

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

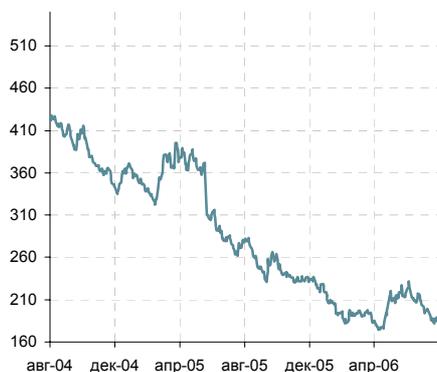
### Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	8

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

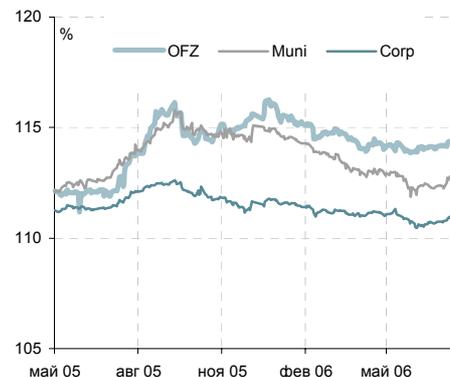
В среднесрочной перспективе мы сохраняем позитивный взгляд на рынок рублевого долга и ожидаем дальнейшего сужения спрэдов к ОФЗ по наиболее привлекательным голубым фишкам (ГидроОГК) и длинному второму эшелону (телекомы). (Подробнее стр.5 )

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/

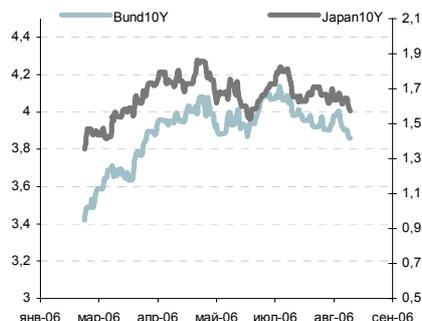
Совет директоров КБ «Солидарность» утвердил решение о размещении трехлетних облигаций серии 01 на сумму 1 млрд. руб. /Cbonds/ емом 1.5 млрд. руб. /Finmarket/

# 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%

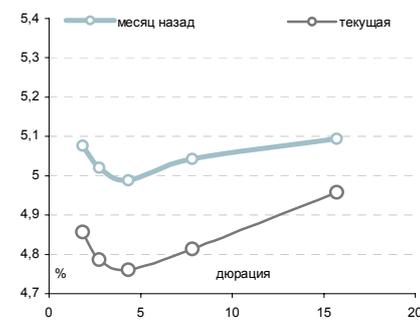
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



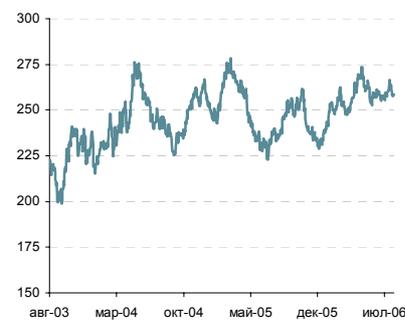
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



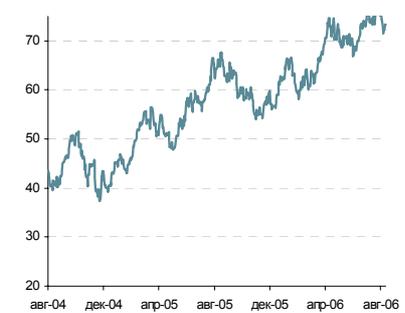
Источник: Bloomberg

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

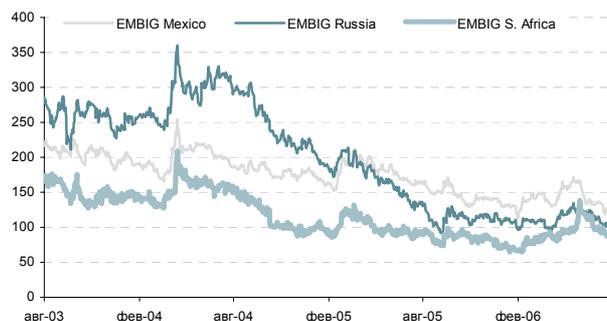
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



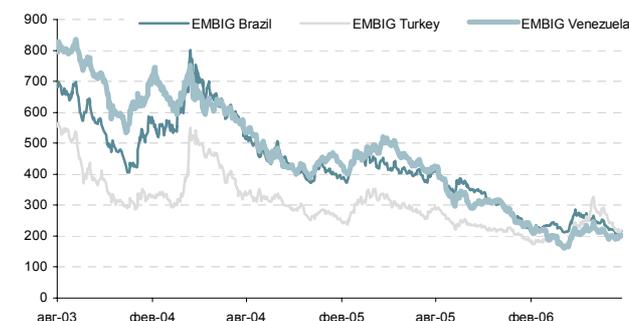
Источник: Bloomberg

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% (УТМ 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.

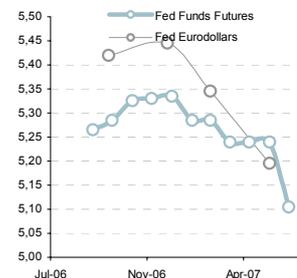
### Российский сегмент

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% (УТМ 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

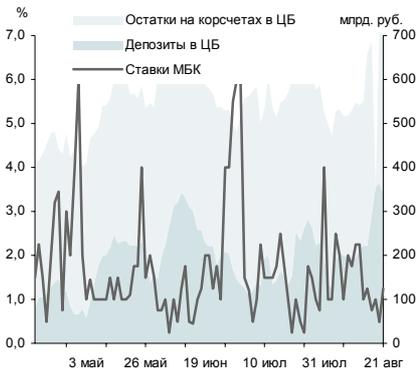
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

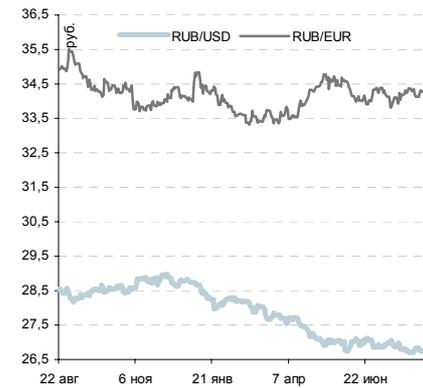
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



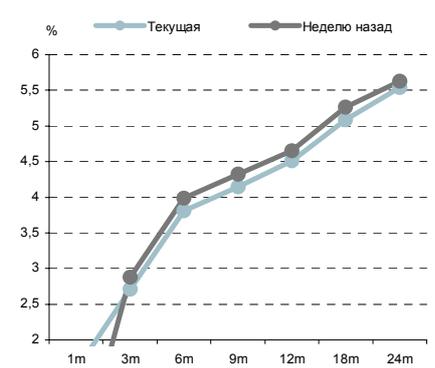
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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 \*



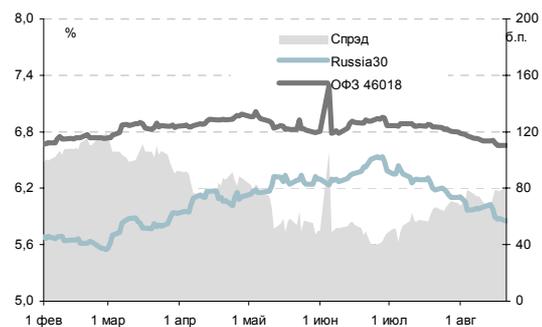
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## 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

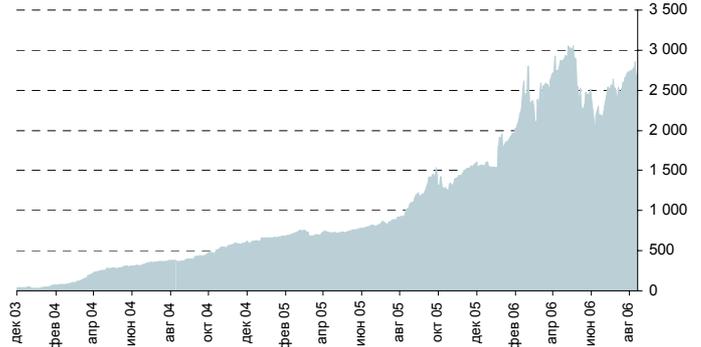
*Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ*

# ОФБУ Банка ЗЕНИТ

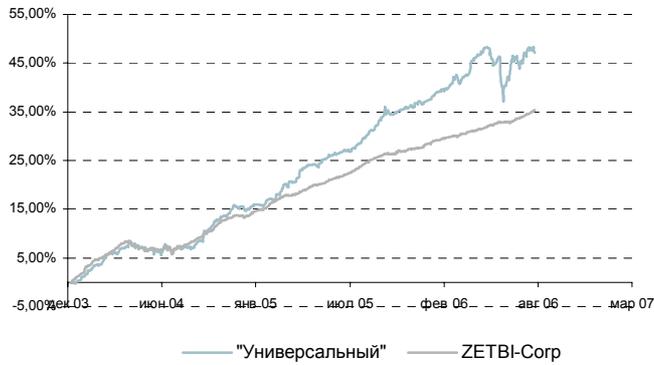
## ОФБУ "Доходный"



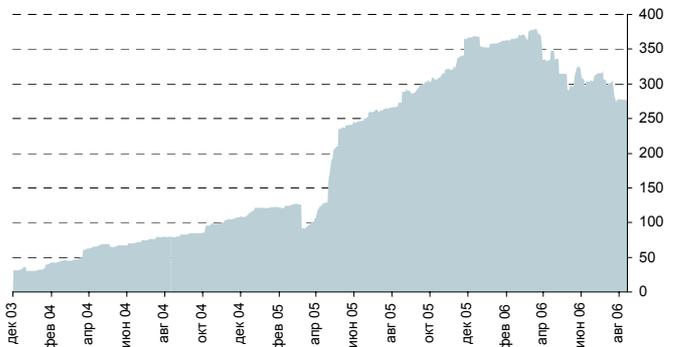
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



## ОФБУ "Универсальный"



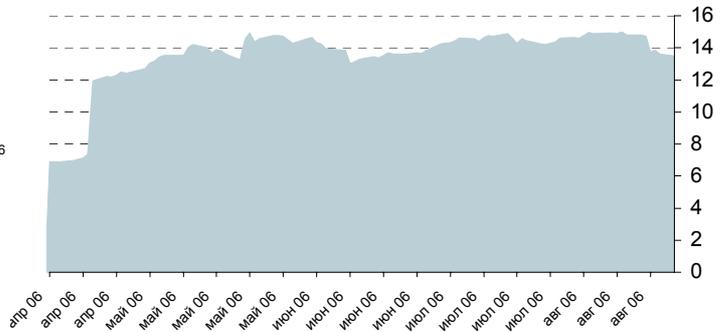
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



## ОФБУ "Валютный"



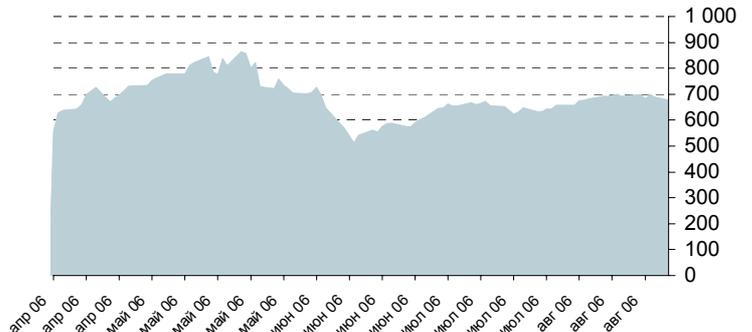
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



## ОФБУ "Перспективный"

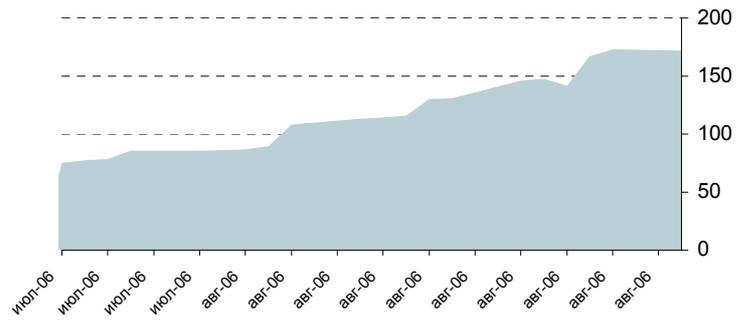
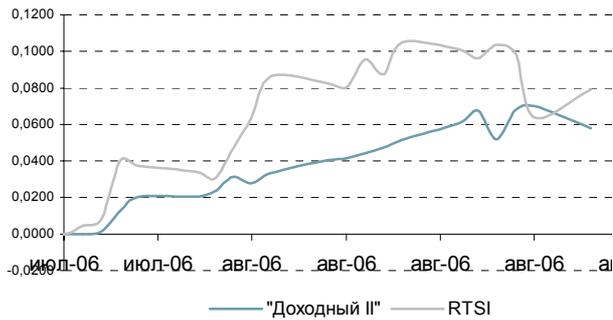


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



## 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

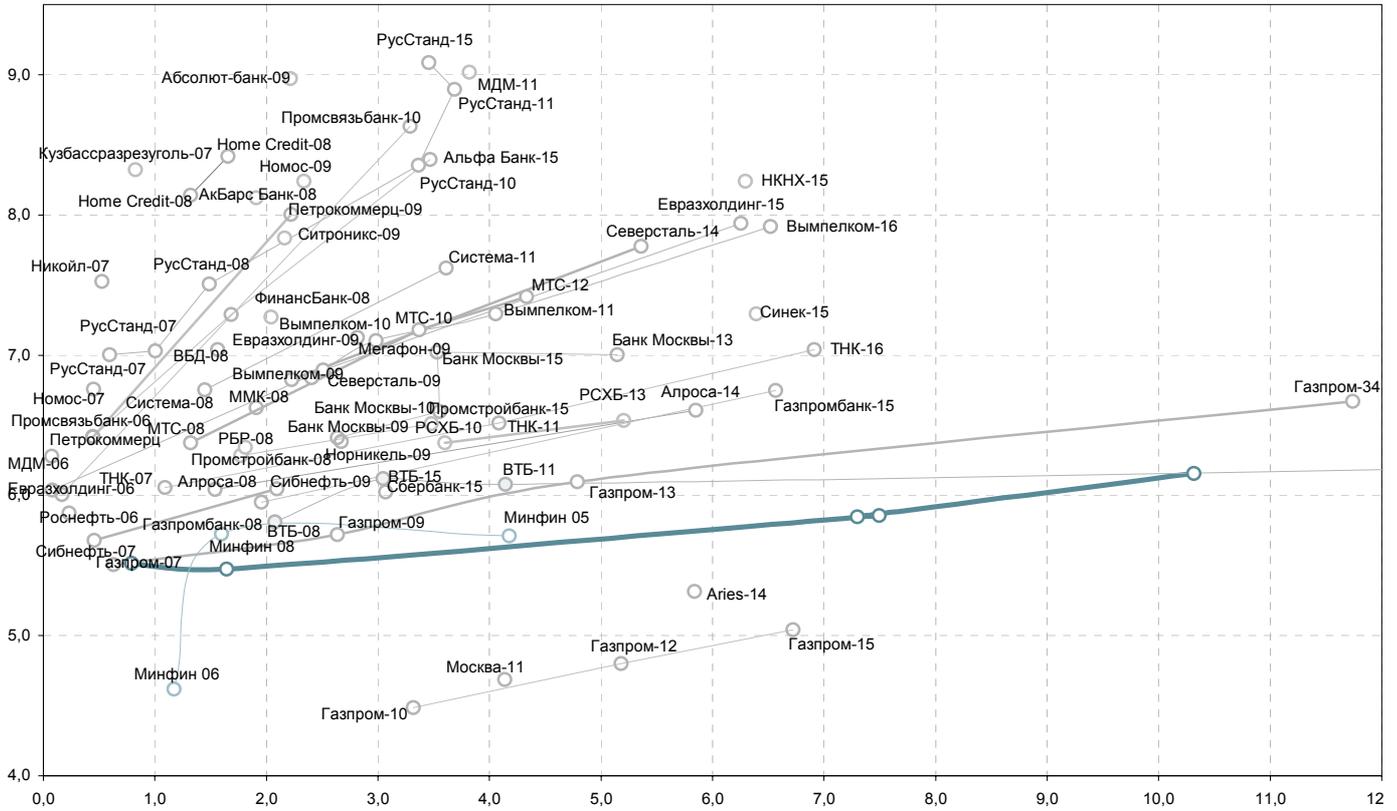
Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2007

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

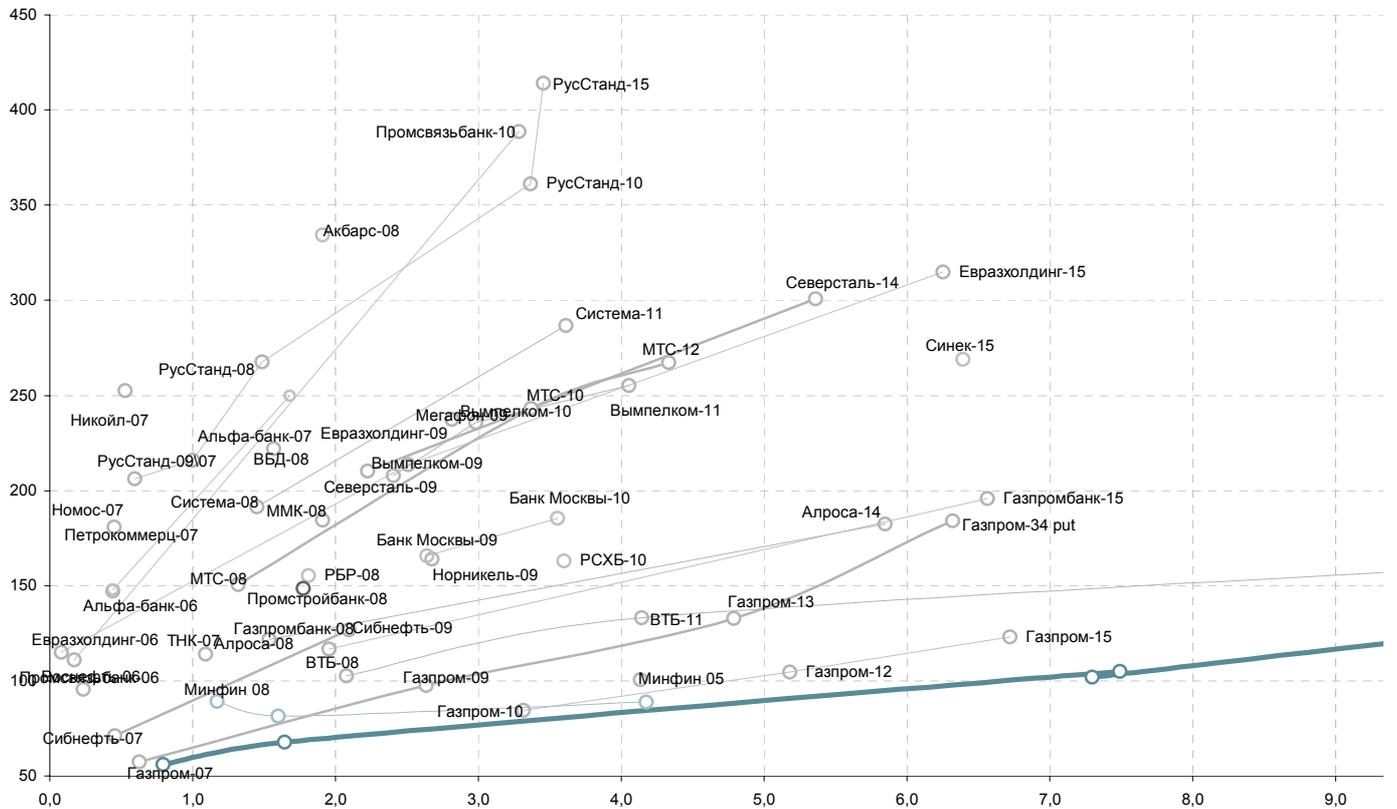
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

**Кривая доходности российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

**Кривая спредов российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

## Котировки российских еврооблигаций

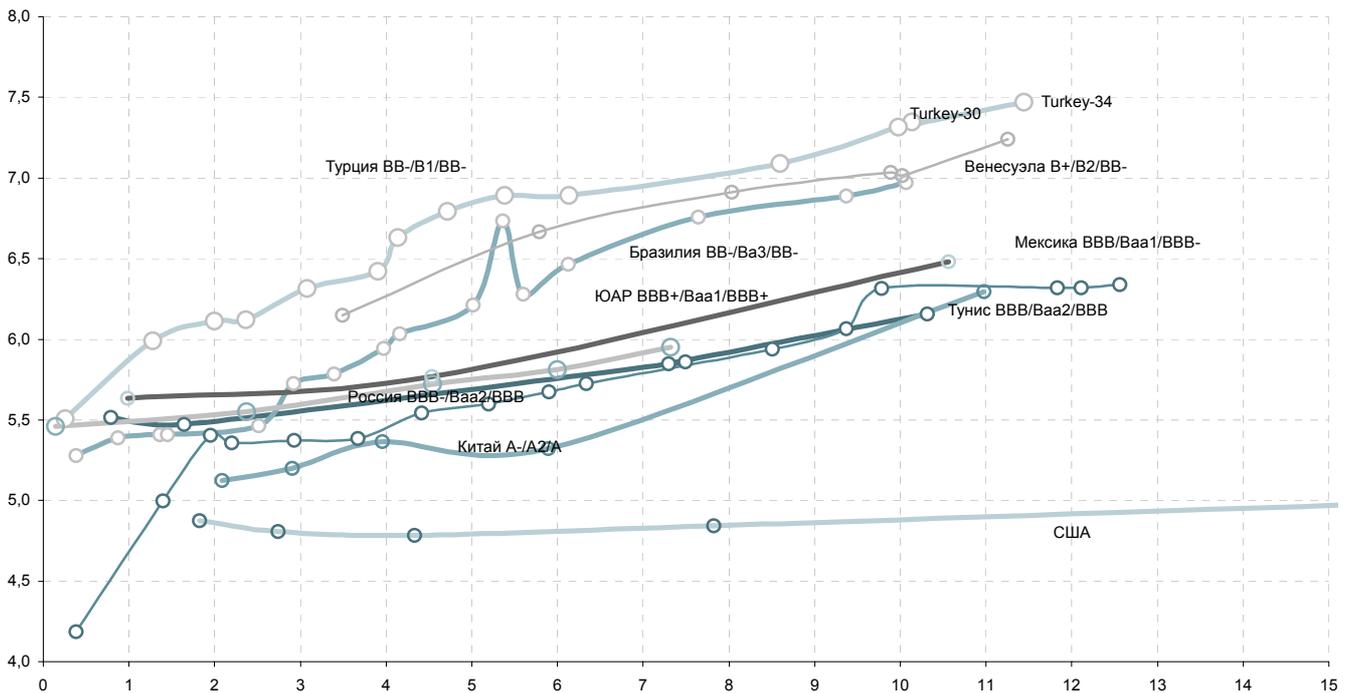
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,000	Baa2/BBB/BBB+	103,47	103,60	5,60	0,79	51
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB/BBB+	104,56	104,71	5,48	1,64	198
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	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
<b>Regional</b>									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa2/-/BBB+	107,51	107,86	4,73	4,14	102
<b>Oil &amp; Gas</b>									
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
<b>Telecommunications</b>									
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
<b>Industrials</b>									
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
<b>Banks</b>									
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

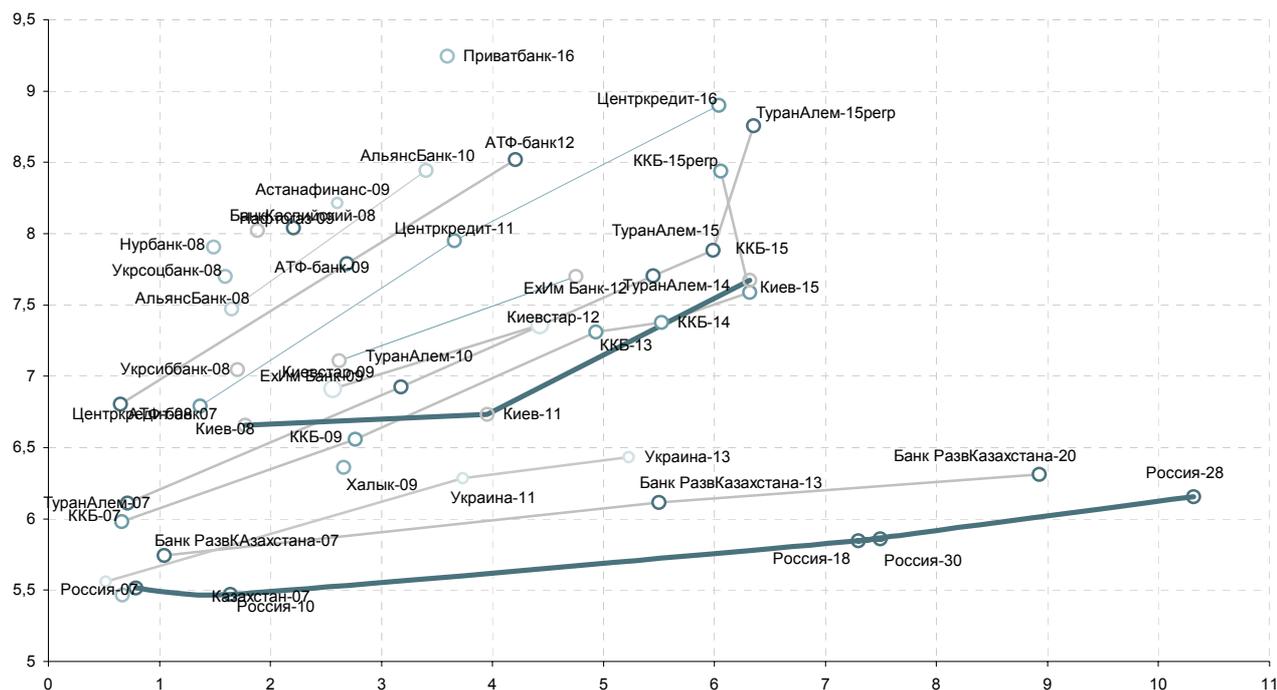
### Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

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

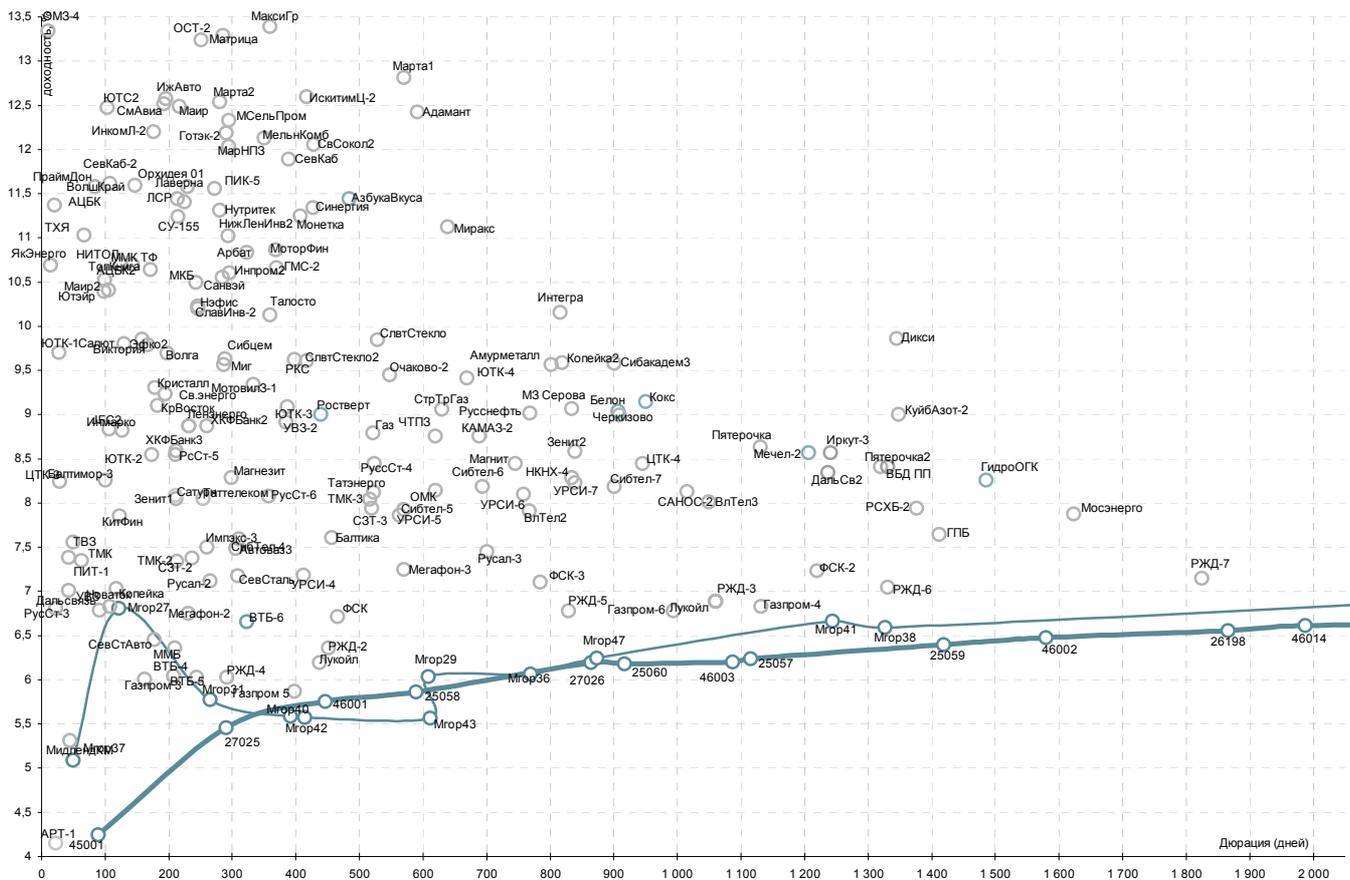
## Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
<b>Kazakhstan</b>								
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
<b>Ukraine</b>								
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
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,45	101,73	7,109	2,62
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	95,21	95,67	7,7	4,75

Источник: Bloomberg

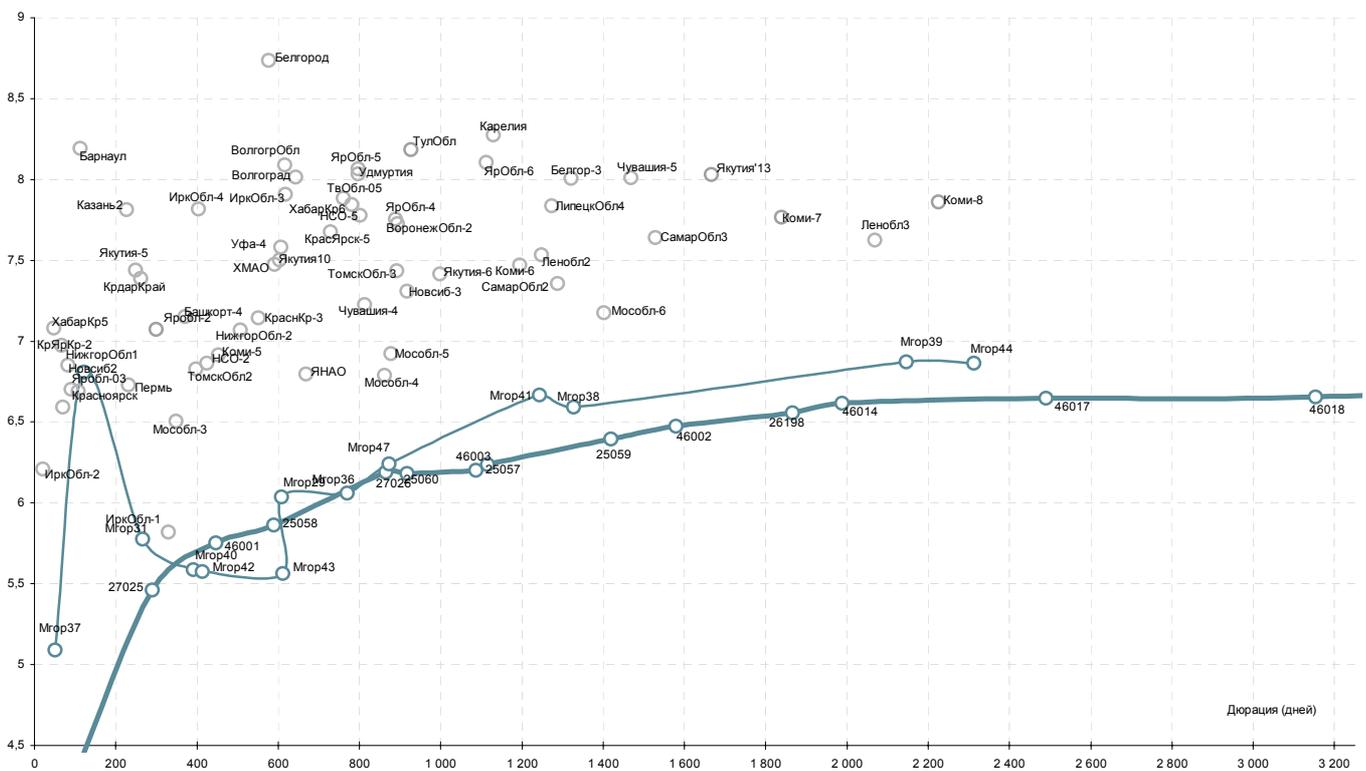
# Приложение 4. Российский долговой рынок

## 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	
<b>Государственные облигации</b>														
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
<b>Субфедеральные облигации</b>														
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
КрасЯрКр2	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
<b>Корпоративные облигации</b>														
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
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	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	<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>
Рублевые облигации	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	Александр Глебов	<a href="mailto:a.glebov@zenit.ru">a.glebov@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>
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>
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.