

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

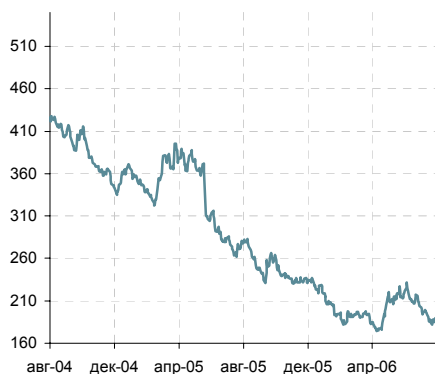
Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	8

В корпоративном секторе мы отмечаем привлекательность евробондов БанкаМосквы-13. (Подробнее стр. 3 ↗)

В среднесрочной перспективе мы сохраняем позитивный взгляд на рынок рублевого долга и ожидаем дальнейшего сужения спрэдов к ОФЗ по наиболее привлекательным голубым фишкам (ГидроОГК) и длинному второму эшелону (телекомы). (Подробнее стр.5)

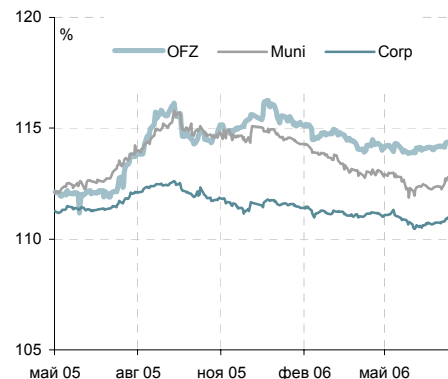
Динамика EMBIG Sovereign Spread



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

НОВОСТИ

На 29 августа намечено размещение второго выпуска облигаций Банка «Петрокоммерц» объемом 3 млрд. руб. /Cbonds/

Советом директоров ОАО «Сахатранснефтегаз» принято решение о размещении облигаций на сумму 1.5 млрд. руб. /AK&M/

ООО «Севкабель-Финанс» принято решение о выпуске третьей серии облигаций объемом 1.5 млрд. руб. /Finmarket/

Минфин зарегистрировал условия эмиссии облигаций г. Казани на сумму 2.5 млрд. руб. /Finam/

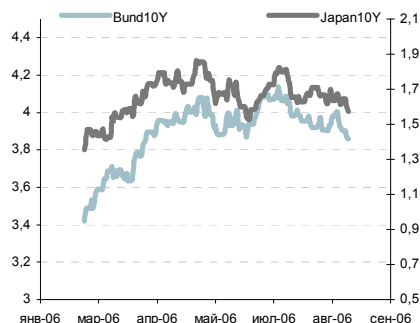
Совет директоров КБ «Солидарность» утвердил решение о размещении трехлетних облигаций серии 01 на сумму 1 млрд. руб. /Cbonds/ емом 1.5 млрд. руб. /Finmarket/

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	8/21/2006	4,86	-2	-22	84
UST 10 yr	8/21/2006	4,81	-3	-23	60
UST 30 yr	8/21/2006	4,96	-2	-14	53
Bund 2 yr	8/21/2006	3,60	-3	7	141
Bund 10 yr	8/21/2006	3,86	-4	-9	67
Bund 30 yr	8/21/2006	4,10	-4	-12	43
Fed Fund	8/18/2006	5,25	0	0	175
Libor 1 mo	8/18/2006	5,33	0	-6,1	170
Libor 6 mo	8/18/2006	5,47	-1	-9,3	142
Libor 12 mo	8/18/2006	5,49	-2	-14	120
S&P 500	8/22/2006	1297,52	-0,37%	4,61%	6,20%
Nasdaq Composite	8/22/2006	2147,75	-0,75%	6,30%	0,30%
RTS	8/22/2006	1634,28	0,97%	9,68%	90,37%
EURUSD	8/22/2006	1,2873	-0,14%	1,88%	5,27%
USDJPY	8/22/2006	116,15	0,25%	-0,45%	5,79%
USDRUB	8/22/2006	26,70	0,07%	-0,83%	-6,46%
EURRUB	8/22/2006	34,36	-0,13%	1,04%	-1,56%
Brent 1m Future	8/22/2006	73,33	-0,07%	-0,57%	13,69%
Gold	8/22/2006	628,25	0,02%	1,37%	43,37%

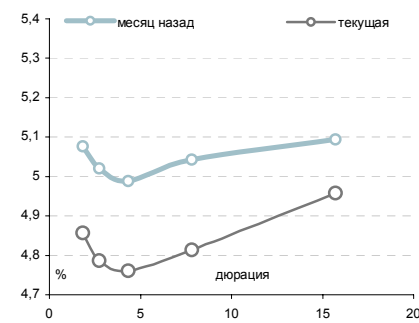
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



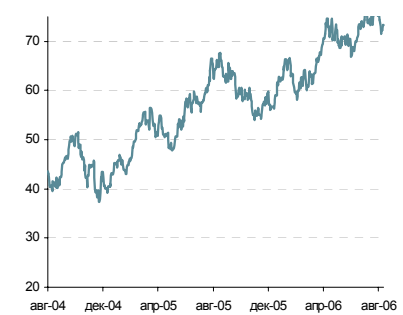
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	8/21/2006	111,00%	23	96	277	-103	5,85
UMS-31*	8/18/2006	124,40%	1	123	357	-49	6,34
Turkey-30*	8/21/2006	149,98%	-22	164	878	925	7,36
Venezuela-27*	8/18/2006	124,25%	-36	63	226	1782	7,03
EMBIG	8/21/2006	190	1	8	-7	-47	-
EMBIG Russia	8/21/2006	104	-1	2	-9	-14	-
EMBIG Brazil	8/21/2006	217	2	12	-5	-91	-
EMBIG Mexico	8/21/2006	129	0	10	-6	-14	-
EMBIG Turkey	8/21/2006	219	3	4	-21	-4	-
EMBIG Venezuela	8/21/2006	202	0	10	3	-111	-

* - Указаны котировки

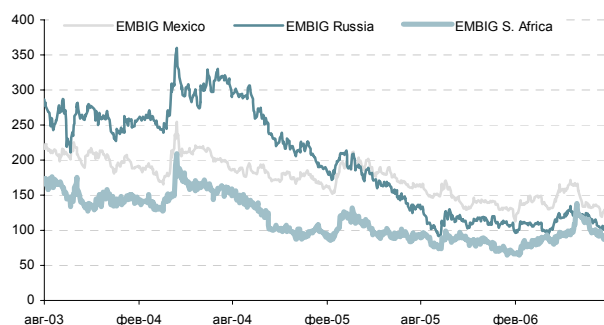
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



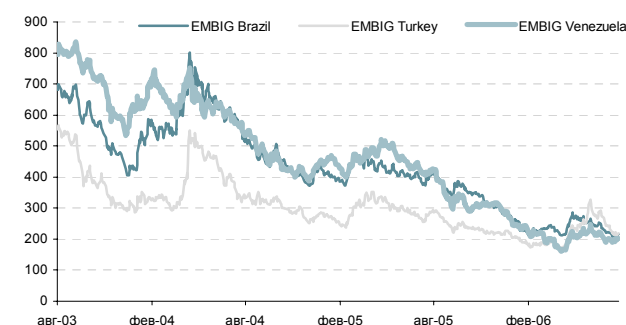
Источник: Bloomberg

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

Ожидания замедления экономики продолжают оказывать поддержку казначейским бумагам. Прошлая неделя была более чем успешной на подобные сигналы, и наступившая неделя может стать ее логическим продолжением. Согласно прогнозам, продажи новых и существующих домов в июле упали на 2.7% и 1.1% соответственно, что может подтвердить «охлаждение» рынка недвижимости и, как следствие, упрочить мнение о возможно полном прекращении повышения ставки. В итоге доходность 2-летних бумаг снизилась на 2 б.п. до 4.86%, доходность 10-летних – на 3 б.п. до 4.81%.

Развивающиеся рынки

В связи с отсутствием новых сигналов к действию, развивающиеся рынки балансировали на прежних уровнях. Бразилия-40 выросла на 10 б.п. до 130.438% (YTM 6.48%), при этом спрэд к 10-летним казначейским бумагам расширился на 2 б.п. Спрэды Венесуэлы и Мексики по итогам дня не изменились, в то время как спрэд Турции расширился на 3 б.п. В результате спрэд EMBIG вырос на 1 б.п. до 190 б.п.

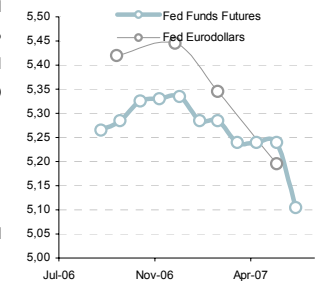
Российский сегмент

Как и предполагалось, вчера Россия полностью закончила расчеты с Парижским клубом. Тем самым долговая нагрузка страны по расчетам Минфина составляет \$53 млрд. или 9% ВВП. Мы по-прежнему полагаем, что снижение долговой нагрузки и остальные позитивные факторы (двойной профицит, рост ЗВР и Стабфонда) будут отмечены рейтинговыми агентствами Moody's и S&P. На этом фоне Россия-30 выросла до 110.988-111.088% (YTM 5.84%), при этом спрэд к 10-летним Treasuries стабильно торговался в районе 103 б.п. Помимо суверенного, ожидается, что завершение выплат приведет к повышению рейтингов Aries. Однако, на наш взгляд, не стоит ждать резкого снижения доходности: на данный момент премия Aries-14 к бумагам KfW (SPV Германии для внешних заимствований) составляет порядка 20 б.п., однако в силу того, что Aries были гарантированы германским правительством лишь на 20%, вряд ли инвесторы будут расценивать данные риски как эквивалентные.

В корпоративных евробондах активность была не очень высокой, и основные сделки проходили в длинных бумагах. ТНК-16 выросла на 44 б.п., Вымпелком-16 - на 13 б.п., Газпром-13 – на 31 б.п. Из новостей стоит отметить вхождение в капитал Банка Москвы ряда иностранных финансовых организаций (J. P. Morgan, Bear Stearns, Goldman Sachs, ING Bank), что может стать сигналом для появления спроса на его евробонды. Сейчас БанкМосквы-13 торгуется с премией к РСХБ-13 на уровне около 50 б.п., в то время как в июне премия составляла 20 б.п. Аналогичный спрэд также наблюдается сейчас между выпусками с погашением в 2010 году. В этой связи можно говорить о том, что евробонд БанкМосквы-13 имеет потенциал снижения доходности. Кроме этого, в корпоративных бумагах по-прежнему привлекательно смотрятся выпуски Северстали-14, НКНХ-15, а также МДМ-11.

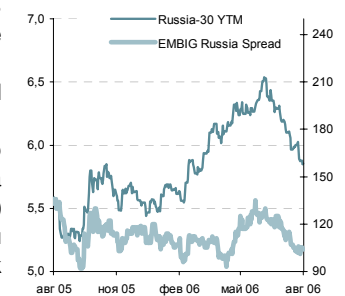
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

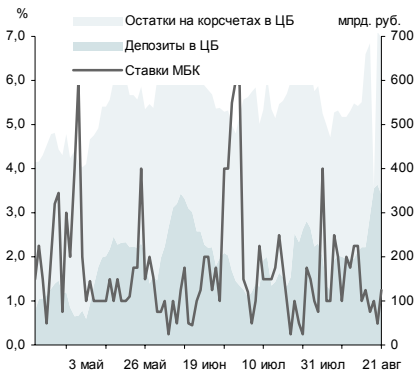
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

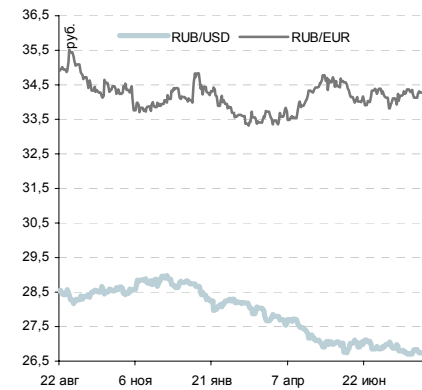
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



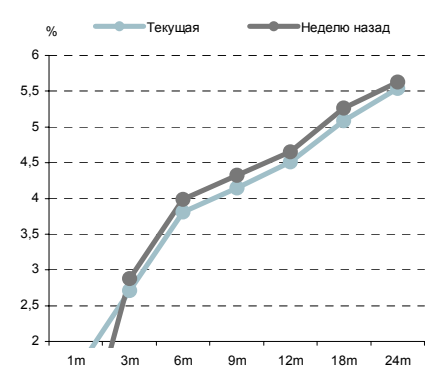
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

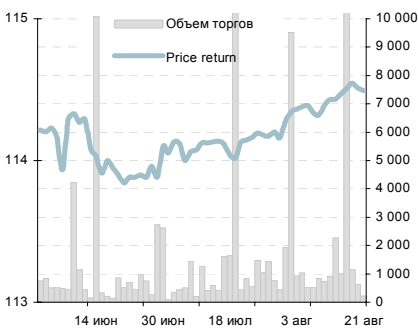


Источник: Reuters

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	0,136	-	-0,088
SU25060RMFS3	2,51	6,18	99,40	99,39	0,302	-	0,091
SU46018RMFS6	8,64	6,66	111,44	111,44	1,769	-0,019	0,355
SU46020RMFS2	13,03	6,81	102,60	102,61	0,095	-	1,016
МГор31-об	0,73	5,78	103,15	103,15	0,027	-	0
МГор40-об	1,13	5,57	105,20	105,20	0,712	-	0,2
МГор29-об	1,67	6,04	107,10	106,80	2,110	-	0,05
МГор38-об	3,64	6,59	113,13	113,11	1,534	1,08	0,16
МГор39-об	5,88	6,87	109,80	109,82	0,849	0,02	0,39
ВТБ - 5 об	0,67	6,03	100,20	100,20	0,425	-0,10	0,05
РЖД-02обл	1,24	6,36	101,80	101,80	1,592	-0,18	0,3
ГАЗПРОМ А6	2,72	6,78	100,83	100,74	0,209	0,13	0,29
ФСК ЕЭС-02	3,34	7,23	103,80	103,77	1,243	0,06	0,37
РЖД-07обл	5,00	7,15	102,60	102,60	1,986	-0,01	0,15

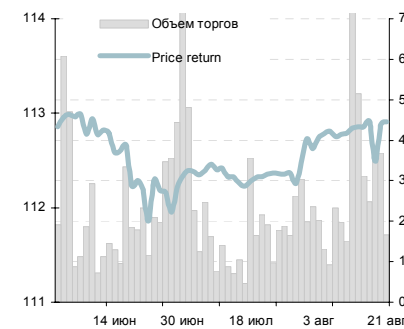
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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 *



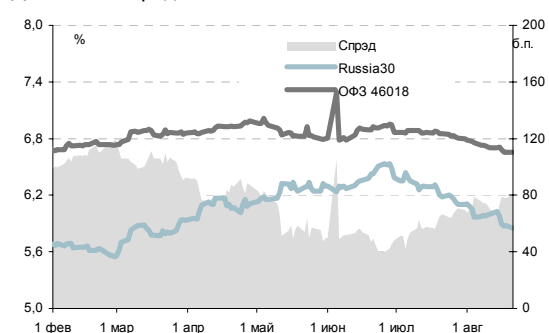
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
22 авг	М-Индустрия	1 000	Планета Капитал
24 авг	Столичные Гастрономы	1 500	Росбанк
25 авг	Екатеринбургский мясокомб-т	500	Алор-Инвест
25 авг	АЛПИ-Инвест	1 500	Тройка Диалог
29 авг	АИЖК КО-2	1 000	КИТ Финанс
29 авг	Моск. Ком-т хлебопродуктов	1 000	Промсвязьбанк
29 авг	Банк Петрокоммерц-2	3 000	Тройка Диалог
6 сен	ТАИФ-Финанс-1	4 000	Росбанк
сентябрь	Центртелеком-5	3 000	Банк Москвы
2 пр 2006	ГТ-ТЭЦ Энерго-4	2 000	КИТ Финанс, СБ РФ
2 пр 2006	ОМЗ-5	1 500	Райффайзенбанк

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ



Российский долговой рынок

Начало недели в рублевых облигациях выдалось относительно спокойным: рынок взял паузу после нескольких дней уверенного роста, и котировки большинства длинных серий, в которых был сосредоточен основной спрос, консолидировались на достигнутых уровнях.

Выборочный спрос в корпоративных бумагах продолжился в облигациях Газпромбанка (+30 б.п.), РЖД-5 (+14 б.п.), а также в некоторых сериях второго эшелона: открывшемся после очередного купона ЦТК-4 (+29 б.п. по последней сделке), 3 серии Русала (+22 б.п.), а также облигациях Магнита (+27 б.п.).

В среднесрочной перспективе мы сохраняем позитивный взгляд на рынок рублевого долга и ожидаем дальнейшего сужения спредов к ОФЗ по наиболее привлекательным голубым фишкам (ГидроОГК) и длинному второму эшелону (телекомы). Кроме того, не исключено, что существенный спрос в наиболее ликвидных бумагах на прошлой неделе в ближайшие дни может переключиться и на более доходные выпуски, расширившие спреды к отраслевым аналогам – в частности, по-прежнему интересно смотрится 4 выпуск ЮТК.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,49	-0,01%	0,05%
Zetbi Muni	112,91	0,02%	0,05%
Zetbi Corp	111,13	0,01%	0,08%
Zetbi Corp10	118,61	0,02%	0,28%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.5в	334,25	0,07
Мос.обл.6в	333,26	-0,18
МГор39-об	315,69	0,02
МГор38-об	182,69	1,08
СамарОбл 3	124,41	0,12

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

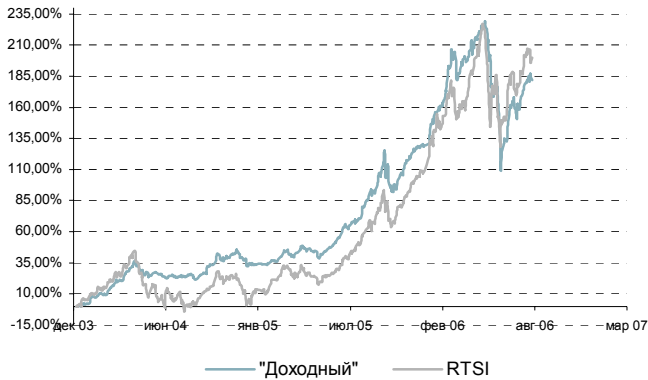
Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
АЛФИН 02об	978,36	-
ЕБРР 02обл	301,66	-
ЦентрТел-4	274,45	0,65
РЖД-06обл	250,95	0,01
РЖД-04обл	213,39	0,02

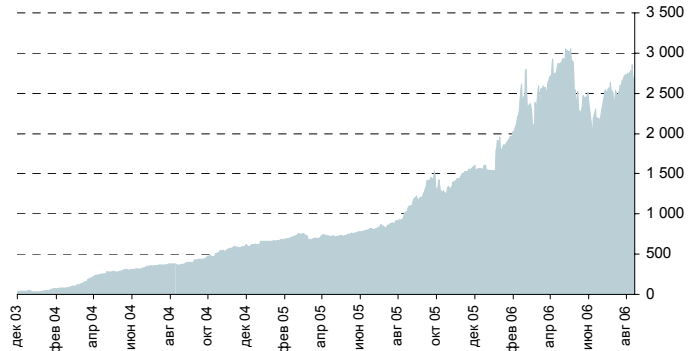
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

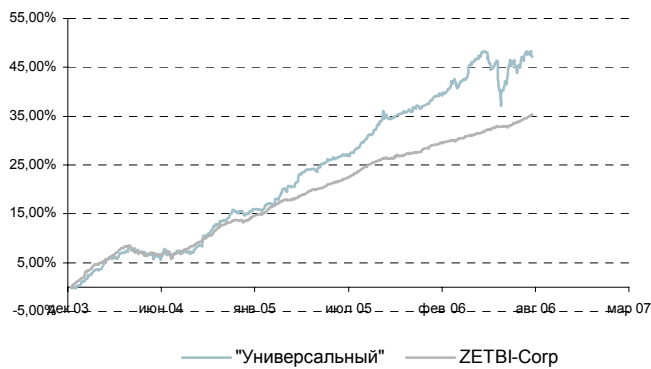
ОФБУ "Доходный"



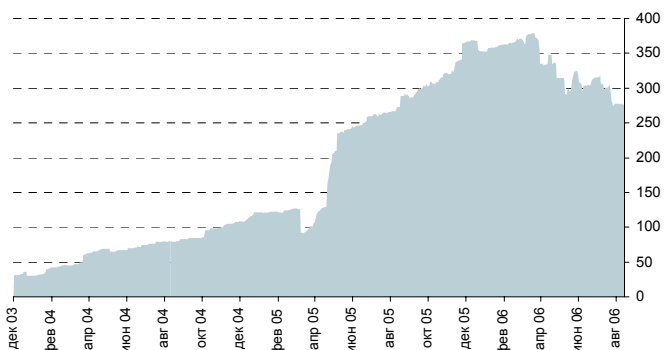
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



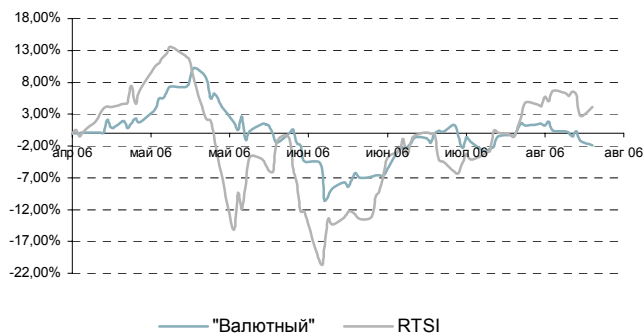
ОФБУ "Универсальный"



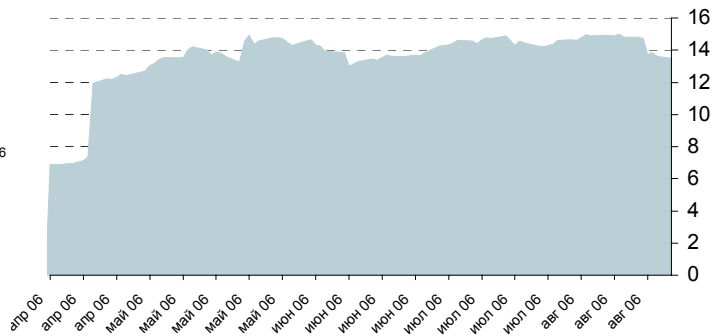
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ОФБУ "Валютный"



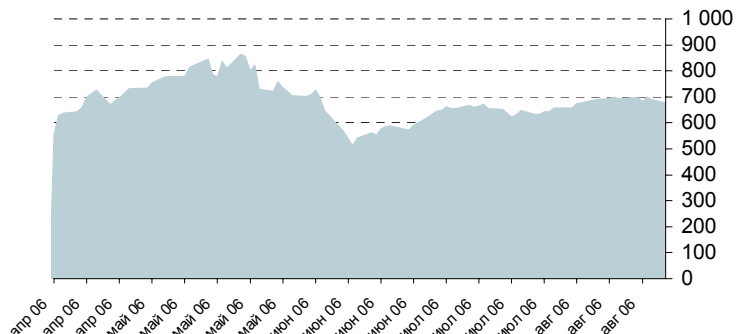
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



ОФБУ "Перспективный"

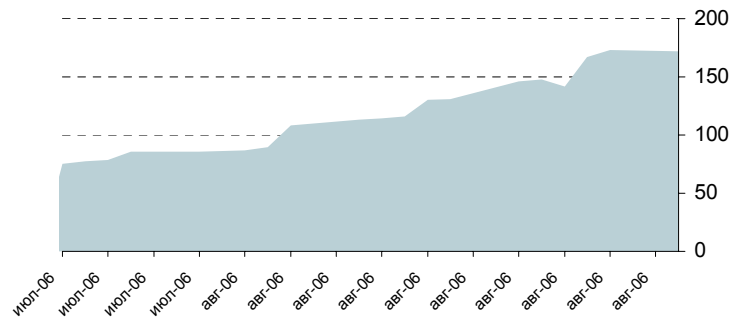
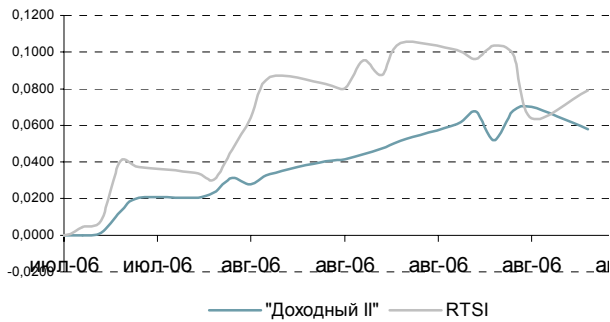


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



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	181,73%	22,77%	-1,25%	12,34%	4,06%	66,07%	35,79	1,69
Универсальный	Консервативная	47,20%	7,36%	-0,35%	2,15%	5,31%	15,33%	12,04	0,87
Перспективный	Фонд производных инструментов	-12,98%	-	-1,50%	7,11%	-	-	12,76	-
Валютный	Агрессивная	-1,94%	-	-0,74%	0,39%	-	-	4,11	-
Доходный II	Агрессивная	5,80%	-	-1,12%	-	-	-	2,16	-
RTSI	Индекс РТС	200,01%	43,80%	1,47%	9,22%	18,33%	107,26%	39,73	1,69
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	35,31%	5,49%	0,09%	1,18%	4,27%	10,00%	8,43	0,72

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

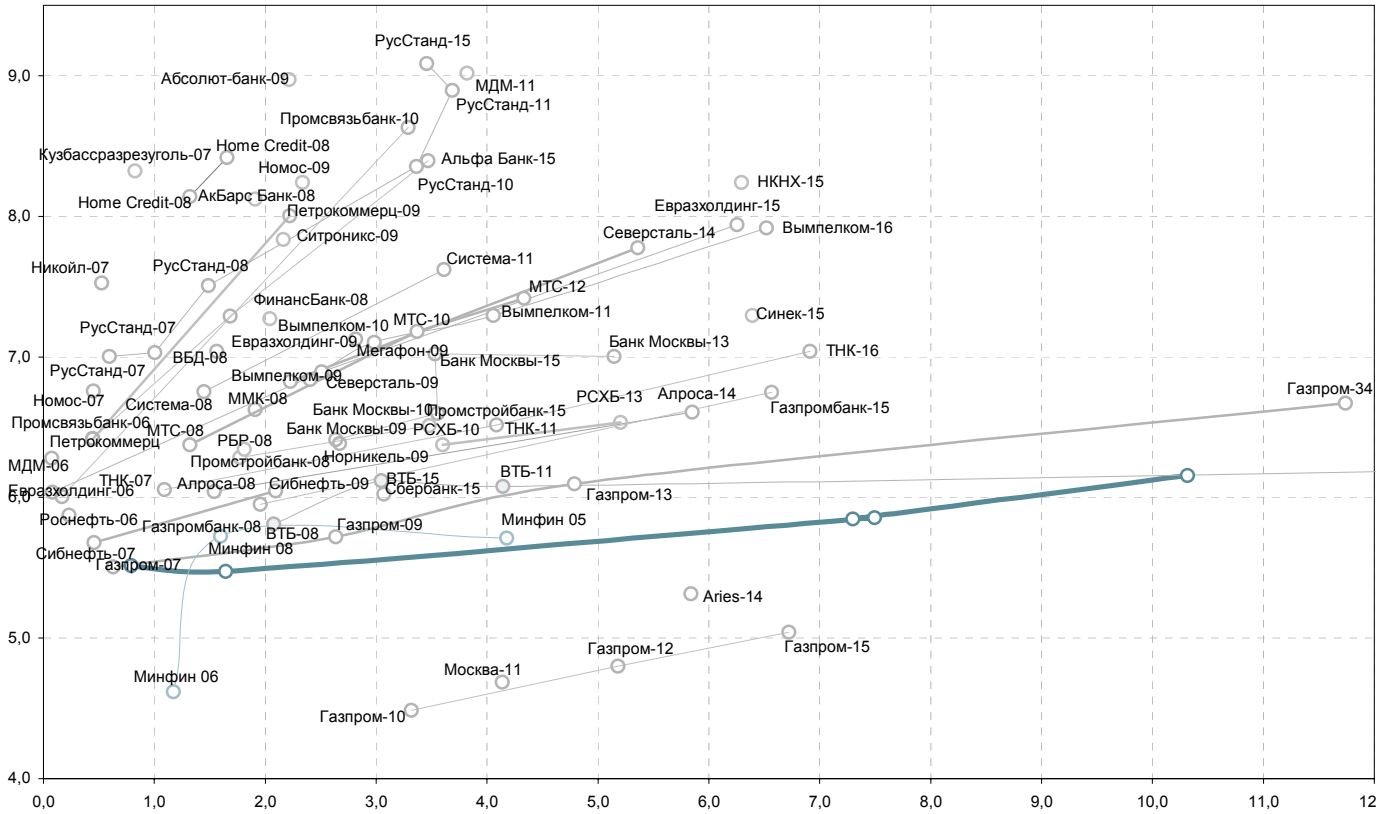
Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2007

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

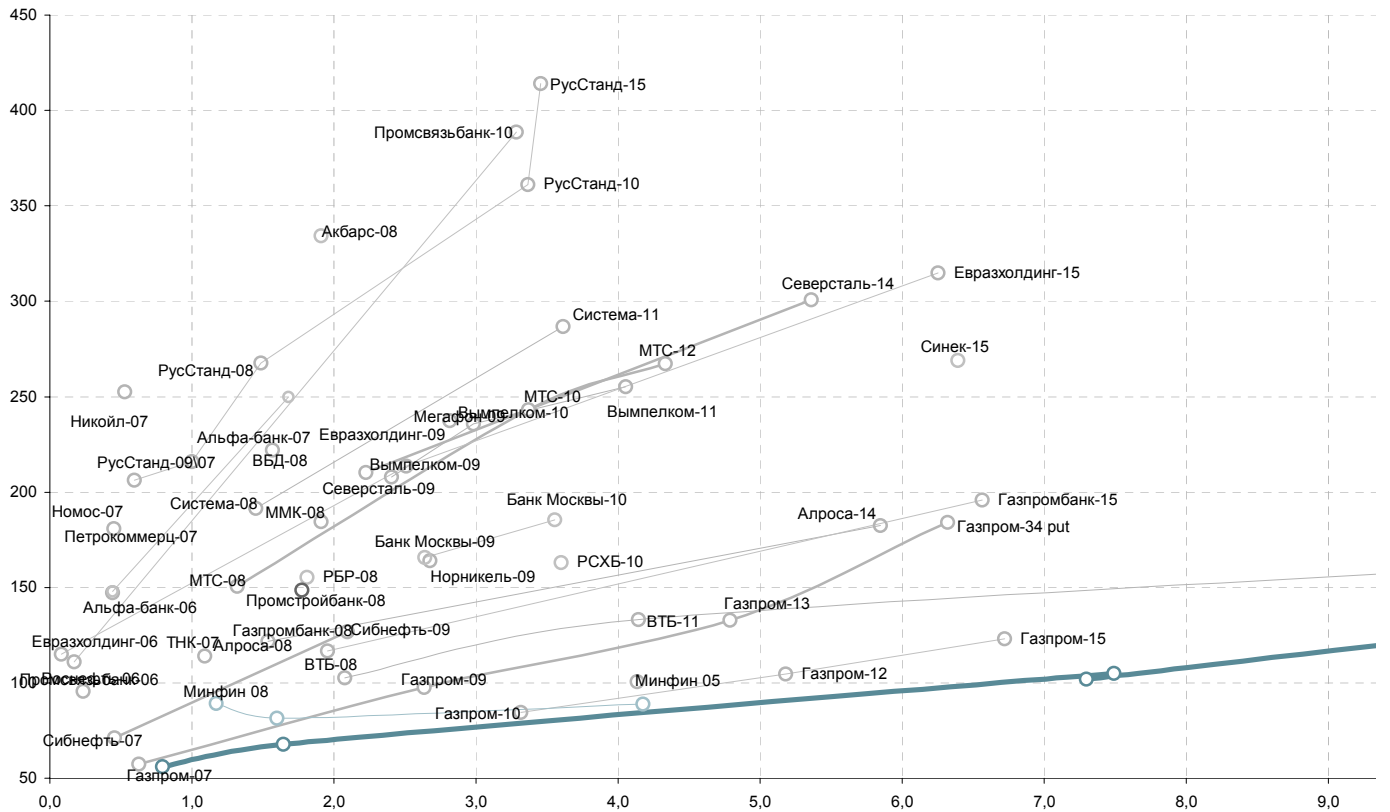
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Котировки российских еврооблигаций

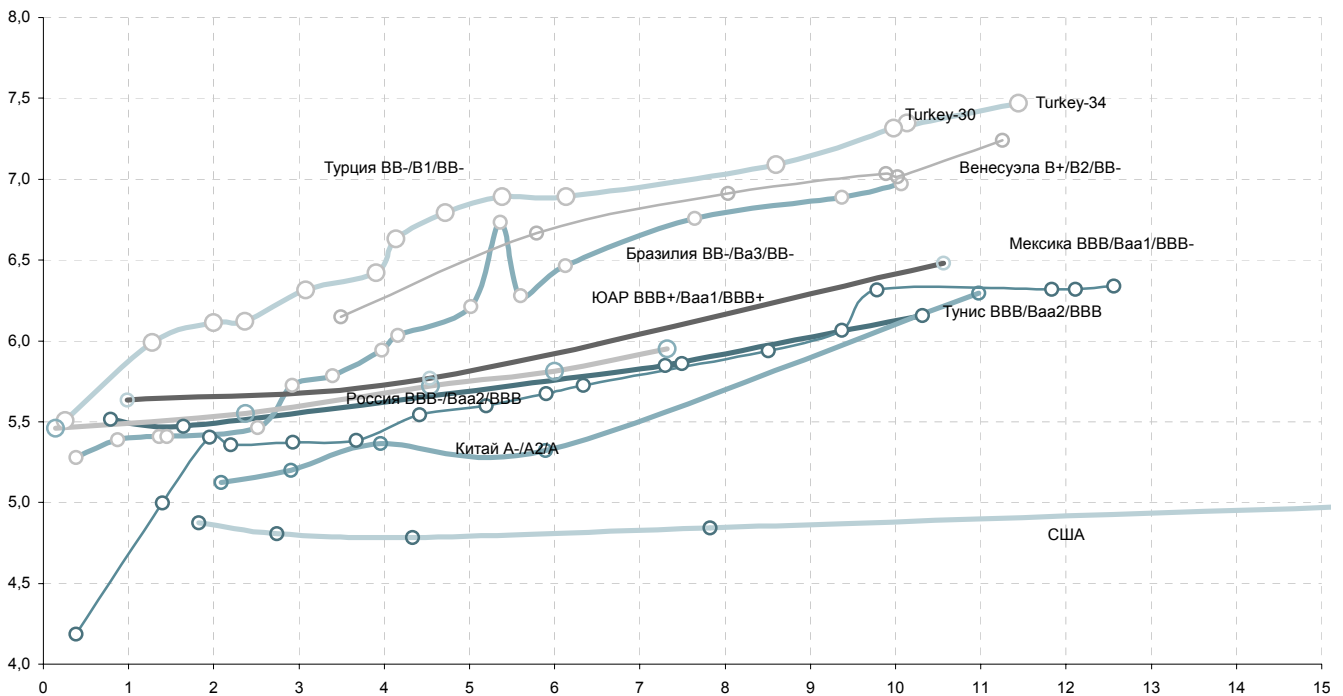
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,000	Baa2/BBB/BBB+	103,47	103,60	5,60	0,79	51
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB/BBB+	104,56	104,71	5,48	1,64	198
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB/BBB+	143,32	143,65	5,87	7,49	104
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB/BBB+	178,22	178,59	6,17	10,32	126
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,000	Baa2/BBB/BBB+	110,95	111,05	5,85	7,30	93
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB/BBB+	97,93	98,10	4,69	1,17	-32
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB/BBB+	95,44	95,64	5,79	1,60	80
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB/BBB+	88,84	89,04	5,74	4,18	88
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB /*+	103,52	103,60	3,55	0,17	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Baa3/BBB /*+	111,13	111,38	3,90	2,68	25
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Baa3/BBB /*+	127,82	128,07	5,33	5,84	53
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa2/-/BBB+	107,51	107,86	4,73	4,14	102
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,125	BB+	102,16	102,32	5,63	0,63	52
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BB+	113,30	113,61	5,77	2,63	97
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BB+/BBB-	111,73	112,13	4,54	3,32	86
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BB+	118,55	118,75	6,11	4,79	132
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	Baa1	105,32	105,77	5,07	6,72	125
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB/BBB	104,98	105,23	6,62	8,62	177
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	Baa1/BB+/BBB-	124,29	124,54	6,68	11,74	173
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,500	Ba2/BB	102,54	102,64	5,79	0,45	63
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba2/BB	110,06	110,31	6,10	2,10	126
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BB+	105,46	105,61	6,12	1,09	111
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BB+	101,05	101,47	6,57	4,08	179
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BB+	102,86	103,22	7,07	6,91	224
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,750	Baa2/BB	101,52	101,55	5,95	0,23	88
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	104,33	104,54	6,45	1,32	148
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	103,94	104,19	7,22	3,37	243
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	102,31	102,56	7,45	4,33	267
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba3/BB	107,69	107,94	6,89	2,41	208
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba3/BB	102,45	102,70	7,14	2,98	235
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba3/BB	104,31	104,56	7,32	4,05	255
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba3/BB	101,98	102,23	7,93	6,52	311
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	B1/BB-	102,26	102,51	7,17	2,82	238
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B/B+	105,08	105,32	6,83	1,45	190
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B/B+	104,43	104,62	7,65	3,61	287
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7,875	(P)B3/-/B-	99,84	100,09	7,89	2,16	306
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Ba2/BBB-	101,79	102,04	6,43	2,67	163
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba3/BB-/BB-	102,45	102,70	6,69	1,91	184
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	B2 /*+/BB-	103,60	104,07	6,93	2,23	210
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	B2 /*+/BB-/BB-	108,06	108,36	7,80	5,36	300
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B2/B+	102,09	102,33	7,11	1,57	221
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	103,05	103,29	6,12	1,54	121
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	113,96	114,21	6,63	5,85	182
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,875	B1/BB-	100,20	100,22	6,11	0,083	105
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	B1/BB-	110,17	110,42	6,94	2,511	214
Evrzholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB-	101,73	101,98	7,96	6,254	314
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,000	-/-	100,34	100,55	8,45	0,827	337
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB	102,38	102,63	7,31	6,393	250
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	7,240	A2/BBB+	100,25	100,27	5,64	0,17	-
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	100,38	100,63	6,78	3,07	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	102,03	102,24	5,86	2,08	102
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	105,93	106,18	6,11	4,14	133
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	100,50	100,59	7,01	3,04	134
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	100,35	100,60	6,21	13,20	125
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BB	102,36	102,61	6,01	1,96	116
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	98,09	98,34	6,77	6,57	195
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	B1/-/B	99,22	99,47	9,03	2,22	421
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba3/-/B+	99,49	99,74	8,19	1,91	334
Alfa Bank-07 \$	2/9/2007	150	7,750	Ba2/BB-/B+	100,47	100,58	6,55	0,44	140
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba2/BB-/B+	100,47	100,77	7,38	1,68	249
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba3/B/B-	100,54	100,79	9,42	3,47	365
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	104,14	104,38	6,45	2,64	166
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	102,58	102,83	6,63	3,56	185
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	101,49	101,74	7,03	5,15	224
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,81	101,06	6,35	1,77	148
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB	98,65	98,90	7,13	3,48	176
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,375	Ba2/B+/BB-	100,18	100,20	6,41	0,08	124

MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba3/B-/B+	102,46	102,83	9,07	3,82	429
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,95	101,06	6,88	0,45	173
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	99,50	100,00	8,35	2,33	353
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,000	Ba3/NR	100,71	100,79	7,60	0,53	247
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,000	Ba3/-/-	101,02	101,13	6,54	0,44	139
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	99,48	99,98	8,11	2,22	329
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,250	Ba3/B	100,66	100,69	6,08	0,17	101
Promsviaz-10 \$	10/4/2010	200	8,500	Ba3/B	100,12	100,37	8,67	3,29	388
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	101,58	101,83	6,41	3,60	163
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	103,19	103,44	6,56	5,20	177
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,750	Ba2/B+	100,90	101,05	7,13	0,59	200
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,53	100,79	7,16	1,00	212
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/B+	100,70	100,93	7,58	1,49	266
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/B+	96,81	97,06	8,39	3,37	361
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/B+	98,71	98,96	8,93	3,69	415
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B-	98,99	99,24	9,66	3,45	434
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	103,67	103,92	8,34	2,61	363

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

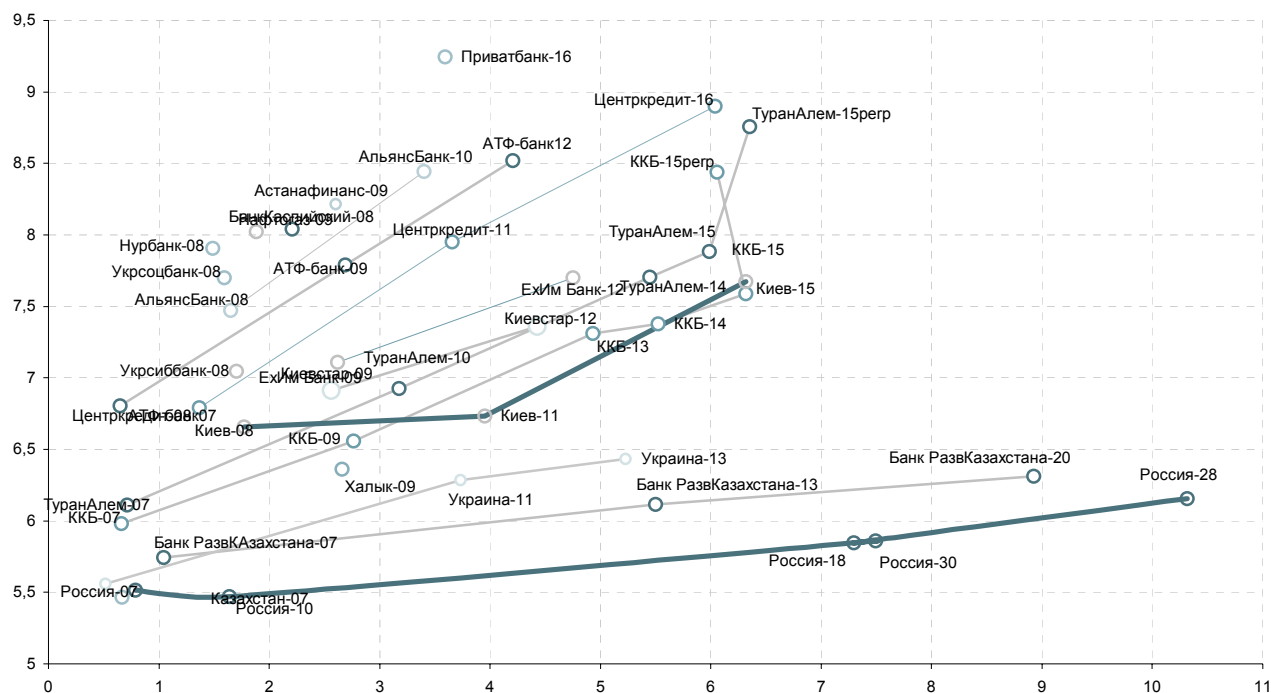
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3 /*+/-	109,71	109,96	6,73	5,36
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3 /*+/BB	130,41	130,51	6,47	6,12
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	149,78	150,18	7,35	10,14

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

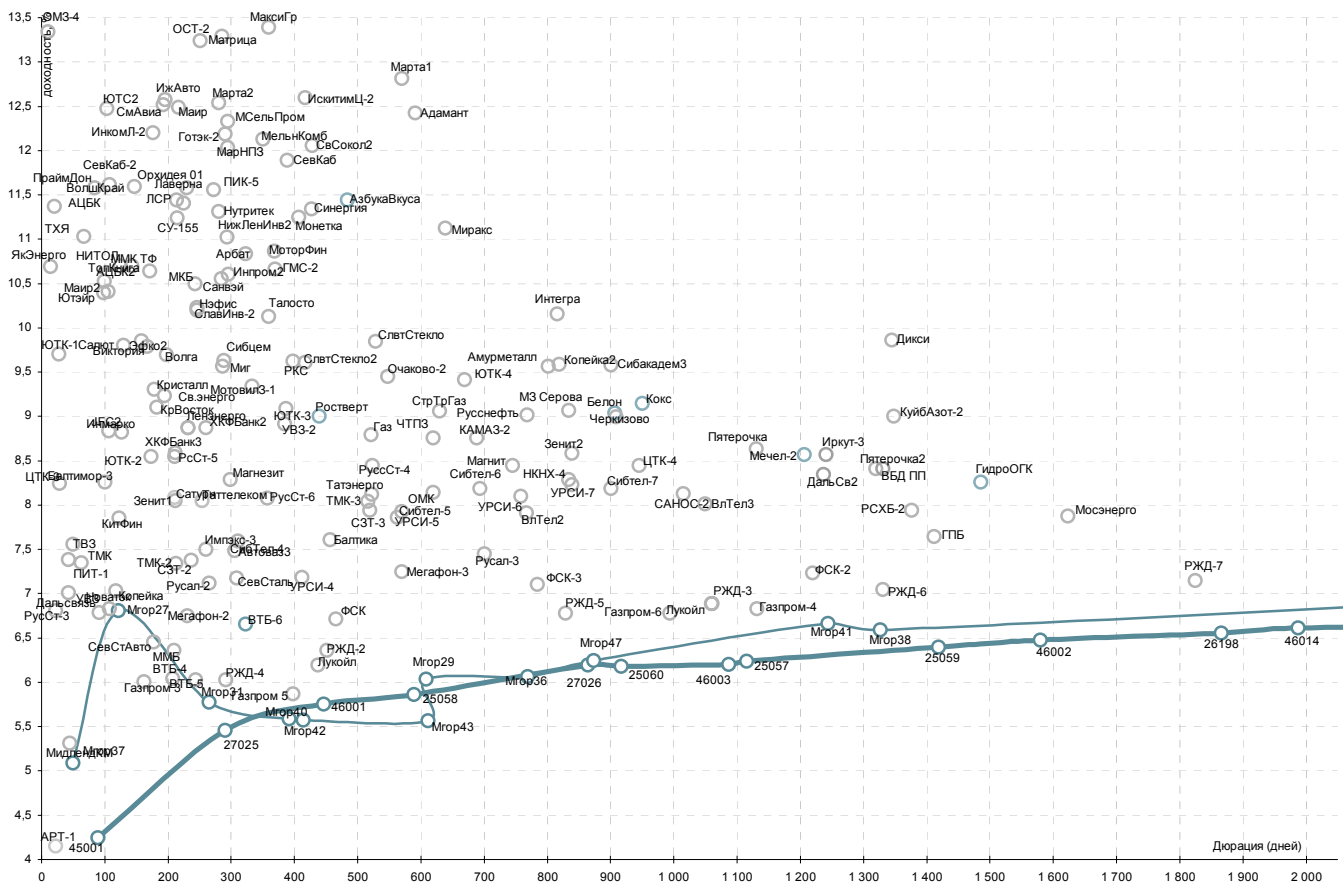
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,21	102,56	7,473	1,65
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	100,94	101,11	6,803	0,65
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	102,56	103,01	7,789	2,69
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B-/Ba1/BB-	102,69	103,19	8,52	4,21
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,31	101,66	6,793	1,37
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	101,31	101,47	5,744	1,04
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	106,75	107,25	6,115	5,50
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	101,22	101,71	6,311	8,92
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB+/Baa1/BB+	104,47	104,90	6,363	2,66
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa2/BBB	103,73	103,88	5,466	0,67
ККБ-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	102,62	102,79	5,981	0,66
ККБ-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	101,06	101,24	6,559	2,77
ККБ-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	105,65	106,15	7,311	4,93
ККБ-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	102,36	102,86	7,376	5,53
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B-/Ba3/-	101,28	101,67	7,906	1,49
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	102,64	102,83	6,112	0,72
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	102,59	103,09	6,925	3,18
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	101,15	101,65	7,706	5,45
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	103,34	103,75	7,883	5,99
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,22	99,70	8,021	1,89
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,80	109,17	6,912	2,56
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	101,53	101,78	7,358	4,43
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	99,49	99,74	8,217	2,60
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	101,93	102,07	6,18	0,53
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,20	100,20	5,33	0,06
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	101,46	101,58	8,01	0,52
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	101,84	102,28	6,287	3,73
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	106,32	106,61	6,432	5,23
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	BB-/B2/-	103,44	103,77	6,655	1,77
Kiev-11	7/15/2011	200	8,63	BB-/B2/-	107,26	107,76	6,733	3,96
Kiev-15	11/6/2015	250	8,00	BB-/B2/-	101,85	102,10	7,674	6,32
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,90	103,30	7,045	1,70
Exlm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,45	101,73	7,109	2,62
Exlm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	95,21	95,67	7,7	4,75

Источник: Bloomberg

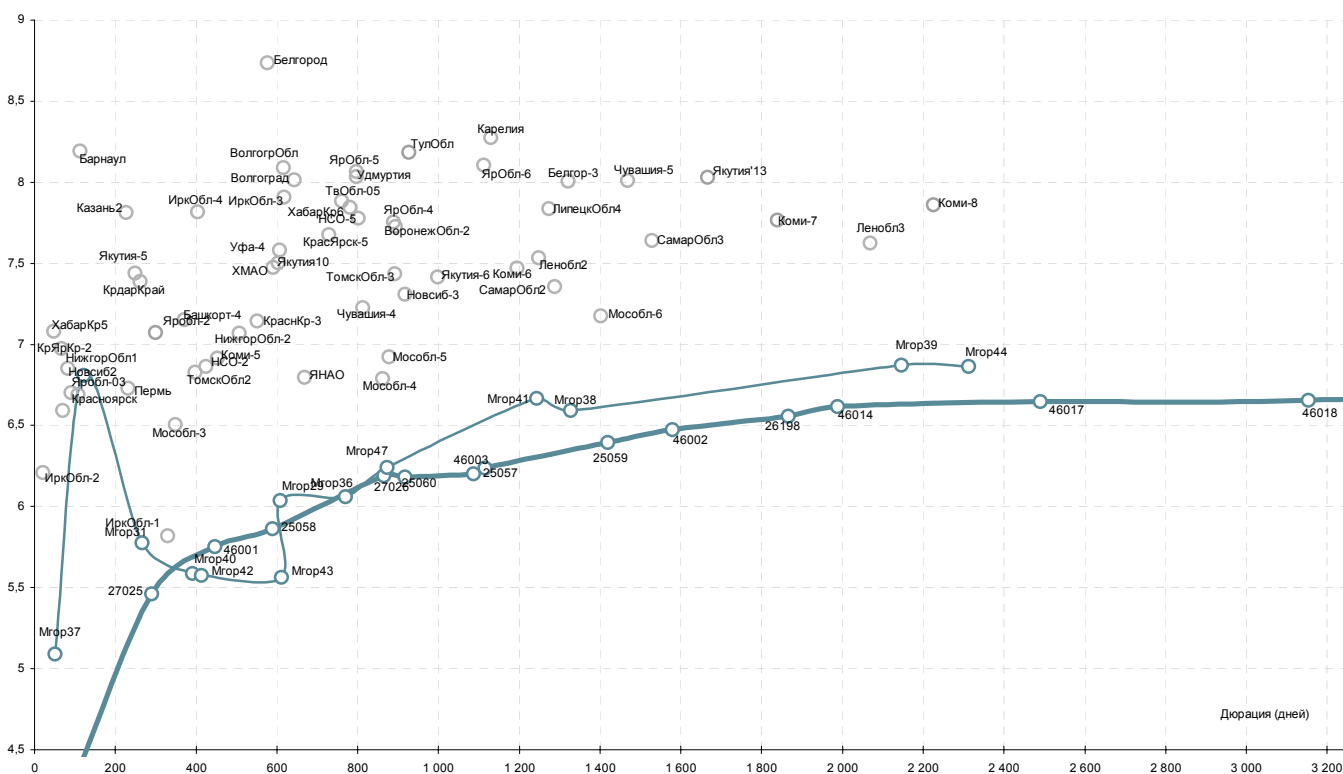
Приложение 4. Российский долговой рынок

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														
SU45001RMFS3	15/11/2006	10,00	86		0	0,00	101,40	101,39	0,136	-	-0,09	4,25		0,24
SU27025RMFS4	13/09/2006	7,00	296		0	0,00	100,83	100,83	1,304	-	-0,03	5,46		0,79
SU46001RMFS2	13/09/2006	10,00	751		1	3,97	105,44	105,44	1,863	-	-0,06	5,75		1,22
SU25058RMFS7	01/11/2006	6,30	618		4	0,01	100,90	100,90	0,328	0,00	0,00	5,86		1,61
SU27026RMFS2	13/09/2006	7,50	933		0	0,00	101,55	101,55	1,397	-	0,00	6,19		2,37
SU46003RMFS8	17/01/2007	10,00	1423		0	0,00	111,80	111,79	0,904	-	0,07	6,20		2,98
SU25057RMFS9	25/10/2006	7,40	1248		0	0,00	104,00	104,00	0,527	-	-0,02	6,24		3,05
SU25059RMFS5	25/10/2006	6,10	1612		14	46,97	99,35	99,44	0,435	-	0,24	6,40		3,89
SU46002RMFS0	14/02/2007	9,00	2179		2	9,62	109,80	109,80	0,123	-0,11	0,06	6,47		4,33
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4391		0	0,00	109,05	109,04	4,356	-	0,10	6,61		5,44
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2265		0	0,00	97,20	97,20	4,767	-	0,40	6,56		5,11
SU46017RMFS8	15/11/2006	9,00	3635		16	79,19	106,14	106,18	0,123	0,03	0,18	6,65		6,82
SU46018RMFS6	13/09/2006	9,50	5574		8	75,91	111,44	111,44	1,769	-0,02	0,35	6,66		8,64
SU46020RMFS2	14/02/2007	6,90	10761		0	0,00	102,60	102,61	0,095	-	1,02	6,81		13,03
Субфедеральные облигации														
МГор27-об	20/09/2006	15,00	121		0	0,00	102,80	102,80	2,548	-	-0,78	6,81		0,33
МГор31-об	20/11/2006	10,00	272		3	20,64	103,15	103,15	0,027	-	0,00	5,78		0,73
МГор42-об	13/11/2006	10,00	357		0	0,00	105,20	104,93	0,219	-	-	5,59		1,07
МГор40-об	26/10/2006	10,00	431		0	0,00	105,20	105,20	0,712	-	0,20	5,57		1,13
МГор43-об	17/11/2006	10,00	635		0	0,00	108,10	107,87	0,110	-	-	5,56		1,67
МГор29-об	05/12/2006	10,00	654		0	0,00	107,10	106,80	2,110	-	0,05	6,04		1,67
МГор41-об	30/01/2007	10,00	1439		0	0,00	108,60	108,60	0,603	-	0,00	6,67		3,41
МГор38-об	26/12/2006	10,00	1588		7	182,69	113,13	113,11	1,534	1,08	0,16	6,59		3,64
МГор39-об	21/01/2007	10,00	2891		14	315,69	109,80	109,82	0,849	0,02	0,39	6,87		5,88
МГор44-об	24/12/2006	10,00	3229		6	50,85	109,80	109,80	1,589	0,07	0,41	6,86		6,33
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	388		0	0,00	101,00	101,00	3,473	-	0,10	7,15		1,01
ИркОбл-а01	19/01/2007	10,50	335		0	0,00	104,00	104,00	0,920	-	1,75	5,82		0,90
ИркОбл-а02	07/09/2006	10,00	17		0	0,00	100,21	100,21	2,083	-	0,00	6,21		0,06
ИркОбл31-1	21/09/2006	10,00	1214		2	85,23	102,50	102,50	1,644	-	0,00	7,91		1,69
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	794		1	25,68	100,30	100,30	2,724	-	0,15	7,82		1,11
КОМИ 5в об	24/09/2006	14,00	490		0	0,00	108,40	108,37	2,225	-	0,02	6,91		1,24
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1515		1	0,80	117,00	117,00	4,948	-0,20	-0,20	7,47		3,27
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2650		0	0,00	108,10	108,10	2,959	-	-0,30	7,77		5,04
КраснодКр	14/11/2006	10,00	267		0	0,00	101,92	101,92	2,658	-	-0,01	7,39		0,72
КрасЯрск04	27/10/2006	12,50	67		0	0,00	101,11	101,11	0,856	-	-0,09	6,59		0,19
КраснЯрКр2	26/10/2006	10,95	66		1	0,51	100,70	100,70	0,780	-	-0,15	6,98		0,18
Мос.обл.3в	18/02/2007	11,00	363		0	0,00	104,51	104,51	0,030	-	0,00	6,50		0,96
Мос.обл.4в	24/10/2006	11,00	974		1	44,59	110,65	110,65	0,814	-	0,04	6,79		2,36
Мос.обл.5в	03/10/2006	10,00	1317		11	334,25	107,80	107,82	3,808	0,07	0,35	6,92		2,40
Мос.обл.6в	24/10/2006	9,00	1702		11	333,26	107,61	107,61	2,910	-0,18	-0,07	7,18		3,84
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	418		0	0,00	103,75	103,75	3,918	-	-0,05	6,83		1,09
Томск.об-3	09/11/2006	9,00	1176		0	0,00	100,25	100,22	2,564	-	-0,03	7,44		2,44
Томск 1	24/08/2006	12,00	458		0	0,00	102,00	102,00	2,891	-	-	9,40		0,68
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	652		0	0,00	104,25	104,25	2,088	-	0,34	7,58		1,66
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	645		0	0,00	109,15	107,60	2,795	-	-	7,47		1,62
Якут-10 об	19/09/2006	12,00	666		0	0,00	108,00	108,00	2,038	-	0,20	7,50		1,65
Якут-05 об	19/10/2006	9,00	243		0	0,00	100,70	100,70	0,789	-	0,00	7,44		0,68
ЯрОбл-02	03/10/2006	12,78	316		1	1,07	104,90	104,90	1,681	-	-0,10	7,07		0,82
ЯрОбл-05	29/12/2006	8,25	862		0	0,00	99,67	99,67	1,198	-	0,02	8,04		2,18
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	1009		0	0,00	106,80	106,80	2,682	-	-1,20	7,76		2,44
ЯрОбл-06	24/10/2006	8,35	1702		0	0,00	98,90	98,88	2,699	-	0,10	8,11		3,05
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	14/02/2007	9,20	723	177	13	59,33	101,11	101,09	0,126	-0,02	-0,11	-	6,87	0,48
АВТОВА3об3	26/12/2006	7,80	1401	309	0	0,00	100,35	100,35	1,175	-	0,15	-	7,49	0,84
АЦБК-Инв 1	07/09/2006	13,50	17		0	0,00	100,10	100,10	2,737	-	-0,20	11,37		0,05
Балтимор03	16/11/2006	11,65	633	87	0	0,00	100,85	100,85	3,032	-	0,00	-	8,26	0,27
ВБД ПП 2об	20/12/2006	9,00	1577		0	0,00	102,70	102,70	1,504	-	-0,20	8,41		3,64
ВлгТлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1562	836	2	0,21	100,85	100,85	1,707	0,15	-0,02	-	7,92	2,10
ВлгТлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1562		4	1,03	101,80	101,80	1,770	0,75	0,50	8,01		2,88
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	941	213	2	31,90	100,30	100,30	2,689	-	0,00	-	6,05	0,57
ВТБ - 5 об	26/10/2006	6,20	2614	248	3	100,63	100,20	100,20	0,425	-0,10	0,05	-	6,03	0,67
ГАЗПРОМ А3	18/01/2007	8,11	150		0	0,00	101,05	100,90	0,667	-	0,00	6,01		0,44
ГАЗПРОМ А4	14/02/2007	8,22	1269		8	64,67	104,55	104,59	0,113	-0,11	0,21	6,83		3,10
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	414		0	0,00	101,95	101,95	2,741	-	0,25	5,87		1,09
ГАЗПРОМ А6	08/02/2007	6,95	1081		11	20,46	100,83	100,74	0,209	0,13	0,29	6,78		2,72
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	86		0	0,00	101,47	101,47	3,419	-	-0,03	6,78		0,25
ДиксиФин-1	21/09/2006	9,25	1669		3	39,94	98,60	98,60	3,827	0,01	-0,05	9,86		3,68
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	215		0	0,00	100,05	100,05	3,288	-	0,04	8,05		0,58
Зенит 2обл	15/02/2007	8,39	910		4	2,75	99,95	99,95	0,115	-	-0,05	8,59		2,30
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	82		0	0,00	98,40	98,40	1,660	-	-	9,69		0,45
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1488	759	1	0,21	99,75	99,75	3,473	-	0,10	-	8,76	1,89
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	188		0	0,00	101,30	101,30	5,608	-	-0,05	9,10		0,50
КристалФ-1	08/02/2007	12,00	171		0	0,00	101,25	101,25	0,362	-	0,00	9,31		0,49

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			пога-щения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-щение	оферта	
КуйбАзот-2	08/09/2006	8,80	1661		5	28,61	99,95	99,95	3,954	-0,13	-0,02	9,01		3,69
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1184	456	4	3,40	101,50	101,35	1,788	-0,16	0,17	6,89	6,19	2,90
МаирИнв-01	03/10/2006	12,30	225		1	0,16	100,20	100,20	1,618	-0,10	-0,20	12,49		0,59
МагнитФ 01	22/11/2006	9,34	821		1	31,32	102,12	102,12	2,277	0,27	0,22	8,45		2,04
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	640		5	1,45	103,84	103,65	3,578	0,53	-0,15	12,81		1,56
МаксиГ 01	14/09/2006	11,25	934	388	5	3,27	98,30	98,32	4,870	-0,12	-0,11	-	13,39	0,98
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	233		0	0,00	101,65	101,65	3,331	-	-0,05	6,75		0,63
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	603		0	0,00	103,30	103,30	3,168	-	0,00	7,25		1,56
Мечел ТД-1	15/12/2006	5,50	1026	0	0	0,00	92,00	91,84	0,995	-	-	8,96		2,67
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	28		0	0,00	100,40	100,40	5,733	-	-0,35	8,28		0,08
Миракс 01	22/08/2006	12,50	729		0	0,00	100,45	100,36	6,199	-	-0,03	11,13		1,75
МСельПром1	15/12/2006	13,00	844		0	0,00	100,85	100,85	2,351	-	0,05	-	12,18	0,79
НГК ИТЕРА	07/12/2006	9,75	473		1	1,20	101,11	101,11	2,003	-0,04	-0,19	9,00		1,23
НКНХ-03 об	01/09/2006	8,00	376		0	0,00	100,00	100,00	1,776	-	-	8,24		0,70
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2044	952	1	0,21	104,30	104,30	3,832	0,00	0,00	-	8,28	2,28
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	101		0	0,00	100,70	100,70	2,086	-	-0,16	6,83		0,29
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	244		0	0,00	100,31	100,31	3,481	-	0,00	10,23		0,67
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	920	10	4	4,00	100,00	100,00	6,715	0,00	-0,61	-	13,34	0,03
ОМК 1 об	07/12/2006	9,20	661		0	0,00	102,00	102,00	1,865	-	0,02	8,15		1,70
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	626	262	1	0,01	100,00	100,00	3,605	-0,15	-0,17	-	13,24	0,69
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	38		0	0,00	100,50	100,50	4,734	-	-0,50	7,38		0,12
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	945	35	0	0,00	100,10	100,10	5,739	-	-0,78	-	12,57	0,10
ПраймДон-1	10/11/2006	12,50	81		0	0,00	100,20	100,20	0,342	-	0,30	11,58		0,23
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	414	45	0	0,00	100,06	100,06	4,129	-	0,00	-	10,23	0,16
ПятерочкаФ	15/11/2006	11,45	1360		2	21,39	109,40	109,40	3,012	-	0,00	8,64		3,10
ПятерочФ 2	19/12/2006	9,30	1576		3	73,79	103,75	103,75	1,580	-	0,05	8,41		3,62
РазгуляйФ1	05/10/2006	11,50	773	227	0	0,00	100,50	100,50	4,316	-	0,15	-	10,89	0,60
РЖД-02обл	06/12/2006	7,75	471		2	41,40	101,80	101,80	1,592	-0,18	0,30	6,36		1,24
РЖД-03обл	06/12/2006	8,33	1199		2	10,63	104,50	104,50	1,712	0,14	0,30	6,89		2,90
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1542		10	250,95	101,62	101,51	1,933	0,01	0,30	7,05		3,65
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2270		1	0,05	102,60	102,60	1,986	-0,01	0,15	7,15		5,00
РосселхБ 2	23/08/2006	7,85	1640		0	0,00	100,50	100,50	1,914	-	0,30	7,94		3,77
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	272		1	0,32	100,70	100,70	2,038	-	0,05	7,12		0,73
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	366	2	0	0,00	99,90	100,08	4,142	-	0,00	-	6,81	0,06
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	560		0	0,00	99,95	99,95	3,888	-	0,15	8,45		1,43
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1480	206	0	0,00	99,50	99,55	3,290	-	0,00	-	8,55	0,58
Слатстекло	26/09/2006	11,60	582	36	0	0,00	102,80	102,86	4,640	-	-	9,85		1,45
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1177	449	8	9,66	105,75	105,65	2,658	0,12	1,10	8,13	5,25	2,78
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	580		0	0,00	100,60	100,60	3,699	-	0,10	-	8,08	0,58
СевСталь-1	28/12/2006	8,10	311		0	0,00	100,85	100,85	1,176	-	-	7,18		0,85
СевСтАвто	25/01/2007	11,25	1249	157	0	0,00	103,00	102,25	0,771	-	0,00	-	6,46	0,48
СЗТелек2об	04/10/2006	7,50	408		1	2,00	100,20	100,20	0,966	-0,05	-0,26	7,38		0,65
СЗТелек3об	31/08/2006	9,25	1648	556	0	0,00	102,20	102,20	2,053	-	-1,80	-	7,94	1,42
СибТлк-4об	04/01/2007	12,50	318		0	0,00	104,20	104,20	1,575	-	-0,21	7,59		0,85
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	613		0	0,00	102,10	102,19	2,899	-	-0,11	7,93		1,56
СибТлк-6об	21/09/2006	7,85	1487		1	0,21	99,90	99,90	3,248	-	0,30	-	8,05	1,90
СибЦем 01	14/12/2006	9,70	661		10	5,40	100,20	100,20	1,781	-	0,10	-	9,63	0,79
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	798		0	0,00	100,00	100,00	3,068	-	-0,05	-	10,20	0,67
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	612	66	0	0,00	99,80	99,50	4,004	-	-0,45	-	14,74	0,19
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	570		4	8,24	102,50	102,42	4,177	-0,08	-0,03	8,12		1,43
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	60		2	6,24	100,52	100,51	3,471	-	-0,02	7,35		0,17
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	946		0	0,00	101,35	101,66	4,036	-	0,31	-	7,34	0,58
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1639		0	0,00	100,00	100,08	3,942	-	0,00	-	8,05	1,41
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	771	43	3	32,77	100,70	100,70	5,088	0,00	-0,26	-	7,01	0,12
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	437		8	46,47	103,30	103,29	2,983	0,10	0,28	7,18		1,13
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	605		0	0,00	102,25	102,25	3,097	-	0,05	7,86		1,54
УрСИ сер06	23/11/2006	8,20	1914		0	0,00	100,50	100,50	1,977	-	-0,10	-	8,10	2,08
УрСИ сер07	19/09/2006	8,40	2031		1	39,35	100,75	100,75	3,521	-	0,15	-	8,23	2,30
ФСК ЕЭС-01	19/12/2006	8,80	484		0	0,00	102,75	102,75	1,495	-	-0,45	6,71		1,28
ФСК ЕЭС-02	26/12/2006	8,25	1401		10	206,80	103,80	103,77	1,243	0,06	0,37	7,23		3,34
ФСК ЕЭС-03	15/12/2006	7,10	844		93	55,94	100,20	100,24	1,284	0,11	0,29	7,10		2,15
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	421		0	0,00	100,00	100,00	0,342	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1359	267	1	2,45	99,85	99,85	2,259	-	0,12	-	8,87	0,71
ХКФ Банк-3	21/09/2006	8,25	1487	213	1	7,08	99,95	99,95	1,356	-	-0,05	-	8,59	0,58
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	25		0	0,00	100,28	100,28	5,312	-	-0,11	8,24		0,08
ЦентрТел-4	18/02/2007	13,80	1096	87	32	274,45	114,15	114,42	0,076	-	0,65	8,45		2,59
ЦНТ-01 обл	24/08/2006	16,00	3		0	0,00	100,20	100,20	3,945	-	0,00	7,63		0,04
ЭФКО-02 об	26/01/2007	10,50	1250		4	20,38	100,24	100,24	0,690	0,09	0,04	-	9,86	0,43
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	24		0	0,00	100,30	100,29	6,164	-	-0,25	9,70		0,07
ЮТК-02 об.	07/02/2007	10,50	170		0	0,00	100,88	100,88	0,345	-	0,08	8,55		0,47
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1146	414	3	1,43	102,10	102,10	4,032	0,24	0,33	-	9,09	1,06
ЮТК-04 об.	13/09/2006	10,50	1206		6	56,06	101,80	101,80	1,956	-0,14	-0,03	9,42		1,83
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	10		0	0,00	100,10	100,10	6,597	-	-0,10	10,69		0,04

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
Рублевые облигации	Алексей Третьяков	a.tretyakov@zenit.ru
Рублевые облигации	Роман Попов	r.popov@zenit.ru
Рублевые облигации	Александр Глебов	a.glebov@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Ирина Киреева	i.kireeva@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
Аналитическое управление	Акции	research@zenit.ru
	Облигации	firesearch@zenit.ru
Рублевые облигации	Яков Яковлев	y.yakovlev@zenit.ru
Еврооблигации	Александр Доткин	a.dotkin@zenit.ru
Анализ кредитных рисков	Ольга Ефремова	o.efremova@zenit.ru
Анализ кредитных рисков	Наталья Толстошеина	n.tolstosheina@zenit.ru
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
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.