

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

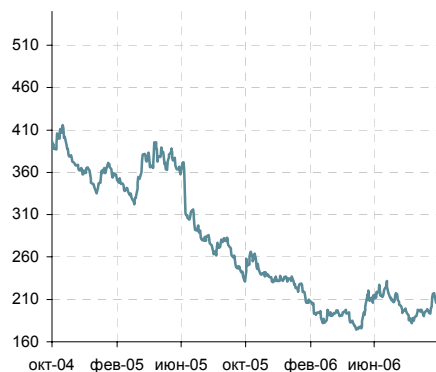
### Содержание:

Мировые рынки	3
Кредитный комментарий	4
Российский долговой рынок	6
Приложение	8

Исходя из того, что статистика остается достаточно противоречивой, мы считаем, что вряд ли инвесторы будут иметь основания для укрепления мнения о понижении ставки, и 4.55% для UST10 будет оставаться локальным минимумом. На наш взгляд, рынок казначейских бумаг на данное время останется в диапазоне 4.6-4.7%. (Подробнее стр.3 )

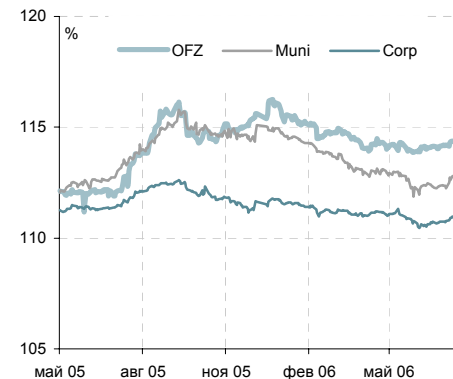
Кредитный комментарий: Промсвязьбанк (Подробнее стр.6 )

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

Один из крупнейших столичных девелоперов, компания Дон-строй планирует выпустить дебютные еврооблигации на сумму порядка \$200 млн. /Рейтер/

Совет директоров ТрансКредитБанка утвердил решение о размещении первого и второго выпусков облигаций на сумму 3,0 млрд. руб. каждый. /Рейтер/

Standard & Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг ОАО "Магнитогорский металлургический комбинат" с ВВ- до ВВ в связи с улучшением операционных показателей и финансовых рисков компании, прогноз "стабильный". /Прайм-ТАСС/

ЗАО «Русь-банк» приняло решение о размещении второго выпуска облигаций объемом 2 млрд. руб. и сроком обращения 3 года /Финам/

Совет директоров ОАО «Компания Усть-Луга» утвердил решение о размещении облигационного займа объемом 600 млн. руб., с трехлетним сроком обращения. /Cbonds/

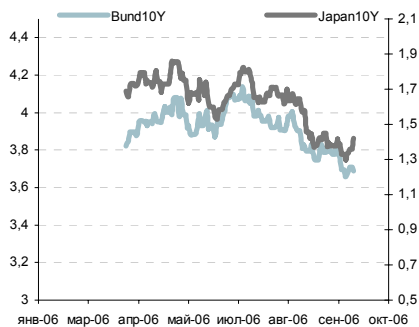
ОАО «ОГК-2» планирует летом 2007 года разместить облигационный займ объемом 6 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

# Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	10/2/2006	4,65	-4	-12	44
UST 10 yr	10/2/2006	4,60	-3	-12	22
UST 30 yr	10/2/2006	4,75	-1	-12	13
Bund 2 yr	10/2/2006	3,58	-1	5	116
Bund 10 yr	10/2/2006	3,69	-2	-6	50
Bund 30 yr	10/2/2006	3,88	-2	-11	25
Fed Fund	9/29/2006	5,25	0	0	150
Libor 1 mo	9/29/2006	5,32	0	-0,8	146
Libor 6 mo	9/29/2006	5,37	1	-4,3	115
Libor 12 mo	9/29/2006	5,30	2	-7	88
S&P 500	10/3/2006	1331,32	-0,34%	1,55%	8,53%
Nasdaq Composite	10/3/2006	2237,60	-0,92%	2,03%	3,81%
RTS	10/3/2006	1541,84	-0,99%	-4,82%	48,43%
EURUSD	10/3/2006	1,2750	0,09%	-0,96%	6,98%
USDJPY	10/3/2006	117,53	-0,10%	1,24%	2,98%
USDRUB	10/3/2006	26,73	-0,04%	0,13%	-6,74%
EURRUB	10/3/2006	34,09	0,05%	-0,82%	-0,22%
Brent 1m Future	10/3/2006	60,30	-0,25%	-12,80%	-3,98%
Gold	10/3/2006	596,70	0,00%	-4,60%	28,06%

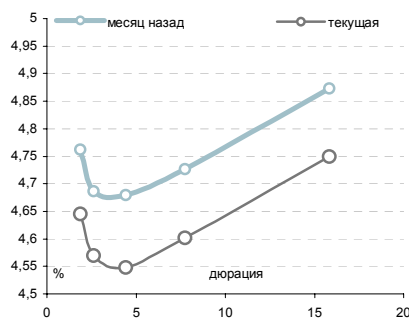
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



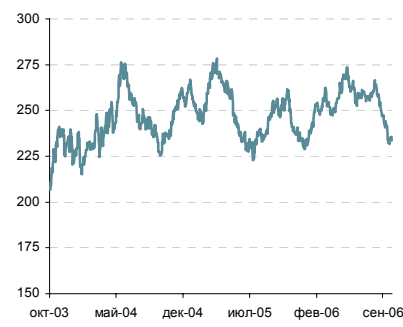
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



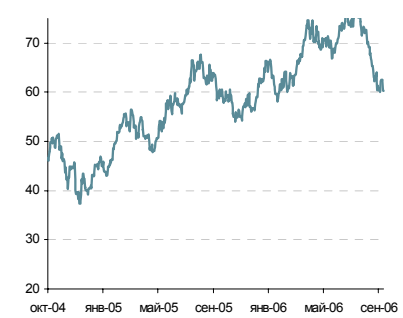
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	10/2/2006	112,01%	16	2	61	-244	5,75
UMS-31*	9/29/2006	125,00%	-56	-117	-133	21	6,30
Turkey-30*	10/2/2006	148,26%	48	-8	-104	-26	7,47
Venezuela-27*	9/29/2006	122,61%	-14	243	-163	413	7,15
EMBIG	10/2/2006	207	-1	-10	-1	-30	-
EMBIG Russia	10/2/2006	116	1	-4	1	-2	-
EMBIG Brazil	10/2/2006	230	-2	-20	-2	-78	-
EMBIG Mexico	10/2/2006	142	1	-2	1	-1	-
EMBIG Turkey	10/2/2006	252	-4	-6	-4	29	-
EMBIG Venezuela	10/2/2006	233	0	-25	0	-80	-

\* - Указаны котировки

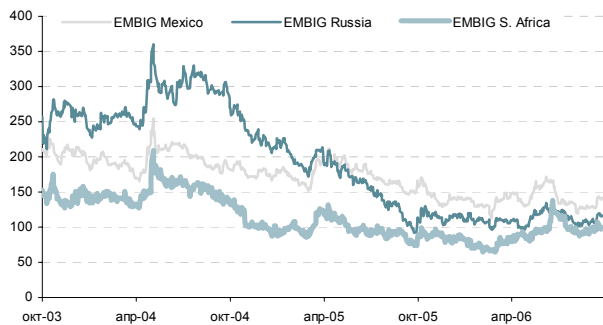
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



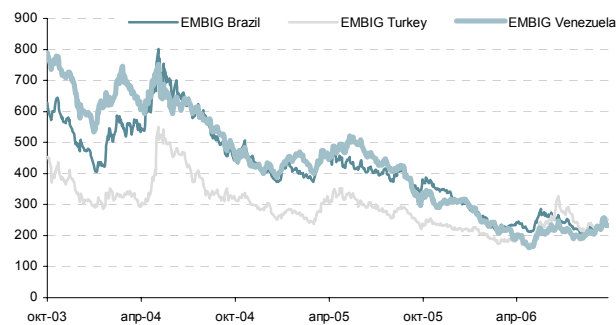
Источник: Bloomberg

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

Маятник на рынке казначейских бумаг вчера качнулся в сторону снижения доходностей. Хотя расходы на строительство выросли на 0.3% (прогноз -0.3%), а объем незаконченных сделок по продаже домов – на 4.3% (ожидания 0%), инвесторы сфокусировали свое внимание на данных по индексу деловой активности. ISM-Manufacturing в сентябре снизился сильнее ожиданий – с 54.5 п. до 52.9 п. (прогноз 53.5 п.), при этом его ценовая составляющая упала сразу на 12 п. до 61 п. (ожидания 67.5 п.). В результате доходность 2-летних бумаг снизилась на 4 б.п. до 4.65%, 10-летних – на 3 б.п. до 4.6%. Сегодня никаких данных не ожидается, и инвесторы погрузятся в размышления относительно предстоящих данных по рынку труда в пятницу. Исходя из того, что статистика остается достаточно противоречивой, мы считаем, что вряд ли инвесторы будут иметь основания для укрепления мнения о понижении ставки, и 4.55% для UST10 будет оставаться локальным минимумом. На наш взгляд, рынок казначейских бумаг на данное время останется в диапазоне 4.6-4.7%.

### Развивающиеся рынки

Несмотря на опасения, инвесторы позитивно восприняли результаты выборов в Бразилии, получив надежду на то, что кандидат от центристской коалиции Либеральный фронт - Социал-демократическая партия Алкмин (41.6%) сможет выиграть выборы. Поддержку действующему президенту обеспечили бедные слои населения в надежде на увеличение социальных субсидий, что негативно может отразиться на экономических достижениях страны. В то же время, Алкмин пользуется доверием у экономически развитой южной части Бразилии. Кроме этого, стоит вспомнить, что действующий президент вместе со своей Партией Трудящихся уже второй раз за последний год оказался в центре коррупционных скандалов. Вчера Бразилия-40 выросла на 33 б.п. до 130.48% (YTM 6.42%), а суверенный спрэд сократился на 2 б.п. Спрэд Турции сократился на 4 б.п., спрэд Венесуэлы по итогам дня остался неизменным.

### Российский сегмент

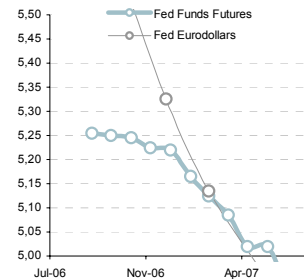
Российские еврооблигации вчера выросли, вследствие аналогичной динамики базовых активов Россия-30 закрылась на уровне 111.8-111.9% (YTM 5.77%), при этом спрэд к UST10 расширился до 117 б.п. В корпоративных бумагах активность участников по-прежнему достаточно низкая, и на рост суверенного сектора отреагировали лишь длинные ликвидные выпуски. Газпром-34 вырос на 21 б.п., Газпром-13 – на 17 б.п., Северсталь-14 – на 17 б.п., Евраз-15 – на 16 б.п.

Вчера ТМК опубликовала пресс-релиз, посвященный результатам деятельности компании за первое полугодие 2006 года. Как и в 2005 году, благоприятная конъюнктура рынка в связи со спросом на трубы со стороны нефтегазового сектора привела к дальнейшему росту выручки по сравнению с аналогичным периодом 2005 года на 10% до \$1.57 млрд., при этом компании удастся эффективно контролировать рост издержек (валовая прибыль +42%, \$0.5 млрд.). EBITDA выросла на 50% до \$0.39 млрд., а рентабельность по EBITDA - с 18.2% до 24.9%. Опубликованные результаты показывают положительную динамику компании, и мы подтверждаем рекомендацию по покупке ТМК-09. Мы также продолжаем рекомендовать к покупке МТС-12, НКНХ-15, БанкМосквы-13, Евраз-15 и Северсталь-14.

Основное внимание инвесторы по-прежнему уделяют первичному рынку, где продолжается вал выпусков. Так, Промсвязьбанк объявил о размещении сразу двух 5-летних евробондов – необеспеченного и субординированного (см. «Кредитный комментарий»). Помимо банковского сектора, крупный московский застройщик в секторе элитной недвижимости Дон-Строй объявил о выпуске 4-летних бумаг с 2-летним путем, ориентировочный купон 10%.

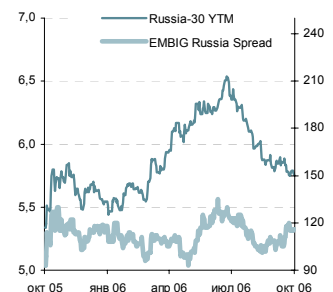
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

## Кредитный комментарий

Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Промсвязьбанк (В-позитивный/Ва3-стабильный/В-стабильный) по оценкам журнала «Эксперт» входит в пятнадцать крупнейших российских банков: его активы по результатам первого полугодия выросли на 18% и достигли 125.48 млрд. рублей. По размеру собственного капитала банк занимает 21 место с 9.63 млрд. рублей. (+34% к 2005 году). Столь существенный рост привел к снижению показателя достаточности капитала до критического уровня 10.8%. Тем не менее, мы ожидаем, что размещение субординированного займа и предстоящая допэмиссия будут способствовать улучшению данного показателя.

Изначально банк создавался в целях обслуживания региональных телекоммуникационных компаний, входящих в Связьинвест, однако с начала 2000-х годов развивается как банк, представляющий весь спектр услуг физическим и юридическим лицам. В немалой степени этому способствует развитая филиальная сеть – более 30 филиалов внутри страны и четыре точки присутствия за ее пределами.

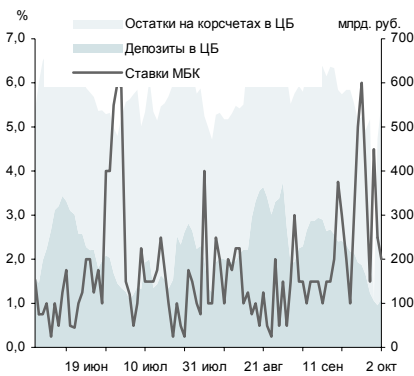
Основной составляющей доходов банка являются кредитные операции (63.2% от всей прибыли). За 1 полугодие 2006 года кредитный портфель (нетто) банка вырос на 40% и достиг величины 99.1 млрд. рублей. В то же время, одним из негативных моментов для банка является достаточно высокая концентрация кредитного портфеля - норматив Н6 риска на одного заемщика составляет 22.7% (максимально допустимый 25%). Существенную часть пассивов формируют депозиты в размере 80.9 млрд. рублей, из которых вклады физических лиц составляют 16%, при этом их доля планомерно растет, что отражает развитие розничного направления. По динамике прибыли Промсвязьбанк входит в 10-ку российских кредитно-финансовых учреждений: по сравнению с аналогичным периодом прошлого года балансовая прибыль выросла почти в 5 раз до 3.28 млрд. рублей. Показатели рентабельности банка в первом полугодии составили 2.08 (ROA) и 19.7 (ROE), что в целом близко к средним показателям российских банков.

Основными акционерами банка являются физические лица – братья Ананьевы. Еще 3.65% акций принадлежат словенскому Nova Ljubljanska Banka, 0.27% владеет Ростелеком. В августе акционерами банка была одобрена допэмиссия акций (1.3 млрд. руб.) в пользу немецкого Коммерцбанка (А-/А2/А), доля которого в капитале банка на первом этапе составит 15.3% и затем будет планомерно увеличиваться. Несмотря на то, что полное получение контроля над банком может затянуться, вхождение в состав крупного иностранного капитала должно позитивно сказаться на финансовых показателях банка и его кредитоспособности.

В прошлом году Банк разместил 5-летний выпуск еврооблигаций, что на тот момент было наиболее длинным сроком для частных банков. Сейчас Промсвязьбанк-10 торгуется с доходностью 8.42%. Исходя из этого, новый 5-летний выпуск с учетом премии за дюрацию и увеличение предложения может иметь доходность в районе 8.7-8.9%. Что касается субординированного займа, то исходя из премий подобных выпусков для частных российских и казахских банков (Альфа-банк, Русский Стандарт, ККБ, ТуранАлем) к кривым доходностей необеспеченных евробондов (60-90 б.п.), доходность для Промсвязьбанка может сложиться в коридоре 9.5-9.75%.

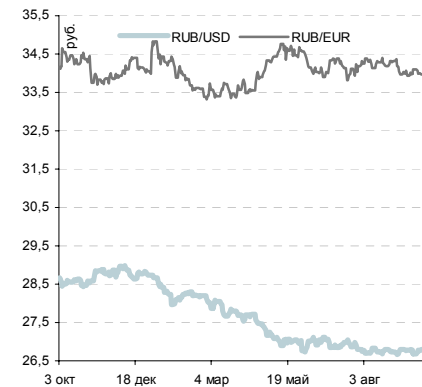
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



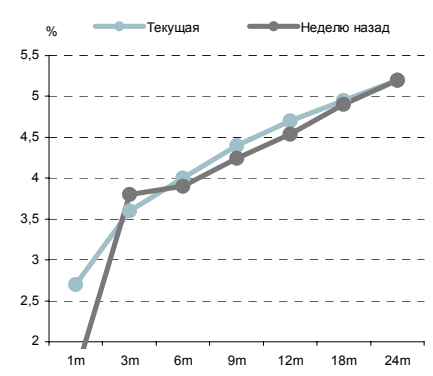
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

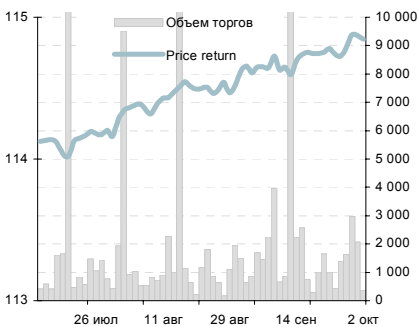


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	0,14	8,31	100,22	100,22	1,288	-	0,000
SU25060RMFS3	2,40	6,00	99,78	99,83	0,969	-	0,149
SU46018RMFS6	8,72	6,59	111,83	111,83	0,494	-0,164	0,130
SU46020RMFS2	12,93	6,78	102,93	102,92	0,889	-0,185	0,321
МГор31-об	0,61	5,29	102,96	102,96	1,178	-	-0,04
МГор40-об	1,06	5,01	106,00	105,48	1,863	-	0
МГор29-об	1,54	5,77	106,78	106,78	3,260	-0,12	-0,12
МГор38-об	3,52	6,44	113,40	113,40	2,685	0,02	0,37
МГор39-об	5,77	6,79	110,10	110,02	2,000	-0,16	-0,18
ВТБ - 5 об	0,56	5,26	100,65	100,58	1,138	-	0,33
РЖД-02обл	1,13	6,05	102,00	102,00	2,484	-	0,2
ГАЗПРОМ А6	2,61	6,74	100,65	100,81	1,009	-0,01	0
ФСК ЕЭС-02	3,23	7,10	104,10	104,10	2,192	-0,05	0,01
РЖД-07обл	4,88	7,12	102,70	102,70	2,855	-0,18	-0,1

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



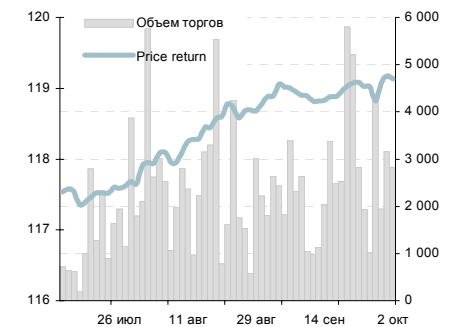
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



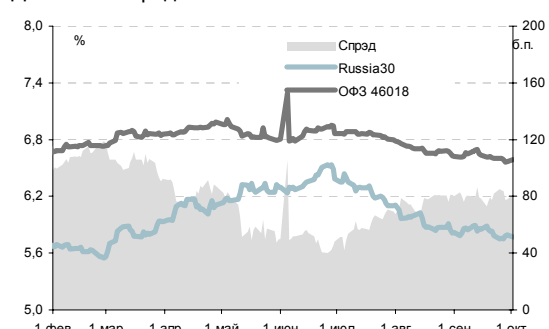
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
3 окт	СНХЗ Финанс	1 000	БК Регион
3 окт	Банк Союз	2 000	Банк Союз
3 окт	Разгуляй-Финанс-2	2 000	Банк Москвы
3 окт	Агрика Продукты питания	1 000	Промсвязьбанк
4 окт	АИЖК-7	4 000	Росбанк, Ренессанс Капи
4 окт	АИЖК-8	5 000	Росбанк, Ренессанс Капи
4 окт	ТрансФин-М	3 000	ТрансКредитБанк
5 окт	ОГК5-1	5 000	Газпромбанк,КИТ Финанс
5 окт	МДМ-банк-3	6 000	МДМ-банк
12 окт	ФСК ЕЭС-4	6 000	Газпромбанк, Ренессанс
октябрь	Терна	1 500	Банк Москвы

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30

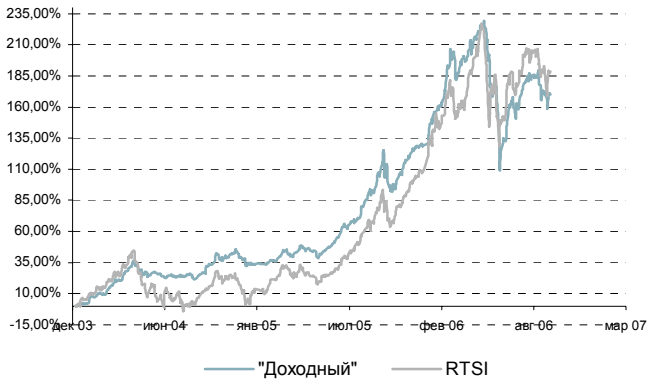


Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

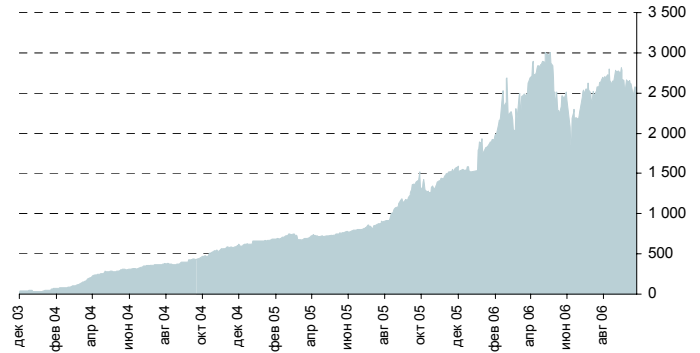
\* Объем торгов для ZETBI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам

# ОФБУ Банка ЗЕНИТ

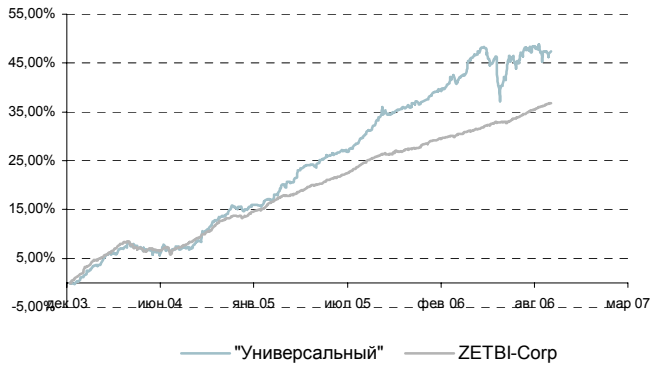
## ОФБУ "Доходный"



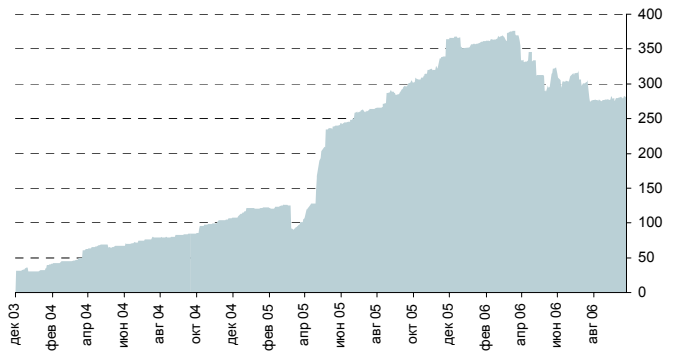
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



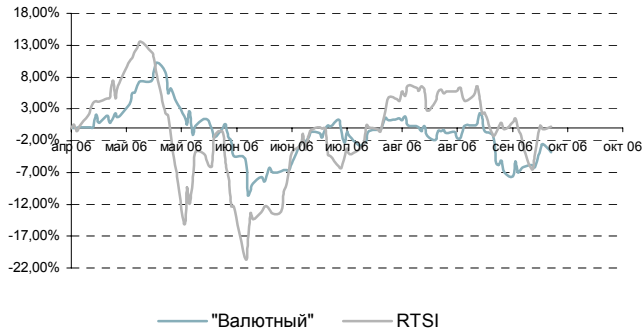
## ОФБУ "Универсальный"



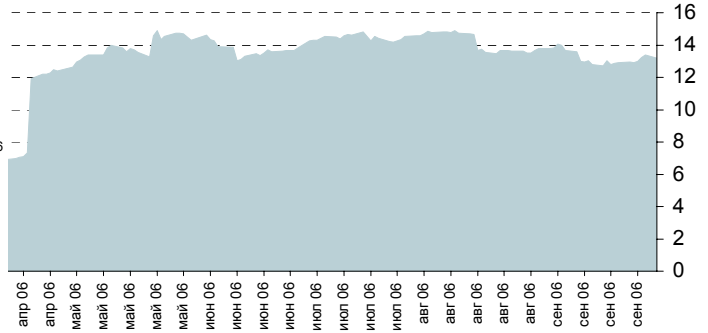
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



## ОФБУ "Валютный"



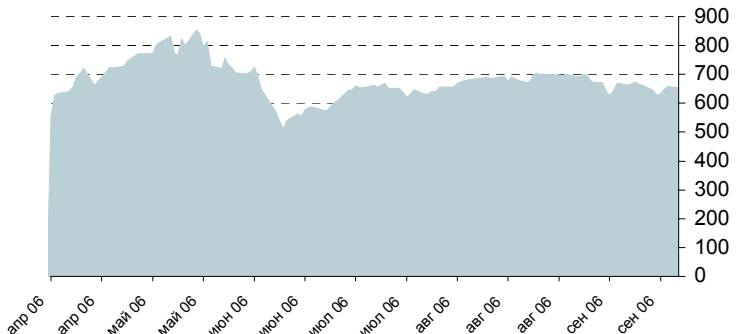
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



## ОФБУ "Перспективный"

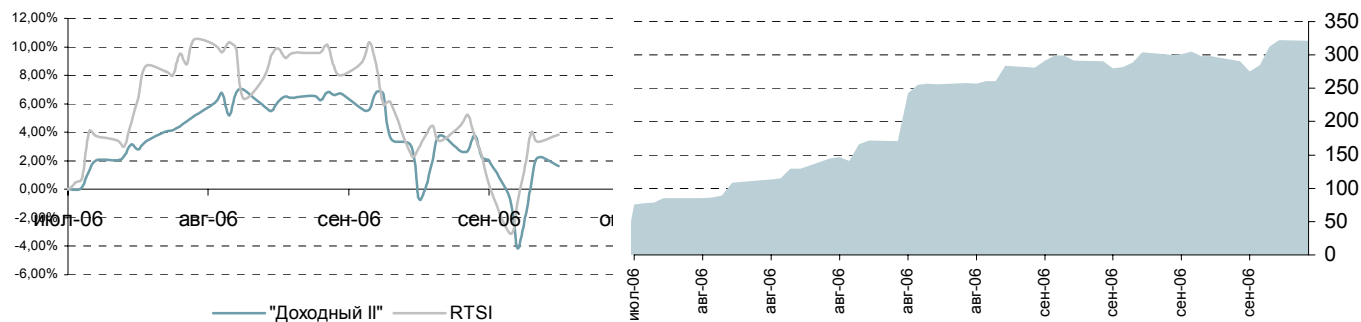


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



## 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	170,30%	17,79%	-0,30%	-4,98%	-8,93%	40,86%	35,94	1,49
Универсальный	Консервативная	47,37%	7,48%	0,13%	-0,42%	3,48%	11,91%	12,32	0,80
Перспективный	Фонд производных инструментов	-15,40%	-	-0,53%	-6,01%	-	-	11,64	-
Валютный	Агрессивная	-3,81%	-	-1,36%	-2,22%	-	-	4,04	-
Доходный II	Агрессивная	1,65%	-	-0,53%	-4,85%	-	-	2,62	-
RTSI	Индекс РТС	188,63%	38,35%	0,47%	-5,71%	8,80%	73,78%	40,67	1,47
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	36,79%	6,65%	0,01%	0,85%	4,51%	9,02%	8,71	0,69

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

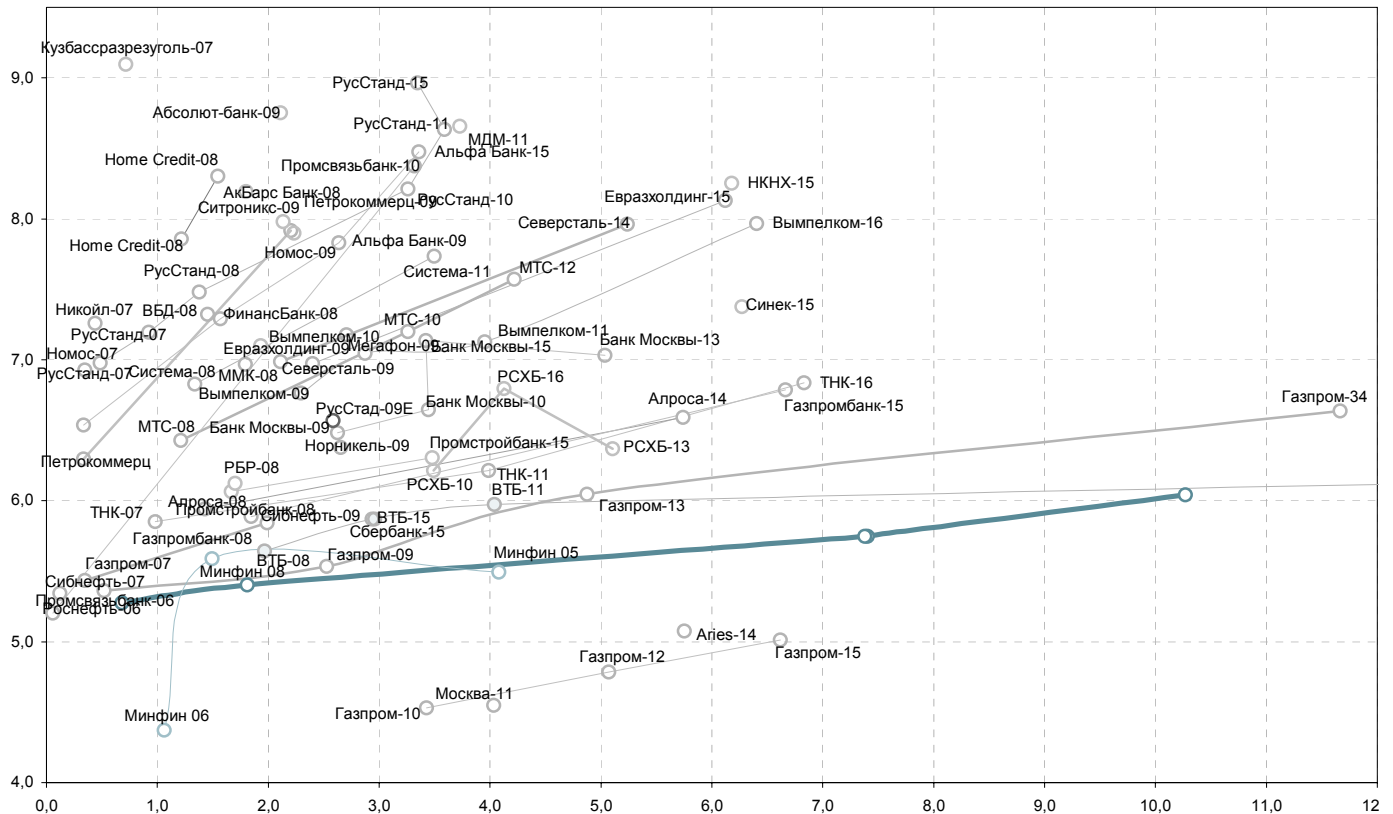
Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2007

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

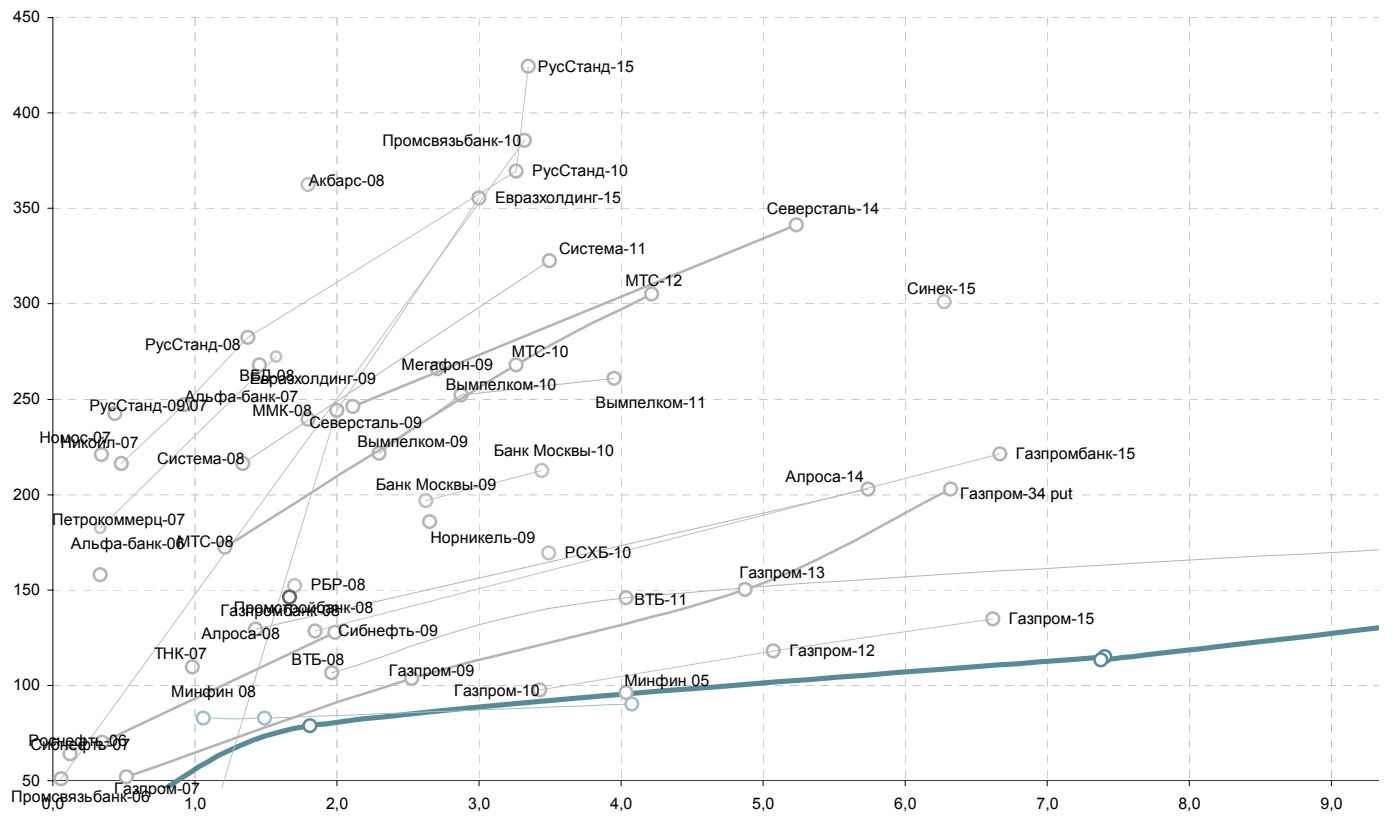
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

**Кривая доходности российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

**Кривая спредов российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

## Котировки российских еврооблигаций

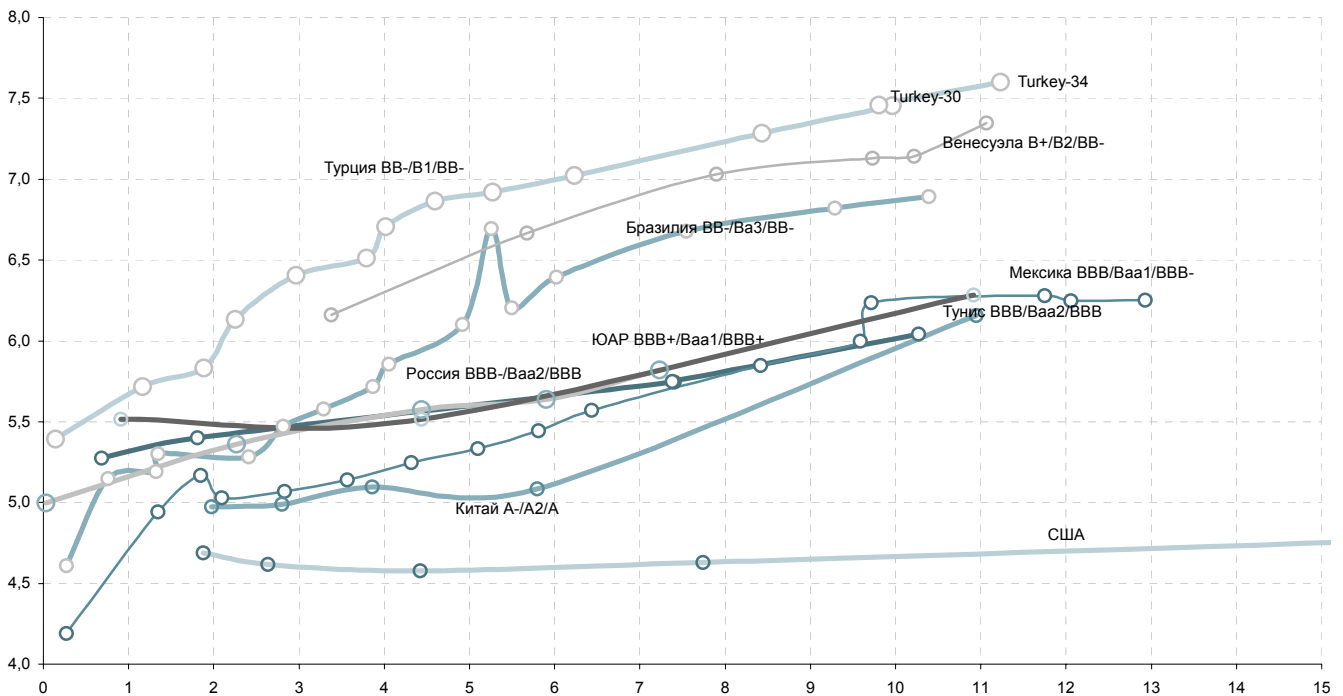
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,000	Baa2/BBB+/BBB+	103,24	103,29	5,31	0,68	35
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	105,10	105,15	5,44	1,81	202
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	144,19	144,57	5,76	7,40	114
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	180,25	180,50	6,05	10,27	136
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,000	Baa2/BBB+/BBB+	111,96	112,06	5,75	7,38	105
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/BBB+	98,38	98,53	4,45	1,06	-41
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	96,01	96,11	5,62	1,49	81
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	89,87	90,07	5,52	4,08	90
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	103,36	103,43	3,55	0,05	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	111,22	111,47	3,75	2,57	18
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	129,36	129,61	5,09	5,75	51
<b>Regional</b>									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa2/-/BBB+	108,00	108,35	4,59	4,04	99
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,125	BB+	101,92	102,02	5,45	0,52	46
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BB+	113,33	113,73	5,60	2,53	103
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BB+/-/BBB-	111,24	111,64	4,59	3,43	101
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BB+	118,55	118,75	6,07	4,88	150
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	Baa1	105,46	105,91	5,04	6,62	139
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB /+/-/BBB	105,16	105,41	6,60	8,52	197
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	Baa1/BB+/-/BBB-	124,93	125,01	6,64	11,66	190
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,500	Ba2/BB	101,98	102,07	5,56	0,35	62
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba2/BB	110,04	110,29	5,90	1,99	128
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/-/BB+	105,17	105,32	5,92	0,98	106
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/-/BB+	102,44	102,69	6,24	3,98	169
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/-/BB+	104,42	104,67	6,85	6,83	225
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,750	Baa2/BB	100,85	100,87	5,42	0,12	54
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	103,92	104,12	6,50	1,21	169
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	103,78	104,03	7,24	3,26	268
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	101,56	101,81	7,61	4,22	305
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba3/BB	107,59	107,84	6,81	2,30	223
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba3/BB	102,54	102,79	7,09	2,87	252
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba3/BB	104,95	105,20	7,16	3,95	261
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba3/BB	101,62	101,87	7,98	6,40	338
MegaFon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	B1/BB-	102,04	102,29	7,22	2,71	265
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B/B+	104,65	104,87	6,90	1,34	214
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B/B+	103,72	104,10	7,78	3,50	323
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7,875	(P)B3/-/B-	99,51	99,76	8,04	2,14	343
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Ba2 /+/-/BBB-	101,75	102,00	6,42	2,65	186
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba3/BB/BB-	101,68	101,93	7,03	1,80	239
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	B2 /+/-/BB-	103,13	103,53	7,08	2,11	247
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	B2 /+/-/BB-/BB-	106,89	107,19	7,99	5,24	341
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B2/B+	101,53	101,76	7,40	1,45	266
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	103,01	103,24	6,02	1,43	127
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	113,91	114,16	6,61	5,74	202
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	B1/BB-	109,58	109,83	7,02	2,399	245
Evrzholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB-	100,51	100,76	8,15	6,121	355
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,000	-/-	99,72	99,91	9,22	0,715	428
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB	101,80	102,05	7,40	6,273	280
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	7,240	A2/BBB+	100,12	100,22	3,83	0,05	-
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	-/BBB	100,83	101,08	6,72	2,96	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	102,28	102,48	5,69	1,97	106
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	106,27	106,52	6,00	4,04	146
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	101,27	101,32	6,90	2,94	131
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	101,27	101,52	6,15	13,16	140
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BB	102,48	102,61	5,92	1,85	128
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	97,84	98,09	6,81	6,67	221
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	B1/-/B	99,75	100,00	8,81	2,11	421
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba3/-/B+	99,38	99,63	8,26	1,80	362
Alfa Bank-07 \$	2/9/2007	150	7,750	Ba2/BB-/BB-	100,29	100,38	6,66	0,33	173
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba2/BB-/BB-	100,32	100,72	7,42	1,57	271
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba3/B/B+	100,25	100,50	9,48	3,36	395
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	103,79	104,04	6,53	2,62	196
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	102,34	102,59	6,68	3,44	212
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	101,30	101,55	7,06	5,03	249
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	101,11	101,36	6,14	1,67	145
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB	99,40	99,65	7,03	3,48	178
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba3/B-/B+	103,80	104,20	8,70	3,73	415
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,64	100,73	7,05	0,34	212

Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	100,31	100,80	8,00	2,23	341
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,000	Ba3/NR	100,68	100,75	7,33	0,44	235
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,000	Ba3/-/-	100,79	100,88	6,42	0,33	149
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	99,83	100,18	8,00	2,20	339
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,250	Ba3/B /*+	100,27	100,28	5,28	0,06	41
Promsviaz-10 \$	10/4/2010	200	8,750	Ba3/B /*+	101,00	101,25	8,41	3,32	385
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	102,12	102,37	6,25	3,49	169
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	104,04	104,29	6,39	5,11	182
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,750	Ba2/B+	100,76	100,89	7,10	0,48	210
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,33	100,56	7,32	0,93	243
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/B+	100,70	100,92	7,56	1,38	280
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/B+	97,36	97,61	8,25	3,26	369
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/B+	99,70	99,95	8,67	3,59	412
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B-	99,42	99,67	9,60	3,35	444
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	104,49	104,74	7,99	2,56	350

Источник: Bloomberg

## Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

### Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

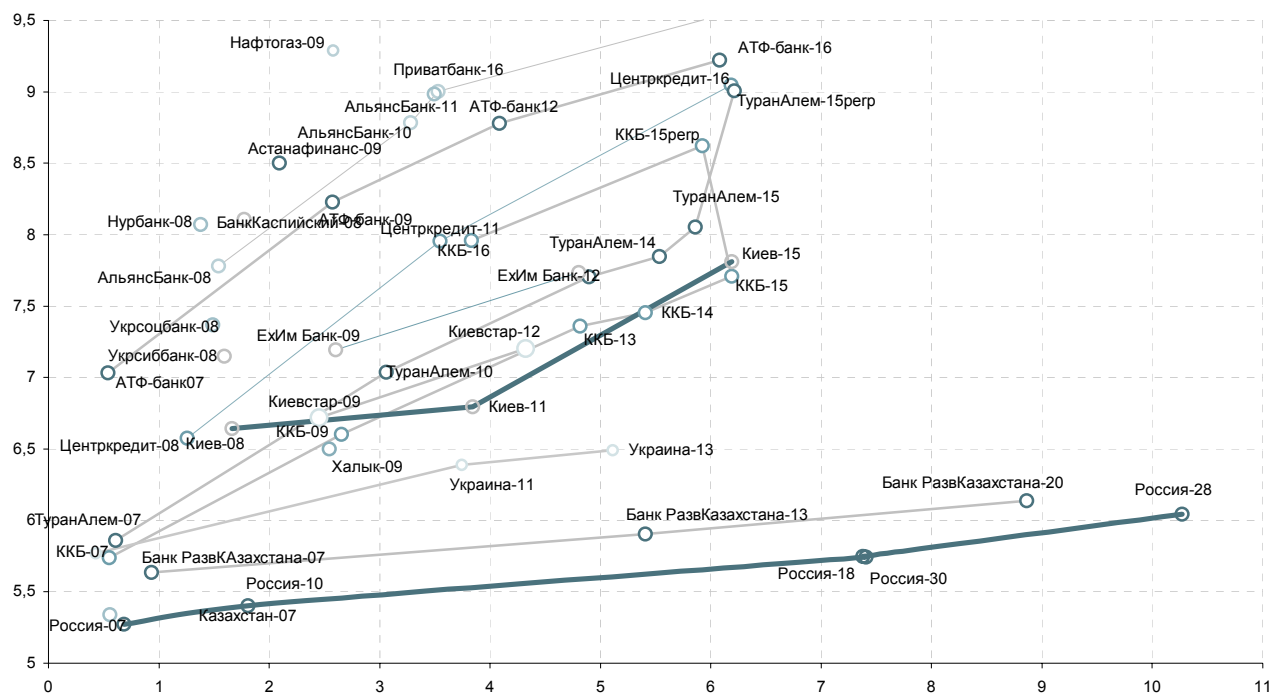
### Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
<b>Brazil</b>								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba2/-	109,95	110,20	6,70	5,26
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba2/BB	130,68	130,78	6,39	6,02
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	148,08	148,48	7,45	9,96

Источник: Bloomberg

## Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

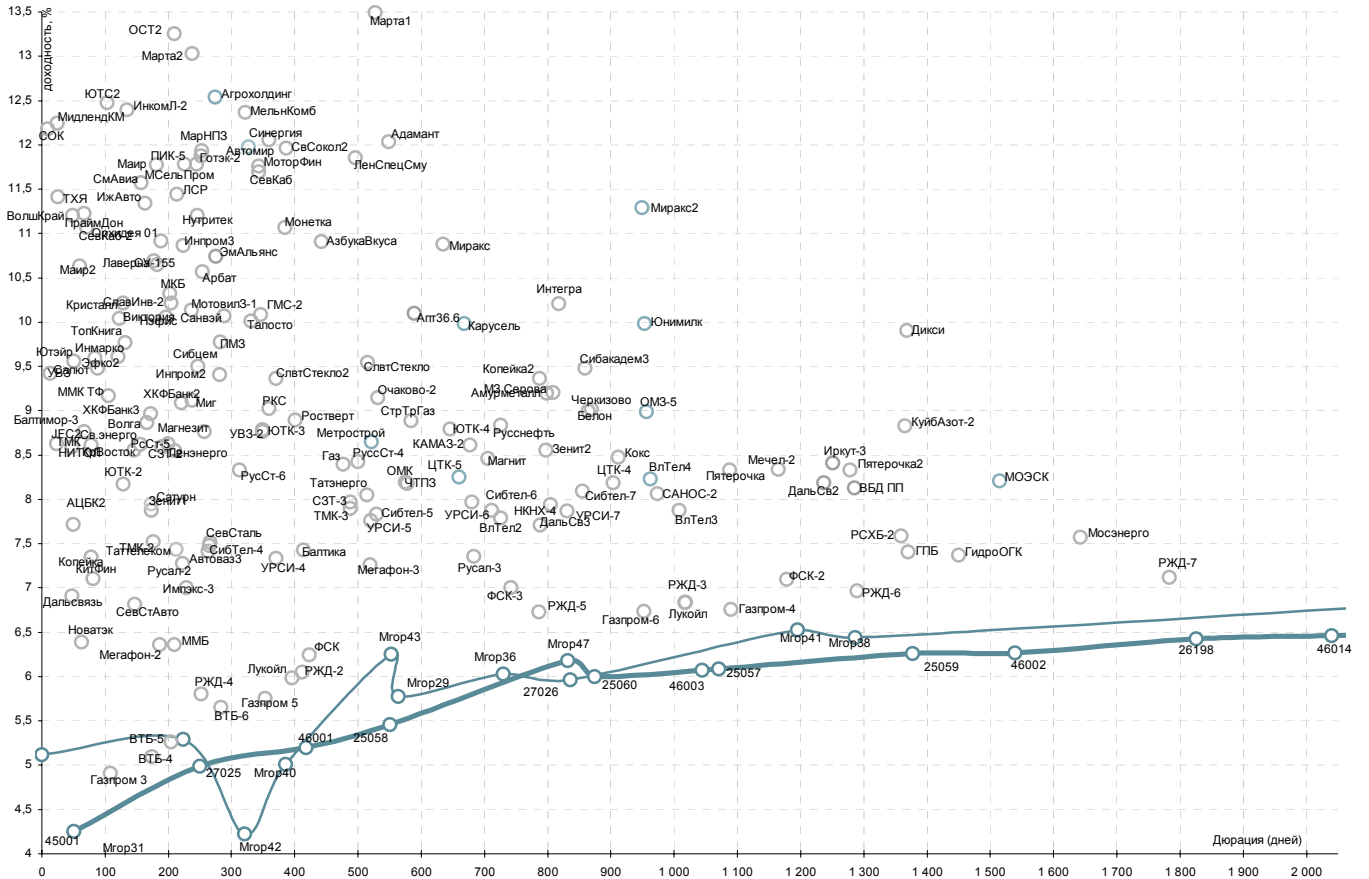
## Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
<b>Kazakhstan</b>								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	101,56	101,91	7,782	1,54
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	100,66	100,81	7,035	0,54
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	101,22	101,72	8,227	2,57
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	101,54	102,02	8,779	4,09
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,48	101,80	6,576	1,26
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	101,29	101,44	5,638	0,93
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	107,92	108,42	5,904	5,41
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	102,82	103,32	6,136	8,86
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB+/Baa1/BB+	103,96	104,37	6,498	2,55
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa2/BBB	103,25	103,35	5,34	0,56
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	102,35	102,49	5,741	0,55
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	100,58	101,08	6,604	2,65
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	105,33	105,83	7,358	4,82
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	101,89	102,39	7,453	5,41
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B-/Ba3/-	100,96	101,33	8,073	1,38
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	102,42	102,58	5,86	0,61
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	102,24	102,64	7,037	3,06
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	100,34	100,84	7,848	5,54
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	102,15	102,65	8,055	5,86
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,11	99,57	8,106	1,77
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,87	109,37	6,718	2,45
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	101,95	102,45	7,205	4,33
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	96,53	97,02	9,291	2,58
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	102,61	102,66	3,902	0,43
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	102,16	102,26	5,77	0,43
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	101,34	101,84	6,389	3,74
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	105,91	106,19	6,491	5,11
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	BB-/B2/-	103,20	103,58	6,643	1,66
Kiev-11	7/15/2011	200	8,63	BB-/B2/-	107,21	107,34	6,796	3,84
Kiev-15	11/6/2015	250	8,00	BB-/B2/-	101,07	101,20	7,812	6,19
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,67	102,93	7,148	1,59
Exim Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,06	101,46	7,192	2,61
Exim Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	95,12	95,58	7,735	4,81

Источник: Bloomberg

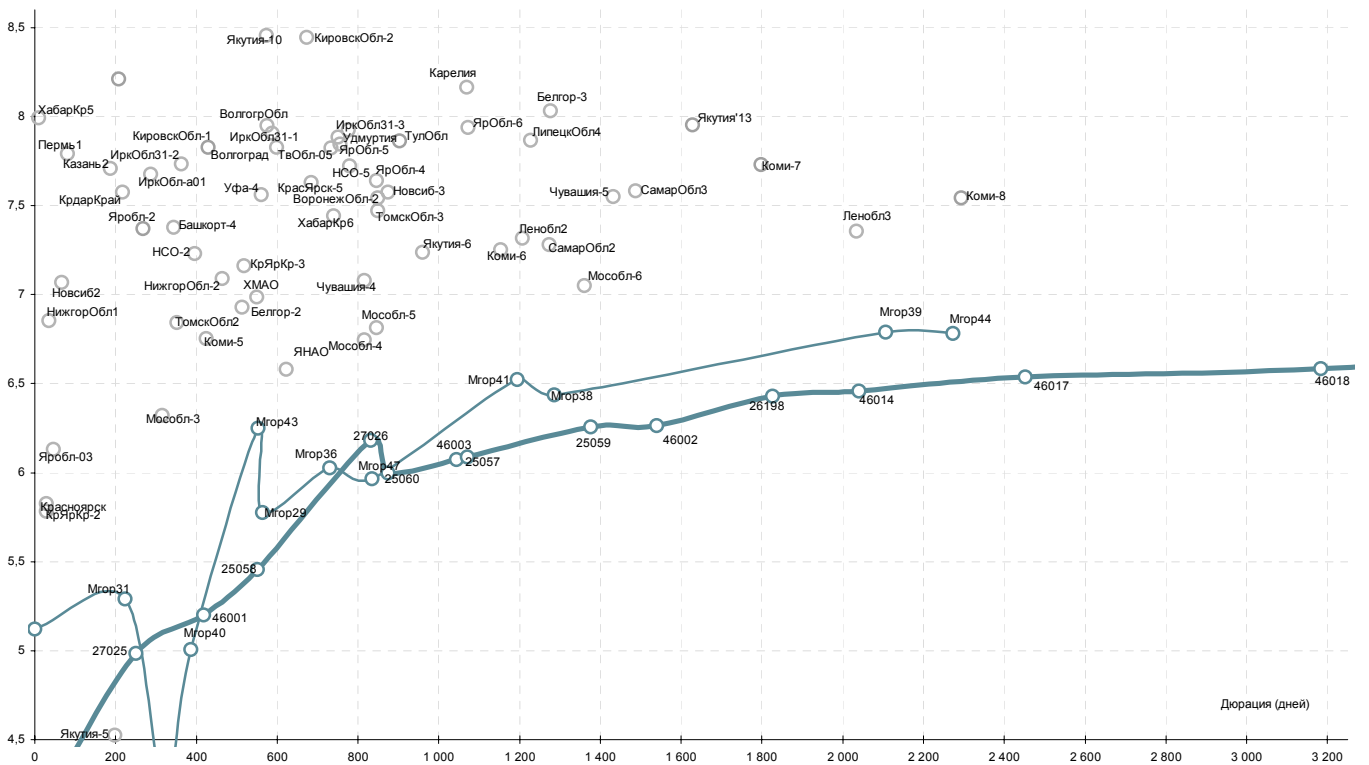
# Приложение 4. Российский долговой рынок

## 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	44		0	0,00	100,22	100,22	1,288	-	0,00		8,31	0,14
SU27025RMFS4	13/12/2006	7,00	254		2	9,62	100,95	100,95	0,364	0,04	-0,08		4,99	0,68
SU46001RMFS2	13/12/2006	10,00	709		0	0,00	105,50	105,64	0,521	-	0,19		5,20	1,15
SU25058RMFS7	01/11/2006	6,30	576		0	0,00	101,35	101,44	1,053	-	0,46		5,46	1,51
SU27026RMFS2	13/12/2006	7,50	891		0	0,00	101,40	101,40	0,390	-	0,00		6,18	2,28
SU46003RMFS8	17/01/2007	10,00	1381		0	0,00	111,81	111,80	2,055	-	0,04		6,07	2,86
SU25057RMFS9	25/10/2006	7,40	1206		6	192,93	104,37	104,31	1,379	-0,06	0,04		6,09	2,93
SU25059RMFS5	25/10/2006	6,10	1570		4	21,23	99,85	99,95	1,137	0,02	0,19		6,26	3,77
SU46002RMFS0	14/02/2007	9,00	2137		4	83,73	110,47	110,49	1,159	0,05	0,31		6,26	4,22
SU46014RMFS5	14/03/2007	9,00	4349		4	19,97	109,64	109,63	0,469	-0,06	-0,30		6,46	5,59
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2223		0	0,00	97,90	97,87	5,458	-	0,27		6,43	5,00
SU46017RMFS8	15/11/2006	9,00	3593		11	27,12	106,70	106,69	1,159	-0,12	0,04		6,54	6,72
SU46018RMFS6	13/12/2006	9,50	5532		3	10,11	111,83	111,83	0,494	-0,16	0,13		6,59	8,72
SU46020RMFS2	14/02/2007	6,90	10719		2	5,28	102,93	102,92	0,889	-0,19	0,32		6,78	12,93
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор27-об	20/12/2006	15,00	79		0	0,00	102,19	102,19	0,493	-	-2,80		5,12	0,22
МГор31-об	20/11/2006	10,00	230		1	3,57	102,96	102,96	1,178	-	-0,04		5,29	0,61
МГор42-об	13/11/2006	10,00	315		0	0,00	105,20	105,20	1,370	-	0,00		4,22	0,88
МГор40-об	26/10/2006	10,00	389		0	0,00	106,00	105,48	1,863	-	0,00		5,01	1,06
МГор43-об	17/11/2006	10,00	593		0	0,00	106,00	106,00	1,261	-	-		6,25	1,51
МГор29-об	05/12/2006	10,00	612		3	138,93	106,78	106,78	3,260	-0,12	-0,12		5,77	1,54
МГор41-об	30/01/2007	10,00	1397		0	0,00	108,75	108,69	1,753	-	-		6,52	3,27
МГор38-об	26/12/2006	10,00	1546		4	31,68	113,40	113,40	2,685	0,02	0,37		6,44	3,52
МГор39-об	21/01/2007	10,00	2849		4	7,84	110,10	110,02	2,000	-0,16	-0,18		6,79	5,77
МГор44-об	24/12/2006	10,00	3187		5	144,93	110,05	110,05	2,740	-0,02	0,02		6,78	6,23
Башкорт4об	15/03/2007	8,02	346		0	0,00	100,70	100,70	0,396	-	0,00		7,38	0,94
ИркОбл-а01	19/01/2007	10,50	293		0	0,00	102,05	102,03	2,129	-	0,22		7,68	0,79
ИркОбл31-1	21/12/2006	9,50	1172		0	0,00	102,20	102,26	0,286	-	-0,34		7,91	1,61
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	752		0	0,00	100,30	100,30	3,702	-	0,10		7,73	0,99
ИркОбл31-3	28/03/2007	7,75	1514		0	0,00	99,55	99,58	0,531	-	-0,09		7,93	2,13
КОМИ 5в об	24/12/2006	14,00	448		0	0,00	107,80	107,80	0,307	-	-0,18		6,75	1,16
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1473		1	0,25	117,20	117,20	6,559	-0,21	0,05		7,25	3,16
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2608		0	0,00	108,70	107,87	4,340	-	0,42		7,73	4,93
КировОбл 1	22/12/2006	8,39	812		1	0,51	100,90	100,90	0,230	0,00	-		7,83	1,17
КраснодКр	14/11/2006	10,00	225		1	0,02	101,50	101,50	3,808	-	0,00		7,58	0,59
КрасЯрск04	27/10/2006	12,50	25		0	0,00	100,50	100,50	2,295	-	0,00		5,83	0,08
КрасЯрКр2	26/10/2006	10,95	24		0	0,00	100,40	100,40	2,040	-	0,07		5,78	0,08
Мос.обл.3в	18/02/2007	11,00	321		1	423,18	104,05	104,05	1,296	-	-0,76		6,32	0,86
Мос.обл.4в	24/10/2006	11,00	932		3	80,88	110,30	110,30	2,079	-0,05	-0,05		6,75	2,24
Мос.обл.5в	03/10/2006	10,00	1275		0	0,00	107,85	107,87	4,959	-	0,00		6,82	2,32
Мос.обл.6в	24/10/2006	9,00	1660		8	312,00	108,00	107,95	3,945	-0,17	0,05		7,05	3,73
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	376		0	0,00	103,26	103,26	5,184	-	0,01		6,84	0,97
Томск.об-3	09/11/2006	9,00	1134		0	0,00	99,95	99,95	3,600	-	-0,05		7,47	2,33
Томск 1	23/11/2006	12,00	416		0	0,00	102,55	102,55	1,283	-	0,02		9,98	1,08
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	610		1	0,38	104,00	104,00	3,242	0,00	0,00		7,56	1,54
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	603		1	1,12	107,90	107,90	4,175	-	-0,50		6,99	1,50
Якут-10 об	19/12/2006	12,00	624		1	2,41	106,00	106,00	0,427	-1,67	0,99		8,46	1,57
Якут-05 об	19/10/2006	9,00	201		0	0,00	102,00	102,00	1,825	-	1,17		4,52	0,54
ЯрОбл-02	03/10/2006	12,78	274		0	0,00	104,20	104,20	3,151	-	0,00		7,37	0,73
ЯрОбл-05	29/12/2006	8,25	820		0	0,00	100,00	99,99	2,147	-	0,29		7,85	2,07
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	967		0	0,00	106,75	106,75	3,948	-	-0,05		7,64	2,32
ЯрОбл-06	24/10/2006	8,35	1660		0	0,00	99,30	99,30	3,660	-	-0,10		7,94	2,94
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	14/02/2007	9,20	681	135	6	7,63	100,61	100,62	1,185	-	0,01		7,39	0,37
АВТОВА3об3	26/12/2006	7,80	1359	267	0	0,00	100,35	100,35	2,073	-	0,05		7,41	0,72
Балтимор03	16/11/2006	11,65	591	45	1	11,10	100,20	100,35	4,373	-	0,00		8,59	0,13
ВБД ПП 2об	20/12/2006	9,00	1535		8	18,06	103,60	103,59	2,540	0,09	0,01		8,13	3,52
ВлгТлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1520	794	3	10,37	100,88	101,05	2,651	-0,03	0,07		7,79	1,99
ВлгТлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1520		4	18,85	102,20	102,11	2,748	0,03	0,15		7,87	2,76
ВТБ - 4 об	22/03/2007	6,50	899	171	0	0,00	100,65	100,65	0,196	-	-		5,10	0,48
ВТБ - 5 об	26/10/2006	6,20	2572	206	0	0,00	100,65	100,58	1,138	-	0,33		5,26	0,56
ГАЗПРОМ А3	18/01/2007	8,11	108		9	6,16	100,96	100,91	1,600	0,01	-0,01		4,91	0,30
ГАЗПРОМ А4	14/02/2007	8,22	1227		12	232,02	104,55	104,66	1,058	0,00	0,07		6,76	2,99
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	372		1	8,99	101,86	101,86	3,613	-0,13	0,01		5,76	0,97
ГАЗПРОМ А6	08/02/2007	6,95	1039		7	6,04	100,65	100,81	1,009	-0,01	0,00		6,74	2,61
ГидроОГК-1	03/01/2007	8,10	1731		7	97,91	103,25	103,38	1,975	0,07	-0,01		7,37	3,97
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	44		0	0,00	100,70	100,75	4,915	-	0,08		6,91	0,13
Диксифин-1	22/03/2007	9,25	1627		0	0,00	98,50	98,50	0,279	-	-0,50		9,90	3,75
Зенит 1обл	24/03/2007	8,00	173		3	10,03	100,04	100,05	0,219	-	-0,15		7,87	0,47
Зенит 2обл	15/02/2007	8,39	868		8	40,66	100,00	100,00	1,080	0,00	0,00		8,56	2,18
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	40		0	0,00	98,40	98,40	2,351	-	-		9,69	0,45
Камаз-Фин2	23/03/2007	8,45	1446	717	3	50,13	100,02	100,02	0,232	-	-0,02		8,61	1,86
КрВост-Инв	25/02/2007	11,50	146		2	0,51	101,10	101,10	1,166	-	-0,21		8,56	0,40
КристалФ-1	08/02/2007	12,00	129		1	0,03	100,55	100,55	1,742	0,07	0,06		10,21	0,35

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	09/03/2007	8,80	1619		2	0,29	100,55	100,55	0,579	-	0,00	8,83		3,74
Кокс 01	18/01/2007	8,95	1018	0	0	0,00	101,70	101,56	1,815	-	0,46	8,48		2,50
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1142	414	1	2,08	101,45	101,45	2,622	-0,18	0,26	6,84	5,99	1,08
МаирИнв-01	03/10/2006	12,30	183		0	0,00	100,50	100,50	3,033	-	0,08	11,78		0,50
МагнитФ 01	22/11/2006	9,34	779		0	0,00	102,00	102,00	3,352	-	-0,15	8,46		1,93
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	598		2	1,09	102,20	102,50	5,285	-0,01	0,00	13,49		1,44
МаксиГ 01	15/03/2007	11,25	892	346	1	0,01	98,20	98,20	0,555	-0,11	-0,20	-	13,76	0,92
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	191		0	0,00	101,55	101,55	4,398	-	-0,45	6,36		0,51
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	561		0	0,00	103,00	103,04	4,232	-	-0,46	7,26		1,42
Мечел ТД-1	15/12/2006	5,50	984	0	0	0,00	91,20	91,20	1,627	-	0,00	9,43		2,52
Мечел 2об	20/12/2006	8,40	2445	1353	12	20,24	100,69	100,70	2,370	-0,02	0,00	-	8,34	3,19
Миракс 01	20/02/2007	11,50	687		1	10,21	100,70	100,65	1,292	-	-0,05	10,88		1,74
МСельПром1	15/12/2006	13,00	802		8	8,14	100,91	100,97	3,847	0,02	0,10	-	11,78	0,67
НГК ИТЕРА	07/12/2006	9,75	431		9	22,98	101,55	101,55	3,125	-0,01	0,20	8,50		1,11
НКНХ-03 об	01/12/2006	8,00	334		0	0,00	100,00	100,00	0,680	-	-	8,24		0,70
НКНХ-04 об	02/04/2007	9,99	2002	910	0	0,00	104,95	104,95	0,000	-	0,00	-	7,94	2,20
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	59		0	0,00	100,48	100,48	3,168	-	-0,02	6,39		0,17
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	202		0	0,00	100,45	100,35	4,689	-	0,20	10,06		0,54
ОМК 1 об	07/12/2006	9,20	619		1	16,19	101,80	101,80	2,924	-	0,19	8,19		1,58
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	584	220	3	0,05	100,00	100,00	5,089	0,00	0,50	-	13,25	0,57
ПраймДон-1	10/11/2006	12,50	39		0	0,00	100,15	100,15	1,781	-	0,00	11,20		0,13
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	372	3	0	0,00	100,00	99,99	5,395	-	-0,01	10,28	10,83	0,02
ПятерочкаФ	15/11/2006	11,45	1318		0	0,00	110,03	110,10	4,329	-	-0,05	8,33		2,98
ПятерочФ 2	19/12/2006	9,30	1534		9	240,08	104,10	103,96	2,650	-0,12	-0,04	8,33		3,50
РагуляйФ1	05/10/2006	11,50	731	185	0	0,00	100,60	100,59	5,640	-	0,11	-	10,56	0,50
РЖД-02обл	06/12/2006	7,75	429		0	0,00	102,00	102,00	2,484	-	0,20	6,05		1,13
РЖД-03обл	06/12/2006	8,33	1157		5	113,16	104,50	104,50	2,670	-0,25	0,00	6,84		2,79
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1500		10	214,26	101,90	101,75	2,779	-0,07	0,05	6,97		3,53
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2228		7	21,23	102,70	102,70	2,855	-0,18	-0,10	7,12		4,88
РосселкБ 2	22/11/2006	7,85	1598		10	317,81	101,74	101,74	0,860	-0,11	0,34	7,59		3,72
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	230		1	4,14	100,50	100,50	2,959	0,00	0,20	7,28		0,61
РусСтанд-3	21/02/2007	8,40	324	0	0	0,00	100,30	100,06	0,921	-	0,04	8,48		0,88
РусСтанд-4	03/03/2007	8,25	518		0	0,00	100,00	99,98	0,701	-	0,14	8,43		1,37
РусСтанд-5	15/03/2007	7,60	1438	164	0	0,00	99,50	99,55	0,375	-	-	-	8,55	0,58
Слатстекло	27/03/2007	11,60	540	0	0	0,00	103,10	103,10	0,191	-	-0,20	9,54		1,41
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1135	407	11	21,20	105,65	105,66	3,808	0,00	0,01	8,06	4,78	2,67
СатурнНПО	24/03/2007	9,00	538		5	35,35	100,58	100,47	0,247	-0,08	0,12	-	7,95	0,47
СевСталь-1	28/12/2006	8,10	269		0	0,00	100,50	100,50	2,108	-	-	7,51		0,73
СевСтАвто	25/01/2007	11,25	1207	115	2	36,51	101,71	101,71	2,065	-	-	-	6,81	0,40
СЗТелек2об	04/10/2006	7,50	366		0	0,00	99,53	99,53	1,829	-	-0,57	8,63		0,55
СЗТелек3об	30/11/2006	9,25	1606	514	2	103,32	102,00	102,00	0,811	-	-0,40	-	7,97	1,34
СибТлк-4об	04/01/2007	12,50	276		2	6,41	103,70	103,70	3,014	-0,06	-0,19	7,48		0,73
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	571		0	0,00	102,20	102,20	3,957	-	0,30	7,83		1,45
СибТлк-6об	22/03/2007	7,85	1445		0	0,00	100,05	100,05	0,237	-	0,08	-	7,97	1,86
СибЦем 01	14/12/2006	9,70	619		1	5,16	100,25	100,25	2,897	0,05	-0,13	-	9,50	0,68
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	756		1	8,54	99,80	100,00	4,219	-	-0,15	-	10,22	0,56
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	570	24	1	0,07	99,98	99,98	5,454	-0,09	-0,02	-	12,25	0,07
Татэнерго1	15/03/2007	9,65	528		0	0,00	102,37	102,40	0,476	-	0,00	8,05		1,41
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	18		0	0,00	100,15	100,13	4,656	-	-0,09	8,63		0,66
ТМК-02 обл	27/03/2007	10,09	904		17	144,55	101,20	101,19	0,166	0,08	-0,16	-	7,52	0,48
ТМК-03 обл	20/02/2007	7,95	1597		0	0,00	100,25	100,25	0,893	-	-0,15	-	7,90	1,34
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	729	1	0	0,00	100,47	100,47	6,625	-	0,00	9,42	0,16	1,78
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	395		4	27,18	102,80	102,84	4,133	-0,14	0,04	7,33		1,01
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	563		0	0,00	102,25	102,25	4,154	-	0,20	7,76		1,43
УрСИ сер06	23/11/2006	8,20	1872		3	0,05	100,90	100,90	2,921	0,00	0,19	-	7,88	1,95
УрСИ сер07	20/03/2007	8,40	1989		0	0,00	101,54	101,50	0,299	-	0,30	-	7,87	2,27
ФСК ЕЭС-01	19/12/2006	8,80	442		1	73,81	103,30	103,05	2,507	-	0,20	6,25		1,16
ФСК ЕЭС-02	26/12/2006	8,25	1359		3	21,26	104,10	104,10	2,192	-0,05	0,01	7,10		3,23
ФСК ЕЭС-03	15/12/2006	7,10	802		12	33,95	100,40	100,42	2,101	-0,08	0,02	7,00		2,03
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	379		0	0,00	100,00	100,00	0,458	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1317	225	2	20,60	99,75	99,75	3,237	-	-0,05	-	9,09	0,60
ХКФ Банк-3	21/12/2006	8,25	1445	171	1	14,01	99,80	99,80	0,249	-	0,10	-	8,97	0,47
ЦентрТел-4	18/02/2007	13,80	1054	45	3	31,97	114,60	114,60	1,664	0,02	0,10	8,19		2,48
ЦентрТел-5	06/03/2007	8,09	1793	701	0	0,00	100,00	100,00	0,598	-	-	-	8,25	1,81
ЭФКО-02 об	26/01/2007	10,50	1208		2	45,97	100,22	100,23	1,899	-	-0,03	-	9,61	0,33
ЮТК-02 об.	07/02/2007	10,50	128		3	2,34	100,70	100,75	1,553	-0,01	0,19	8,18		0,35
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1104	372	0	0,00	102,22	102,22	5,286	-	-0,02	-	8,79	0,96
ЮТК-04 об.	13/12/2006	10,50	1164		1	0,00	102,70	102,70	0,547	0,17	0,42	8,79		1,77

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

# Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9  
тел. 7 495 937 07 37, факс 7 495 937 07 36  
WEB: <http://www.zenit.ru>

Начальник Департамента	Роман Пивков	<a href="mailto:roman.pivkov@zenit.ru">roman.pivkov@zenit.ru</a>
Зам. Начальника Департамента	Кирилл Копелович	<a href="mailto:kopelovich@zenit.ru">kopelovich@zenit.ru</a>
Управление продаж		<a href="mailto:sales@zenit.ru">sales@zenit.ru</a>
Начальник управления	Константин Поспелов	<a href="mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru">konstantin.pospelov@zenit.ru</a>
Зам. начальника	Алексей Третьяков	<a href="mailto:a.tretyakov@zenit.ru">a.tretyakov@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Роман Попов	<a href="mailto:r.popov@zenit.ru">r.popov@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Дмитрий Елисеев	<a href="mailto:d.eliseev@zenit.ru">d.eliseev@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Алексей Баранчиков	<a href="mailto:a.baranchikov@zenit.ru">a.baranchikov@zenit.ru</a>
Аналитическое управление	Акции	<a href="mailto:research@zenit.ru">research@zenit.ru</a>
	Облигации	<a href="mailto:firesearch@zenit.ru">firesearch@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Яков Яковлев	<a href="mailto:y.yakovlev@zenit.ru">y.yakovlev@zenit.ru</a>
Еврооблигации	Александр Доткин	<a href="mailto:a.dotkin@zenit.ru">a.dotkin@zenit.ru</a>
Анализ кредитных рисков	Ольга Ефремова	<a href="mailto:o.efremova@zenit.ru">o.efremova@zenit.ru</a>
Анализ кредитных рисков	Наталья Толстошеина	<a href="mailto:n.tolstosheina@zenit.ru">n.tolstosheina@zenit.ru</a>
Анализ кредитных рисков	Мария Сулима	<a href="mailto:m.sulima@zenit.ru">m.sulima@zenit.ru</a>
Акции	Дмитрий Лукашов	<a href="mailto:d.lukashov@zenit.ru">d.lukashov@zenit.ru</a>
Управление доверительного управления активами		
Начальник управления	Сергей Матюшин	<a href="mailto:s.matyushin@zenit.ru">s.matyushin@zenit.ru</a>
Брокерское обслуживание	Ирина Киреева	<a href="mailto:i.kireeva@zenit.ru">i.kireeva@zenit.ru</a>
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	<a href="mailto:t.mukhametshin@zenit.ru">t.mukhametshin@zenit.ru</a>
Управление организации долгового финансирования		<a href="mailto:ibcm@zenit.ru">ibcm@zenit.ru</a>
Начальник управления	Валерий Голованов	<a href="mailto:v.golovanov@zenit.ru">v.golovanov@zenit.ru</a>

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. Банк ЗЕНИТ не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение Банка может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые Банк ЗЕНИТ признает надежными, тем не менее, Банк не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен Банком ЗЕНИТ для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

Банк ЗЕНИТ может выступать маркетмейкером по одному или нескольким финансовым инструментам, упомянутым в данном обзоре и иметь по ним длинные или короткие позиции. Банк ЗЕНИТ также может предоставлять услуги финансового советника и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу. © 2004 Банк ЗЕНИТ.