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba2/-	109,68	109,93	6,73	5,32
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba2/BB	130,67	130,77	6,42	6,09
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	150,15	150,55	7,32	10,12

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

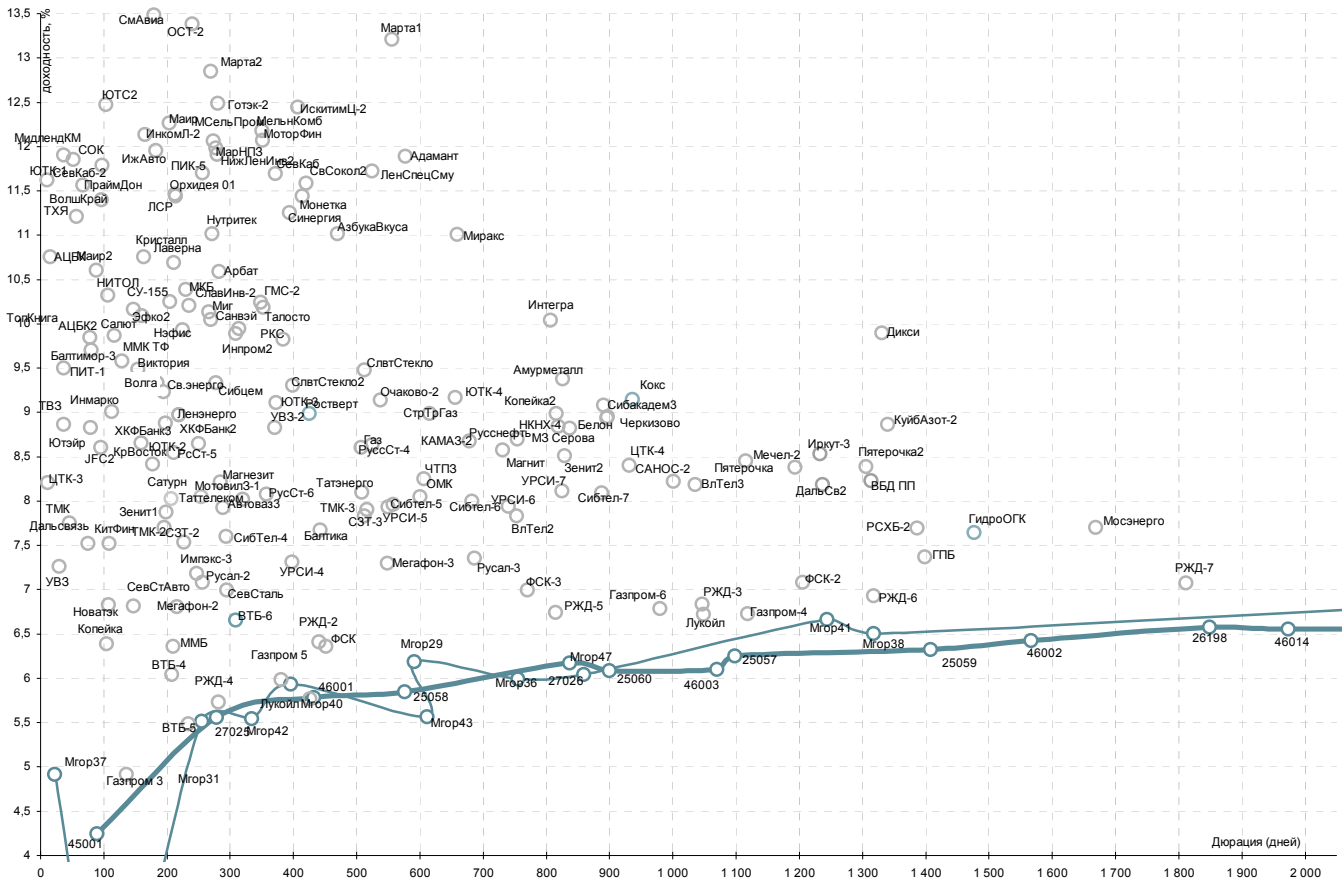
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,15	102,49	7,485	1,62
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	100,93	101,09	6,751	0,61
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	102,37	102,82	7,845	2,66
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	102,47	102,96	8,569	4,17
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,22	101,55	6,837	1,33
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	101,19	101,35	5,821	1,01
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	107,18	107,49	6,071	5,47
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	101,66	102,15	6,263	8,90
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB+/Baa1/BB+	104,36	104,79	6,386	2,62
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa2/BBB	103,62	103,77	5,332	0,63
ККБ-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	102,59	102,76	5,821	0,62
ККБ-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	100,96	101,15	6,585	2,73
ККБ-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	105,61	106,11	7,315	4,90
ККБ-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	102,18	102,68	7,405	5,49
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B-/Ba3/-	101,12	101,50	7,995	1,46
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	102,50	102,68	6,133	0,68
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	102,42	102,92	6,967	3,14
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	101,00	101,50	7,733	5,41
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	102,94	103,29	7,955	5,95
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,14	99,62	8,069	1,85
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,97	109,47	6,768	2,53
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	101,96	102,21	7,262	4,40
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	99,27	99,65	8,255	2,57
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	101,64	101,77	6,497	0,49
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,12	100,12	5,223	0,04
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	101,27	101,40	8,216	0,49
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	101,82	102,26	6,288	3,82
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	106,71	107,01	6,355	5,20
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	BB-/B2/-	103,45	103,70	6,655	1,74
Kiev-11	7/15/2011	200	8,63	BB-/B2/-	107,38	107,75	6,723	3,92
Kiev-15	11/6/2015	250	8,00	BB-/B2/-	101,99	102,24	7,653	6,29
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,94	103,34	6,985	1,67
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,18	101,43	7,215	2,58
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	95,73	96,17	7,597	4,72

Источник: Bloomberg

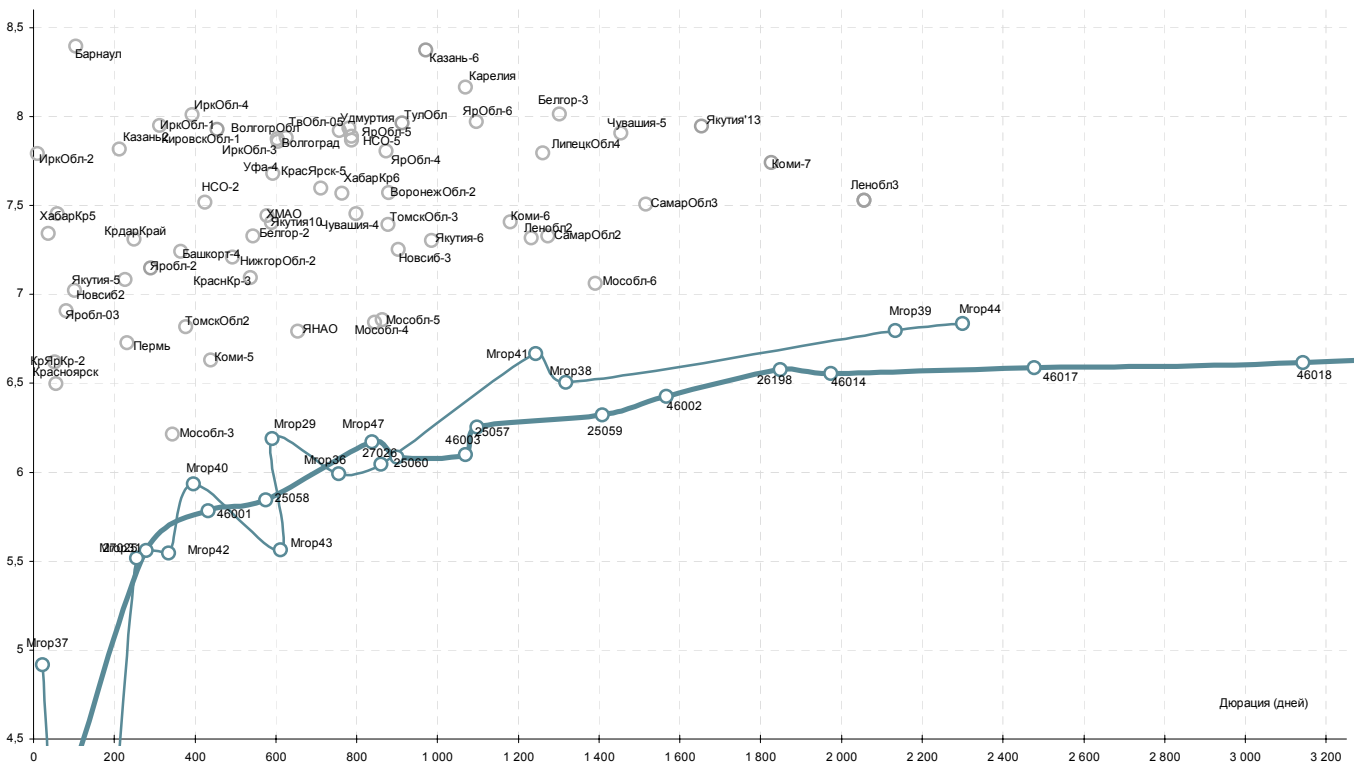
Приложение 4. Российский долговой рынок

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														
SU45001RMFS3	15/11/2006	10,00	72		0	0,00	101,40	101,39	0,520	-	0,00	4,25		0,24
SU27025RMFS4	13/09/2006	7,00	282		0	0,00	100,90	100,71	1,572	-	-0,09	5,56		0,76
SU46001RMFS2	13/09/2006	10,00	737		4	18,92	105,25	105,25	2,246	-	-0,17	5,78		1,18
SU25058RMFS7	01/11/2006	6,30	604		8	138,38	100,92	100,91	0,570	0,05	0,05	5,85		1,58
SU27026RMFS2	13/09/2006	7,50	919		1	0,01	101,50	101,50	1,685	0,19	0,20	6,17		2,29
SU46003RMFS8	17/01/2007	10,00	1409		8	158,53	111,95	111,94	1,288	0,09	0,19	6,10		2,93
SU25057RMFS9	25/10/2006	7,40	1234		5	106,17	104,33	103,90	0,811	-	-0,47	6,25		3,01
SU25059RMFS5	25/10/2006	6,10	1598		0	0,00	99,71	99,70	0,669	-	0,27	6,32		3,86
SU46002RMFS0	14/02/2007	9,00	2165		4	77,28	109,95	109,93	0,469	-0,16	-0,37	6,43		4,29
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4377		4	20,46	109,26	109,25	4,739	0,03	0,27	6,56		5,41
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2251		11	88,34	97,48	97,12	4,997	-0,31	-0,01	6,58		5,06
SU46017RMFS8	15/11/2006	9,00	3621		12	121,52	106,54	106,52	0,469	0,10	0,43	6,59		6,79
SU46018RMFS6	13/09/2006	9,50	5560		17	128,15	111,80	111,71	2,134	0,01	0,54	6,62		8,61
SU46020RMFS2	14/02/2007	6,90	10747		1	0,10	102,75	102,75	0,359	-0,04	0,35	6,80		13,00
Субфедеральные облигации														
МГор27-об	20/09/2006	15,00	107		0	0,00	104,00	104,00	3,123	-	1,20	1,90		0,30
МГор31-об	20/11/2006	10,00	258		0	0,00	103,20	103,20	0,411	-	0,39	5,52		0,70
МГор42-об	13/11/2006	10,00	343		0	0,00	104,20	104,20	0,603	-	-	5,55		0,92
МГор40-об	26/10/2006	10,00	417		2	2,01	104,60	104,60	1,096	-0,10	-0,50	5,93		1,08
МГор43-об	17/11/2006	10,00	621		0	0,00	108,10	107,87	0,493	-	-	5,56		1,67
МГор29-об	05/12/2006	10,00	640		9	27,73	106,50	106,38	2,493	0,08	-0,15	6,19		1,62
МГор41-об	30/01/2007	10,00	1425		0	0,00	108,60	108,60	0,986	-	-	6,67		3,41
МГор38-об	26/12/2006	10,00	1574		1	11,50	113,44	113,38	1,918	-	0,21	6,51		3,61
МГор39-об	21/01/2007	10,00	2877		27	591,27	110,15	110,16	1,233	0,26	0,55	6,80		5,85
МГор44-об	24/12/2006	10,00	3215		16	133,26	109,85	109,89	1,973	0,23	0,37	6,84		6,30
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	374		0	0,00	100,80	100,90	3,780	-	0,00	7,24		1,00
ИркОбл-а01	19/01/2007	10,50	321		1	0,36	102,00	102,00	1,323	-	-2,00	7,95		0,85
ИркОбл-а02	07/09/2006	10,00	3		0	0,00	100,05	100,05	2,467	-	-0,16	7,79		0,02
ИркОбл31-1	21/09/2006	10,00	1200		0	0,00	102,50	102,50	2,027	-	0,00	7,86		1,66
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	780		0	0,00	100,05	100,08	3,050	-	-0,22	8,01		1,07
КОМИ 5в об	24/09/2006	14,00	476		0	0,00	108,45	108,45	2,762	-	0,08	6,63		1,20
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1501		6	4,04	117,00	117,03	5,485	-0,05	-0,17	7,41		3,23
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2636		0	0,00	108,10	108,10	3,419	-	0,00	7,74		5,00
КировОбл 1	22/09/2006	8,39	840		0	0,00	100,85	100,85	1,701	-	0,00	7,93		1,24
КраснодКр	14/11/2006	10,00	253		0	0,00	101,88	101,88	3,041	-	-0,04	7,31		0,68
КрасЯрск04	27/10/2006	12,50	53		0	0,00	100,90	100,90	1,336	-	-0,10	6,50		0,15
КрасЯрКр2	26/10/2006	10,95	52		1	0,20	100,60	100,60	1,200	-	-0,10	6,62		0,14
Мос.обл.3в	18/02/2007	11,00	349		0	0,00	105,00	104,51	0,452	-	2,21	6,22		0,94
Мос.обл.4в	24/10/2006	11,00	960		3	12,28	110,50	110,35	1,236	-0,10	0,04	6,84		2,31
Мос.обл.5в	03/10/2006	10,00	1303		23	229,99	107,85	107,89	4,192	0,13	0,20	6,86		2,36
Мос.обл.6в	24/10/2006	9,00	1688		7	233,74	108,00	108,02	3,255	-	0,58	7,06		3,81
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	404		2	5,39	103,26	103,55	4,340	-0,65	-0,92	6,82		1,03
Томск.об-3	09/11/2006	9,00	1162		1	8,35	100,25	100,25	2,910	-	0,03	7,39		2,40
Томск 1	23/11/2006	12,00	444		0	0,00	102,07	102,07	0,363	-	0,00	10,61		1,18
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	638		0	0,00	104,10	104,01	2,473	-	-0,40	7,68		1,62
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	631		1	19,36	107,51	107,51	3,255	-	-0,09	7,44		1,58
Якут-10 об	19/09/2006	12,00	652		0	0,00	108,00	108,00	2,499	-	-2,96	7,40		1,61
Якут-05 об	19/10/2006	9,00	229		0	0,00	100,80	100,80	1,134	-	-0,70	7,09		0,62
ЯрОбл-02	03/10/2006	12,78	302		0	0,00	104,67	104,69	2,171	-	-0,21	7,15		0,79
ЯрОбл-05	29/12/2006	8,25	848		0	0,00	100,00	100,00	1,514	-	0,00	7,87		2,16
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	995		0	0,00	107,50	106,56	3,104	-	-0,74	7,80		2,39
ЯрОбл-06	24/10/2006	8,35	1688		2	10,23	99,25	99,25	3,020	-	0,25	7,97		3,00
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	14/02/2007	9,20	709	163	11	77,47	100,58	100,57	0,479	-0,90	-0,33	-	7,84	0,45
АВТОВА3об3	26/12/2006	7,80	1387	295	2	2,08	100,00	100,00	1,475	-	-0,05	-	7,93	0,79
АЦБК-Инв 1	07/09/2006	13,50	3		0	0,00	100,10	100,10	3,255	-	0,00	10,76		0,04
Балтимор03	16/11/2006	11,65	619	73	0	0,00	100,35	100,35	3,479	-	0,00	-	9,70	0,22
ВБД ПП 2об	20/12/2006	9,00	1563		3	16,56	103,30	103,30	1,849	-	0,35	8,23		3,60
ВлгТлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1548	822	7	105,92	101,00	101,00	2,022	0,04	1,40	-	7,83	2,06
ВлгТлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1548		5	2,23	102,15	101,30	2,096	-0,75	-0,48	8,19		2,83
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	927	199	0	0,00	100,30	100,30	2,938	-	0,00	-	6,05	0,57
ВТБ - 5 об	26/10/2006	6,20	2600	234	0	0,00	100,60	100,52	0,662	-	0,36	-	5,49	0,64
ГАЗПРОМ А3	18/01/2007	8,11	136		14	80,55	101,15	101,15	0,978	-	-	4,92		0,37
ГАЗПРОМ А4	14/02/2007	8,22	1255		7	63,41	104,85	104,84	0,428	0,08	0,38	6,73		3,06
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	400		3	191,92	101,75	101,75	3,032	-0,20	0,57	5,99		1,04
ГАЗПРОМ А6	08/02/2007	6,95	1067		1	0,00	100,71	100,71	0,476	-0,29	0,08	6,79		2,68
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	72		0	0,00	101,15	101,05	3,918	-	-0,42	7,52		0,21
Диксфин-1	21/09/2006	9,25	1655		2	24,74	98,50	98,50	4,182	-0,60	-1,05	9,90		3,64
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	201		1	5,18	100,00	100,14	3,595	-	0,02	7,87		0,54
Зенит 2обл	15/02/2007	8,39	896		0	0,00	100,15	100,10	0,437	-	0,10	8,51		2,27
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	68		0	0,00	98,40	98,40	1,890	-	-	9,69		0,45
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1474	745	0	0,00	100,00	99,90	3,797	-	0,30	-	8,68	1,86
КрВост-Инв	25/02/2007	11,50	174		2	35,50	101,43	101,43	0,284	-	0,33	8,42		0,48
КристалФ-1	08/02/2007	12,00	157		0	0,00	100,50	100,50	0,822	-	0,00	10,76		0,45

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	
КуйбАзот-2	08/09/2006	8,80	1647		0	0,00	100,45	100,45	4,292	-	0,25	8,87	3,67
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1170	442	2	103,89	101,80	101,80	2,066	-	0,25	6,72	2,87
МаирИнв-01	03/10/2006	12,30	211		2	0,10	100,30	100,30	2,089	0,79	0,30	12,27	0,56
МагнитФ 01	22/11/2006	9,34	807		3	104,48	101,84	101,84	2,636	-	-0,02	8,58	2,00
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	626		4	0,17	103,00	103,00	4,147	0,24	-0,42	13,21	1,52
МаксиГ 01	14/09/2006	11,25	920	374	13	11,87	98,05	97,94	5,301	-0,05	-0,19	-	0,95
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	219		0	0,00	101,51	101,51	3,687	-	-0,14	6,81	0,59
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	589		0	0,00	103,12	103,12	3,523	-	-0,58	7,30	1,50
Мечел ТД-1	15/12/2006	5,50	1012	0	1	0,46	90,00	90,00	1,205	-	-	9,93	2,57
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	14		1	0,21	100,40	100,40	6,251	1,60	2,40	2,86	0,04
Миракс 01	20/02/2007	11,50	715		1	3,03	100,50	100,50	0,410	-0,10	0,07	11,01	1,80
МСельПром1	15/12/2006	13,00	830		4	1,84	100,90	100,88	2,849	-0,07	0,00	-	0,75
НГК ИТЕРА	07/12/2006	9,75	459		19	52,91	101,30	101,30	2,377	0,01	0,03	8,80	1,19
НКНХ-03 об	01/12/2006	8,00	362		0	0,00	100,00	100,00	0,066	-	-	8,24	0,70
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2030	938	1	0,02	103,00	103,00	4,215	-	-1,85	-	2,24
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	87		2	103,23	100,70	100,70	2,447	-	0,00	6,83	0,29
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	230		1	20,86	100,46	100,46	3,884	-	-0,01	9,94	0,62
ОМК 1 об	07/12/2006	9,20	647		1	1,46	102,10	102,10	2,218	-	0,00	8,05	1,64
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	612	248	0	0,00	99,90	99,91	4,100	-	0,16	-	0,66
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	24		0	0,00	100,20	100,20	5,195	-	0,00	9,50	0,10
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	931	21	3	10,67	100,25	100,25	6,286	-	-0,01	1,25	0,07
ПраймДон-1	10/11/2006	12,50	67		2	0,37	100,20	100,15	0,822	0,09	0,10	11,57	0,18
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	400	31	2	3,14	100,00	100,00	4,551	-	-	-	0,08
ПятёрочкаФ	15/11/2006	11,45	1346		0	0,00	110,00	109,88	3,451	-	0,18	8,45	3,06
ПятёрочФ 2	19/12/2006	9,30	1562		5	27,64	104,05	103,81	1,936	-0,19	0,31	8,39	3,58
РазгуляйФ1	05/10/2006	11,50	759	213	0	0,00	100,21	100,21	4,758	-	0,06	-	0,56
РЖД-02обл	06/12/2006	7,75	457		1	52,82	101,70	101,70	1,890	-	0,00	6,41	1,21
РЖД-03обл	06/12/2006	8,33	1185		4	27,72	104,60	104,60	2,031	0,00	0,55	6,84	2,87
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1528		18	367,03	101,95	101,91	2,215	0,20	0,21	6,93	3,61
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2256		19	273,54	102,85	102,93	2,275	0,18	0,33	7,08	4,96
РоссельБ 2	22/11/2006	7,85	1626		8	78,62	101,62	101,38	0,258	0,28	0,38	7,69	3,80
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	258		0	0,00	100,70	100,70	2,345	-	0,23	7,08	0,70
РусСтанд-3	21/02/2007	8,40	352	0	2	10,08	100,15	100,22	0,276	-	0,22	8,32	0,95
РусСтанд-4	03/03/2007	8,25	546		3	10,10	99,71	99,71	0,068	-0,11	-0,04	8,64	1,44
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1466	192	0	0,00	99,50	99,55	3,581	-	-	-	0,58
Слатстекло	26/09/2006	11,60	568	22	6	8,02	103,20	103,30	5,085	-0,10	0,30	9,48	1,40
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1163	435	14	2,17	105,65	105,33	3,041	-0,46	-0,47	8,22	5,38
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	566		0	0,00	100,62	100,62	4,044	-	0,00	-	0,56
СевСталь-1	28/12/2006	8,10	297		0	0,00	100,95	100,95	1,487	-	0,10	6,99	0,81
СевСтАвто	25/01/2007	11,25	1235	143	0	0,00	101,71	101,71	1,202	-	0,01	-	0,40
СЗТелек2об	04/10/2006	7,50	394		0	0,00	100,10	100,10	1,253	-	0,10	7,54	0,62
СЗТелек3об	30/11/2006	9,25	1634	542	0	0,00	102,20	102,20	0,101	-	0,00	-	1,42
СибТлк-4об	04/01/2007	12,50	304		7	15,16	103,95	103,97	2,055	0,64	-0,03	7,60	0,80
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	599		0	0,00	102,10	102,10	3,252	-	-0,12	7,96	1,53
СибТлк-6об	21/09/2006	7,85	1473		0	0,00	100,00	100,00	3,549	-	0,08	-	1,87
СибЦем 01	14/12/2006	9,70	647		0	0,00	100,40	100,40	2,153	-	0,10	-	0,76
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	784		0	0,00	100,00	100,00	3,452	-	0,00	-	0,64
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	598	52	16	6,99	100,10	100,03	4,488	-0,07	-0,15	-	0,14
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	556		1	5,35	102,40	102,40	4,547	-	-0,09	8,10	1,39
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	46		1	1,67	100,33	100,33	3,866	-0,07	-0,19	7,75	0,13
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	932		2	0,95	101,35	101,35	4,423	0,04	-0,10	-	0,54
ТМК-03 обл	20/02/2007	7,95	1625		2	0,96	100,35	100,35	0,283	0,09	0,05	-	1,40
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	757	29	2	2,12	100,45	100,45	5,600	-0,20	-0,05	-	0,08
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	423		3	31,90	102,80	103,05	3,366	-0,10	-0,11	7,31	1,09
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	591		0	0,00	102,10	102,10	3,449	-	-0,35	7,93	1,50
УрСИ сер06	23/11/2006	8,20	1900		4	48,25	100,80	100,80	2,292	0,19	0,25	-	2,03
УрСИ сер07	19/09/2006	8,40	2017		0	0,00	101,00	101,00	3,843	-	0,00	-	2,26
ФСК ЕЭС-01	19/12/2006	8,80	470		0	0,00	103,10	103,10	1,832	-	0,02	6,36	1,24
ФСК ЕЭС-02	26/12/2006	8,25	1387		20	386,47	104,28	104,23	1,560	0,13	0,47	7,08	3,30
ФСК ЕЭС-03	15/12/2006	7,10	830		13	220,34	100,50	100,45	1,556	0,07	0,20	6,99	2,11
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	407		0	0,00	100,00	100,00	0,381	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1345	253	2	107,71	100,00	100,00	2,585	-	0,00	-	0,68
ХКФ Банк-3	21/09/2006	8,25	1473	199	0	0,00	99,80	99,81	1,673	-	0,06	-	0,54
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	11		12	4,03	100,10	100,11	5,786	-0,09	-0,24	8,21	0,03
ЦентрТел-4	18/02/2007	13,80	1082	73	19	262,05	114,47	114,37	0,605	-0,05	0,07	8,40	2,55
ЭФКО-02 об	26/01/2007	10,50	1236		0	0,00	100,25	100,09	1,093	-	-0,01	-	0,40
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	10		6	3,36	100,05	100,05	6,710	-0,08	-0,19	11,62	0,03
ЮТК-02 об.	07/02/2007	10,50	156		0	0,00	100,83	100,75	0,748	-	-0,04	8,66	0,44
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1132	400	25	81,68	102,13	102,01	4,450	-0,37	-0,11	-	1,02
ЮТК-04 об.	13/09/2006	10,50	1192		8	100,60	102,20	102,18	2,359	0,06	0,19	9,17	1,80

Источник: ИММББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9
тел. 7 495 937 07 37, факс 7 495 937 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
Зам. начальника	Алексей Третьяков	a.tretyakov@zenit.ru
Рублевые облигации	Роман Попов	r.popov@zenit.ru
Рублевые облигации	Дмитрий Елисеев	d.eliseev@zenit.ru
Рублевые облигации	Алексей Баранчиков	a.baranchikov@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
Анализ кредитных рисков	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
Брокерское обслуживание	Ирина Киреева	i.kireeva@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@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.