

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	8

Мы полагаем, что в случае сохранения ставки на уровне 5.25%, нас ожидает волна роста, и доходности UST перейдут в диапазон 4.8-4.9%. *(Подробнее стр. 3 ↗)*

Рынок рублевого долга на позитивной волне: рекомендуем обратить внимание на длинные серии второго эшелона. *(Подробнее стр.5)*

Доходность по средневзвешенной цене на аукционе по размещению выпуска ОФЗ 25060 составила 6.3% годовых, средневзвешенная цена - 99.1102% к номиналу. Спрос по номиналу превысил 15 млрд. руб. Размещенный объем выпуска по номиналу составил 8.786 млрд. руб. /Cbonds/

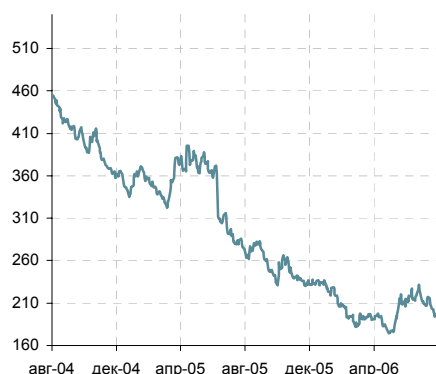
Ставка первого купона по облигациям ООО «Имплозия-Финанс» утверждена в размере 11.30% годовых, что соответствует доходности к оферте через 1 год 11.62% годовых. Спрос на аукционе составил 478 млн. руб. Выпуск размещен полностью. /Cbonds/

ООО «Инвесткомпания «Рубин» утвердило решение о выпуске облигаций на сумму 1.2 млрд. руб. /AK&M/

Собранием участников ООО «Дымовское колбасное производство» принято решение о размещении дебютного выпуска облигаций объемом 800 млн. руб. /AK&M/

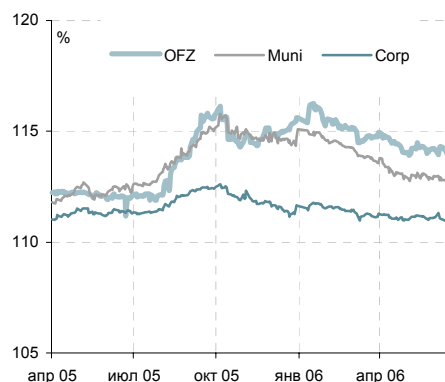
ОАО «Ленское объединенное речное пароходство» приняло решение о выпуске облигаций на сумму 600 млн. руб. /AK&M/

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

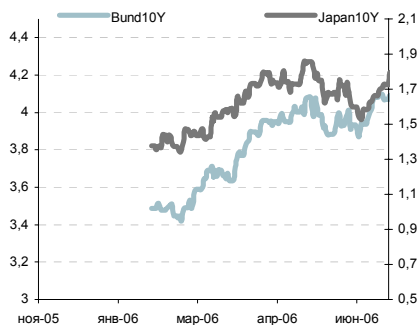
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	8/2/2006	4,95	0	-22	94
UST 10 yr	8/2/2006	4,97	-1	-19	67
UST 30 yr	8/2/2006	5,05	-1	-15	55
Bund 2 yr	8/2/2006	3,52	1	-7	123
Bund 10 yr	8/2/2006	3,93	1	-16	61
Bund 30 yr	8/2/2006	4,20	0	-12	39
Fed Fund	8/1/2006	5,25	0	0	200
Libor 1 mo	8/1/2006	5,39	1	6,1	186
Libor 6 mo	8/1/2006	5,51	0	-7,2	156
Libor 12 mo	8/1/2006	5,54	-1	-16	130
S&P 500	8/3/2006	1278,55	0,60%	-0,13%	2,69%
Nasdaq Composite	8/3/2006	2078,81	0,82%	-5,10%	-6,23%
RTS	8/2/2006	1569,90	1,62%	3,83%	101,03%
EURUSD	8/3/2006	1,2756	-0,25%	-0,37%	3,39%
USDJPY	8/3/2006	114,77	0,08%	0,08%	3,32%
USDRUB	8/3/2006	26,82	0,13%	-0,15%	-5,88%
EURRUB	8/3/2006	34,22	-0,08%	-0,50%	-2,67%
Brent 1m Future	8/3/2006	76,75	-0,18%	4,58%	28,67%
Gold	8/3/2006	649,35	-0,29%	4,15%	48,66%

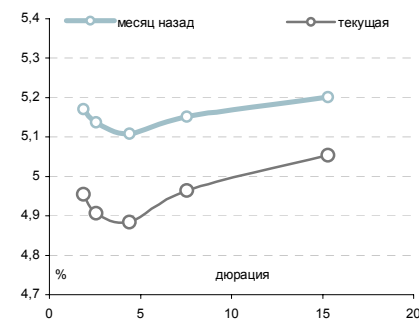
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских облигаций



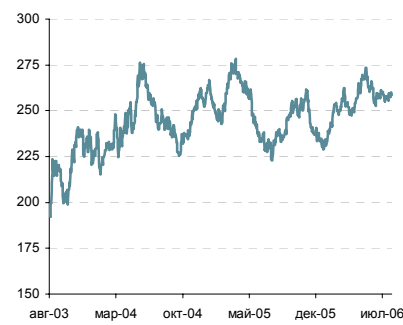
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	8/2/2006	109,08%	25	41	233	-231	6,08
UMS-31*	8/1/2006	120,64%	-8	19	344	-311	6,60
Turkey-30*	8/2/2006	145,57%	48	63	663	289	7,66
Venezuela-27*	8/1/2006	123,74%	-33	38	496	1825	7,07
EMBIG	8/2/2006	197	-2	-1	0	-40	-
EMBIG Russia	8/2/2006	113	-2	-2	0	-5	-
EMBIG Brazil	8/2/2006	220	-3	-6	-2	-88	-
EMBIG Mexico	8/2/2006	136	0	3	1	-7	-
EMBIG Turkey	8/2/2006	242	-2	-9	2	19	-
EMBIG Venezuela	8/2/2006	199	-2	8	0	-114	-

* - Указаны котировки

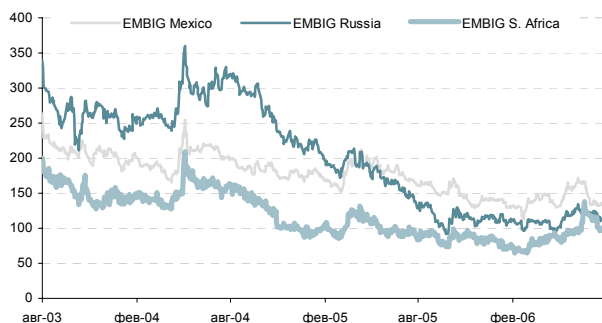
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



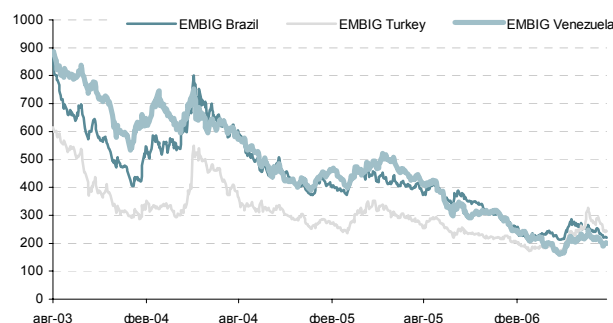
Источник: Bloomberg

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

За минувший день ситуация на рынке казначейских бумаг не изменилась, что объясняется ожиданием свежей порции статистики, главным образом, пятничного отчета по рынку труда. В середине дня определенное давление оказало сообщение о том, что Казначейство планирует увеличить частоту аукционов 30-летних бумаг с полугодовых на квартальные, при этом их объем будет медленно увеличиваться. Очевидно, что рост предложения бумаг негативно отразится на котировках, однако инвесторы в данное время сконцентрированы на приближающемся заседании, и ожидания, что ФРС возьмет тайм-аут вернули казначейские бумаги к изначальным позициям. По итогам дня доходность 2-летних бумаг не изменилась, доходность 10-летних снизилась на 1 б.п. до 4.97%.

Мы не исключаем, что в случае сохранения ставки на уровне 5.25%, нас ожидает волна роста, и доходности UST перейдут в диапазон 4.8-4.9%. Более сильный рост казначейских бумаг может сдерживаться макроэкономической статистикой. Если в среднесрочной перспективе данные по экономике не будут отражать сильного ухудшения, а рост инфляции, несмотря на все надежды Бернанке, продолжится, регулятор, вероятно, будет вынужден вернуться к практике ужесточения денежной политики, повысив ставку осенью, и появление подобных ожиданий неминуемо скажется на доходностях UST.

Развивающиеся рынки

Относительная стабильность базовых активов и рост фондовых индексов обеспечили развивающимся рынкам достаточную поддержку. Бразилия-40 вырос на 31 б.п. до 128.47% (YTM 6.72%), и суверенный спрэд сократился на 3 б.п. Спрэды Турции и Венесуэлы сузились на 2 б.п., и спрэд EMBIG сократился на 2 б.п. до 197 б.п.

Российский сегмент

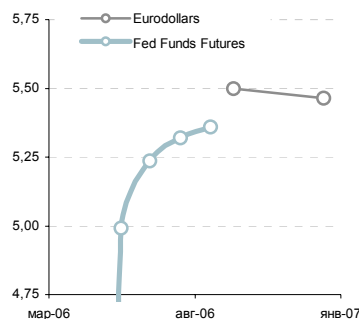
В первой половине дня суверенный сектор российских еврооблигаций был достаточно оптимистичен, и в дальнейшем евробонды смогли успешно противостоять начавшемуся росту доходностей базовых активов. В результате Россия-30 закрылась на уровне 109.03-109.13% (YTM 6.07%), при этом спрэд к 10-летним Treasuries составил 110 б.п.

В корпоративном секторе единой тенденции не наблюдалось. Так, евробонды Газпрома-20 и Газпрома-34 выросли на 53 б.п. и 13 б.п., Алроса-14 и Северсталь-14 прибавили по 18 б.п. и 16 б.п. соответственно. Однако в отдельных бумагах инвесторы решили зафиксировать прибыль: ТНК-16 снизился на 28 б.п., Вымпелком-16 – на 38 б.п.

Между тем, с учетом возобновления роста казначейских бумаг, с утра на рынок, по всей видимости, вернется сдержанный оптимизм, и сейчас Россия-30 котируется в районе 109.3%. Мы по-прежнему считаем наиболее интересными евробонды Северстали-14, а также Синек-15 и МДМ-11. Кроме того, мы сохраняем рекомендацию по удержанию длинных позиций в российском спрэде, ожидая его сужения до 80-90 б.п.

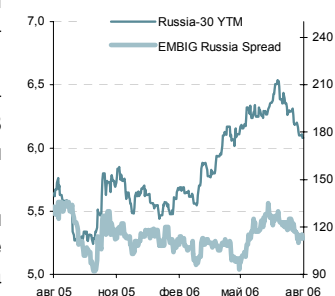
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

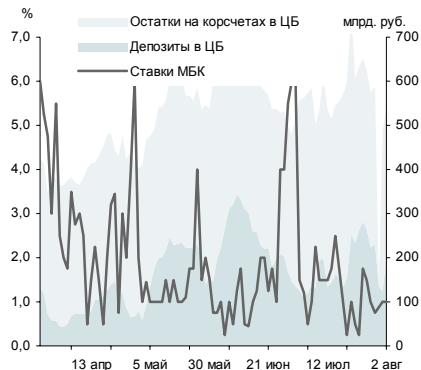
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

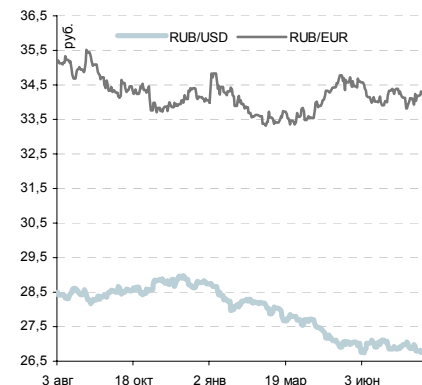
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



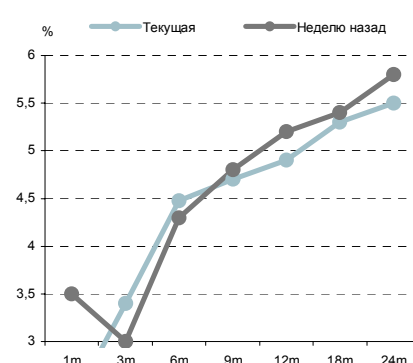
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д
SU25060RMFS3	2,55	6,30	99,14	99,11	0,000	-0,076	0,035
SU46018RMFS6	8,66	6,78	110,45	110,45	1,275	0,059	0,471
SU46020RMFS2	12,52	6,95	100,80	100,80	3,198	0,313	0,700
МГор31-об	0,77	6,15	103,10	103,10	2,028	-	0
МГор40-об	1,20	6,06	105,00	105,00	0,192	-	0
МГор29-об	1,71	6,12	106,82	106,82	1,589	-	0,02
МГор38-об	3,69	6,74	112,70	112,70	1,014	-	0,45
МГор39-об	5,92	7,02	108,91	109,02	0,329	0,14	0,41
ВТБ - 5 об	0,73	6,17	100,14	100,12	0,102	-	0,32
РЖД-02обл	1,29	6,56	101,99	101,63	1,189	0,13	0,42
ГАЗПРОМ А6	2,68	6,92	100,50	100,38	3,313	-0,12	0,65
ФСК ЕЭС-02	3,39	7,52	102,80	102,87	0,814	0,39	0,54
РЖД-07обл	5,05	7,29	102,00	101,90	1,593	0,26	0,43

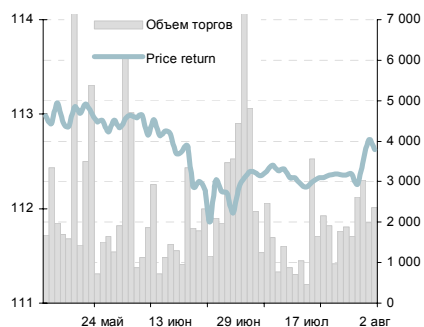
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

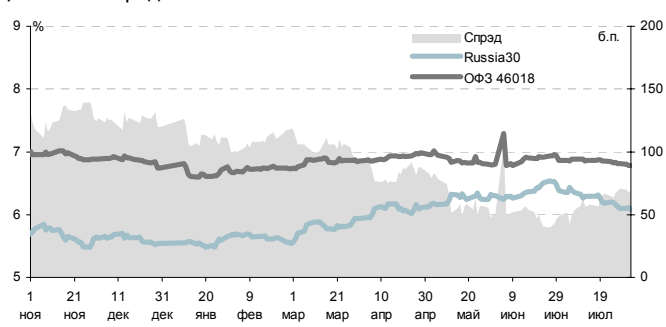
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
3 авг	Марта-Финанс-3	2 000	Банк Москвы
3 авг	Фазтон-Аэро-Финанс	1 000	ВТБ Розничные услуги
17 авг	САН Итербрю-2	4 000	Райффайзенбанк
август	Никосхим-Инвест-2	1 500	Уралсиб
август	АЛПИ-Инвест	1 500	Тройка Диалог
август	Банк Петрокоммерц-2	1 000	Тройка Диалог
2 пр 2006	ЛОМО-3	1 000	Банк Союз
2 пр 2006	МиГ-Финанс-2	3 000	МДМ-Банк
2 пр 2006	Лебедянский-Финанс	2 300	Райффайзенбанк
2 пр 2006	Банк Северная Казна	1 000	Траст
2 пр 2006	ВИМ-Авиа	2 000	Банк Союз, ГК Регион

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

* Объем торгов для ZETBI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ



Российский долговой рынок

Среда в рублевых облигациях прошла на позитивной волне: участники рынка продолжили пополнять свои портфели длинными негосударственными выпусками на фоне по-прежнему избыточной денежной ликвидности и ожидаемого смягчения внешних рисков после заседания ФРС на следующей неделе.

В госбумагах основное внимание было сосредоточено на размещении серии 25060: как и ожидалось, бумага разместилась без премии к рынку, при этом, аукцион прошел с внушительной 70% переподпиской.

В корпоративных и субфедеральных сериях довольно существенные обороты прошли в голубых фишках, в частности, РЖД-6 (+8 б.п.), ФСК-2 (+39 б.п.), Газпром-6, РЖД-6, Мособл-6 (+24 б.п.) и Мособл-5 (+18 б.п.), Мгор-44 (+34 б.п.). В то же время, в лидерах роста вчера оказались длинные телекомы: 6 и 7 серии Сибирьтелекома подорожали в пределах 19–47 б.п., ЦТК-4 и УРСИ-7 прибавили в стоимости 45 и 40 б.п., ВлТел-3 вырос на 30 б.п. по последней сделке.

Мы полагаем, что фундаментальное улучшение кредитного качества региональных компаний связи найдет свое отражение в дальнейшем сужении спредов к ОФЗ, и рекомендуем к покупке СибТел-6, СибТел-7, Урси-6, Урси-7, ВлТел-3, ЦТК-4, и, в особенности, ЮТК-4, недооцененный относительно других телекомов. Кроме того, из длинных серий второго эшелона достаточно интересно смотрится выпуск Копейки-2.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,34	0,06%	0,14%
Zetbi Muni	112,63	-0,09%	0,24%
Zetbi Corp	110,90	0,04%	0,15%
Zetbi Corp10	117,95	0,03%	0,30%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.6в	1155,36	0,24
Мос.обл.5в	373,59	0,18
МГор44-об	299,55	-1,45
МГор39-об	162,87	0,14
ВоронежОб3	64,71	0,14

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мосэнерго2	2243,38	-0,02
РЖД-06обл	1441,88	0,08
ФСК ЕЭС-02	1424,91	0,39
ГАЗПРОМ А6	840,89	-0,12
РЖД-07обл	652,08	0,26

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Изменение стоимости пая

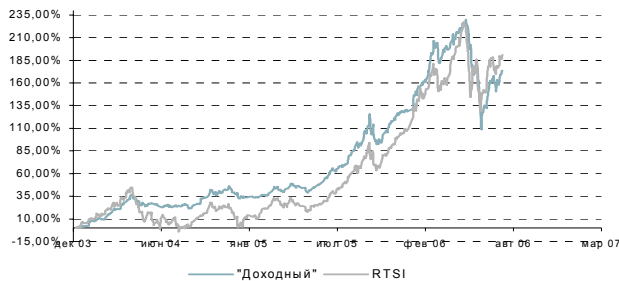
Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	173,55%	19,20%	0,27%	11,17%	6,94%	66,64%	35,58	1,64
Универсальный	Консервативная	46,39%	6,77%	-0,11%	1,16%	5,33%	15,22%	11,87	0,88
Перспективный	Фонд производных инструментов	-12,60%	-	2,22%	8,97%	-	-	13,61	-
Валютный	Агрессивная	0,59%	-	0,95%	6,46%	-	-	4,41	-
RTSI	Индекс RTS	190,98%	39,47%	1,62%	5,04%	17,35%	110,39%	38,93	1,67
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	34,39%	4,78%	0,06%	1,02%	4,02%	10,02%	8,32	0,72

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

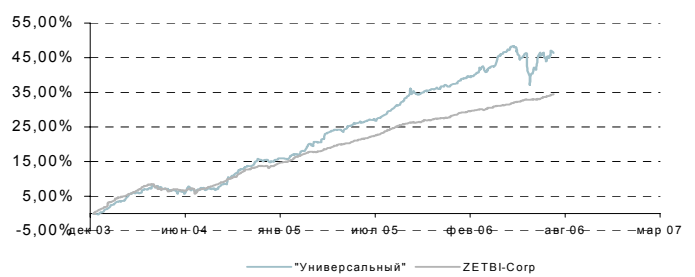
Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006

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

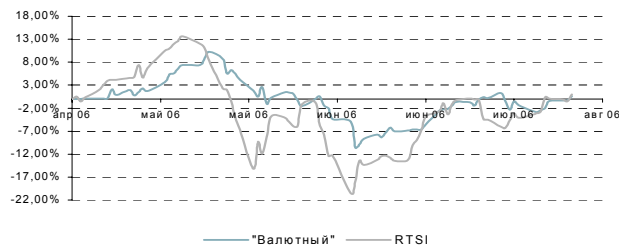
ОФБУ "Доходный"



ОФБУ "Универсальный"



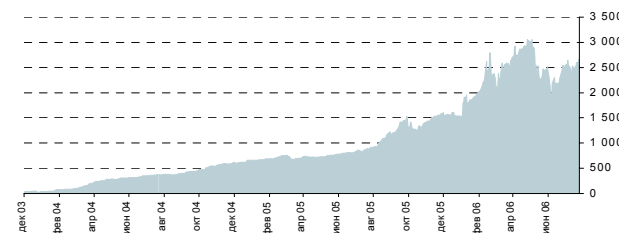
ОФБУ "Валютный"



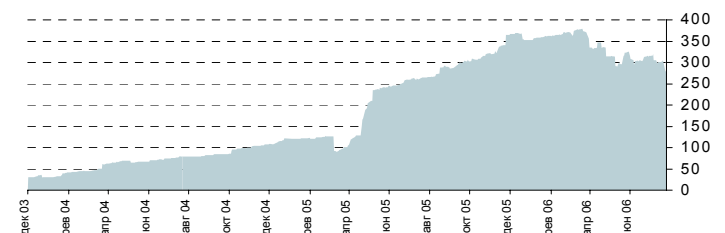
ОФБУ "Перспективный"



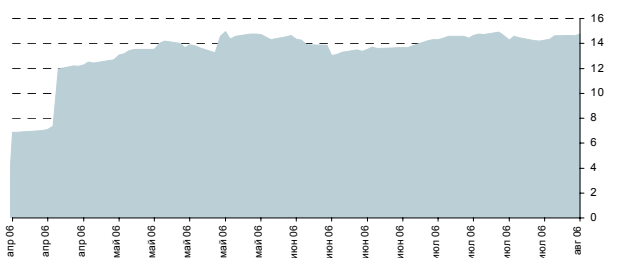
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



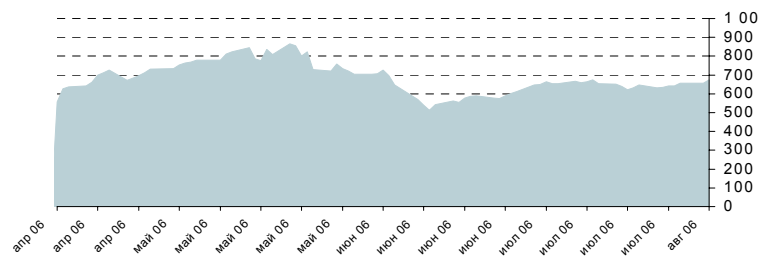
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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



Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



Котировки российских еврооблигаций

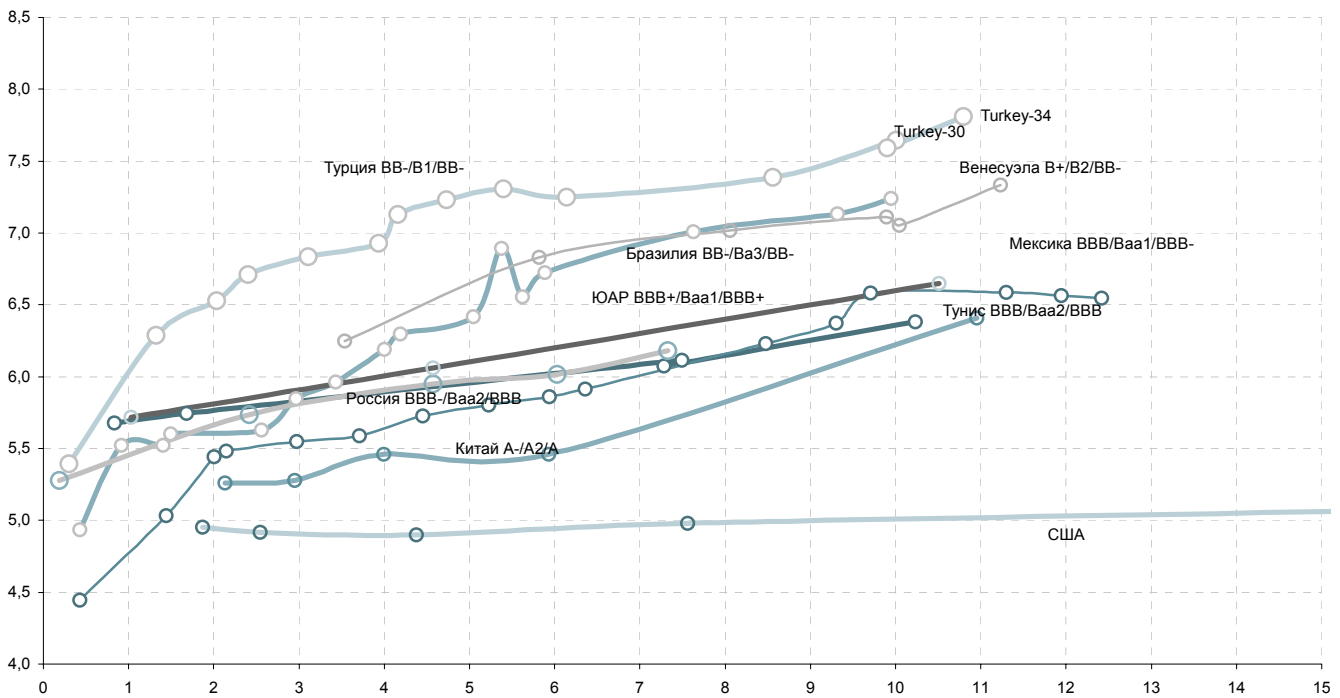
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,000	Baa2/BBB/BBB+	103,54	103,66	5,75	0,84	64
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB/BBB+	104,31	104,46	5,68	1,68	198
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB/BBB+	140,78	141,03	6,13	7,49	117
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB/BBB+	174,00	174,50	6,40	10,24	139
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,000	Baa2/BBB/BBB+	109,03	109,13	6,08	7,29	107
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB/BBB+	97,75	97,88	4,80	1,22	-25
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB/BBB+	95,05	95,25	5,97	1,64	90
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB/BBB+	87,91	88,11	5,96	4,21	100
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB /*+	103,69	103,77	3,42	0,22	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Baa3/BBB /*+	111,31	111,56	3,89	2,73	27
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Baa3/BBB /*+	126,58	126,83	5,51	5,87	59
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa2/-/BBB+	107,32	107,67	4,78	4,18	104
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,125	BB+	102,14	102,32	5,86	0,67	73
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BB+	112,69	113,14	6,00	2,68	111
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BB+ /BBB-	111,41	111,66	4,66	3,35	99
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BB+	117,21	117,51	6,35	4,82	145
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	Baa1	103,46	103,91	5,34	6,73	145
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB/BBB	103,98	104,23	6,73	8,64	177
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	Baa1/BB+ /BBB-	121,07	121,27	6,90	11,60	187
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,500	Ba2/BB	102,67	102,80	6,02	0,47	85
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba2/BB	109,89	110,14	6,25	2,14	133
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+ /BB+	105,38	105,53	6,35	1,13	130
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+ /BB+	100,31	100,73	6,75	4,12	188
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+ /BB+	101,43	101,78	7,27	6,93	232
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,750	Baa2/BB	101,84	101,88	5,91	0,28	79
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	103,69	103,91	7,00	1,36	198
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	102,38	102,63	7,66	3,40	277
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	100,63	100,88	7,83	4,36	295
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba3/BB	106,67	106,92	7,31	2,44	242
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba3/BB	101,28	101,53	7,54	2,90	265
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba3/BB	102,35	102,60	7,78	4,08	291
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba3/BB	99,43	99,68	8,31	6,51	336
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	B1/BB-	101,39	101,64	7,47	2,86	258
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B/B+	104,28	104,52	7,41	1,49	242
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B/B+	103,03	103,41	8,00	3,65	312
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7,875	(P)B3/-/B-	99,50	99,75	8,04	2,21	312
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Ba2/BB+	100,70	100,95	6,83	2,71	193
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba3/BB-/BB-	102,00	102,25	6,93	1,95	200
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	B2 /*+ /BB-	103,15	103,55	7,16	2,18	224
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	B2 /*+ /BB-/BB-	106,76	107,06	8,03	5,39	311
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B2/B+	102,08	102,33	7,15	1,61	218
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba3/B+	102,90	103,14	6,26	1,58	128
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba3/B+	111,81	112,06	6,95	5,86	203
Evrazholding-06 \$	9/25/2006	200	8,875	B1/BB-	100,29	100,31	6,33	0,129	122
Evrazholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	B1/BB-	109,72	109,97	7,15	2,553	226
Evrazholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB-	100,39	100,64	8,17	6,274	322
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,000	-/-	99,77	99,99	9,13	0,869	403
Amtel-07	6/30/2007	175	9,000	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB	99,86	100,11	7,70	4,72	281
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	7,240	A2/BBB+	100,27	100,30	5,88	0,21	-
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	99,40	99,65	6,93	3,01	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	101,50	101,75	6,12	2,12	119
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	104,85	105,10	6,36	4,18	148
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	99,85	99,91	7,11	3,09	146
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	98,87	99,12	6,33	6,69	146
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BB	101,96	102,21	6,23	2,00	130
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	95,85	96,10	7,11	6,57	217
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	B1/-/B	99,02	99,27	9,11	2,26	420
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba3/-/B+	99,02	99,27	8,42	1,95	349
Alfa Bank-07 \$	2/9/2007	150	7,750	Ba2/BB-/B+	100,33	100,45	6,94	0,47	178
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba2/BB-/B+	100,10	100,53	7,56	1,73	261
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba3/B/B-	99,66	99,91	9,55	3,51	380
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	103,25	103,50	6,78	2,68	189
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	101,56	101,81	6,91	3,59	203
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	100,66	100,91	7,18	5,18	228
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,45	100,70	6,56	1,82	161
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB	96,87	97,12	7,39	3,51	216

MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,375	Ba2/B+/BB-	100,33	100,36	6,08	0,12	89
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba3/B-/B+	100,63	101,07	9,53	3,85	465
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,57	100,70	7,84	0,47	267
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	99,41	99,91	8,38	2,38	348
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,000	Ba3/NR	100,60	100,69	7,88	0,57	273
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,000	Ba3/B	100,97	101,10	6,87	0,47	170
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B	98,86	99,11	8,43	2,27	352
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,250	Ba3/B	100,73	100,77	6,59	0,22	149
Promsviaz-10 \$	10/4/2010	200	8,500	Ba3/B	99,25	99,50	8,68	3,34	379
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	100,68	100,93	6,66	3,64	177
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	101,57	101,82	6,86	5,23	195
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,750	Ba2/B+	100,71	100,87	7,51	0,64	237
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,00	100,27	7,66	1,04	259
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/B+	100,20	100,43	7,91	1,53	293
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/B+	95,83	96,08	8,67	3,40	379
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/B+	98,30	98,55	9,04	3,73	416
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B-	98,02	98,27	9,81	3,49	452
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	103,62	103,87	8,37	2,66	357

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

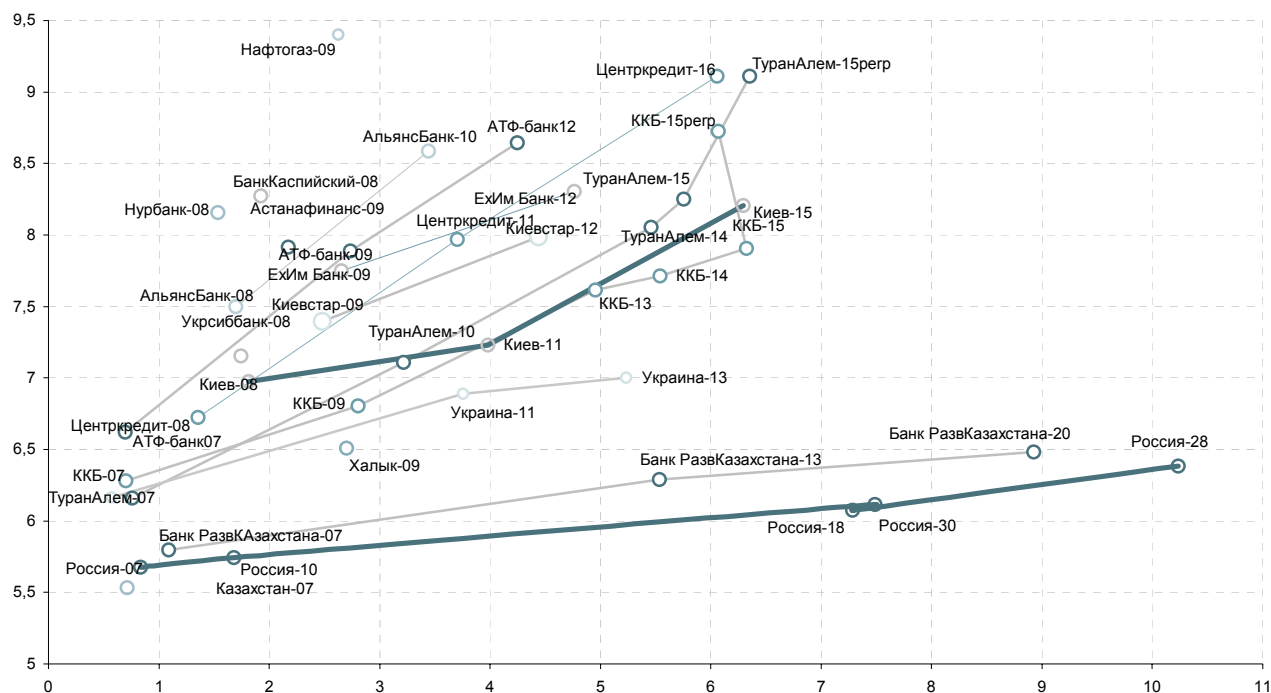
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3 /*+/-	108,39	108,64	6,89	5,38
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3 /*+/BB	128,47	128,57	6,72	5,89
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	145,36	145,77	7,65	10,01

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

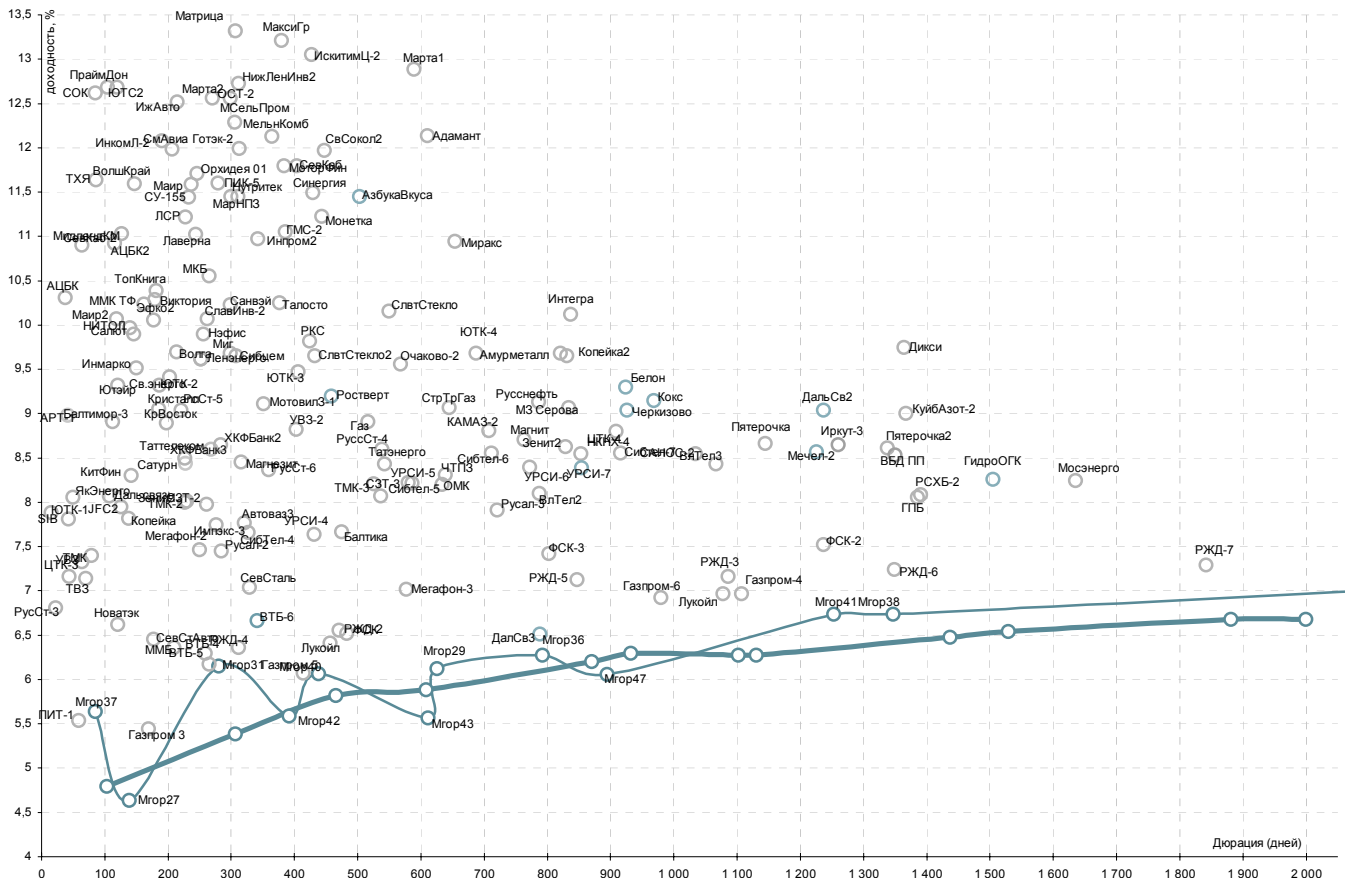
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,22	102,58	7,499	1,70
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,14	101,32	6,619	0,70
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	102,27	102,77	7,887	2,73
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	102,15	102,65	8,645	4,25
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,45	101,81	6,725	1,36
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	101,19	101,47	5,799	1,09
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	105,73	106,23	6,29	5,53
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	99,65	100,15	6,483	8,92
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB+/Baa1/BB+	104,04	104,54	6,51	2,70
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa2/BBB	103,93	104,08	5,534	0,71
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	102,57	102,76	6,28	0,70
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	100,29	100,54	6,806	2,81
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	104,30	104,55	7,616	4,96
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	100,65	100,90	7,715	5,54
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	100,91	101,31	8,158	1,53
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	102,77	102,97	6,159	0,76
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	102,11	102,51	7,107	3,22
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	99,44	99,69	8,053	5,46
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	101,24	101,49	8,252	5,75
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,71	99,19	8,275	1,93
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	107,44	107,94	7,395	2,48
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	98,42	98,92	7,985	4,44
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	96,32	96,57	9,401	2,63
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	102,26	102,41	5,888	0,58
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,36	100,36	5,437	0,12
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	101,51	101,66	8,138	0,57
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	99,43	99,93	6,891	3,76
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	103,08	103,46	7,002	5,23
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	BB-/B2/-	102,89	103,26	6,974	1,82
Kiev-11	7/15/2011	200	8,63	BB-/B2/-	105,45	105,70	7,23	3,98
Kiev-15	11/6/2015	250	8,00	BB-/B2/-	98,41	98,66	8,207	6,30
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,78	103,18	7,154	1,75
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	99,73	99,98	7,751	2,65
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	92,40	92,85	8,304	4,76

Источник: Bloomberg

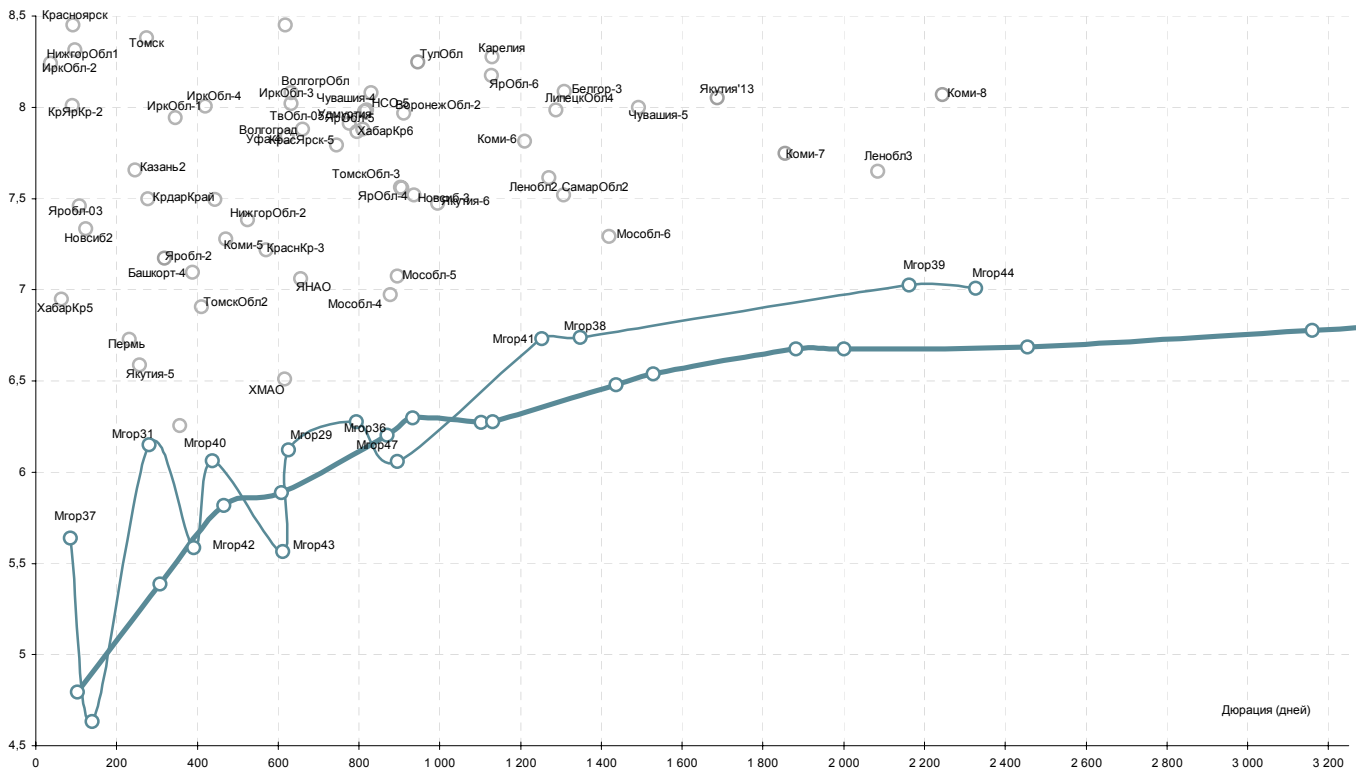
Приложение 4. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ



Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU45001RMFS3	16/08/2006	10,00	105		1	0,03	101,50	101,50	2,108	-	-0,20		4,79	0,28
SU27025RMFS4	13/09/2006	7,00	315		0	0,00	100,97	100,96	0,940	-	0,09		5,39	0,84
SU46001RMFS2	13/09/2006	10,00	770		19	298,40	105,57	105,56	1,342	0,12	0,25		5,82	1,27
SU25058RMFS7	01/11/2006	6,30	637		3	3,05	100,89	100,89	0,000	0,00	0,15		5,89	1,67
SU27026RMFS2	13/09/2006	7,50	952		8	27,68	101,60	101,55	1,007	0,05	-0,05		6,20	2,38
SU46003RMFS8	17/01/2007	10,00	1442		7	69,49	111,70	111,70	0,384	0,05	0,20		6,27	3,02
SU25057RMFS9	25/10/2006	7,40	1267		7	31,32	104,00	103,93	0,142	0,08	-0,14		6,28	3,10
SU25059RMFS5	25/10/2006	6,10	1631		2	15,15	99,12	99,12	0,117	0,02	0,25		6,48	3,94
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2198		14	57,68	109,64	109,65	4,602	0,04	0,20		6,54	4,19
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4410		24	182,82	108,83	108,81	3,835	0,10	-0,06		6,68	5,48
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2284		0	0,00	96,60	96,60	4,455	-	0,20		6,67	5,15
SU46017RMFS8	16/08/2006	9,00	3654		11	10,53	106,04	106,04	1,899	0,07	0,19		6,68	6,73
SU46018RMFS6	13/09/2006	9,50	5593		2	11,17	110,45	110,45	1,275	0,06	0,47		6,78	8,66
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10780		3	37,44	100,80	100,80	3,198	0,31	0,70		6,95	12,52
Субфедеральные облигации														
МГор27-об	20/09/2006	15,00	140		0	0,00	104,00	104,00	1,767	-	-0,30		4,63	0,38
МГор31-об	20/08/2006	10,00	291		0	0,00	103,10	103,10	2,028	-	0,00		6,15	0,77
МГор42-об	13/08/2006	10,00	376		0	0,00	105,20	104,93	2,220	-	-		5,59	1,07
МГор40-об	26/10/2006	10,00	450		0	0,00	105,00	105,00	0,192	-	0,00		6,06	1,20
МГор43-об	17/08/2006	10,00	654		0	0,00	108,10	107,87	2,110	-	0,00		5,56	1,67
МГор29-об	05/12/2006	10,00	673		0	0,00	106,82	106,82	1,589	-	0,02		6,12	1,71
МГор41-об	30/01/2007	10,00	1458		0	0,00	108,45	108,45	0,082	-	0,70		6,73	3,43
МГор38-об	26/12/2006	10,00	1607		0	0,00	112,70	112,70	1,014	-	0,45		6,74	3,69
МГор39-об	21/01/2007	10,00	2910		23	162,87	108,91	109,02	0,329	0,14	0,41		7,02	5,92
МГор44-об	24/12/2006	10,00	3248		19	299,55	109,00	109,00	1,069	-1,45	0,48		7,01	6,37
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	407		0	0,00	101,10	101,10	3,055	-	-0,15		7,09	1,06
ИркОбл-а01	19/01/2007	10,50	354		0	0,00	102,25	102,25	0,374	-	0,13		7,94	0,95
ИркОбл-а02	07/09/2006	10,00	36		2	4,25	100,16	100,16	1,562	-	-0,05		8,24	0,10
ИркОбл31-1	21/09/2006	10,00	1233		0	0,00	102,40	102,40	1,124	-	0,40		8,02	1,73
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	813		14	55,54	100,05	100,13	2,282	-	-0,02		8,01	1,15
КОМИ 5в об	24/09/2006	14,00	509		0	0,00	108,20	108,20	1,496	-	-0,08		7,28	1,29
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1534		1	0,03	116,00	116,00	4,219	-	0,50		7,81	3,32
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2669		2	0,21	108,35	108,35	2,334	0,83	3,15		7,75	5,08
КраснодКр	14/11/2006	10,00	286		2	0,73	101,95	101,95	2,137	0,00	0,25		7,50	0,76
КрасЯрск04	27/10/2006	12,50	86		0	0,00	101,00	101,00	0,205	-	-		8,45	0,25
КрасЯрКр2	26/10/2006	10,95	85		0	0,00	100,70	100,71	0,210	-	0,01		8,01	0,25
Мос. обл. 3в	20/08/2006	11,00	382		1	5,98	105,00	104,85	4,942	-	0,35		6,26	0,98
Мос. обл. 4в	24/10/2006	11,00	993		7	48,24	110,30	110,35	0,241	-0,65	0,08		6,97	2,40
Мос. обл. 5в	03/10/2006	10,00	1336		20	373,59	107,62	107,57	3,288	0,18	0,22		7,07	2,45
Мос. обл. 6в	24/10/2006	9,00	1721		31	1155,36	107,15	107,23	2,441	0,24	0,82		7,29	3,89
Томск. об-2	13/10/2006	11,00	437		1	0,21	103,80	103,80	3,345	0,20	0,00		6,91	1,12
Томск. об-3	09/11/2006	9,00	1195		1	3,06	100,00	100,00	2,096	-	0,20		7,56	2,48
Томск 1	24/08/2006	12,00	477		0	0,00	102,90	102,90	2,267	-	0,00		8,38	0,75
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	671		2	0,44	103,92	103,91	1,566	-	0,01		7,84	1,70
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	664		0	0,00	109,55	109,55	2,170	-	0,00		6,51	1,69
Якут-10 об	19/09/2006	12,00	685		1	0,16	106,55	106,55	1,414	-0,58	1,55		8,45	1,69
Якут-05 об	19/10/2006	9,00	262		1	0,51	101,30	101,30	0,321	-	0,46		6,59	0,70
ЯрОбл-02	03/10/2006	12,78	335		1	0,37	105,10	105,10	1,015	0,09	0,00		7,17	0,87
ЯрОбл-05	29/12/2006	8,25	881		3	1,03	99,80	99,81	0,768	-	-0,21		7,98	2,23
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	1028		1	4,38	107,40	107,40	2,110	-	0,15		7,56	2,47
ЯрОбл-06	24/10/2006	8,35	1721		14	11,11	98,70	98,70	2,265	-	0,20		8,18	3,09
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	742	196	7	26,58	101,15	101,10	4,235	0,01	0,10		7,19	0,52
АВТОВА3об3	26/12/2006	7,80	1420	328	14	57,92	100,12	100,14	0,769	-0,06	0,09		7,77	0,88
АЦБК-Инв 1	07/09/2006	13,50	36		0	0,00	100,30	100,30	2,034	-	-0,20		10,31	0,10
Балтимор03	16/11/2006	11,65	652	106	0	0,00	100,75	100,76	2,426	-	-0,09		8,91	0,31
ВБД ПП 2об	20/12/2006	9,00	1596		0	0,00	102,30	102,30	1,036	-	0,13		8,53	3,70
ВлгТлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1581	855	2	83,22	100,60	100,49	1,281	-	0,48		8,10	2,16
ВлгТлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1581		12	94,72	100,70	100,66	1,327	0,16	0,50		8,43	2,92
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	960	232	0	0,00	100,20	100,20	2,351	-	-		6,29	0,71
ВТБ - 5 об	26/10/2006	6,20	2633	267	0	0,00	100,14	100,12	0,102	-	0,32		6,17	0,73
ГАЗПРОМ А3	18/01/2007	8,11	169		4	354,91	101,20	101,20	0,244	-	0,05		5,44	0,46
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1288		16	310,48	104,20	104,22	3,783	0,27	0,67		6,97	3,03
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	433		2	46,88	101,79	101,79	2,347	0,29	0,78		6,07	1,13
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1100		20	840,89	100,50	100,38	3,313	-0,12	0,65		6,92	2,68
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	105		0	0,00	101,35	101,35	2,742	-	-0,15		8,07	0,29
ДиксиФин-1	21/09/2006	9,25	1688		3	33,05	99,00	99,00	3,345	-	0,00		9,74	3,74
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	234		3	10,29	100,10	100,08	2,871	0,03	0,08		8,00	0,62
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	929		0	0,00	99,70	99,85	3,885	-	0,06		8,63	2,27
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	101		0	0,00	98,40	98,40	1,348	-	-		9,69	0,45
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1507	778	4	41,05	99,65	99,65	3,033	0,05	0,23		8,81	1,94
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	207		1	1,60	101,50	101,50	5,010	0,20	0,10		8,89	0,54
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	190		0	0,00	101,60	101,60	5,721	-	0,19		9,05	0,51

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	1680		4	2,13	99,95	99,95	3,496	0,00	0,07	9,00		3,74
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1203	475	12	151,84	101,15	101,14	1,410	-0,66	0,18	6,97	6,41	2,95
МаирИнв-01	03/10/2006	12,30	244		0	0,00	100,75	100,75	0,977	-	0,05	11,58		0,65
МагнитФ 01	22/11/2006	9,34	840		2	103,69	101,65	101,65	1,791	-	-0,05	8,71		2,09
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	659		5	1,22	103,36	103,64	2,805	-0,08	-0,35	12,89		1,61
Максиг 01	14/09/2006	11,25	953	407	0	0,00	98,40	98,40	4,284	-	-0,16	-	13,21	1,04
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	252		0	0,00	101,30	101,30	2,848	-	-	7,46		0,68
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	622		2	138,98	103,70	103,70	2,686	-	0,57	7,02		1,58
Мечел ТД-1	15/12/2006	5,50	1045	0	0	0,00	92,00	91,84	0,708	-	-0,16	8,96		2,67
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	47		0	0,00	101,00	101,00	5,030	-	0,00	7,31		0,17
Миракс 01	22/08/2006	12,50	748		0	0,00	100,75	100,73	5,548	-	0,18	10,94	-	1,79
МСельПром1	15/12/2006	13,00	863		3	5,43	100,83	100,82	1,674	0,01	0,01	-	12,29	0,84
НГК ИТЕРА	07/12/2006	9,75	492		11	130,44	101,25	101,23	1,496	0,03	-0,02	8,94		1,28
НКНХ-03 об	01/09/2006	8,00	395		0	0,00	100,00	100,00	1,359	-	-	8,24		0,70
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2063	971	2	14,57	103,85	103,77	3,312	-	0,23	-	8,55	2,34
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	120		3	15,36	100,80	100,86	1,597	-	0,01	6,62		0,33
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	263		0	0,00	100,54	100,54	2,934	-	0,00	9,90		0,70
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	939	29	1	1,07	100,80	100,80	5,973	0,17	-0,41	-	3,91	0,08
ОМК 1 об	07/12/2006	9,20	680		3	4,34	101,95	101,95	1,386	0,12	0,20	8,20		1,73
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	645	281	6	0,33	100,70	100,46	2,933	-0,28	0,40	-	12,56	0,74
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	57		0	0,00	101,00	101,00	4,110	-	-	5,54		0,16
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	964	54	1	351,51	101,40	101,12	4,997	-	-	-	6,55	0,15
ПраймДон-1	11/08/2006	12,50	100		0	0,00	100,10	100,10	2,808	-	0,00	12,69		0,29
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	433	64	0	0,00	100,05	100,05	3,556	-	-0,05	-	10,39	0,19
ПятерочкаФ	15/11/2006	11,45	1379		5	85,08	109,40	109,40	2,415	-	-0,14	8,66		3,14
ПятерочФ 2	19/12/2006	9,30	1595		6	86,78	103,10	103,10	1,096	0,09	0,60	8,61		3,66
РазуляйФ1	05/10/2006	11,50	792	246	1	0,52	100,20	100,20	3,718	0,19	0,00	-	11,44	0,65
РЖД-02обл	06/12/2006	7,75	490		2	6,88	101,99	101,63	1,189	0,13	0,42	6,56		1,29
РЖД-03обл	06/12/2006	8,33	1218		0	0,00	103,80	103,80	1,278	-	0,00	7,16		2,97
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1561		16	1441,88	100,90	100,84	1,551	-	0,36	7,24		3,69
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2289		12	652,08	102,00	101,90	1,593	0,26	0,43	7,29		5,05
РосселХБ 2	23/08/2006	7,85	1659		12	213,60	99,98	99,99	1,505	-0,01	0,10	8,09		3,81
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	291		1	0,04	100,50	100,50	1,622	-	-0,20	7,45		0,78
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	385	21	0	0,00	99,90	100,08	3,705	-	-	-	6,81	0,06
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	579		0	0,00	99,74	99,74	3,458	-	0,20	8,60		1,48
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1499	225	0	0,00	99,25	99,25	2,894	-	-	-	9,04	0,60
Славстекло	26/09/2006	11,60	601	55	0	0,00	102,50	102,50	4,036	-	-0,43	10,16	-	1,51
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1196	468	0	0,00	104,55	104,55	2,137	-	0,45	8,55	6,34	2,83
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	13		0	0,00	100,19	100,19	6,019	-	-0,19	7,89		0,04
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	599		2	77,73	100,50	100,43	3,230	-	0,05	-	8,44	0,62
СевСталь-1	28/12/2006	8,10	330		0	0,00	101,03	101,03	0,755	-	-0,02	7,04		0,90
СевСтАвто	25/01/2007	11,25	1268	176	0	0,00	103,00	102,25	0,185	-	-	-	6,46	0,48
СЗТелек2об	04/10/2006	7,50	427		0	0,00	99,82	99,82	0,575	-	0,02	7,98		0,72
СЗТелек3об	31/08/2006	9,25	1667	575	0	0,00	102,10	102,07	1,571	-	0,37	-	8,07	1,47
СибТлк-4об	04/01/2007	12,50	337		2	3,16	104,35	104,35	0,925	-0,01	0,00	7,66		0,89
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	632		6	255,43	101,80	101,80	2,420	0,00	0,00	8,21		1,61
СибТлк-6об	21/09/2006	7,85	1506		13	180,16	99,75	99,61	2,839	0,47	0,61	-	8,21	1,95
СибЦем 01	14/12/2006	9,70	680		1	2,54	100,20	100,20	1,276	0,10	0,12	-	9,65	0,84
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	817		1	3,08	100,09	100,09	2,548	-	0,09	-	10,07	0,72
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	631	85	1	0,06	99,90	99,90	3,348	0,01	-0,55	-	12,62	0,23
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	589		3	15,85	102,05	102,05	3,675	-	1,01	8,43		1,49
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	79		2	13,06	100,62	100,62	2,935	0,07	0,07	7,40		0,22
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	965		0	0,00	101,37	101,37	3,511	-	-0,18	-	8,02	0,63
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1658		4	94,08	99,85	99,85	3,528	0,00	0,08	-	8,21	1,44
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	790	62	0	0,00	100,90	100,99	4,392	-	-0,20	-	7,33	0,18
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	456		4	5,40	102,90	102,90	2,463	-0,09	0,32	7,64		1,18
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	624		0	0,00	101,75	101,75	2,619	-	0,03	8,23		1,59
УрСИ сер06	23/11/2006	8,20	1933		7	44,27	99,99	99,93	1,550	-	0,23	-	8,39	2,12
УрСИ сер07	19/09/2006	8,40	2050		3	113,48	100,40	100,40	3,084	0,40	0,75	-	8,39	2,34
ФСК ЕЭС-01	19/12/2006	8,80	503		0	0,00	103,10	103,10	1,037	-	0,30	6,52		1,32
ФСК ЕЭС-02	26/12/2006	8,25	1420		46	1424,91	102,80	102,87	0,814	0,39	0,54	7,52		3,39
ФСК ЕЭС-03	15/12/2006	7,10	863		30	613,64	99,55	99,58	0,914	0,15	0,28	7,42		2,20
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	440		0	0,00	100,00	100,00	0,290	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1378	286	3	125,23	100,00	100,00	1,816	-	-0,03	-	8,65	0,78
ХКФ Банк-3	21/09/2006	8,25	1506	232	1	2,02	100,00	100,00	0,927	-	-0,10	-	8,50	0,62
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	44		5	29,32	100,58	100,58	4,669	0,01	-0,02	7,16		0,12
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1115	106	32	277,71	113,75	113,66	6,276	0,45	0,77	8,80	-	2,49
ЦНТ-01 обл	24/08/2006	16,00	22		2	0,01	99,40	100,15	3,112	0,84	-0,25	11,68		0,66
ЭФКО-02 об	26/01/2007	10,50	1269		7	20,12	100,19	100,20	0,144	0,02	0,20	-	10,05	0,48
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	43		2	1,10	100,67	100,70	5,423	0,05	-0,04	7,81		0,12
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	189		0	0,00	101,30	100,70	5,034	-	-0,01	9,32		0,51
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1165	433	6	3,75	101,90	101,78	3,464	-0,02	0,09	-	9,47	1,11
ЮТК-04 об.	13/09/2006	10,50	1225		10	76,11	101,50	101,39	1,410	0,00	0,48	9,68		1,88
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	29		0	0,00	100,75	100,75	5,868	-	0,00	8,06		0,14

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9
тел. 7 095 937 07 37, факс 7 095 937 07 36
WEB: <http://www.zenit.ru>

Начальник Департамента	Роман Пивков	roman.pivkov@zenit.ru
Зам. Начальника Департамента	Кирилл Копелович	kopelovich@zenit.ru
Управление продаж		sales@zenit.ru
Начальник управления	Константин Поспелов	konstantin.pospelov@zenit.ru
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.