

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

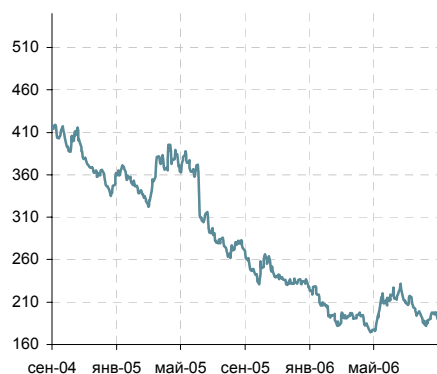
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Рекомендуем зафиксировать прибыль в Северстали-14. Потенциал снижения доходности нового выпуска Русского Стандарта не превышает 20 б.п. (Подробнее стр. 3 ↓)

Банк России зарегистрировал выпуск пятилетних облигаций Банка ЗЕНИТ» на сумму 3 млрд. руб.

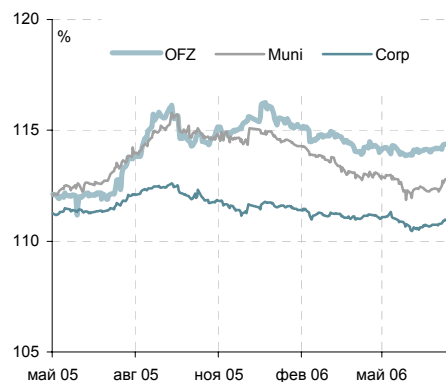
Четвертый выпуск облигаций ОАО «ГТ-ТЭЦ Энерго» размещен полностью. Ставка купона на три года обращения бумаг установлена в размере 10.71% годовых, что соответствует доходности к погашению 10.99% годовых. Спрос при размещении составил 2.3 млрд. руб. /Cbonds/

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

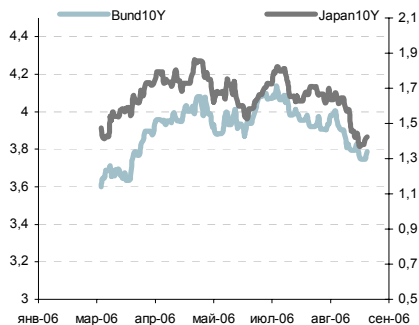
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	9/6/2006	4,81	2	-13	97
UST 10 yr	9/6/2006	4,80	2	-12	66
UST 30 yr	9/6/2006	4,95	2	-5	53
Bund 2 yr	9/6/2006	3,63	5	8	146
Bund 10 yr	9/6/2006	3,83	4	-8	73
Bund 30 yr	9/6/2006	4,07	4	-9	49
Fed Fund	9/5/2006	5,25	0	0	175
Libor 1 mo	9/5/2006	5,33	0	-9,0	163
Libor 6 mo	9/5/2006	5,42	0	-13,2	151
Libor 12 mo	9/5/2006	5,38	2	-17	134
S&P 500	9/7/2006	1300,26	-0,99%	1,92%	5,17%
Nasdaq Composite	9/7/2006	2167,84	-1,72%	4,60%	-0,19%
RTS	9/6/2006	1630,27	-1,50%	0,41%	88,13%
EURUSD	9/7/2006	1,2823	0,14%	-0,14%	3,27%
USDJPY	9/7/2006	116,70	0,04%	1,35%	5,99%
USDRUB	9/7/2006	26,67	-0,02%	-0,18%	-5,59%
EURRUB	9/7/2006	34,19	0,10%	-0,29%	-2,46%
Brent 1m Future	9/7/2006	66,96	0,04%	-14,48%	6,47%
Gold	9/7/2006	634,55	0,13%	-2,17%	42,69%

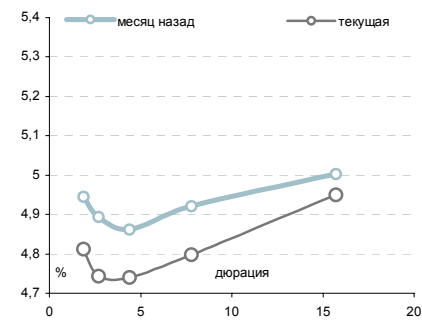
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских облигаций



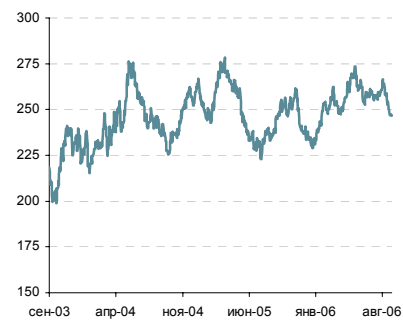
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



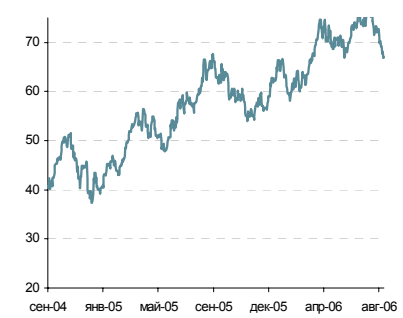
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	9/5/2006	111,36%	-21	19	129	-342	5,82
UMS-31*	9/4/2006	125,54%	9	11	350	-192	6,26
Turkey-30*	9/5/2006	150,06%	46	127	220	598	7,35
Venezuela-27*	9/4/2006	124,11%	-1	52	-62	1253	7,04
EMBIG	9/6/2006	191	1	-4	-5	-46	-
EMBIG Russia	9/6/2006	105	2	-4	-3	-13	-
EMBIG Brazil	9/6/2006	217	4	-7	-5	-91	-
EMBIG Mexico	9/6/2006	128	1	2	-2	-15	-
EMBIG Turkey	9/6/2006	223	-1	-18	-10	0	-
EMBIG Venezuela	9/6/2006	206	2	-2	-1	-107	-

* - Указаны котировки

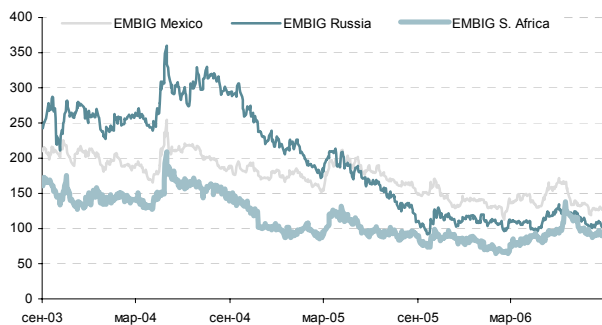
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



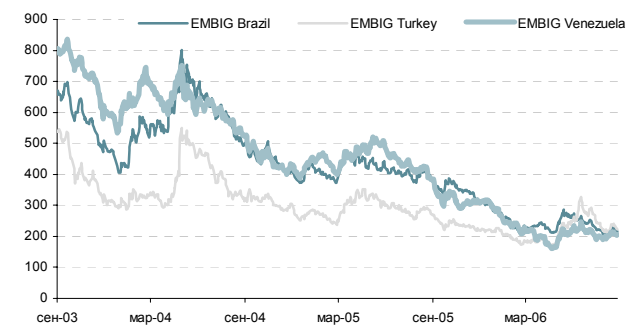
Источник: Bloomberg

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

Выходившая в течение для статистика негативно отразилась на рынке Treasuries. Так, в окончательном варианте темпы роста издержек на единицу труда были пересмотрены в сторону повышения с 4 до 4.9%, а данные первого квартала с 2.5 до 9%. Таким образом, за последний год рост издержек на единицу труда составил 5%, что является максимальным с 1990 года. Кроме этого, индекс деловой активности в сфере услуг вырос с 54.8 п. до 57 п. (прогноз 55.1 п.). Сигналы экономического роста в совокупности с высокой инфляционной составляющей создали предпосылки для спекуляций о возвращении ФРС к процессу ужесточения политики, и доходность UST10 поднималась до недельного максимума 4.83%. Однако после выхода Biege book, в которой половина регионов указала на замедление экономической активности, Treasuries смогли немного восстановить утраченные позиции. В результате доходность 2-летних бумаг по итогам дня составила 4.81%, доходность 10-летних – 4.8%.

Развивающиеся рынки

Развивающиеся рынки в большинстве своем на вчерашних торгах снижались вслед за базовыми активами. Бразилия разместила 16-летние еврооблигации, деноминированные в реалах, на сумму \$750 млн. (что меньше первоначального заявленного \$1 млрд.) с доходностью 12.875%. Увеличение предложения оказало дополнительное давление на обращающиеся выпуски, и Бразилия-40 упала на 60 б.п. до 130.285% (YTM 8.31%), а спрэд расширился на 4 б.п. Спрэды Венесуэлы и Мексики выросли на 2 б.п. и 1 б.п. соответственно. На этом фоне оптимистичнее выглядела Турция после решения правительства о выкупе семи серий коротких бондов с погашением в 2006-2010 годах и обмене их на длинный выпуск с погашением в 2016 году. В результате суверенный спрэд Турции сузился на 1 б.п.

Российский сегмент

В российском сегменте развитие событий соответствовало общим настроениям на развивающихся рынках. Россия-30 снизилась до 110.961-111.061% (YTM 5.86%), при этом спрэд к 10-летним казначейским бумагам расширился до 106 б.п.

В корпоративных бумагах в основном также преобладали продажи. Газпром-34 снизился на 19 б.п., Вымпелком-16 - на 50 б.п., Евраз-15 и Северсталь-14 упали на 25 б.п. и 19 б.п. соответственно.

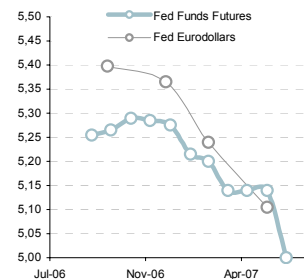
Сегодня с утра была опубликована отчетность Северстали за первое полугодие 2006 года. На фоне снижения выручки по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 3% до \$4.38 млрд., EBITDA упала на 32% до \$1.076 млрд. Под давлением растущих издержек норма прибыли по EBITDA снизилась с 35% до 24.6%. Хотя прогноз компании на второе полугодие более оптимистичный, опубликованные финансовые результаты могут оказать негативно повлиять на текущие котировки, поэтому мы рекомендуем зафиксировать прибыль в рекомендованной нами ранее Северстали-14.

Остальные наши рекомендации остаются прежними - это бумаги НКНХ-15, Ситроникса-09 и Банк Москвы-13.

На первичном рынке Банк Русский Стандарт (Ba2/B+) объявил первоначальный прайсинг 3-летних бумаг, номинированных в евро – среднероночные свопы +300-325 б.п. (6.84-7.09%). Таким образом, дисконт к долларовой кривой банка составляет порядка 100 б.п., в то время как разница в доходностях евро и долларовых выпусках Газпрома и ВТБ - около 150 б.п. В то же время, учитывая разность в кредитном качестве и высокий объем предложения бумаг Русского Стандарта, потенциал снижения доходности нового выпуска не превышает, на наш взгляд, 20 б.п.

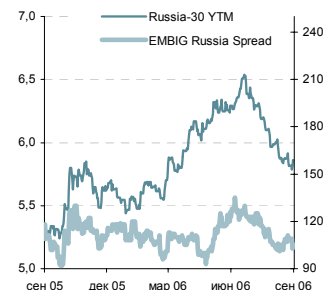
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

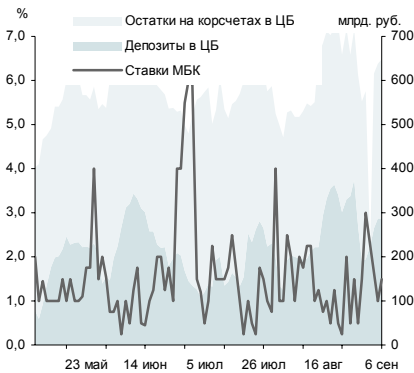
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

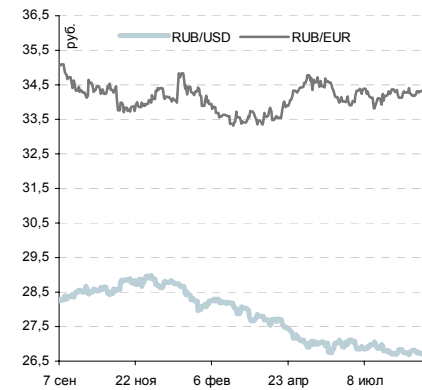
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



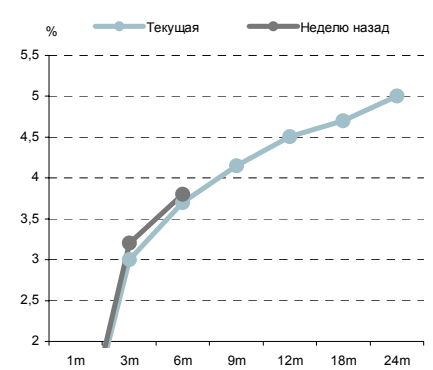
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

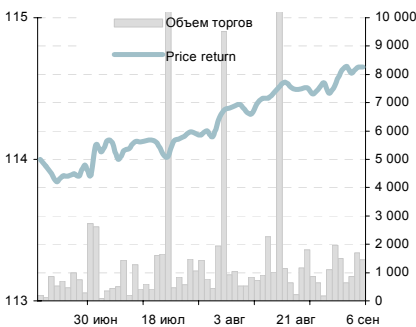


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, %	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			год	посл		ср взв	день
SU45001RMFS3	0,24	4,25	101,40	101,39	0,576	-	0,000
SU25060RMFS3	2,46	6,14	99,50	99,50	0,556	-0,050	-0,002
SU46018RMFS6	8,60	6,62	111,40	111,64	2,186	-0,081	0,248
SU46020RMFS2	12,98	6,81	102,60	102,60	0,397	-0,250	0,069
МГор31-об	0,68	5,41	103,85	103,21	0,466	-	0,01
МГор40-об	1,08	5,93	104,60	104,60	1,151	-	-0,5
МГор29-об	1,61	6,05	106,60	106,60	2,548	-0,05	0,07
МГор38-об	3,59	6,46	113,50	113,50	1,973	0,5	0,4
МГор39-об	5,84	6,83	109,82	109,94	1,288	-0,13	0,33
ВТБ - 5 об	0,62	5,50	100,50	100,50	0,696	-	0,34
РЖД-02обл	1,21	6,41	101,70	101,70	1,932	-	0
ГАЗПРОМ А6	2,68	6,75	100,80	100,80	0,514	-0,30	-0,06
ФСК ЕЭС-02	3,30	7,09	104,11	104,21	1,605	-0,09	0,33
РЖД-07обл	4,96	7,10	102,84	102,82	2,317	-0,08	0,22

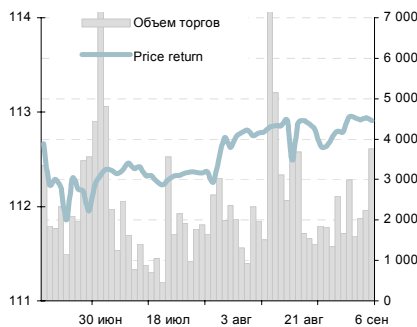
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



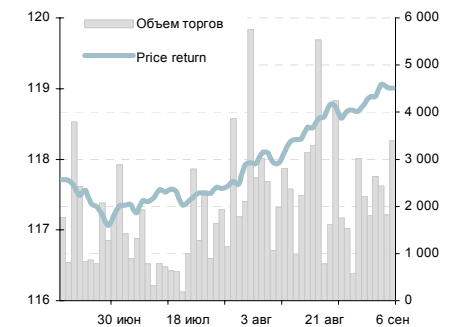
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



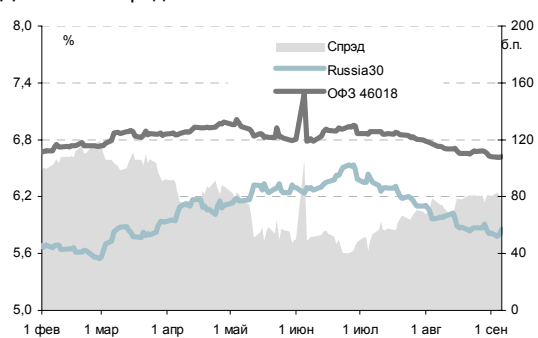
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
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
12 сен	Юнимилк Финанс	2 000	Райффайзенбанк
14 сен	Сэтл Групп	1 000	Планета Капитал
19 сен	Мосэнерго-1	5 000	Газпромбанк
20 сен	НК Альянс	3 000	Райффайзенбанк, Газпрс
21 сен	Карусель-Финанс	3 000	Газпромбанк
сентябрь	ТАИФ-Финанс-1	4 000	Росбанк

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

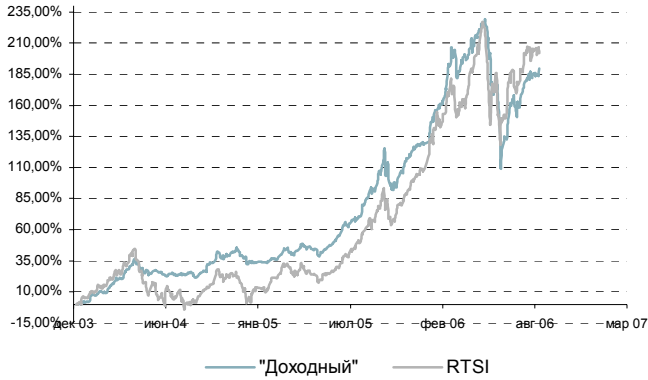
Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



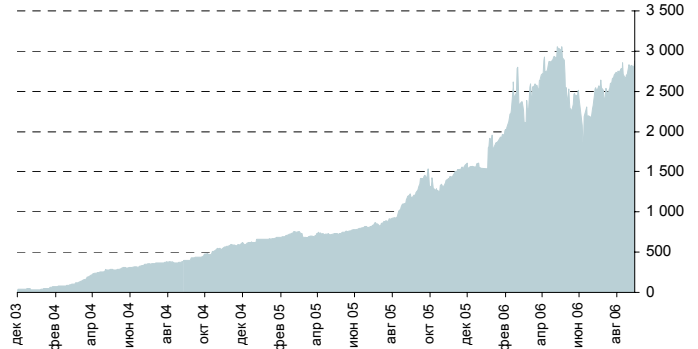
Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

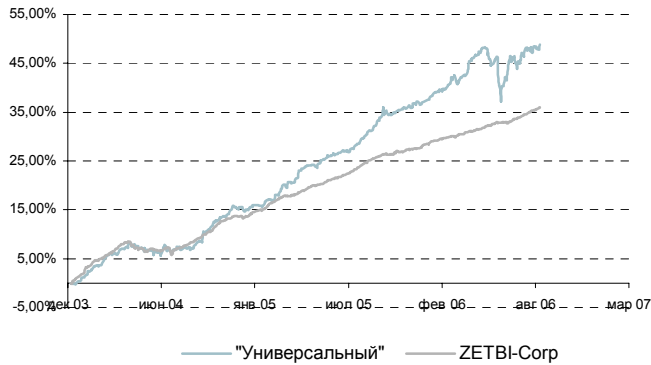
ОФБУ "Доходный"



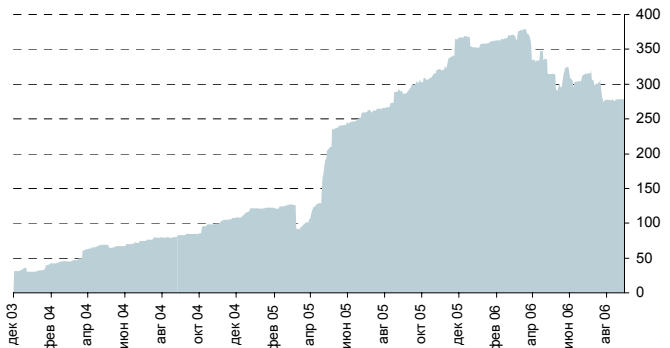
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



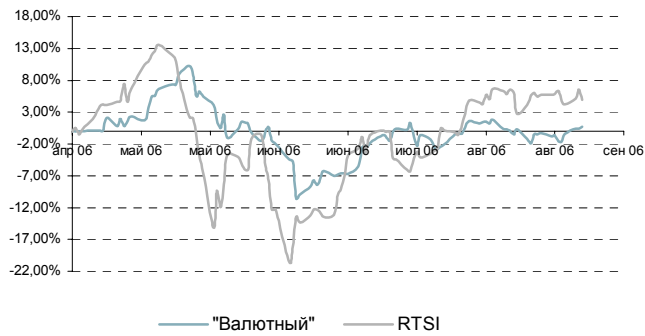
ОФБУ "Универсальный"



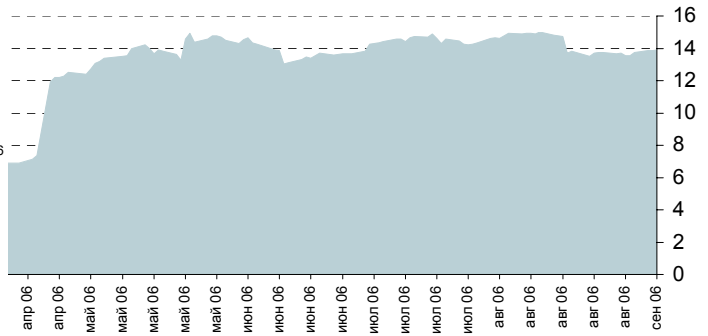
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ОФБУ "Валютный"



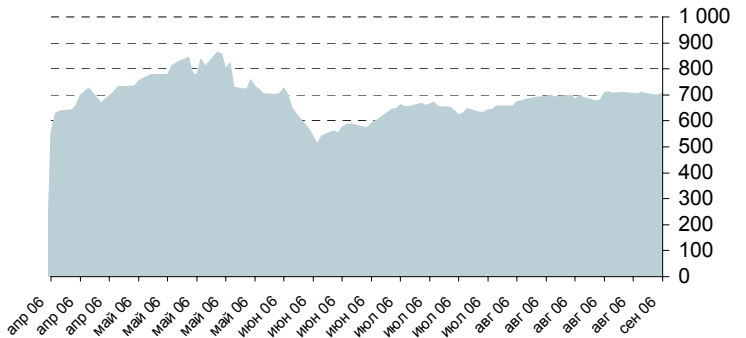
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



ОФБУ "Перспективный"

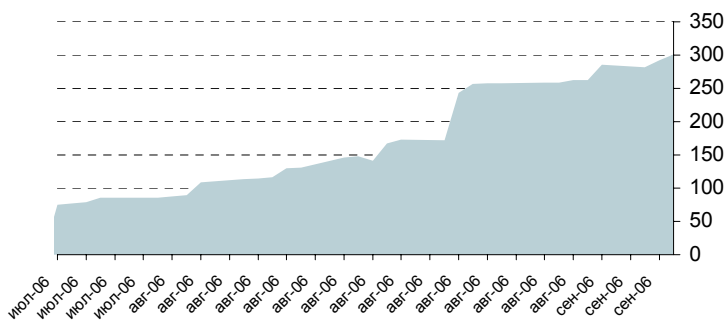
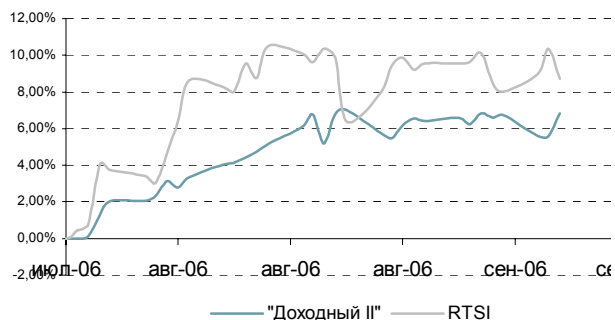


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



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	189,60%	26,20%	1,98%	4,72%	-4,27%	60,98%	35,97	1,73
Универсальный	Консервативная	48,86%	8,57%	0,43%	0,87%	4,80%	15,00%	12,18	0,88
Перспективный	Фонд производных инструментов	-9,16%	-	1,20%	3,07%	-	-	12,06	-
Валютный	Агрессивная	0,66%	-	0,22%	-0,91%	-	-	3,89	-
Доходный II	Агрессивная	6,84%	-	1,20%	3,38%	-	-	2,11	-
RTSI	Индекс РТС	202,17%	44,84%	-1,50%	0,06%	9,63%	91,19%	40,34	1,65
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	35,97%	6,01%	-0,01%	1,07%	4,51%	9,55%	8,55	0,71

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

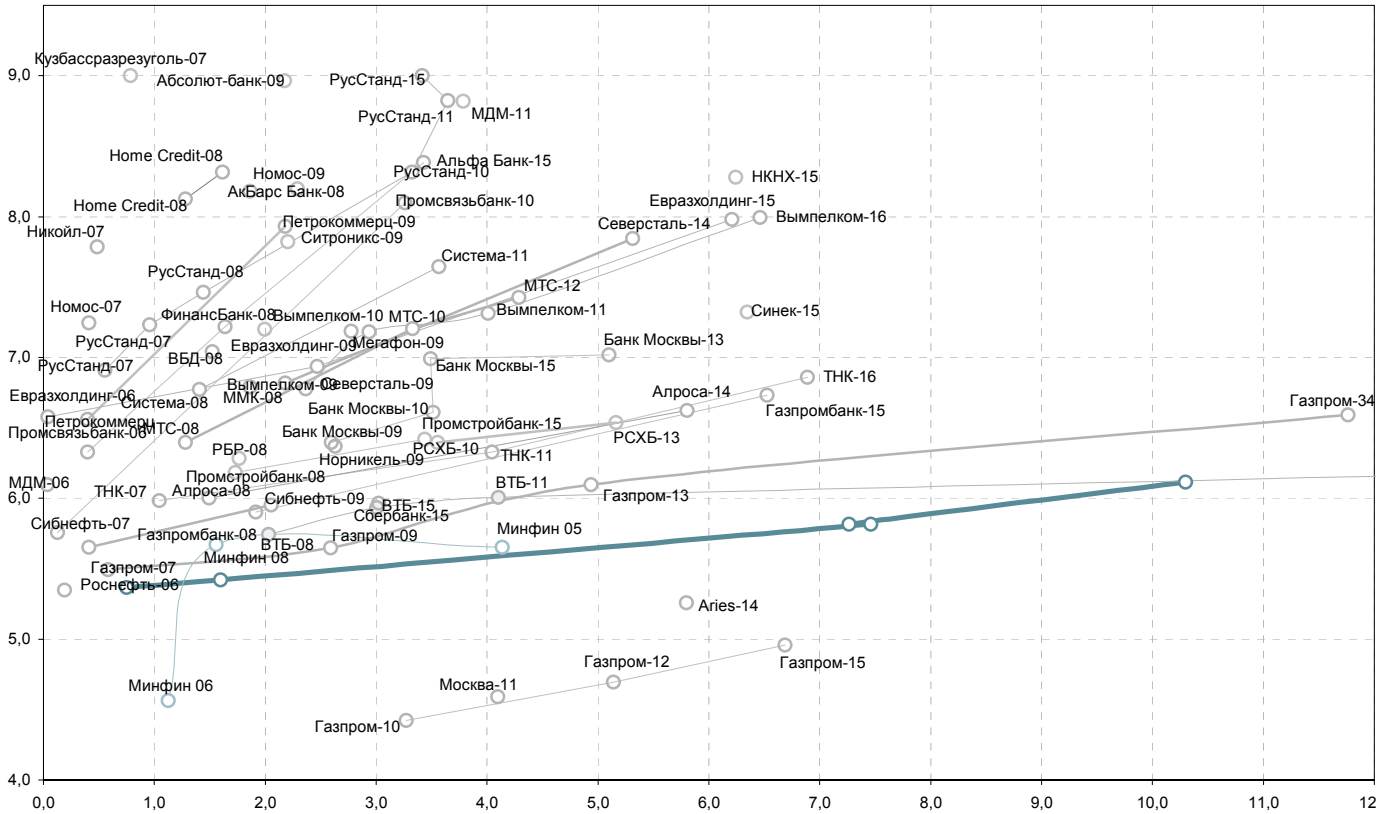
Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2007

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

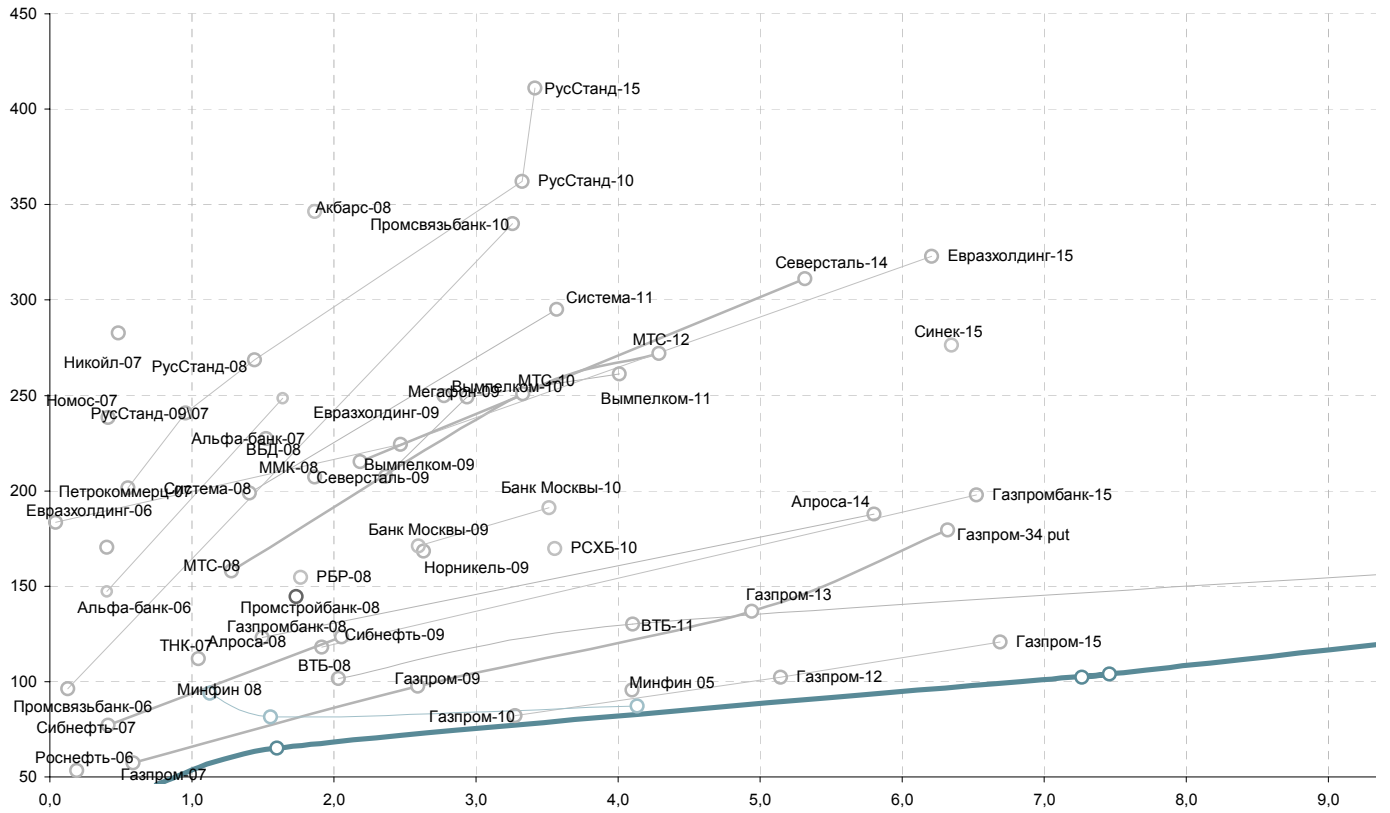
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Котировки российских еврооблигаций

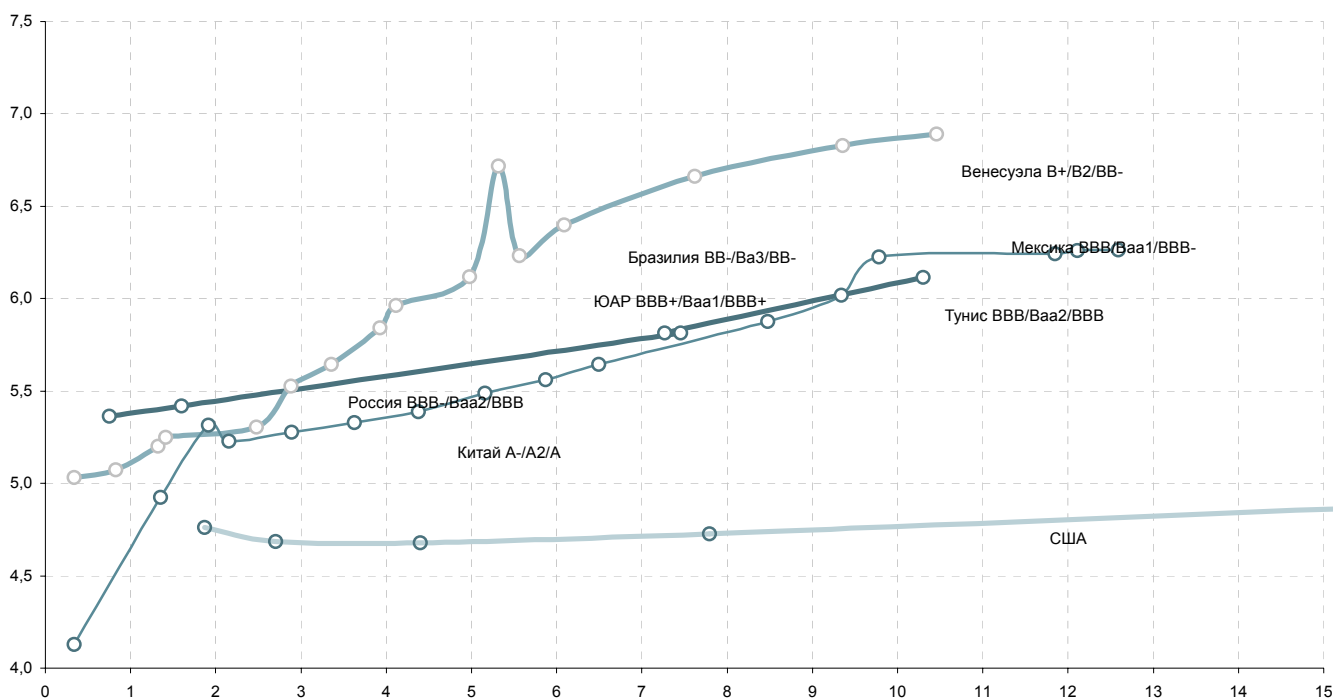
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,000	Baa2/BBB+/BBB+	103,40	103,53	5,45	0,75	41
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	104,46	104,61	5,48	1,60	206
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	143,69	144,02	5,83	7,46	103
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	179,02	179,27	6,12	10,30	125
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,000	Baa2/BBB+/BBB+	111,31	111,41	5,82	7,27	93
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/BBB+	98,06	98,23	4,64	1,13	-32
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	95,62	95,82	5,74	1,56	81
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	89,15	89,35	5,68	4,14	87
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/AAA	103,49	103,57	3,50	0,13	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Baa3/AAA	111,44	111,69	3,75	2,64	16
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Baa3/AAA	128,15	128,40	5,27	5,80	51
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa2/-/BBB+	107,90	108,25	4,63	4,10	97
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,125	BB+	102,06	102,18	5,59	0,58	52
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BB+	113,26	113,66	5,71	2,59	98
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BB+/BBB-	111,89	112,26	4,47	3,27	85
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BB+	118,45	118,65	6,11	4,94	137
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	Baa1	105,74	106,19	5,01	6,68	122
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB /+ /BBB	104,98	105,23	6,62	8,58	181
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	Baa1/BB+/BBB-	125,48	125,73	6,60	11,77	168
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,500	Ba2/BB	102,29	102,39	5,77	0,41	69
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba2/BB	110,09	110,34	6,01	2,05	124
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BB+	105,34	105,49	6,05	1,05	109
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BB+	101,95	102,20	6,37	4,05	163
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BB+	104,14	104,39	6,90	6,89	210
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,750	Baa2/BB	101,33	101,36	5,43	0,19	45
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	104,16	104,37	6,47	1,28	156
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	103,82	104,07	7,24	3,33	251
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	102,25	102,50	7,45	4,29	272
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba3/BB	107,84	108,09	6,78	2,36	202
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba3/BB	102,16	102,41	7,23	2,93	249
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba3/BB	104,25	104,50	7,33	4,01	259
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba3/BB	101,53	101,78	8,00	6,46	321
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	B1/BB-	102,06	102,31	7,23	2,77	249
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B/B+	104,92	105,15	6,85	1,41	197
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B/B+	104,18	104,49	7,69	3,57	295
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7,875	(P)B3/-/B-	99,88	100,13	7,87	2,20	309
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Ba2 /+ /BBB-	101,81	102,06	6,41	2,63	168
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba3/BB-/BB-	102,08	102,33	6,86	1,87	207
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	B2 /+ /BB-	103,56	104,02	6,92	2,18	215
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	B2 /+ /BB-/BB-	107,64	107,94	7,87	5,31	311
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B2/B+	102,04	102,28	7,12	1,52	226
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	103,04	103,28	6,08	1,50	122
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	113,79	114,04	6,64	5,80	188
Evrazholding-06 \$	9/25/2006	200	8,875	B1/BB-	100,07	100,08	6,67	0,039	169
Evrazholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	B1/BB-	109,90	110,15	6,98	2,467	225
Evrazholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB-	101,31	101,56	8,02	6,201	324
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,000	-/-	100,44	100,64	8,30	0,782	326
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB	102,16	102,41	7,34	6,343	256
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	7,240	A2/BBB+	100,18	100,28	5,27	0,12	-
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	-/BBB	100,43	100,68	6,77	3,02	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	102,14	102,35	5,79	2,03	101
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	106,22	106,47	6,03	4,10	130
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	100,97	101,04	6,94	3,00	124
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	100,81	101,06	6,18	13,19	124
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BB	102,41	102,66	5,96	1,91	118
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	98,33	98,58	6,73	6,52	195
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	B1/-/B	99,29	99,54	9,01	2,17	424
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba3/-/B+	99,42	99,67	8,23	1,86	343
Alfa Bank-07 \$	2/9/2007	150	7,750	Ba2/BB-/B+	100,47	100,57	6,40	0,40	133
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba2/BB-/B+	100,58	100,84	7,32	1,64	247
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba3/B/B-	100,51	100,76	9,43	3,42	370
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	104,12	104,37	6,44	2,60	171
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	102,60	102,85	6,62	3,51	188
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	101,37	101,62	7,05	5,10	229
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,92	101,17	6,27	1,73	144
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB	98,90	99,15	7,10	3,43	174
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,375	Ba2/B+/BB-	100,08	100,09	6,25	0,03	118

MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba3/B-/B+	103,35	103,85	8,82	3,79	408
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,64	100,75	7,37	0,41	229
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	99,63	100,13	8,29	2,29	353
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,000	Ba3/NR	100,53	100,61	7,86	0,48	277
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,000	Ba3/-/-	100,85	100,96	6,69	0,40	161
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	99,83	100,29	7,97	2,18	320
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,250	Ba3/B /*+	100,52	100,54	5,84	0,13	86
Promsviaz-10 \$	10/4/2010	200	8,500	Ba3/B /*+	101,85	102,10	8,16	3,26	342
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	101,55	101,80	6,41	3,55	167
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	103,27	103,52	6,54	5,16	178
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,750	Ba2/B+	100,89	101,04	7,04	0,55	196
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,31	100,56	7,36	0,96	237
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/B+	100,74	100,97	7,54	1,44	266
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/B+	97,03	97,28	8,34	3,32	360
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/B+	99,07	99,32	8,84	3,65	410
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B-	99,28	99,53	9,62	3,41	430
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	103,73	103,98	8,30	2,57	365

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

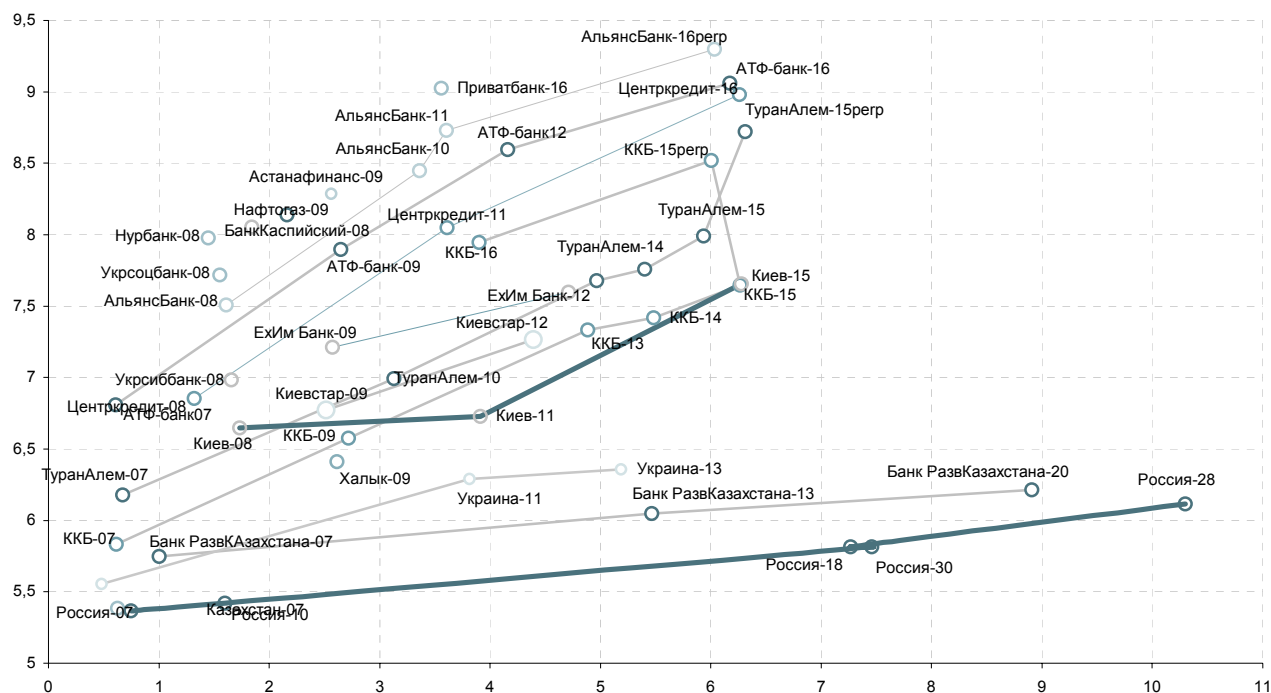
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba2/-	109,80	110,05	6,72	5,32
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba2/BB	130,84	130,94	6,40	6,09

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

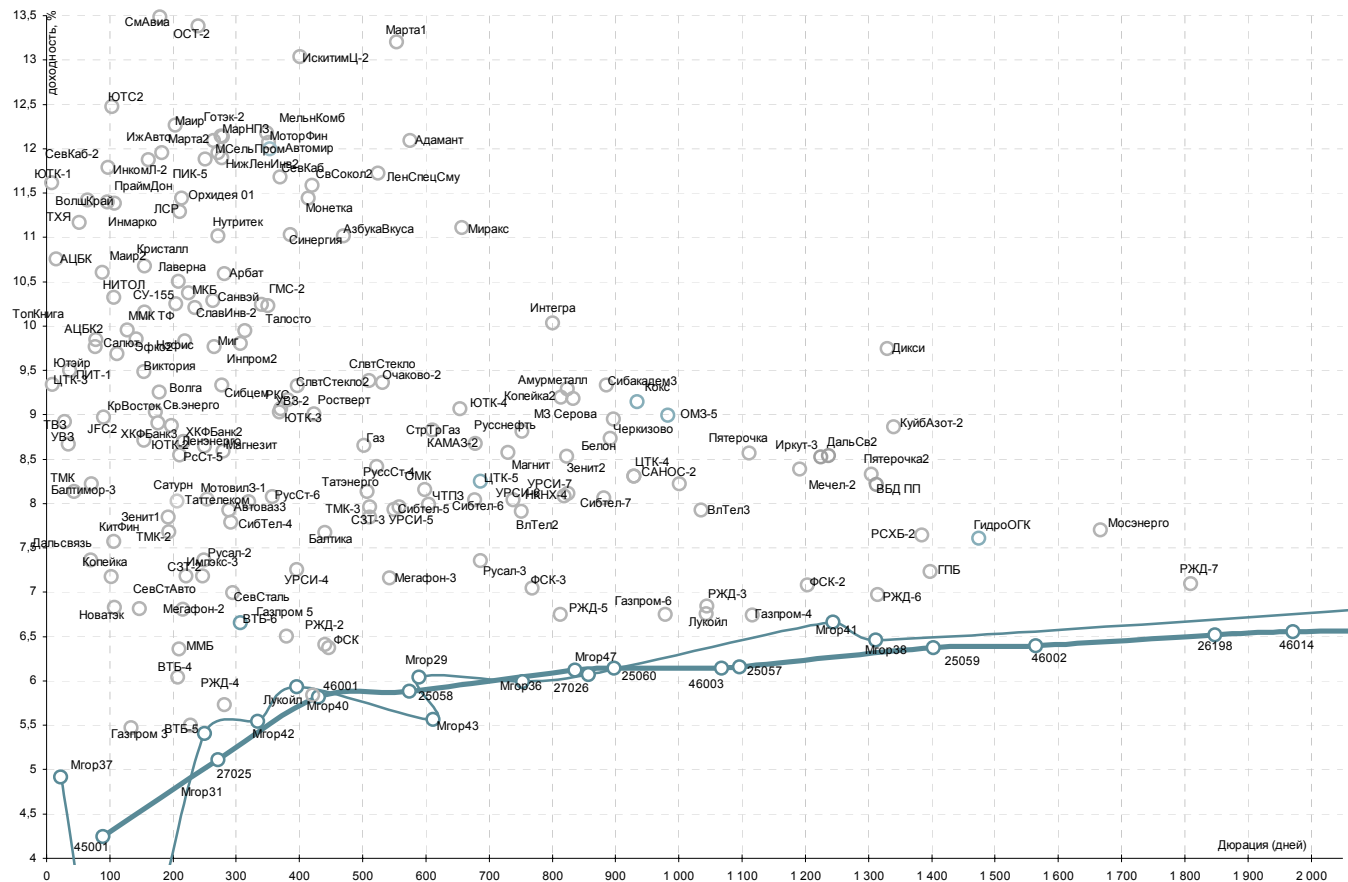
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,10	102,44	7,507	1,61
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	100,88	101,04	6,811	0,61
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	102,22	102,67	7,898	2,65
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	102,36	102,85	8,594	4,16
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,19	101,52	6,854	1,32
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	101,26	101,42	5,749	1,00
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	107,31	107,61	6,05	5,46
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	102,11	102,60	6,214	8,91
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB+/Baa1/BB+	104,27	104,70	6,412	2,61
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa2/BBB	103,54	103,69	5,384	0,62
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	102,55	102,72	5,833	0,62
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	100,98	101,17	6,578	2,72
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	105,76	106,01	7,332	4,89
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	102,36	102,61	7,416	5,48
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B-/Ba3/-	101,14	101,52	7,978	1,45
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	102,44	102,62	6,177	0,67
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	102,43	102,83	6,994	3,13
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	101,10	101,35	7,759	5,40
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	102,82	103,07	7,99	5,93
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,17	99,65	8,054	1,84
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,93	109,43	6,773	2,52
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	101,93	102,18	7,267	4,39
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	99,32	99,57	8,285	2,56
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	101,69	101,81	6,362	0,49
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,09	100,09	5,183	0,03
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	101,29	101,39	8,189	0,48
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	101,76	102,26	6,288	3,81
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	106,69	106,99	6,358	5,19
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	BB-/B2/-	103,45	103,70	6,648	1,73
Kiev-11	7/15/2011	200	8,63	BB-/B2/-	107,34	107,71	6,73	3,91
Kiev-15	11/6/2015	250	8,00	BB-/B2/-	101,97	102,22	7,656	6,28
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,93	103,33	6,982	1,66
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,18	101,43	7,214	2,58
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	95,73	96,18	7,597	4,71

Источник: Bloomberg

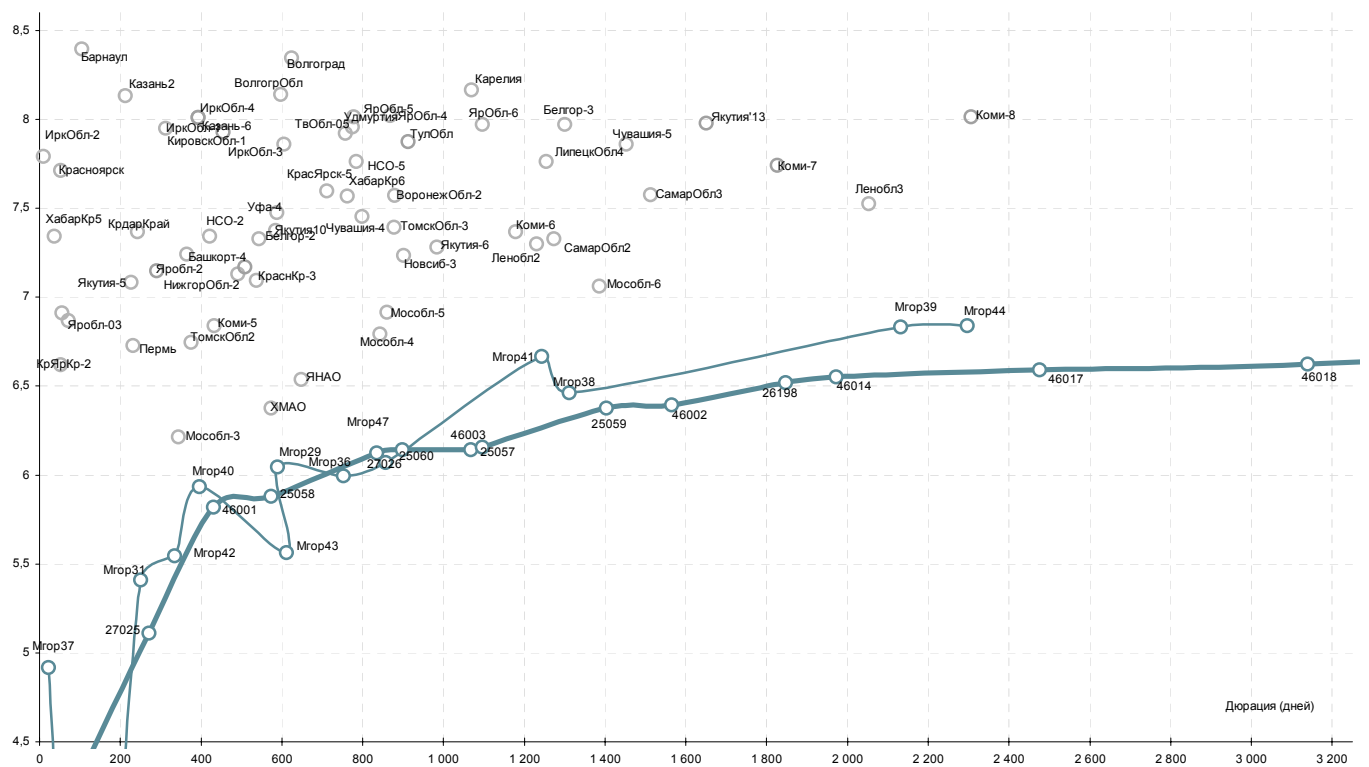
Приложение 4. Российский долговой рынок

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	70		0	0,00	101,40	101,39	0,576	-	0,00	4,25		0,24
SU27025RMFS4	13/09/2006	7,00	280		2	3,08	101,00	101,00	1,611	0,51	0,29	5,11		0,74
SU46001RMFS2	13/09/2006	10,00	735		7	26,76	105,20	105,19	2,301	-0,01	-0,08	5,82		1,18
SU25058RMFS7	01/11/2006	6,30	602		3	4,27	100,85	100,85	0,604	-0,08	0,10	5,88		1,57
SU27026RMFS2	13/09/2006	7,50	917		1	0,00	101,60	101,60	1,726	-	0,05	6,12		2,29
SU46003RMFS8	17/01/2007	10,00	1407		9	189,06	111,80	111,80	1,342	-0,03	0,04	6,14		2,92
SU25057RMFS9	25/10/2006	7,40	1232		10	140,85	104,20	104,19	0,852	0,02	-0,15	6,16		3,00
SU25059RMFS5	25/10/2006	6,10	1596		1	0,77	99,51	99,51	0,702	-0,21	0,06	6,38		3,84
SU46002RMFS0	14/02/2007	9,00	2163		31	778,18	110,05	110,06	0,518	-0,02	0,16	6,39		4,29
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4375		8	70,17	109,25	109,25	4,794	-0,01	0,07	6,55		5,40
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2249		1	10,24	97,40	97,40	5,030	0,01	0,15	6,52		5,06
SU46017RMFS8	15/11/2006	9,00	3619		11	102,09	106,41	106,46	0,518	-0,06	0,31	6,59		6,78
SU46018RMFS6	13/09/2006	9,50	5558		8	43,92	111,40	111,64	2,186	-0,08	0,25	6,62		8,60
SU46020RMFS2	14/02/2007	6,90	10745		4	27,28	102,60	102,60	0,397	-0,25	0,07	6,81		12,98
Субфедеральные облигации														
МГор27-об	20/09/2006	15,00	105		0	0,00	104,00	104,00	3,206	-	0,00	1,90		0,30
МГор31-об	20/11/2006	10,00	256		5	11,34	103,85	103,21	0,466	-	0,01	5,41		0,68
МГор42-об	13/11/2006	10,00	341		0	0,00	104,20	104,20	0,658	-	-	5,55		0,92
МГор40-об	26/10/2006	10,00	415		0	0,00	104,60	104,60	1,151	-	-0,50	5,93		1,08
МГор43-об	17/11/2006	10,00	619		0	0,00	108,10	107,87	0,548	-	-	5,56		1,67
МГор29-об	05/12/2006	10,00	638		6	121,16	106,60	106,60	2,548	-0,05	0,07	6,05		1,61
МГор41-об	30/01/2007	10,00	1423		0	0,00	108,60	108,60	1,041	-	-	6,67		3,41
МГор38-об	26/12/2006	10,00	1572		1	0,00	113,50	113,50	1,973	0,50	0,40	6,46		3,59
МГор39-об	21/01/2007	10,00	2875		28	400,64	109,82	109,94	1,288	-0,13	0,33	6,83		5,84
МГор44-об	24/12/2006	10,00	3213		7	128,67	109,86	109,86	2,028	-0,06	0,29	6,84		6,29
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	372		0	0,00	100,80	100,90	3,824	-	0,00	7,24		1,00
ИркОбл-а01	19/01/2007	10,50	319		0	0,00	102,00	102,00	1,380	-	-0,20	7,95		0,85
ИркОбл-а02	07/09/2006	10,00	1		0	0,00	100,05	100,05	2,522	-	0,00	7,79		0,02
ИркОбл31-1	21/09/2006	10,00	1198		0	0,00	102,50	102,50	2,082	-	0,00	7,86		1,66
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	778		2	140,38	100,05	100,08	3,097	-	0,00	8,01		1,07
КОМИ 5в об	24/09/2006	14,00	474		3	0,28	108,10	108,10	2,838	-	-0,25	6,84		1,19
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1499		1	3,99	117,15	117,15	5,562	0,09	-0,05	7,37		3,23
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2634		0	0,00	108,10	108,10	3,485	-	0,00	7,74		5,00
КировОбл 1	22/09/2006	8,39	838		0	0,00	100,85	100,85	1,747	-	0,00	7,93		1,24
КраснодКр	14/11/2006	10,00	251		1	2,10	101,80	101,80	3,096	-	-0,12	7,37		0,66
КрасЯрк04	27/10/2006	12,50	51		0	0,00	100,66	100,66	1,404	-	-0,19	7,71		0,14
КрасЯркКр2	26/10/2006	10,95	50		0	0,00	100,60	100,60	1,260	-	-0,13	6,62		0,14
Мос.обл.3в	18/02/2007	11,00	347		0	0,00	105,00	104,51	0,512	-	0,12	6,22		0,94
Мос.обл.4в	24/10/2006	11,00	958		4	11,82	110,40	110,45	1,296	-0,05	0,10	6,79		2,31
Мос.обл.5в	03/10/2006	10,00	1301		18	523,19	107,79	107,73	4,247	-0,07	0,03	6,91		2,36
Мос.обл.6в	24/10/2006	9,00	1686		14	768,70	107,95	108,01	3,304	0,01	0,24	7,06		3,80
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	402		1	0,32	103,60	103,60	4,400	-0,15	0,60	6,75		1,03
Томск.об-3	09/11/2006	9,00	1160		0	0,00	100,25	100,25	2,959	-	0,00	7,39		2,40
Томск 1	23/11/2006	12,00	442		0	0,00	102,10	102,10	0,428	-	0,03	10,53		1,14
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	636		2	2,56	104,30	104,30	2,527	-	0,20	7,48		1,67
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	629		1	33,75	109,19	109,19	3,321	1,46	1,59	6,37		1,51
Якут-10 об	19/09/2006	12,00	650		0	0,00	108,00	108,00	2,564	-	-2,96	7,38		1,60
Якут-05 об	19/10/2006	9,00	227		0	0,00	100,80	100,80	1,184	-	0,13	7,09		0,62
ЯрОбл-02	03/10/2006	12,78	300		0	0,00	104,67	104,69	2,241	-	0,10	7,15		0,79
ЯрОбл-05	29/12/2006	8,25	846		16	139,68	99,70	99,69	1,560	-	-0,31	8,01		2,13
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	993		1	0,03	106,00	106,00	3,164	-1,28	-1,27	8,02		2,38
ЯрОбл-06	24/10/2006	8,35	1686		0	0,00	99,25	99,25	3,065	-	0,25	7,97		3,00
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	14/02/2007	9,20	707	161	11	1,04	100,65	100,65	0,529	-0,04	0,03	-	7,64	0,44
АВТОВА3об3	26/12/2006	7,80	1385	293	0	0,00	100,00	100,00	1,517	-	-0,50	-	7,93	0,79
АЦБК-Инв 1	07/09/2006	13,50	1		0	0,00	100,10	100,10	3,329	-	0,00	10,76		0,04
Балтимор03	16/11/2006	11,65	617	71	2	5,23	100,60	100,60	3,543	-	0,25	-	8,22	0,19
ВБД ПП 2об	20/12/2006	9,00	1561		0	0,00	103,30	103,36	1,899	-	0,41	8,21		3,59
ВлгТлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1546	820	5	82,32	100,83	100,84	2,067	-0,26	-0,16	-	7,91	2,06
ВлгТлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1546		0	0,00	102,00	102,00	2,142	-	0,20	7,93		2,83
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	925	197	0	0,00	100,30	100,30	2,974	-	0,00	-	6,05	0,57
ВТБ - 5 об	26/10/2006	6,20	2598	232	2	0,00	100,50	100,50	0,696	-	0,34	-	5,50	0,62
ГАЗПРОМ А3	18/01/2007	8,11	134		6	104,93	100,90	100,93	1,022	-0,05	-	5,47		0,37
ГАЗПРОМ А4	14/02/2007	8,22	1253		10	111,84	104,67	104,79	0,473	-0,01	0,25	6,75		3,06
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	398		0	0,00	101,22	101,22	3,074	-	0,04	6,50		1,04
ГАЗПРОМ А6	08/02/2007	6,95	1065		1	0,00	100,80	100,80	0,514	-0,30	-0,06	6,75		2,68
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	70		1	7,35	101,01	101,01	3,989	-	-0,14	7,36		0,19
ДиксиФин-1	21/09/2006	9,25	1653		4	15,31	99,20	99,03	4,232	0,28	-0,46	9,74		3,64
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	199		10	5,19	100,15	100,15	3,638	-	0,03	7,85		0,53
Зенит 2обл	15/02/2007	8,39	894		3	11,56	100,05	100,05	0,483	0,00	0,00	8,54		2,26
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	66		0	0,00	98,40	98,40	1,923	-	-	9,69		0,45
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1472	743	0	0,00	100,00	99,90	3,843	-	0,30	-	8,68	1,86
КрВост-Инв	25/02/2007	11,50	172		1	0,02	101,10	101,10	0,347	-0,40	-0,05	9,03		0,47
КристалФ-1	08/02/2007	12,00	155		2	0,29	100,50	100,50	0,888	-0,30	0,00	10,67		0,42

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	1645		0	0,00	100,45	100,45	4,340	-	0,00	8,87	3,67
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1168	440	5	220,71	101,70	101,70	2,105	0,39	0,12	6,76	2,86
МаирИнв-01	03/10/2006	12,30	209		0	0,00	100,30	100,30	2,157	-	-0,15	12,27	0,56
МагнитФ 01	22/11/2006	9,34	805		4	110,56	101,85	101,83	2,687	-	-0,06	8,58	2,00
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	624		1	1,07	103,00	103,00	4,228	-0,30	0,00	13,20	1,52
Максиг 01	14/09/2006	11,25	918	372	56	11,74	98,10	98,07	5,363	0,11	-0,15	-	0,94
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	217		0	0,00	101,51	101,51	3,737	-	-	6,81	0,59
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	587		0	0,00	103,30	103,30	3,573	-	0,18	7,16	1,49
Мечел ТД-1	15/12/2006	5,50	1010	0	7	0,60	91,00	91,00	1,236	0,12	1,00	9,47	2,56
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	12		0	0,00	100,35	99,89	6,325	-	1,89	15,60	0,04
Миракс 01	20/02/2007	11,50	713		6	4,42	100,30	100,33	0,473	-0,03	-0,30	11,11	1,80
МСельПром1	15/12/2006	13,00	828		1	0,42	100,95	100,95	2,921	-0,05	0,00	-	0,74
НГК ИТЕРА	07/12/2006	9,75	457		1	0,13	101,20	101,20	2,431	0,00	0,10	8,88	1,18
НКНХ-03 об	01/12/2006	8,00	360		0	0,00	100,00	100,00	0,110	-	-	8,24	0,70
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2028	936	0	0,00	104,70	104,70	4,270	-	-0,15	-	2,24
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	85		0	0,00	100,70	100,70	2,498	-	-	6,83	0,29
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	228		3	5,22	100,52	100,51	3,941	0,06	0,04	9,83	0,60
ОМК 1 об	07/12/2006	9,20	645		10	21,23	102,00	101,92	2,268	-	-0,18	8,16	1,64
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	610	246	0	0,00	99,90	99,91	4,170	-	-0,07	-	13,39
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	22		0	0,00	100,20	100,20	5,260	-	0,00	9,50	0,10
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	929	19	2	3,20	100,15	100,15	6,364	0,00	-0,10	1,22	10,66
ПраймДон-1	10/11/2006	12,50	65		12	0,71	100,19	100,17	0,890	-	0,02	11,42	0,18
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	398	29	0	0,00	100,00	100,00	4,611	-	-	-	10,52
ПятерочкаФ	15/11/2006	11,45	1344		0	0,00	109,50	109,50	3,513	-	-0,43	8,57	3,04
ПятерочФ 2	19/12/2006	9,30	1560		8	83,33	104,00	104,00	1,987	0,03	0,35	8,33	3,57
РазгуляйФ1	05/10/2006	11,50	757	211	10	2,73	100,40	100,25	4,821	0,04	0,01	-	11,31
РЖД-02обл	06/12/2006	7,75	455		0	0,00	101,70	101,70	1,932	-	0,00	6,41	1,21
РЖД-03обл	06/12/2006	8,33	1183		5	75,17	104,30	104,57	2,077	-	0,52	6,85	2,86
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1526		22	357,43	101,75	101,75	2,255	-0,10	0,15	6,98	3,60
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2254		25	452,57	102,84	102,82	2,317	-0,08	0,22	7,10	4,96
РоссельБ 2	22/11/2006	7,85	1624		11	358,09	101,40	101,55	0,301	-0,09	0,55	7,65	3,79
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	256		4	41,15	100,30	100,50	2,389	-	-0,20	7,36	0,68
РусСтанд-3	21/02/2007	8,40	350	0	0	0,00	100,55	100,55	0,322	-	0,05	7,94	0,94
РусСтанд-4	03/03/2007	8,25	544		8	136,94	100,01	100,00	0,113	0,07	0,25	8,42	1,43
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1464	190	0	0,00	99,50	99,55	3,623	-	-	-	8,55
Слатстекло	26/09/2006	11,60	566	20	3	1,30	103,42	103,42	5,148	-0,03	0,19	9,39	1,40
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1161	433	0	0,00	105,65	105,33	3,096	-	-0,30	8,22	5,38
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	564		2	17,50	100,62	100,62	4,093	-	0,00	-	8,03
СевСталь-1	28/12/2006	8,10	295		0	0,00	100,95	100,95	1,531	-	0,10	6,99	0,81
СевСтАвто	25/01/2007	11,25	1233	141	0	0,00	101,71	101,71	1,264	-	0,01	-	6,81
СЗТелек2об	04/10/2006	7,50	392		15	1,55	100,30	100,30	1,295	0,10	0,30	7,18	0,60
СЗТелек3об	30/11/2006	9,25	1632	540	2	20,49	102,10	102,10	0,152	-0,50	-0,10	-	7,96
СибТлк-4об	04/01/2007	12,50	302		2	24,30	103,80	103,80	2,123	-0,20	-0,20	7,79	0,80
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	597		0	0,00	102,10	102,10	3,302	-	-0,44	7,96	1,53
СибТлк-6об	21/09/2006	7,85	1471		2	20,70	99,92	99,92	3,592	-	-0,08	-	8,05
СибЦем 01	14/12/2006	9,70	645		0	0,00	100,40	100,40	2,206	-	0,10	-	9,33
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	782		0	0,00	100,00	100,00	3,507	-	0,00	-	10,20
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	596	50	2	0,48	99,70	99,70	4,557	-	-0,48	-	14,19
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	554		0	0,00	102,35	102,35	4,600	-	-0,10	8,14	1,39
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	44		3	12,51	100,27	100,27	3,922	-0,05	-0,13	8,14	0,12
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	930		2	1,06	101,35	101,35	4,478	0,05	-0,10	-	7,68
ТМК-03 обл	20/02/2007	7,95	1623		6	32,41	100,30	100,33	0,327	-0,02	0,03	-	7,85
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	755	27	0	0,00	100,30	100,30	5,673	-	-0,10	-	8,92
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	421		5	89,53	103,10	103,10	3,421	-0,20	0,03	7,25	1,09
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	589		0	0,00	102,10	102,10	3,500	-	-0,35	7,93	1,50
УрСИ сер06	23/11/2006	8,20	1898		1	5,15	100,60	100,60	2,336	-	-0,07	-	8,05
УрСИ сер07	19/09/2006	8,40	2015		0	0,00	101,00	101,00	3,889	-	0,15	-	8,11
ФСК ЕЭС-01	19/12/2006	8,80	468		6	94,40	103,05	103,05	1,881	0,00	-0,05	6,37	1,22
ФСК ЕЭС-02	26/12/2006	8,25	1385		18	376,65	104,11	104,21	1,605	-0,09	0,33	7,09	3,30
ФСК ЕЭС-03	15/12/2006	7,10	828		210	745,10	100,30	100,35	1,595	-0,10	0,00	7,04	2,10
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	405		0	0,00	100,00	100,00	0,386	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1343	251	0	0,00	100,00	100,00	2,632	-	0,00	-	8,65
ХКФ Банк-3	21/09/2006	8,25	1471	197	0	0,00	99,80	99,81	1,718	-	0,06	-	8,88
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	9		9	105,90	100,07	100,06	5,854	0,00	-0,29	9,34	0,02
ЦентрТел-4	18/02/2007	13,80	1080	71	14	182,08	114,67	114,60	0,681	0,27	0,43	8,31	2,55
ЭФКО-02 об	26/01/2007	10,50	1234		4	42,60	100,20	100,20	1,151	0,10	0,04	-	9,85
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	8		12	8,76	100,03	100,04	6,788	-0,04	-0,06	11,62	0,02
ЮТК-02 об.	07/02/2007	10,50	154		1	0,81	100,70	100,70	0,805	-0,21	-0,09	8,71	0,42
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1130	398	6	59,18	102,05	102,05	4,509	-0,14	-0,02	-	9,07
ЮТК-04 об.	13/09/2006	10,50	1190		12	187,77	102,25	102,35	2,416	-0,08	0,39	9,07	1,79

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.