

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

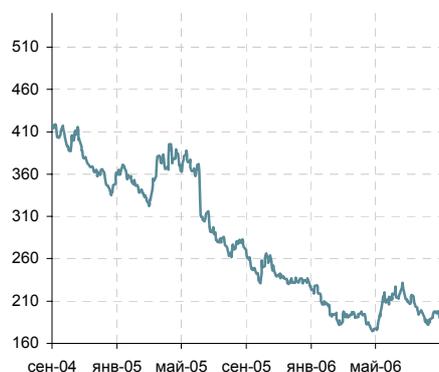
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

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.

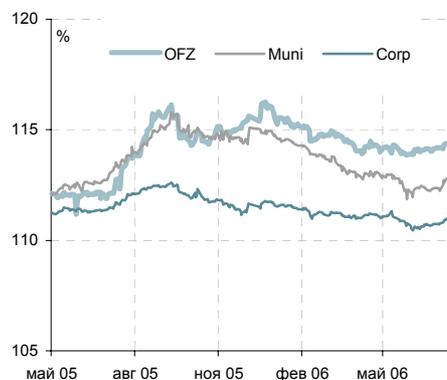
Четвертый выпуск облигаций ОАО «ГТ-ТЭЦ Энерго» размещен полностью. Ставка купона на три года обращения бумаг установлена в размере 10.71% годовых, что соответствует доходности к погашению 10.99% годовых. Спрос при размещении составил 2.3 млрд. руб. /Cbonds/

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

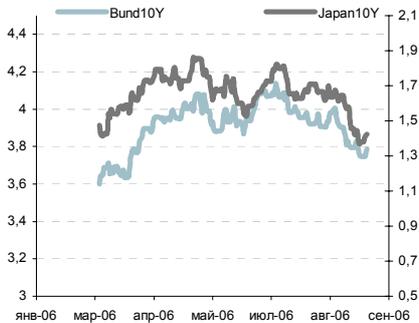
www.zenit.ru

# 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%

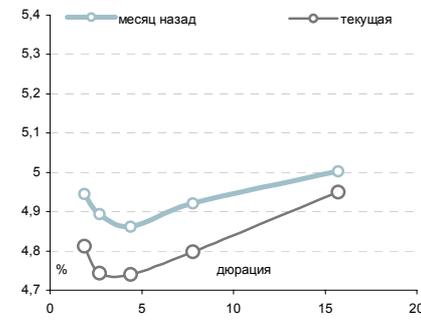
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



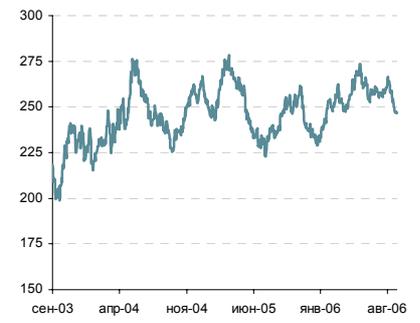
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



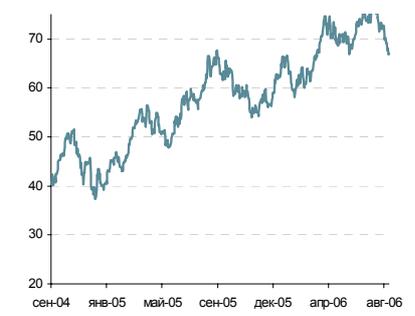
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	9/5/2006	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

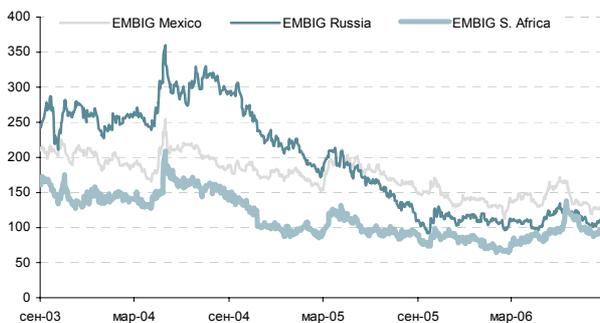
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



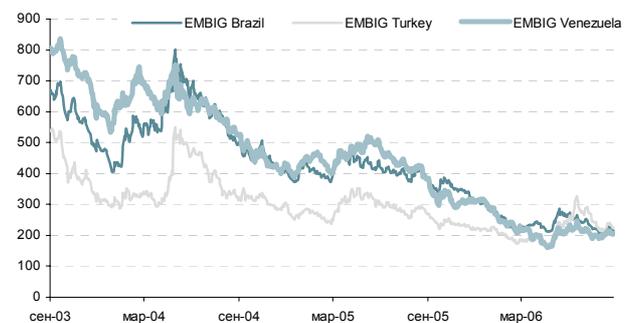
Источник: Bloomberg

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.

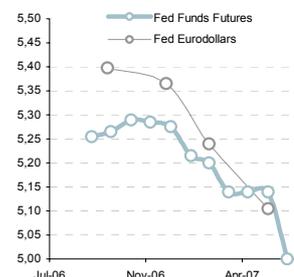
Сегодня с утра была опубликована отчетность Северстали за первое полугодие 2006 года. На фоне снижения выручки по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 3% до \$4.38 млрд., EBITDA упала на 32% до \$1.076 млрд. Под давлением растущих издержек норма прибыли по EBITDA снизилась с 35% до 24.6%. 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

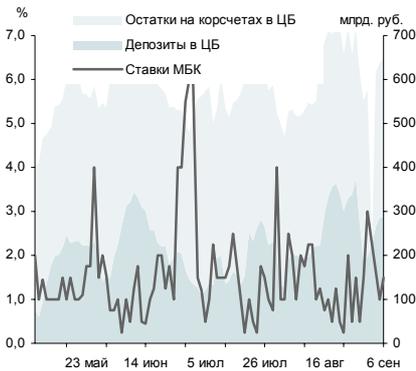
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

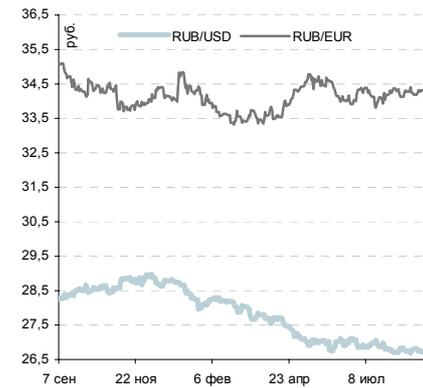
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



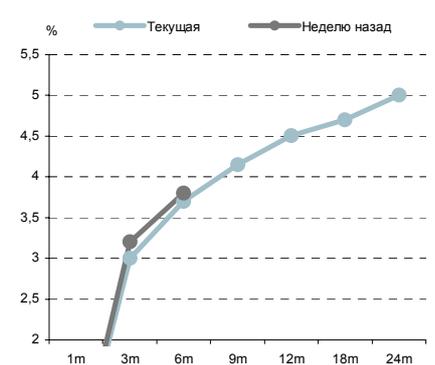
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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



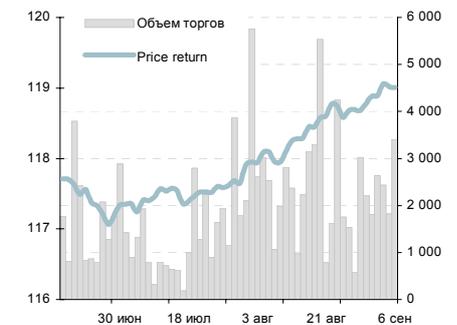
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте \*



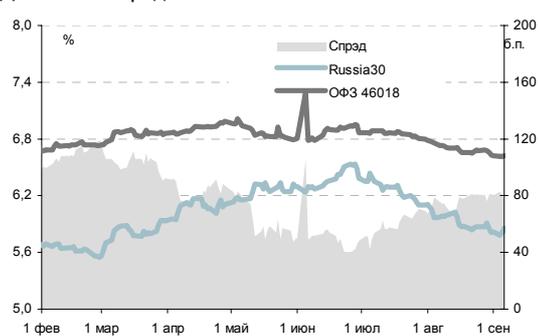
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## 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



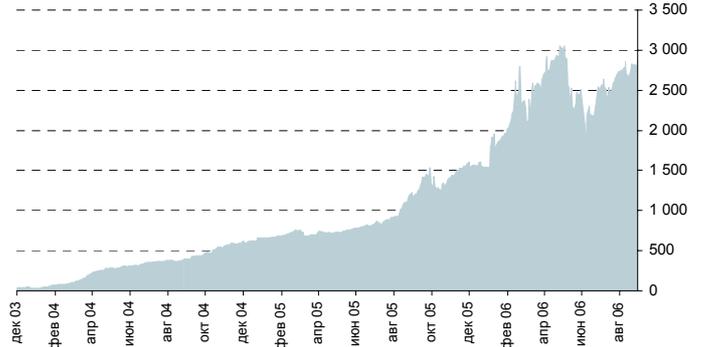
Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

# ОФБУ Банка ЗЕНИТ

## ОФБУ "Доходный"



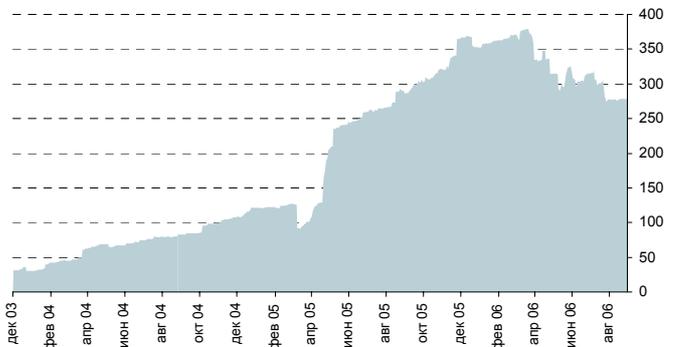
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



## ОФБУ "Универсальный"



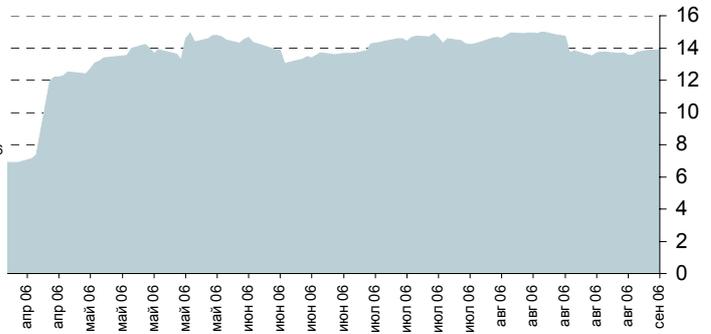
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



## ОФБУ "Валютный"



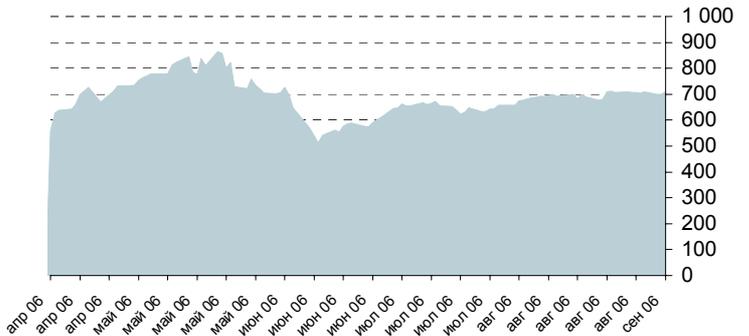
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



## ОФБУ "Перспективный"

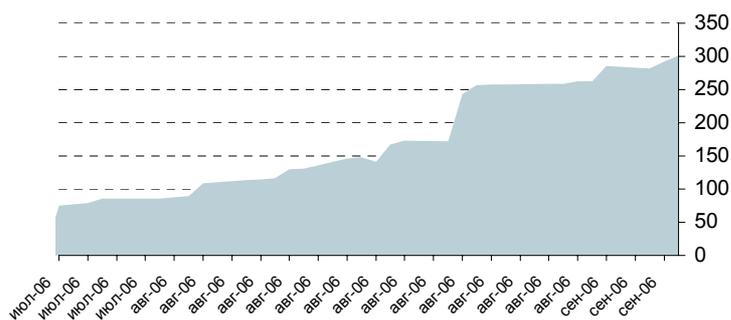
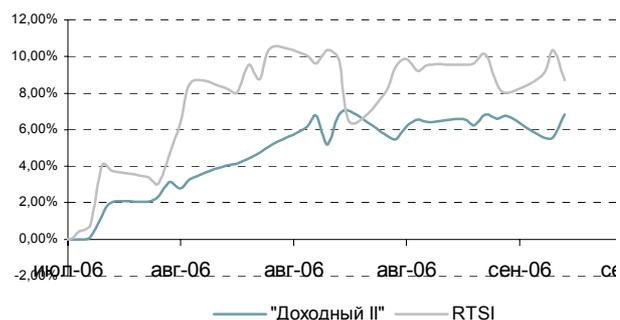


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



## 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

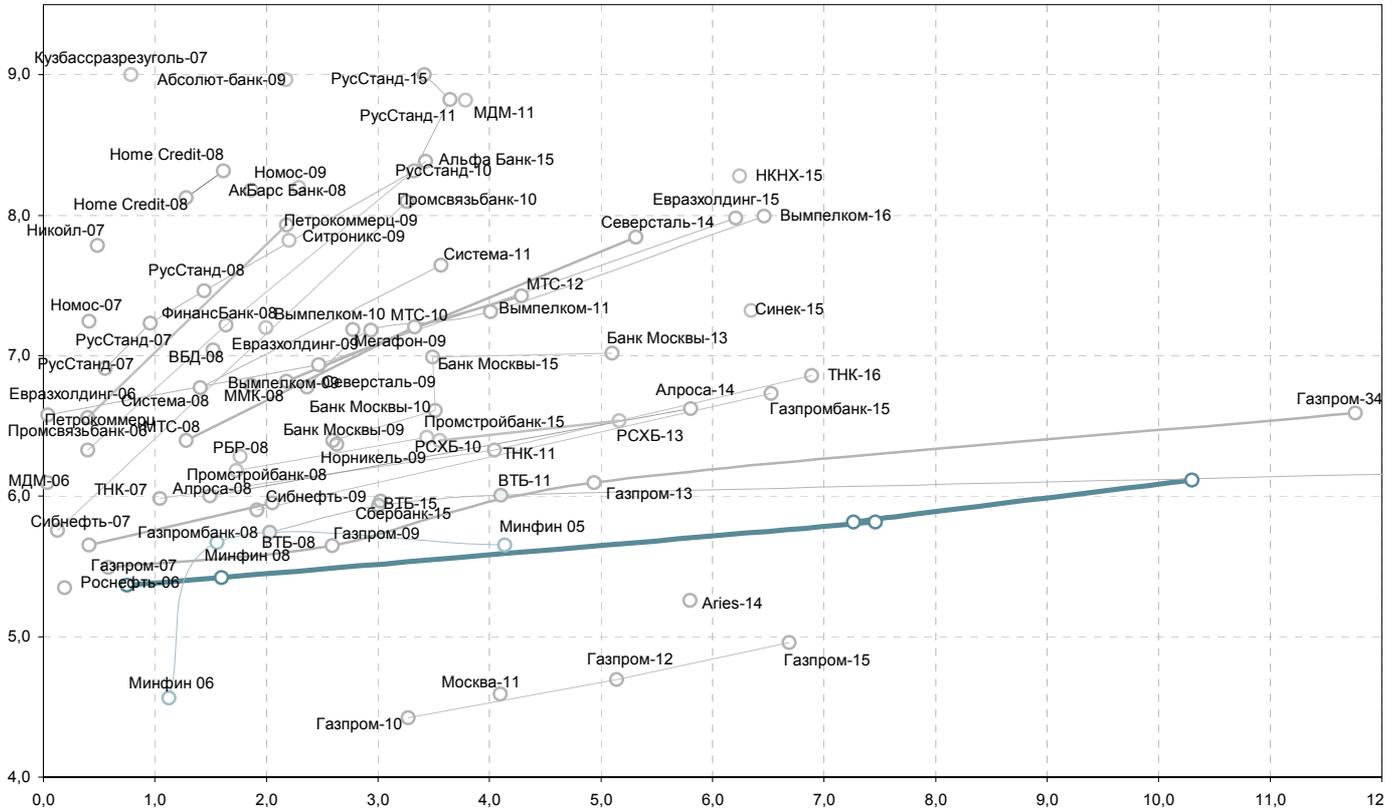
Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2007

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

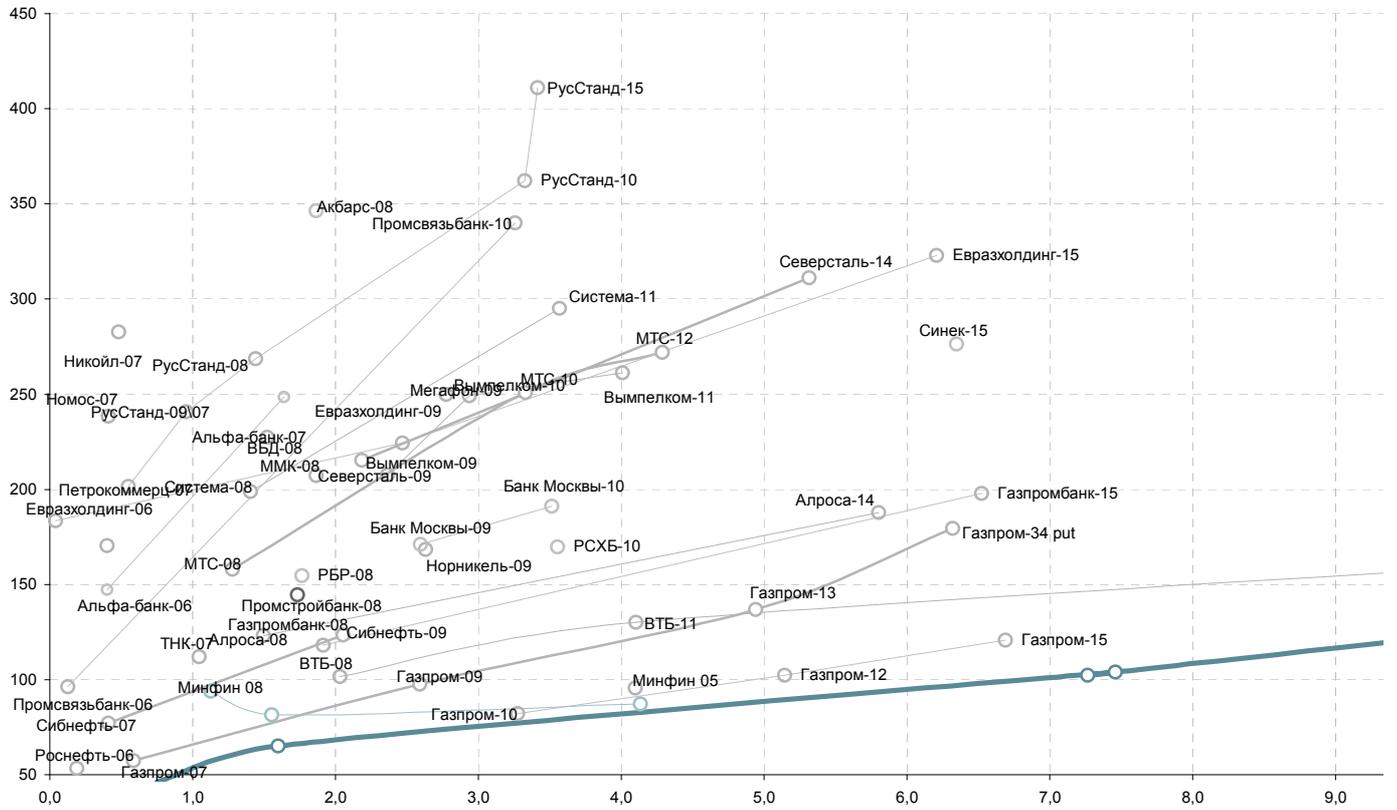
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

## Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Котировки российских еврооблигаций

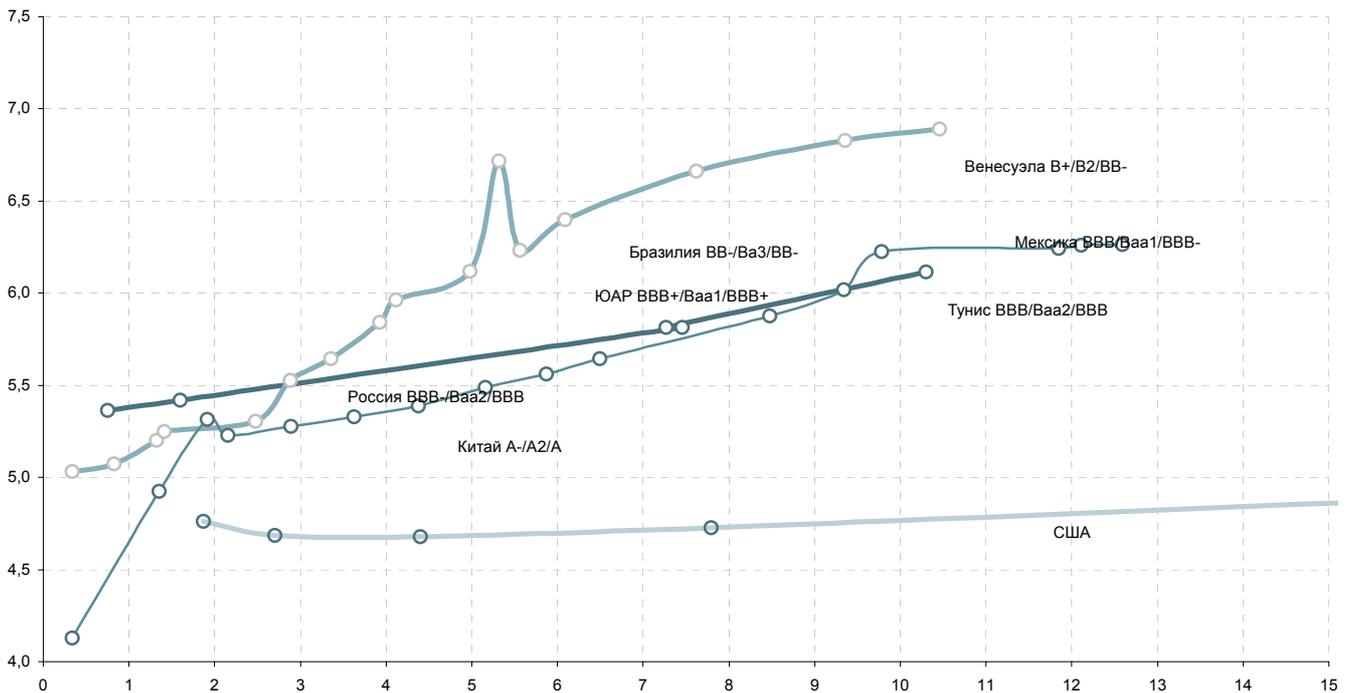
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,000	Baa2/BBB+/BBB+	103,40	103,53	5,45	0,75	41
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	104,46	104,61	5,48	1,60	206
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	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
<b>Regional</b>									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa2/-/BBB+	107,90	108,25	4,63	4,10	97
<b>Oil &amp; Gas</b>									
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
<b>Telecommunications</b>									
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
<b>Industrials</b>									
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
<b>Banks</b>									
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

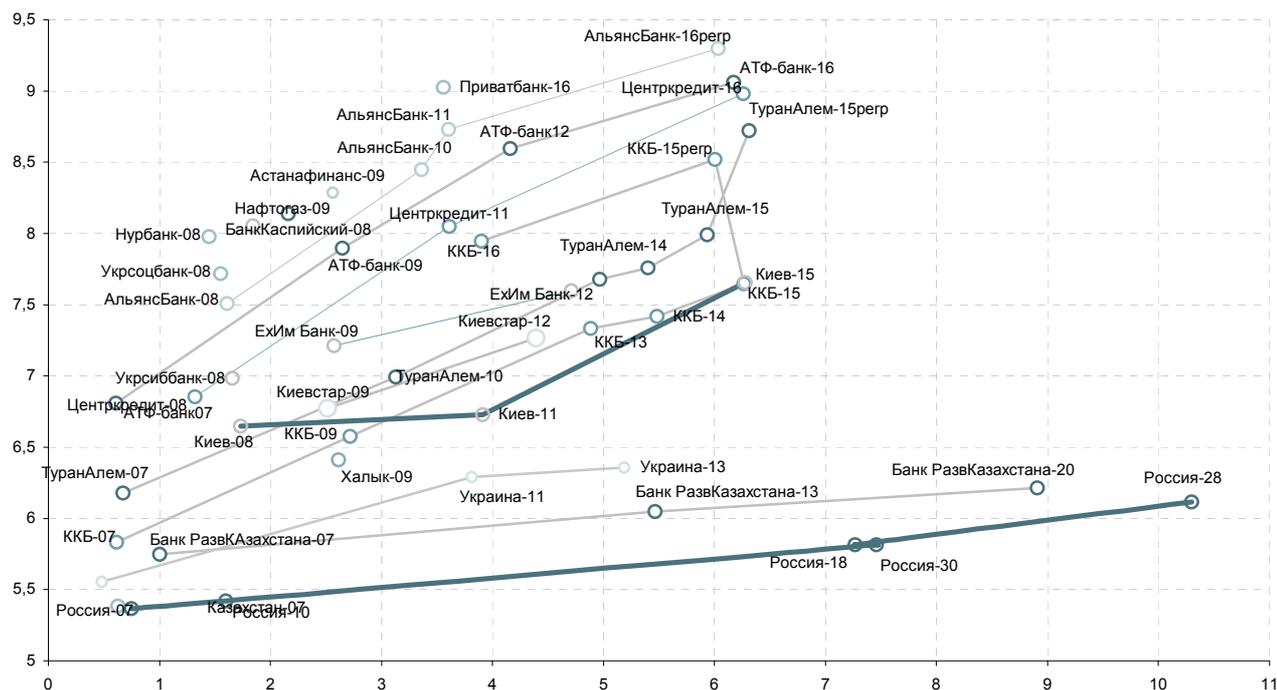
### Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
<b>Brazil</b>								
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
<b>Kazakhstan</b>								
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
<b>Ukraine</b>								
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



## 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	
<b>Государственные облигации</b>														
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
<b>Субфедеральные облигации</b>														
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
КрасЯрск04	27/10/2006	12,50	51		0	0,00	100,66	100,66	1,404	-	-0,19	7,71		0,14
КрасЯрКр2	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
<b>Корпоративные облигации</b>														
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
Диксфин-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
ПятёрочкаФ	15/11/2006	11,45	1344		0	0,00	109,50	109,50	3,513	-	-0,43	8,57	3,04
ПятёрочФ 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
РосселлБ 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	<a href="mailto:roman.pivkov@zenit.ru">roman.pivkov@zenit.ru</a>
Зам. Начальника Департамента	Кирилл Копелович	<a href="mailto:kopelovich@zenit.ru">kopelovich@zenit.ru</a>
Управление продаж		<a href="mailto:sales@zenit.ru">sales@zenit.ru</a>
Начальник управления	Константин Поспелов	<a href="mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru">konstantin.pospelov@zenit.ru</a>
Зам. начальника	Алексей Третьяков	<a href="mailto:a.tretyakov@zenit.ru">a.tretyakov@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Роман Попов	<a href="mailto:r.popov@zenit.ru">r.popov@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Дмитрий Елисеев	<a href="mailto:d.eliseev@zenit.ru">d.eliseev@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Алексей Баранчиков	<a href="mailto:a.baranchikov@zenit.ru">a.baranchikov@zenit.ru</a>
Аналитическое управление	Акции	<a href="mailto:research@zenit.ru">research@zenit.ru</a>
	Облигации	<a href="mailto:firesearch@zenit.ru">firesearch@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Яков Яковлев	<a href="mailto:y.yakovlev@zenit.ru">y.yakovlev@zenit.ru</a>
Еврооблигации	Александр Доткин	<a href="mailto:a.dotkin@zenit.ru">a.dotkin@zenit.ru</a>
Анализ кредитных рисков	Ольга Ефремова	<a href="mailto:o.efremova@zenit.ru">o.efremova@zenit.ru</a>
Анализ кредитных рисков	Наталья Толстошеина	<a href="mailto:n.tolstosheina@zenit.ru">n.tolstosheina@zenit.ru</a>
Анализ кредитных рисков	Мария Сулима	<a href="mailto:m.sulima@zenit.ru">m.sulima@zenit.ru</a>
Акции	Дмитрий Лукашов	<a href="mailto:d.lukashov@zenit.ru">d.lukashov@zenit.ru</a>
Управление доверительного управления активами		
Начальник управления	Сергей Матюшин	<a href="mailto:s.matyushin@zenit.ru">s.matyushin@zenit.ru</a>
Брокерское обслуживание	Ирина Киреева	<a href="mailto:i.kireeva@zenit.ru">i.kireeva@zenit.ru</a>
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	<a href="mailto:t.mukhametshin@zenit.ru">t.mukhametshin@zenit.ru</a>
Управление организации долгового финансирования		<a href="mailto:ibcm@zenit.ru">ibcm@zenit.ru</a>
Начальник управления	Валерий Голованов	<a href="mailto:v.golovanov@zenit.ru">v.golovanov@zenit.ru</a>

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.