

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Текущее состояние экономики создает предпосылки для дальнейшего повышения ставки, в связи с чем рост доходностей на рынке Treasuries должен продолжиться. *(Подробнее стр. 3 ↓)*

Облигации ЛСР: доходность 11.2% к новой ofercie на 1 месяц. *(Подробнее стр.5)*

7 июля состоятся аукционы по продаже из собственного портфеля Банка России ОФЗ с амортизацией долга выпуска 46005 в объеме 6.5 млрд. руб. и выпуска 46011 в объеме 3.0 млрд. руб. /Cbonds/

Ставка первого купона по облигациям дебютного выпуска ОАО «ГидроОГК» установлена в размере 8.1% годовых, что определило доходность к погашению на уровне 8.26% годовых. Спрос при размещении составил 6.2 млрд. руб. Выпуск размещен полностью. /Прайм-ТАСС/

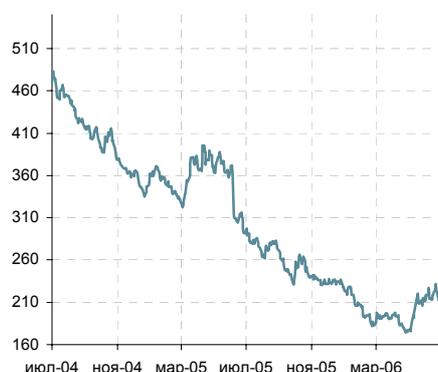
На 20 июля запланировано размещение дебютного выпуска облигаций ОАО «Кокс» объемом 3 млрд. руб. /Cbonds/

Размещение облигаций ООО «Арктел-инвест» на сумму 200 млн. руб. запланировано на 21 июля. /Cbonds/

Агентство Moody's Investors Service присвоило ОАО «Лебедянский» корпоративный рейтинг Вa3 с прогнозом «Стабильный». /Cbonds/

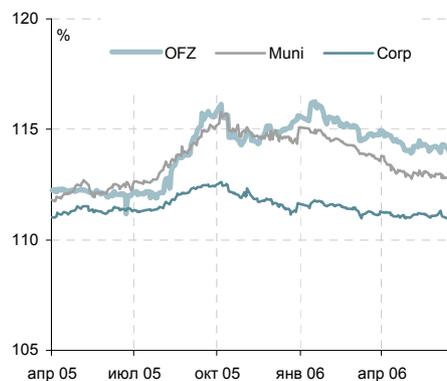
На внеочередном заседании 4 июля Собрание участников ООО «Группа ЛСР» приняло решение о реорганизации ООО в форме преобразования в ОАО «Группа ЛСР». Собрание определило порядок конвертации облигаций ООО «Группа ЛСР», кроме того, установило дату oferty на приобретение облигаций серии 01 – 11 августа 2006 г. /Прайм-ТАСС/

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

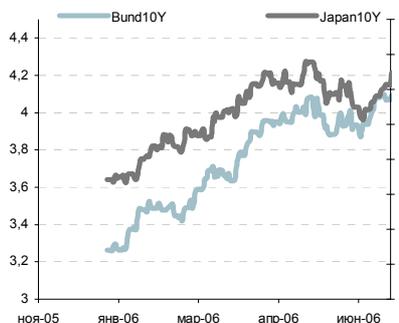
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	7/5/2006	5,24	7	24	147
UST 10 yr	7/5/2006	5,22	7	22	115
UST 30 yr	7/5/2006	5,27	7	19	94
Bund 2 yr	7/4/2006	3,58	-1	15	141
Bund 10 yr	7/4/2006	4,08	-1	9	86
Bund 30 yr	7/4/2006	4,31	-1	5	59
Fed Fund	7/3/2006	5,25	0	25	200
Libor 1 mo	7/4/2006	5,33	0	20,7	200
Libor 6 mo	7/4/2006	5,59	0	27,4	181
Libor 12 mo	7/4/2006	5,69	0	30	169
S&P 500	7/6/2006	1270,91	-0,72%	0,56%	6,36%
Nasdaq Composite	7/6/2006	2153,34	-1,69%	-0,44%	4,09%
RTS	7/5/2006	1501,28	-2,48%	2,13%	102,81%
EURUSD	7/6/2006	1,2730	0,04%	-0,81%	6,68%
USDJPY	7/6/2006	115,58	-0,13%	1,99%	3,03%
USDRUB	7/6/2006	26,91	-0,04%	0,29%	-6,65%
EURRUB	7/6/2006	34,26	0,03%	-0,43%	-0,41%
Brent 1m Future	7/6/2006	73,76	-0,30%	4,17%	23,24%
Gold	7/6/2006	626,77	-0,22%	-0,62%	47,91%

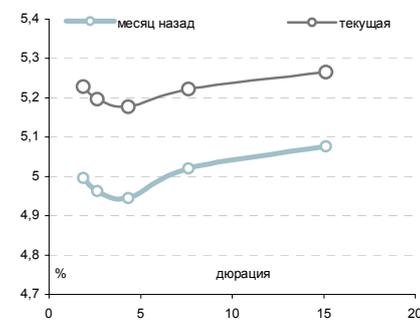
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских облигаций



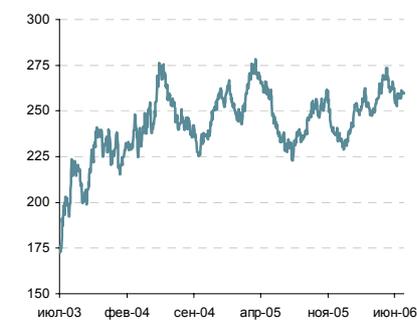
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	7/5/2006	106,12%	-63	42	-97	-495	6,44
UMS-31*	7/4/2006	116,33%	0	258	45	-674	6,92
Turkey-30*	7/5/2006	136,85%	-220	216	-514	-595	8,29
Venezuela-27*	7/3/2006	117,84%	40	301	-372	1334	7,55
EMBIG	7/5/2006	212	0	-13	-6	-25	-
EMBIG Russia	7/5/2006	123	2	-3	0	5	-
EMBIG Brazil	7/5/2006	246	1	-11	-6	-62	-
EMBIG Mexico	7/5/2006	143	-2	-13	-11	0	-
EMBIG Turkey	7/5/2006	281	2	-33	-13	58	-
EMBIG Venezuela	7/5/2006	221	1	-27	-5	-92	-

* - Указаны котировки

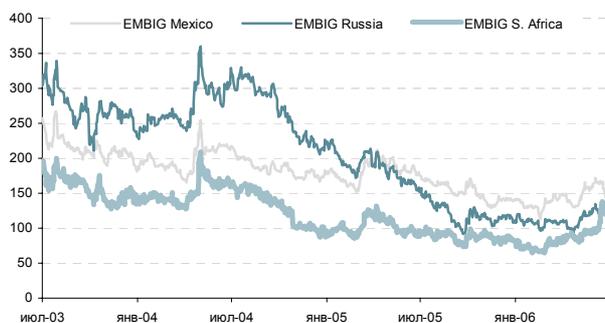
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



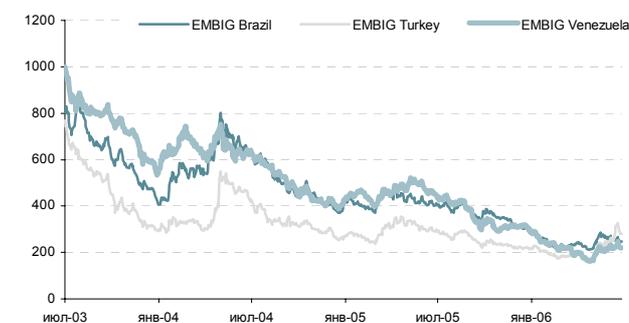
Источник: Bloomberg

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

С окончанием Дня Независимости ощущение праздника на рынке казначейских бумаг улетучилось. Заказы предприятий выросли на 0.7% при ожиданиях 0.1%. Кроме этого, компания ADP опубликовала отчет, показавший что в июне частный сектор экономики создал максимальное с 2001 года 380 тыс. рабочих мест. Таким образом, накануне выхода официальной статистики по рынку труда, инвесторы получили предварительный сигнал о его устойчивом состоянии. В результате доходности 2-летних и 10-летних бумаг выросли на 7 б.п. до 5.24% и 5.22% соответственно.

Мы не видим в подобной динамике ничего удивительного. Появившийся после заседания ФРС оптимизм, на наш взгляд, во многом был определен эмоциональным настроением: заждавшиеся пауз инвесторы готовы были реагировать на любое изменение риторики ФРС. Однако со смысловой точки зрения все осталось по-прежнему: действия регулятора будут определяться выходящими данными. А пока состояние экономики и рост инфляции создают предпосылки для дальнейшего повышения ставки, в связи с чем рост доходностей на рынке Treasuries должен продолжиться.

Развивающиеся рынки

Падение базовых активов и корпоративного сектора вызвало снижение развивающихся активов. Кроме этого, негативный отпечаток оставил пересмотр предварительных результатов выборов в Мексике: согласно уточненным данным, с небольшим преимуществом в 0.78% лидирует кандидат от левых сил Обрадор. В результате Мексика-34 снизилась на 80 б.п. до 98.1% (YTM 6.9%). Турция-30 упала на 220 б.п. до 136.85% (YTM 8.29%), Бразилия-40 - на 56 б.п. до 213.5% (YTM 7.4%).

Российский сегмент

Российские еврооблигации, с утра торговавшиеся малоактивно, во второй половине дня снизились вслед за ростом доходностей базовых активов. Россия-30 упала на 62 б.п. до 106.125-106.25% (YTM 6.42%), при этом спред к 10-летним Treasuries расширился на 1 б.п. до 120 б.п.

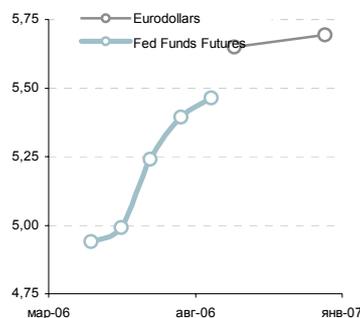
В корпоративном секторе сделок заключалось немного, в связи с чем спред индекса RUBI на фоне более существенного снижения базовых активов смог сократиться на 3 б.п. до 220 б.п.

Основные продажи затронули квазисуверенные евробонды Газпрома-34 (-39 б.п.), Газпрома-13 (-31 б.п.) и ВТБ-15 (-44 б.п.). Кроме этого, пострадали длинные металлургические выпуски: Северсталь-14 снизилась на 28 б.п., Евразхолдинг-15 – на 29 б.п. Мы ожидаем, что нервозность долговых рынков в ближайшее время будет сохраняться, поэтому рекомендуем инвесторам воздержаться от открытия стратегических позиций.

ВТБ разместил старший транш ипотечных еврооблигаций под доходность 1M Libor+ 100 б.п. (6.34% на данный момент) и погашением в 2034 году. Выпуск имеет рейтинг A1 от Moody's и BBB+ от Fitch. Мы считаем, что дебютное размещение ипотечных бумаг прошло весьма успешно с точки зрения спроса (3-кратная переподписка) и доходности - при разнице в рейтинге на одну ступень по сравнению с необеспеченными бумагами дисконт к текущей кривой доходностей банка составляет порядка 40 б.п. Мы не исключаем, что другие лидеры ипотечного рынка, в частности Сбербанк, последуют примеру ВТБ.

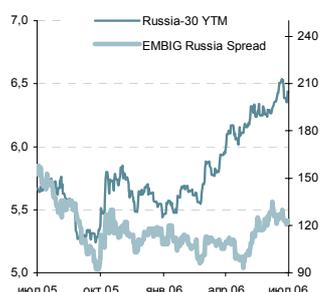
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

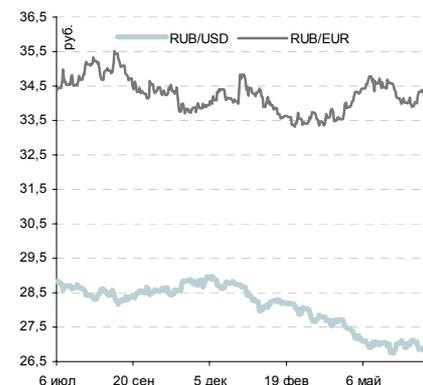
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



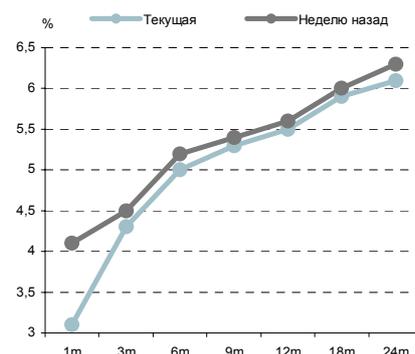
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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	0,09	3,85	100,55	100,54	4,220	-	-0,210
SU25060RMFS3	2,60	6,40	98,85	98,83	1,001	-	0,306
SU46018RMFS6	8,71	6,86	109,90	109,90	0,546	-	0,825
SU46020RMFS2	12,52	7,04	99,70	99,70	2,665	-	0,626
МГор31-об	0,86	4,56	104,80	104,80	1,261	-	0
МГор40-об	1,23	5,97	105,23	105,23	1,918	-	-
МГор29-об	1,80	5,72	107,88	107,88	0,822	-	-0,17
МГор38-об	3,76	6,92	112,20	112,16	0,247	0,97	4,81
МГор39-об	5,73	7,17	108,10	108,30	4,521	-0,18	0,06
ВТБ - 5 об	0,80	6,61	99,99	99,80	1,172	-	-0,29
РЖД-02обл	1,36	6,96	101,20	101,20	0,595	-0,20	0,03
ГАЗПРОМ А6	2,76	7,34	99,15	99,29	2,780	-0,11	0,79
ФСК ЕЭС-02	3,46	7,78	102,00	102,07	0,181	-0,21	0,57
РЖД-07обл	5,11	7,53	100,80	100,78	1,014	-0,15	0,38

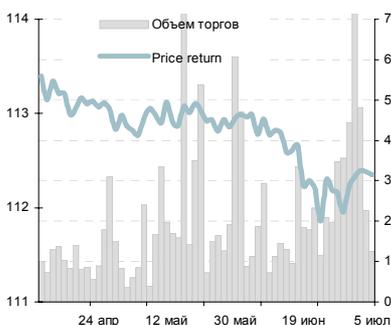
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

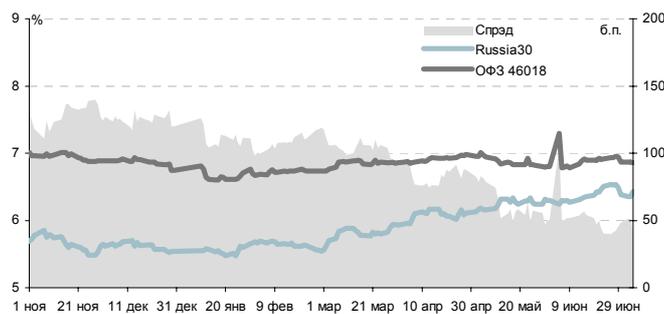
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р	Организатор
6 июл	УБРИР-Финанс-2	1 000	Траст
6 июл	Судостроительный банк	1 500	Номос-Банк
20 июл	Кокс	3 000	ВТБ, Райффайзенбанк
21 июл	Арктел-Инвест	200	Алор Инвест
июль	ЛОМО-3	1 000	Банк Союз
июль	Комплекс-Финанс	1 000	Росбанк
июль	МиГ-Финанс-2	3 000	МДМ-Банк
июль	РТК-Лизинг-5	2 250	Райффайзенбанк, Связь-Банк
июль	САН Интербрю-2	4 000	Райффайзенбанк
июль	Азбука вкуса	1 000	Траст
июль	ЛенСпецСМУ-2	1 500	Банк Москвы

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

Динамика базовых активов после выходного в США во вторник преподнесла инвесторам в рублевые бумаги очередной неприятный сюрприз: во второй половине дня доходности Treasuries стали стремительно расти, к вечеру вернувшись на уровни, предшествующие заседанию ФРС. Это не могло пройти незамеченным для рублевых облигаций. Голубые фишки и наиболее ликвидные серии второго эшелона завершили день снижением котировок, хотя продажи и не носили агрессивный характер: ликвидность вновь была не на высоте, в особенности в ОФЗ и субфедеральных сериях.

В корпоративном сегменте наиболее активно торговались голубые фишки (Лукойл, ФСК-3, РЖД-3, РЖД-7, Газпром-6), снизившиеся по последней сделке в пределах 10-30 б.п., во втором эшелоне подешевели выпуски ЦТК-4 (-10 б.п.), Русснефти (-14 б.п.), Итеры (-6 б.п.). Среди субфедеральных бумаг наиболее заметно снизились котировки 6 Мособласти (-49 б.п. по последней цене) и длинной Москвы: 38 (-59 б.п.) и 39 (-36 б.п.) серий.

Похоже, недавний прилив оптимизма на рынке иссяк, и на первый план вновь выходит негативный внешний фон. Если данные по рынку труда в США в пятницу подтвердят негативный настрой, в рублевых облигациях можно ожидать усиления продаж. Вероятно, лучше рынка будут себя чувствовать недооцененные серии второго эшелона, в частности, облигации Волгателекома-2 и выпуски ЮТК. Кроме того, привлекательно смотрятся некоторые короткие и среднесрочные выпуски третьего эшелона: Лаверны, Дикой Орхидеи, Главмосстроя-2 и ЛСР. В отношении последних вчера появился дополнительный повод для покупки: эмитент объявил о реорганизации в ОАО и выставил внеочередную оферту 11 августа по 100%. Вчера по последней котировке на продажу бумага закрылась по номиналу (+21 б.п.) Таким образом, доходность к новой оферте составляет 11.2% годовых, весьма интересный уровень на столь короткий срок (36 дней). Хотя облигации ЛСР выглядят привлекательно и под 11.69% к очередной оферте в марте 2007, мы рекомендуем инвесторам воспользоваться открывшейся возможностью краткосрочного инвестирования и предъявить выпуск к новой оферте.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,12	-0,01%	0,14%
Zetbi Muni	112,35	-0,03%	0,35%
Zetbi Corp	110,58	0,00%	0,11%
Zetbi Corp10	117,24	-0,10%	0,15%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.6в	476,74	0,09
МГор38-об	199,21	0,97
МГор39-об	177,31	-0,18
Мос.обл.5в	110,64	-0,25
МГор36-об	54,26	-0,25

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Лукойл2обл	521,89	0,21
ФСК ЕЭС-03	358,17	-0,18
РЖД-03обл	344,27	-0,63
РЖД-07обл	301,89	-0,15
ГАЗПРОМ А6	293,47	-0,11

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Изменение стоимости пая

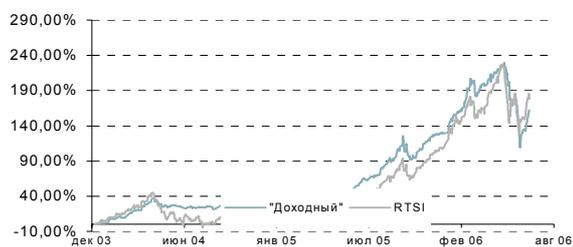
Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	161,80%	14,08%	0,43%	-4,45%	15,20%	74,40%	35,57	1,57
Универсальный	Консервативная	46,52%	6,86%	0,22%	0,58%	7,03%	16,21%	11,66	0,95
Перспективный	Фонд производных инструментов	-13,95%	-	1,71%	-9,47%	-	-	14,20	-
Валютный	Агрессивная	-2,16%	-	0,12%	-1,96%	-	-	5,05	-
RTSI	Индекс РТС	178,26%	33,38%	-2,48%	2,83%	35,83%	119,03%	38,06	1,63
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	33,15%	3,81%	0,02%	0,35%	4,36%	9,85%	8,15	0,72

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

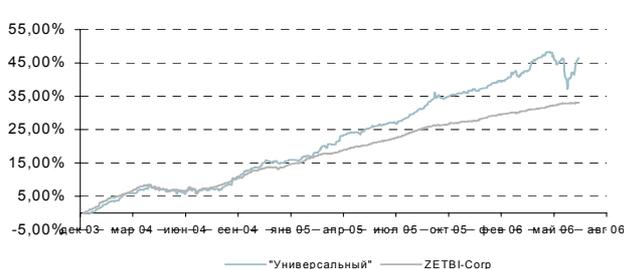
Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006

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

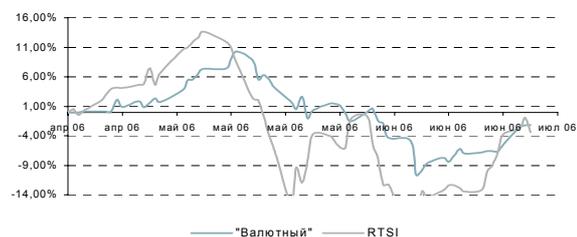
ОФБУ "Доходный"



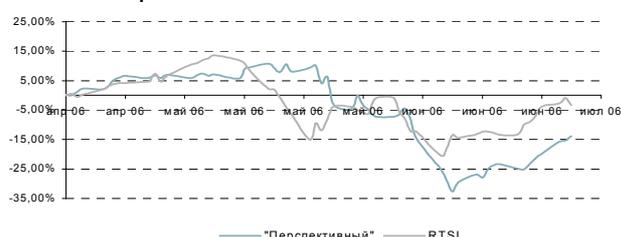
ОФБУ "Универсальный"



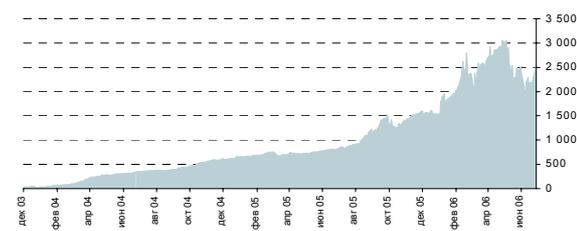
ОФБУ "Валютный"



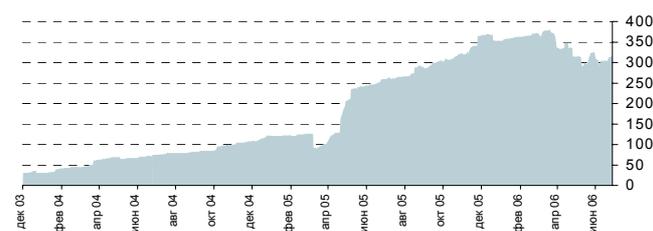
ОФБУ "Перспективный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



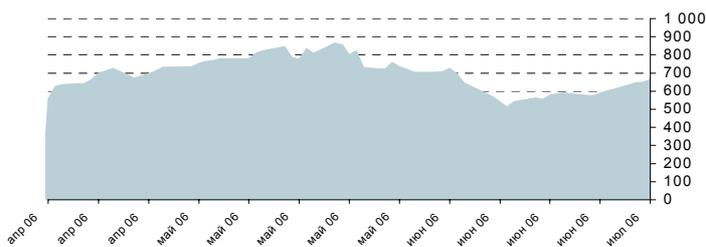
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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

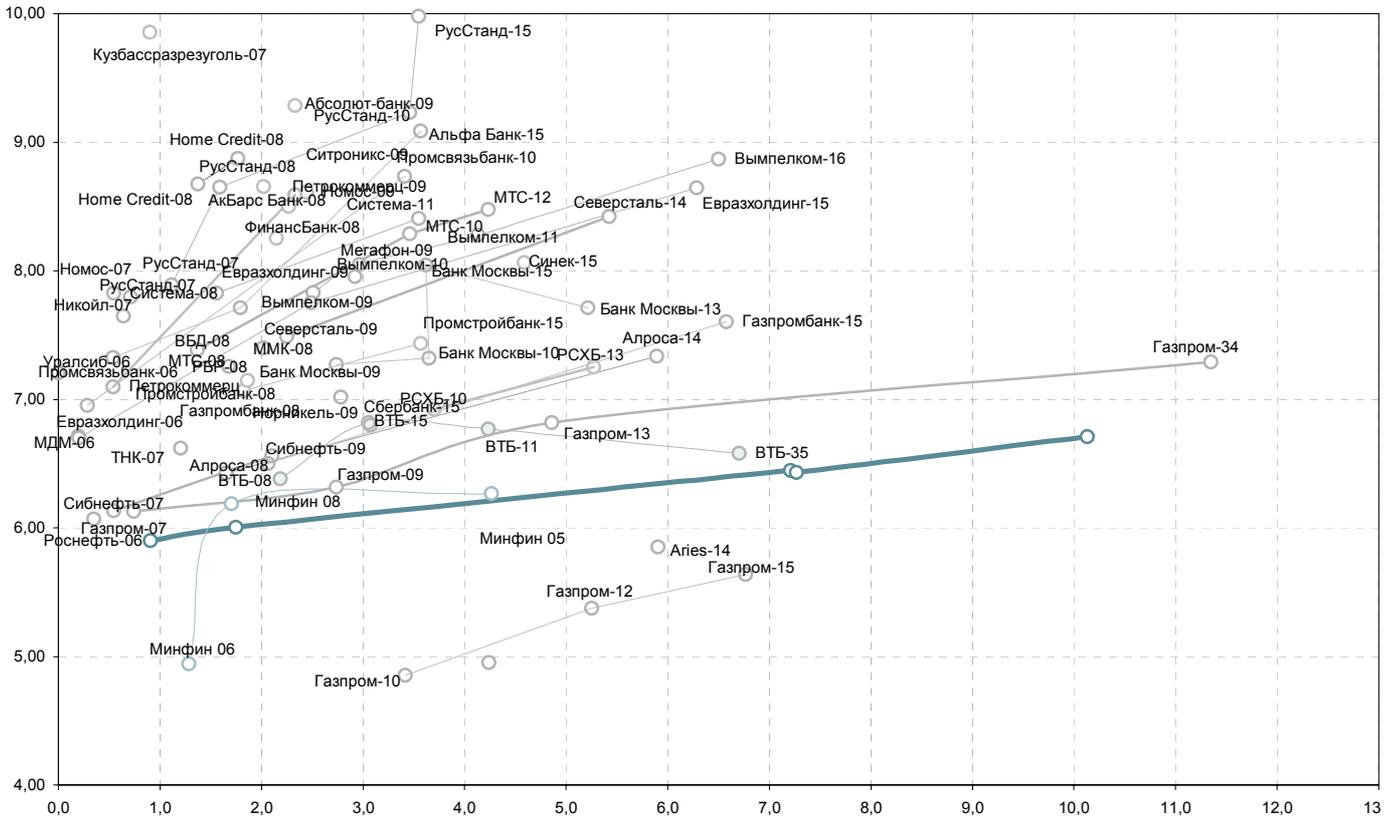


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



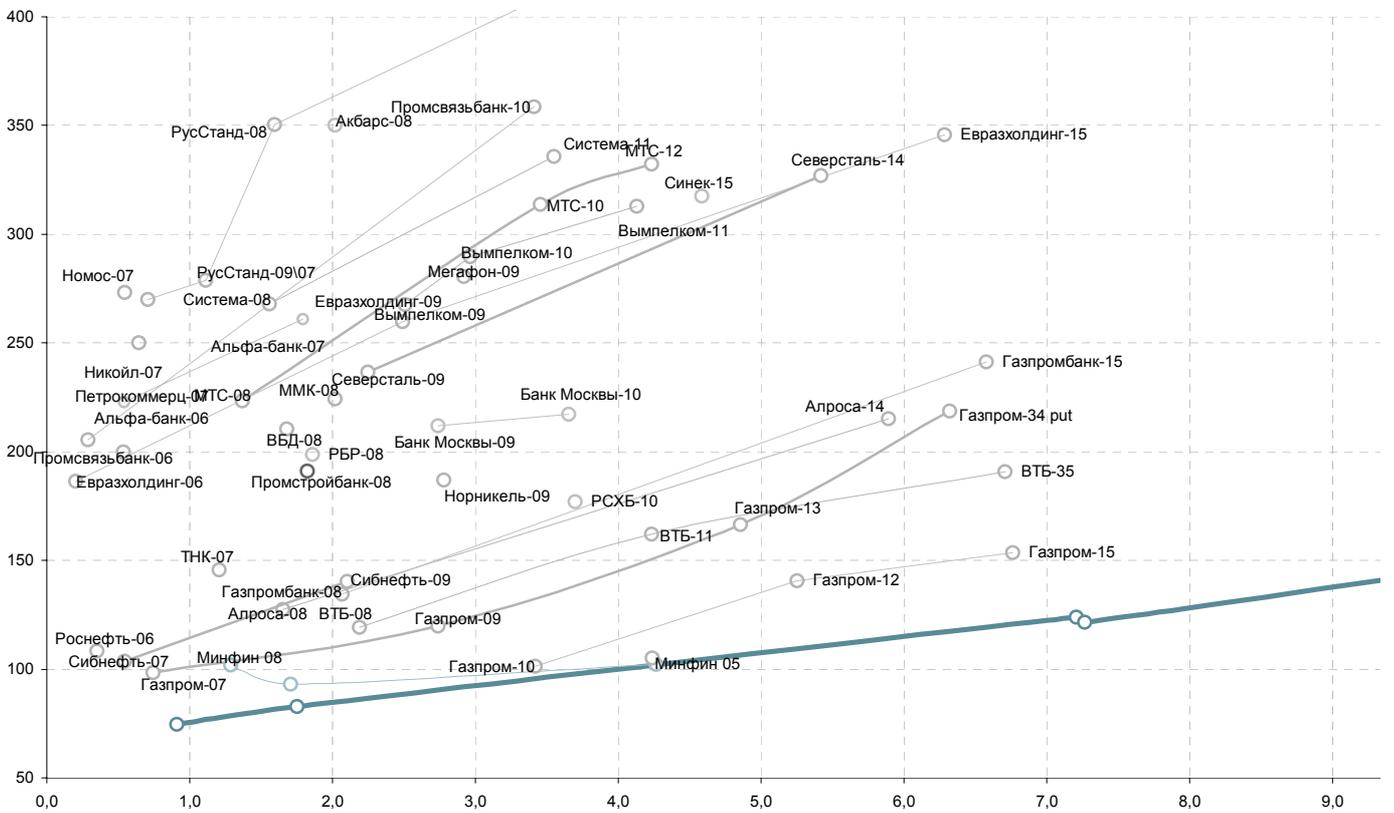
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

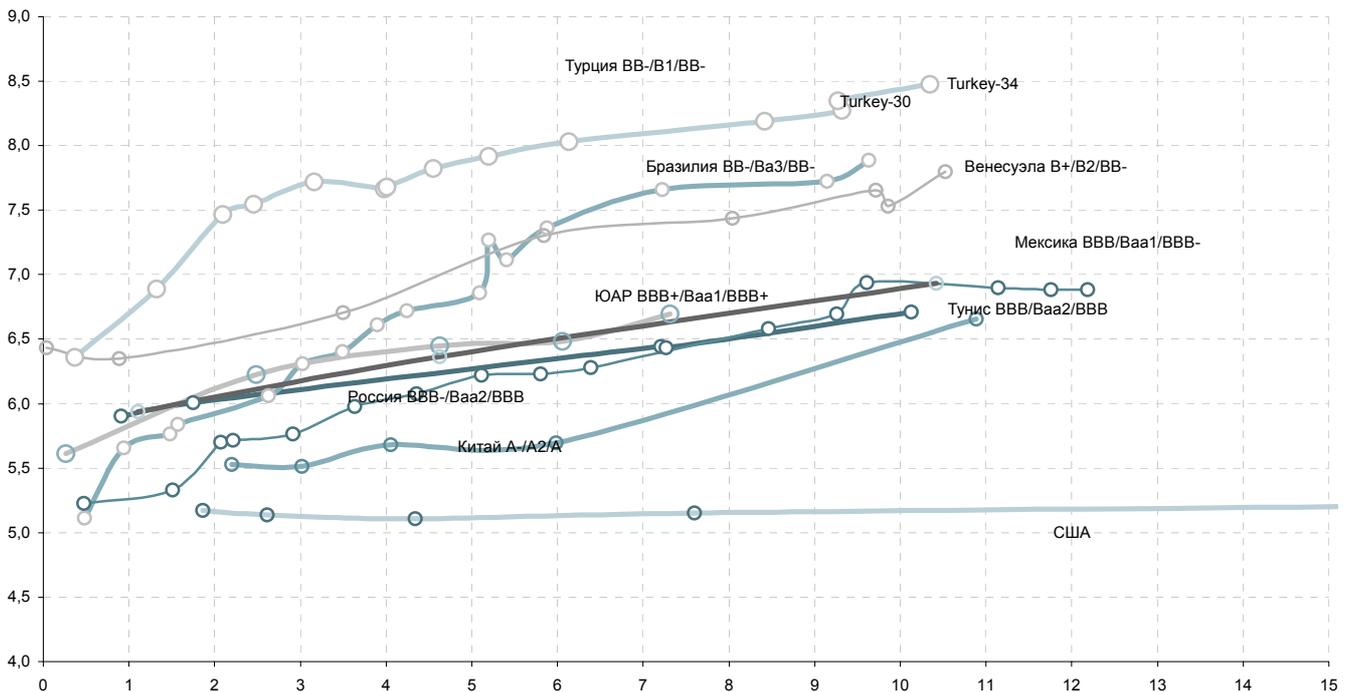
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB/BBB	103,63	103,76	5,969	0,91	69
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	103,82	103,97	6,034	1,75	185
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	137,48	137,73	6,458	7,21	123
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	168,51	168,86	6,721	10,13	147
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	106,07	106,17	6,437	7,27	119
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,31	97,50	5,019	1,29	-24
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,39	94,59	6,251	1,71	92
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	86,50	86,70	6,293	4,27	102
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB /*+	103,78	103,91	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB /*+	111,04	111,29	4,046	2,79	27
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB /*+	124,08	124,33	5,868	5,90	66
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	106,39	106,74	4,992	4,24	106
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	102,14	102,26	6,205	0,74	92
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	111,72	112,19	6,394	2,74	120
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	110,71	110,96	4,885	3,42	102
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	114,32	114,77	6,858	4,86	167
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	101,35	101,60	5,657	6,76	156
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	101,40	101,65	7,024	8,35	180
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	115,55	115,80	7,299	11,35	204
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	102,90	103,04	6,26	0,55	97
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	109,30	109,55	6,615	2,11	141
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB /*+/BB+	105,28	105,43	6,678	1,21	142
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	102,25	102,30	6,144	0,35	98
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	103,18	103,41	7,458	1,37	221
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	100,03	100,28	8,324	3,46	314
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	97,68	97,93	8,503	4,23	332
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	105,33	105,58	7,877	2,51	268
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	99,59	99,84	8,088	2,96	290
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	100,14	100,39	8,306	4,13	313
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	99,87	100,12	7,997	2,92	281
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	103,64	103,88	7,903	1,56	266
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	101,35	101,73	8,457	3,55	328
Normickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	100,04	100,29	7,063	2,78	187
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	100,97	101,22	7,458	2,02	224
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2 /*+/B+ /*+	102,24	102,64	7,572	2,25	237
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2 /*+/B+ /*+/BB-	104,12	104,62	8,468	5,42	327
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B2/B+	101,86	102,11	7,329	1,68	210
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B+	102,61	102,86	6,499	1,65	126
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B+	109,21	109,46	7,356	5,89	215
Evrazholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	100,37	100,41	6,777	0,203	176
Evrazholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	108,11	108,36	7,795	2,491	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	97,42	97,67	8,086	4,587	303
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,86	A2/BBB	100,28	100,34	6,122	0,04	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A2/BBB-	97,96	98,21	7,141	3,08	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	100,98	101,08	6,405	2,19	119
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	102,91	103,16	6,799	4,23	162
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A2/BBB-	98,17	98,42	7,348	3,05	167
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	95,46	95,71	6,593	6,71	171
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	A3/BB	101,31	101,56	6,56	2,07	134
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	A3	101,79	102,04	7,315	2,74	212
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	A3	99,93	100,18	7,356	3,65	217
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	100,37	100,43	6,841	0,20	171
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,58	100,72	7,953	0,55	266
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	100,91	101,05	7,223	0,54	193
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	100,77	100,87	7,722	0,64	244
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	100,49	100,67	7,922	0,71	264
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	99,61	99,88	8,01	1,11	275
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	100,86	100,91	7,028	0,29	194
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/BB-	103,40	103,65	8,479	2,73	337

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

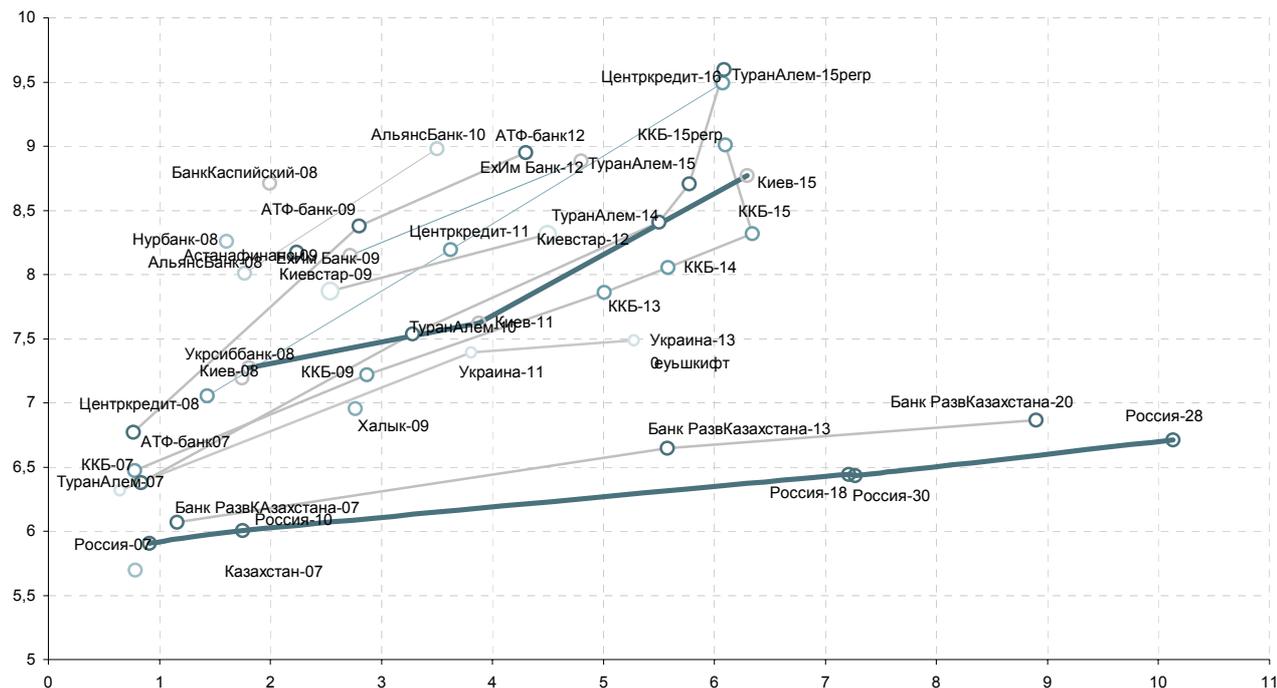
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3/-	105,39	105,64	7,27	5,20
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB	123,71	123,81	7,36	5,88
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	136,65	137,05	8,27	9,32

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

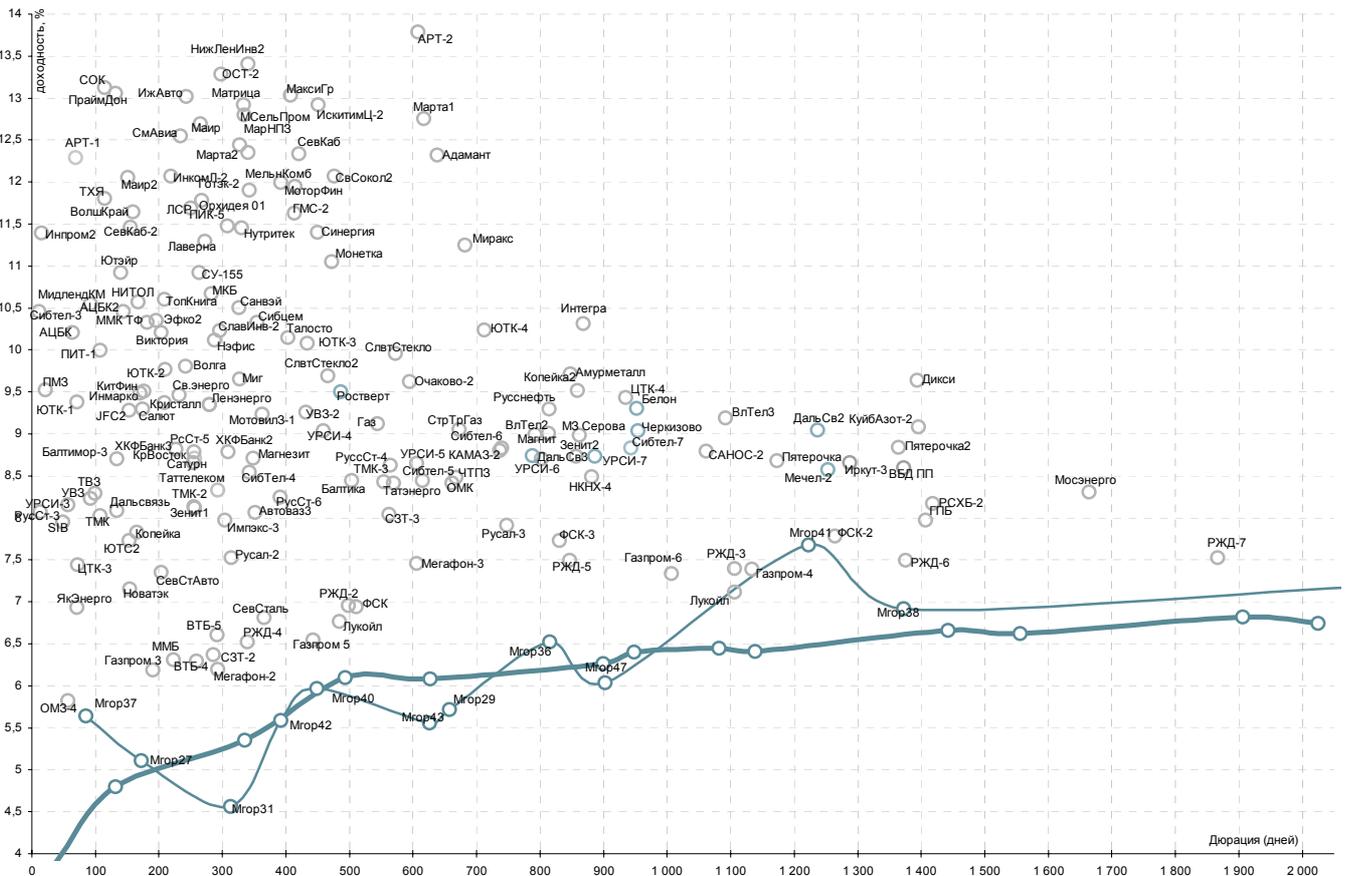
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	101,40	101,76	8,01	1,77
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,13	101,33	6,773	0,77
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	101,08	101,40	8,378	2,80
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	100,80	101,30	8,95	4,30
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,02	101,39	7,056	1,43
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	100,98	101,23	6,072	1,16
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	103,65	104,15	6,648	5,58
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	96,25	96,75	6,865	8,89
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa1/BB+	102,82	103,32	6,955	2,77
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa2/BBB	104,19	104,34	5,696	0,79
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	102,67	102,87	6,475	0,78
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	99,03	99,35	7,219	2,87
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	102,78	103,28	7,862	5,01
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	98,66	98,97	8,053	5,58
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	100,36	100,61	-202,263	0,00
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	100,78	101,19	8,258	1,61
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	102,85	103,05	6,378	0,83
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	100,71	101,11	7,538	3,28
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	97,21	97,71	8,406	5,50
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	98,41	98,75	8,708	5,77
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	97,80	98,30	8,709	1,99
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	106,30	106,75	7,873	2,54
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	96,94	97,44	8,311	4,50
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	94,34	94,59	10,127	2,69
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	102,75	102,85	5,676	0,65
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,58	100,58	5,457	0,19
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	101,78	101,95	8,009	0,65
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	97,54	97,98	7,394	3,81
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	100,56	100,86	7,486	5,27
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	102,31	102,79	7,272	1,81
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	103,61	104,11	7,622	3,88
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	94,88	95,13	8,773	6,30
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,83	103,23	7,192	1,74
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	98,63	98,88	8,149	2,72
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	89,72	90,16	8,887	4,80

Источник: Bloomberg

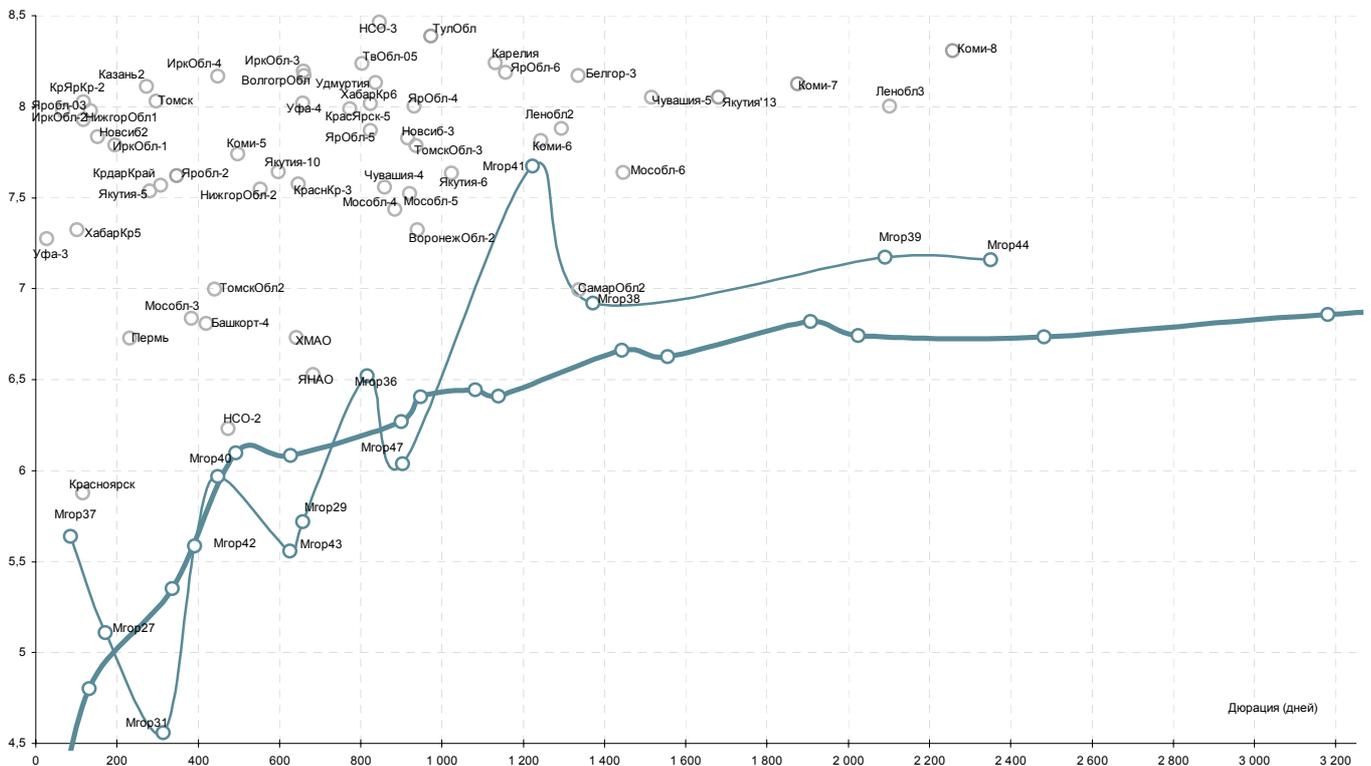
Приложение 4. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ



Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет	
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение		оферта
Государственные облигации														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	28		0	0,00	100,55	100,54	4,220	-	-0,21	3,85	0,09	
SU45001RMFS3	16/08/2006	10,00	133		0	0,00	101,91	101,91	1,340	-	-0,19	4,80	0,36	
SU27025RMFS4	13/09/2006	7,00	343		0	0,00	101,12	101,12	0,403	-	0,52	5,35	0,92	
SU46001RMFS2	13/09/2006	10,00	798		8	38,33	105,50	105,49	0,575	-0,01	0,02	6,10	1,35	
SU25058RMFS7	02/08/2006	6,30	665		6	41,01	100,63	100,60	1,088	-0,01	0,21	6,08	1,72	
SU27026RMFS2	13/09/2006	7,50	980		0	0,00	101,50	101,50	0,432	-	0,20	6,27	2,46	
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1470		3	3,07	111,37	111,37	4,602	-0,04	0,07	6,44	2,96	
SU25057RMFS9	26/07/2006	7,40	1295		3	6,30	103,60	103,60	1,419	-	0,38	6,41	3,12	
SU25059RMFS5	26/07/2006	6,10	1659		2	0,00	98,46	98,44	1,170	-0,18	0,14	6,66	3,95	
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2226		16	123,33	109,47	109,47	3,835	-0,05	0,07	6,63	4,26	
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4438		17	125,37	108,63	108,64	3,068	0,03	-0,79	6,74	5,55	
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2312		1	1,00	95,86	95,86	3,995	-0,29	0,39	6,82	5,22	
SU46017RMFS8	16/08/2006	9,00	3682		15	54,61	105,80	105,85	1,208	-0,12	0,96	6,74	6,80	
SU46018RMFS6	13/09/2006	9,50	5621		1	11,04	109,90	109,90	0,546	-	0,83	6,86	8,71	
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10808		4	31,82	99,70	99,70	2,665	-	0,63	7,04	12,52	
Субфедеральные облигации														
МГор27-об	20/09/2006	15,00	168		0	0,00	104,70	104,70	0,616	-	0,00	5,11	0,47	
МГор31-об	20/08/2006	10,00	319		0	0,00	104,80	104,80	1,261	-	0,00	4,56	0,86	
МГор42-об	13/08/2006	10,00	404		0	0,00	105,20	104,93	1,452	-	0,00	5,59	1,07	
МГор40-об	26/07/2006	10,00	478		0	0,00	105,23	105,23	1,918	-	-	5,97	1,23	
МГор43-об	17/08/2006	10,00	682		0	0,00	108,05	108,05	1,343	-	-1,25	5,56	1,72	
МГор29-об	05/12/2006	10,00	701		0	0,00	107,88	107,88	0,822	-	-0,17	5,72	1,80	
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1486		0	0,00	107,70	105,38	4,274	-	-3,12	7,68	3,35	
МГор38-об	26/12/2006	10,00	1635		9	199,21	112,20	112,16	0,247	0,97	4,81	6,92	3,76	
МГор39-об	21/07/2006	10,00	2938		10	177,31	108,10	108,30	4,521	-0,18	0,06	7,17	5,73	
МГор44-об	24/12/2006	10,00	3276		1	10,84	108,21	108,21	0,301	-	0,31	7,16	6,44	
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	435		0	0,00	101,50	101,50	2,440	-	0,00	6,81	1,15	
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	382		0	0,00	101,40	101,40	4,833	-	0,00	7,79	0,53	
ИркОбл-а02	07/09/2006	10,00	64		0	0,00	100,35	100,35	0,795	-	-0,05	7,98	0,18	
ИркОбл31-1	21/09/2006	10,00	1261		2	38,47	102,25	102,25	0,356	-	-0,16	8,19	1,80	
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	841		12	4,47	99,90	99,99	1,630	-	-0,21	8,17	1,23	
Казань01об	21/07/2006	10,50	16		0	0,00	100,10	100,12	2,186	-	-0,06	7,89	0,05	
КОМИ 5в об	24/09/2006	14,00	537		0	0,00	108,29	108,03	0,422	-	-0,04	7,74	1,36	
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1562		0	0,00	116,50	116,45	3,145	-	2,62	7,81	3,41	
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2697		4	43,19	106,84	106,67	1,414	0,04	-0,33	8,13	5,14	
КраснодКр	14/11/2006	10,00	314		0	0,00	102,10	102,10	1,370	-	-0,10	7,57	0,84	
КраснЯрск04	27/07/2006	12,50	114		0	0,00	101,75	102,16	2,397	-	0,42	5,88	0,32	
КраснЯрКр2	26/07/2006	10,95	113		0	0,00	101,00	101,00	2,130	-	-0,30	8,03	0,32	
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	410		0	0,00	104,55	104,55	4,099	-	0,00	6,83	1,05	
Мос.обл.4в	25/07/2006	11,00	1021		0	0,00	111,00	109,46	2,140	-	-0,24	7,44	2,42	
Мос.обл.5в	03/10/2006	10,00	1364		6	110,64	106,85	106,60	2,520	-0,25	0,12	7,52	2,52	
Мос.обл.6в	24/10/2006	9,00	1749		21	476,74	105,70	105,94	1,751	0,09	0,70	7,64	3,96	
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	465		0	0,00	104,01	104,01	2,501	-	-0,14	7,00	1,21	
Томск.об-3	09/11/2006	9,00	1223		0	0,00	99,60	99,58	1,405	-	-0,02	7,79	2,56	
Томск 1	24/08/2006	12,00	505		0	0,00	103,38	103,38	1,347	-	0,00	8,03	0,81	
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	13		0	0,00	100,20	100,18	4,643	-	0,00	7,27	0,07	
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	699		0	0,00	103,80	103,80	0,797	-	0,00	8,02	1,80	
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	692		0	0,00	109,50	109,50	1,249	-	0,00	6,73	1,76	
Якут-10 об	19/09/2006	12,00	713		1	0,33	108,35	108,35	0,493	0,00	3,05	7,58	1,77	
Якут-05 об	20/07/2006	9,00	290		0	0,00	100,80	100,80	1,874	-	-1,03	7,54	0,77	
ЯрОбл-02	03/10/2006	12,78	363		4	15,38	105,10	105,10	0,035	0,20	0,10	7,62	0,95	
ЯрОбл-05	29/12/2006	8,25	909		0	0,00	100,10	100,10	0,136	-	0,00	7,87	2,26	
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	1056		1	0,88	106,50	106,50	1,266	0,15	-0,58	8,00	2,55	
ЯрОбл-06	24/10/2006	8,35	1749		1	0,65	98,70	98,70	1,624	0,01	0,12	8,19	3,17	
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	770	224	2	1,44	100,78	100,85	3,529	0,03	-0,05	-	7,88	0,59
АВТОВА3об3	26/12/2006	7,80	1448	356	0	0,00	99,90	99,90	0,171	-	-0,05	-	8,06	0,96
АЦБК-Инв 1	07/09/2006	13,50	64		11	1,59	100,60	100,55	0,999	-	-0,06	10,20	0,18	
Балтимор03	16/11/2006	11,65	680	134	3	13,35	101,00	101,00	1,532	-	0,00	-	8,71	0,37
ВДД ПП 2об	20/12/2006	9,00	1624		7	92,48	102,00	102,11	0,345	-0,39	0,75	8,60	3,76	
ВлгТлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1609	883	1	4,97	98,65	98,65	0,652	0,08	0,60	-	9,01	2,23
ВлгТлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1609		15	117,68	98,80	98,58	0,675	0,11	0,58	9,19	2,99	
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	988	260	0	0,00	100,20	100,20	1,852	-	0,20	-	6,29	0,71
ВТБ - 5 об	27/07/2006	6,20	2661	295	0	0,00	99,99	99,80	1,172	-	-0,29	-	6,61	0,80
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	197		3	62,90	101,10	101,05	3,622	-0,10	0,05	6,19	0,52	
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1316		11	105,27	103,10	103,00	3,153	-0,13	1,12	7,39	3,11	
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	461		0	0,00	101,12	101,35	1,765	-	0,20	6,55	1,21	
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1128		14	293,47	99,15	99,29	2,780	-0,11	0,79	7,34	2,76	
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	133		0	0,00	101,90	101,70	1,745	-	-0,08	8,09	0,37	
ДжэйЭфСи 2	05/12/2006	13,00	517		4	27,18	101,46	101,46	1,033	-0,12	-0,10	-	9,28	0,42
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	262		2	3,12	100,00	100,00	2,258	-	0,00	8,13	0,70	
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	957		0	0,00	99,60	99,60	3,241	-	0,10	8,74	2,35	
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	129		0	0,00	98,40	98,40	0,888	-	-	9,69	0,45	
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1535	806	0	0,00	99,65	99,65	2,385	-	0,25	-	8,80	2,02
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	235		0	0,00	101,75	101,75	4,127	-	0,20	8,82	0,62	
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	218		0	0,00	101,60	101,60	4,800	-	-0,25	9,37	0,57	

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	
КуйБазот-2	08/09/2006	8,80	1708		0	0,00	99,65	99,65	2,821	-	0,00	9,09		3,82
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1231	503	12	521,89	100,80	100,76	0,854	-	-0,01	7,11	6,77	1,33
МаирИнв-01	03/10/2006	12,30	272		0	0,00	100,00	100,12	0,034	-	-0,08	12,70		0,73
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	687		1	1,06	104,00	104,00	1,667	0,30	0,00	12,75		1,69
МаксиГ 01	14/09/2006	11,25	981	435	0	0,00	98,50	98,47	3,421	-	0,02	-	13,03	1,12
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	280		0	0,00	102,50	102,50	2,136	-	0,00	6,20		0,80
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	650		0	0,00	103,15	103,15	1,977	-	0,34	7,46		1,66
Мечел ТД-1	15/12/2006	5,50	1073	0	0	0,00	91,00	91,00	0,286	-	-	9,25		2,74
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	75		0	0,00	100,85	100,90	3,995	-	-0,15	8,75		0,21
Миракс 01	22/08/2006	12,50	776		0	0,00	100,30	100,30	4,589	-	-0,15	11,25	9,83	1,87
МСельПром1	15/12/2006	13,00	891		3	1,11	100,50	100,49	0,677	0,19	0,60	-	12,80	0,91
НГК ИТЕРА	07/12/2006	9,75	520		11	73,85	101,25	101,11	0,748	-0,09	0,01	9,09		1,36
НКНХ-03 об	01/09/2006	8,00	423		0	0,00	100,00	100,00	0,745	-	-	8,24		0,70
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2091	999	0	0,00	104,00	104,00	2,545	-	0,43	-	8,49	2,41
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	148		0	0,00	100,90	100,90	0,876	-	-0,11	7,15		0,42
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	291		0	0,00	100,35	100,45	2,129	-	-0,15	10,12		0,79
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	967	57	1	2,15	101,26	101,26	4,880	0,06	-0,04	-	5,82	0,16
ОМК 1 об	07/12/2006	9,20	708		6	14,33	101,88	101,66	0,681	-0,08	-0,09	8,42		1,81
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	673	309	2	2,04	99,95	99,98	1,944	-	-0,12	-	13,29	0,82
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	85		0	0,00	100,50	100,50	3,189	-	-	10,00		0,29
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	992	82	0	0,00	101,58	101,58	3,904	-	0,37	-	7,00	0,23
ПраймДон-1	11/08/2006	12,50	128		0	0,00	100,00	100,00	1,849	-	0,00	13,06		0,36
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	461	92	0	0,00	100,25	100,25	2,712	-	0,25	-	9,79	0,27
ПятерочкаФ	15/11/2006	11,45	1407		1	0,00	109,50	109,50	1,537	0,35	-0,50	8,68		3,21
ПятерочФ 2	19/12/2006	9,30	1623		11	73,47	102,30	102,34	0,382	-0,01	-0,04	8,84		3,74
РагуляйФ1	05/10/2006	11,50	820	274	5	7,03	99,93	100,00	2,836	-0,30	0,08	-	11,77	0,72
РЖД-02обл	06/12/2006	7,75	518		3	6,71	101,20	101,20	0,595	-0,20	0,03	6,96		1,36
РЖД-03обл	06/12/2006	8,33	1246		12	344,27	103,50	103,17	0,639	-	0,11	7,39		3,03
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1589		9	63,10	99,95	99,94	0,987	-0,06	0,49	7,50		3,77
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2317		9	301,89	100,80	100,78	1,014	-0,15	0,38	7,53		5,11
РоссельБ 2	23/08/2006	7,85	1687		10	130,69	99,61	99,69	0,903	-	0,34	8,17		3,88
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	319		0	0,00	100,50	100,50	1,008	-	-0,02	7,52		0,86
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	413	49	0	0,00	100,00	100,00	3,061	-	0,00	-	8,16	0,16
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	607		3	31,55	99,68	99,68	2,825	0,02	0,18	8,63		1,55
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1527	253	0	0,00	99,30	99,30	2,311	-	0,00	-	8,78	0,70
Слатстекло	26/09/2006	11,60	629	83	1	2,12	102,88	102,88	3,146	-	0,38	9,96		1,57
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1224	496	0	0,00	104,00	103,95	1,370	-	0,32	8,80	7,02	2,91
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	41		0	0,00	100,62	100,62	5,022	-	0,00	7,95		0,13
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	627		0	0,00	100,30	100,30	2,540	-	0,00	-	8,71	0,70
СевСталь-1	28/12/2006	8,10	358		0	0,00	101,40	101,40	0,133	-	-	6,81		1,00
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1296	204	0	0,00	102,50	102,25	4,932	-	0,00	-	7,35	0,56
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	8		3	0,04	100,00	99,81	6,626	0,11	-0,09	21,22		0,02
СЗТелек2об	04/10/2006	7,50	455		0	0,00	101,00	101,00	0,000	-	0,00	6,37		0,78
СЗТелек3об	31/08/2006	9,25	1695	603	2	0,00	102,20	102,20	0,862	-	-0,08	-	8,05	1,54
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	365		0	0,00	104,00	103,96	6,199	-	0,00	8,55		0,94
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	660		0	0,00	101,50	101,50	1,714	-	-0,20	8,45		1,68
СибТлк-6об	21/09/2006	7,85	1534		3	20,79	98,15	98,15	2,237	-	-0,05	-	8,97	2,03
СибЦем 01	14/12/2006	9,70	708		1	8,04	99,65	99,65	0,532	-	0,00	-	10,33	0,97
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	845		0	0,00	99,99	99,99	1,781	-	0,19	-	10,23	0,81
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	659	113	0	0,00	99,80	99,75	2,382	-	-0,12	-	13,13	0,31
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	617		6	2,84	102,15	102,15	2,935	0,15	0,16	8,42		1,56
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	107		6	25,48	100,70	100,65	2,145	-	0,05	8,03		0,29
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	993		7	41,67	101,40	101,45	2,737	0,09	0,20	-	8,12	0,70
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1686		0	0,00	99,52	99,52	2,919	-	0,02	-	8,43	1,52
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	818	90	0	0,00	101,20	101,20	3,367	-	-0,10	-	8,23	0,25
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	13		1	0,00	100,20	100,20	6,598	-0,01	-0,31	8,07		0,04
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	484		3	3,63	102,30	101,38	1,697	-1,49	-0,97	9,04		1,26
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	652		4	54,55	101,30	101,15	1,914	-0,10	0,15	8,65		1,66
ФСК ЕЭС-01	19/12/2006	8,80	531		0	0,00	102,70	102,70	0,362	-	0,16	6,94		1,40
ФСК ЕЭС-02	26/12/2006	8,25	1448		17	136,74	102,00	102,07	0,181	-0,21	0,57	7,78		3,46
ФСК ЕЭС-03	15/12/2006	7,10	891		16	358,17	98,83	98,92	0,370	-0,18	0,22	7,73		2,28
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	468		0	0,00	100,00	100,00	0,214	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1406	314	0	0,00	99,90	99,90	1,164	-	-0,15	-	8,79	0,85
ХКФ Банк-3	21/09/2006	8,25	1534	260	11	0,52	99,90	99,90	0,294	0,00	0,00	-	8,66	0,70
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	72		11	1,26	100,90	100,90	3,722	-	-0,36	7,44		0,20
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1143	134	13	157,50	112,16	112,18	5,218	-0,10	-0,47	9,43		2,56
ЦНТ-01 обл	24/08/2006	16,00	50		2	34,91	100,80	100,80	1,885	-	0,56	9,27		0,14
ЭФКО-02 об	28/07/2006	10,50	1297		1	1,20	100,20	100,20	4,574	0,00	0,00	-	10,36	0,54
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	71		6	21,98	100,80	100,85	4,331	0,02	-0,04	9,38		0,19
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	217		2	25,14	100,40	100,53	4,229	-	-0,02	9,77		0,58
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1193	461	16	78,19	101,15	101,20	2,628	0,14	0,70	-	10,08	1,19
ЮТК-04 об.	13/09/2006	10,50	1253		6	13,75	100,45	100,46	0,604	0,03	0,56	10,24		1,95
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	57		0	0,00	101,30	101,30	4,795	-	0,00	6,93		0,19

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
Еврооблигации	Владислав Григорьев	v.grigoriev@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
Акции	Евгений Суворов	e.suvorov@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
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.