

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

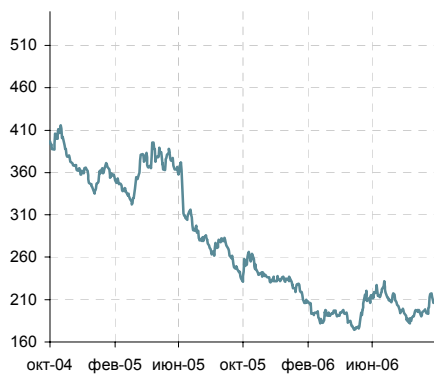
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Первоначальный ориентир по 5-летнему Нурбанку подразумевает снижение доходности на вторичных торгах. Подтверждаем привлекательность ТКМК-09. (Подробнее стр.3)

АИЖК: справедливый спрэд 140-150 б.п. к кривой ОФЗ. На среднем отрезке кривой привлекательно выглядит Магнит. (Подробнее стр.5)

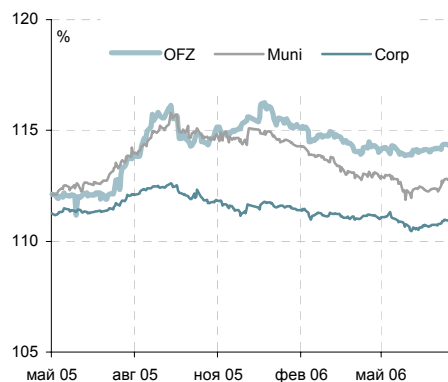
Торговые идеи: Магнит. (Подробнее стр.6)

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

АКБ «СОЮЗ» в полном объеме разместил второй облигационный выпуск. Спрос на аукционе превысил 2.44 млрд. руб. Ставка первого купона была установлена в размере 8.37% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 8.55%. /Cbonds/

Ставка первого купона по дебютному выпуску ООО «СНХЗ Финанс» была установлена в размере 10.7% годовых. Доходность к годовой оферте составила 10.99% годовых. Выпуск размещен полностью. /Cbonds/

Второй выпуск облигаций ООО «Разгуляй-Финанс» размещен в полном объеме. Спрос на аукционе превысил 4 млрд. руб. По результатам конкурса ставка купона установлена в размере 10.25% годовых, что соответствует доходности к полуторалетней оферте на уровне 10.51%. /Cbonds/

ОАО «Агрика Продукты питания» полностью разместила дебютный выпуск облигаций. Ставка первого купона установлена в размере 11.8%, что соответствует доходности к полуторалетней оферте на уровне 12.15%. /РБК/

Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's повысило рейтинг Росбанка с «В» до «В+» с позитивным прогнозом. /Рейтерс/

Международное рейтинговое агентство Moody's присвоило позитивный прогноз долгосрочному рейтингу по депозитам в иностранной валюте «В1» Славинвестбанка. /Рейтерс/

ООО «ОЗНА-Финанс» приняло решение о размещении дебютного облигационного выпуска объемом 500 млн. руб. /СКРИН/

Датой размещения пятилетних облигаций ООО «Промтрактор-Финанс» объемом 3 млрд. руб. определено 19 октября. /РБК/

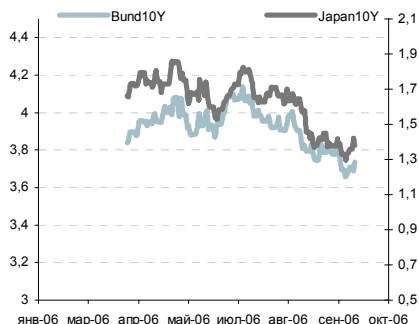
Совет директоров ООО «Томск-Инвест» принял решение о размещении дебютного облигационного выпуска объемом 500 млн. руб. /АК&М/

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	10/3/2006	4,65	1	-11	44
UST 10 yr	10/3/2006	4,62	1	-11	25
UST 30 yr	10/3/2006	4,76	1	-12	15
Bund 2 yr	10/3/2006	3,61	3	7	119
Bund 10 yr	10/3/2006	3,74	4	-1	55
Bund 30 yr	10/3/2006	3,93	5	-7	31
Fed Fund	10/2/2006	5,25	0	0	150
Libor 1 mo	10/2/2006	5,32	0	-0,9	144
Libor 6 mo	10/2/2006	5,38	-1	-5,8	110
Libor 12 mo	10/2/2006	5,32	-5	-12	79
S&P 500	10/4/2006	1334,11	0,21%	1,76%	9,85%
Nasdaq Composite	10/4/2006	2243,65	0,27%	2,30%	4,87%
RTS	10/3/2006	1522,75	-2,21%	-6,81%	45,71%
EURUSD	10/4/2006	1,2721	-0,09%	-1,18%	6,74%
USDJPY	10/4/2006	118,07	0,12%	1,71%	3,34%
USDRUB	10/4/2006	26,78	0,05%	0,29%	-6,49%
EURRUB	10/4/2006	34,06	-0,07%	-0,91%	-0,19%
Brent 1m Future	10/4/2006	57,90	-0,91%	-14,49%	-5,42%
Gold	10/4/2006	575,88	0,24%	-8,08%	23,51%

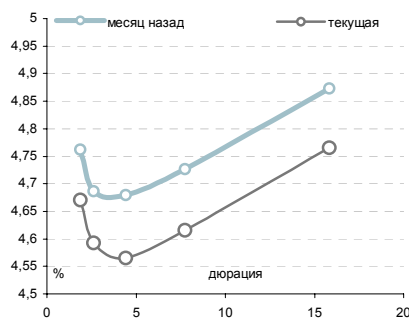
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



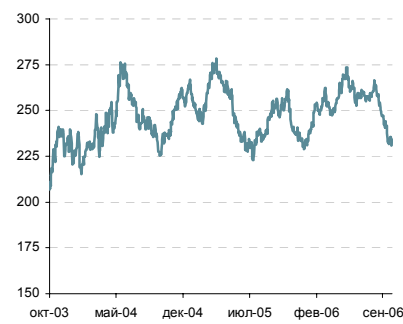
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



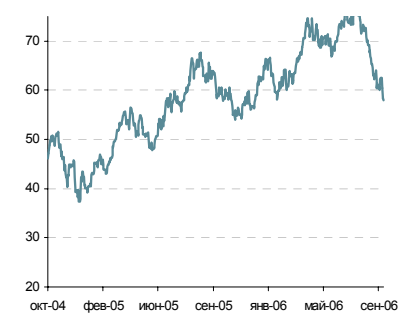
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	10/3/2006	111,87%	2	-16	26	-254	5,77
UMS-31*	10/2/2006	124,77%	2	-128	-141	53	6,31
Turkey-30*	10/3/2006	147,97%	-29	-89	-188	-97	7,49
Venezuela-27*	10/2/2006	120,78%	20	11	-331	437	7,30
EMBIG	10/3/2006	209	3	-3	2	-28	-
EMBIG Russia	10/3/2006	116	0	-3	1	-2	-
EMBIG Brazil	10/3/2006	235	5	-8	3	-73	-
EMBIG Mexico	10/3/2006	141	-1	0	0	-2	-
EMBIG Turkey	10/3/2006	255	3	-1	-1	32	-
EMBIG Venezuela	10/3/2006	249	16	-1	16	-64	-

* - Указаны котировки

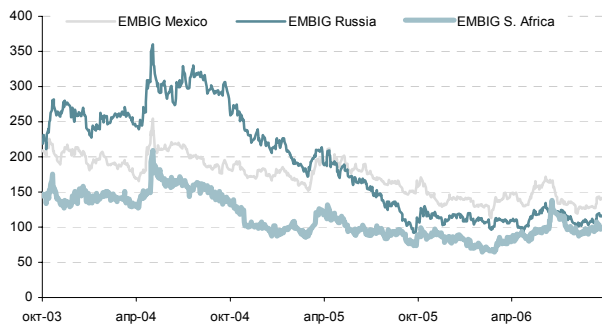
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



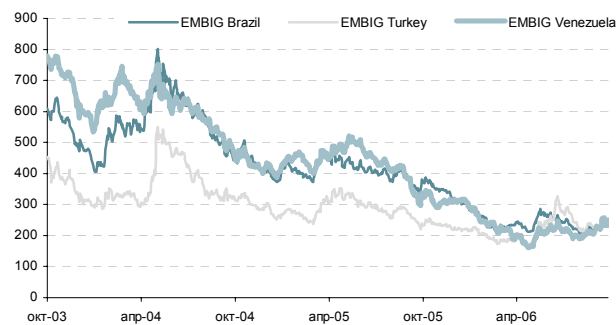
Источник: Bloomberg

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

В отсутствии фундаментальных сигналов рынок казначейских бумаг реагировал на технические факторы. В первой половине дня попытка провала рынка была связана с падением немецких Bunds (доходность 10-летних + 4 б.п.), тем не менее, рынок достаточно быстро восстановился. Однако ближе к закрытию Treasuries вновь снизились в ответ на рост фондовых индексов, а также падение цен на нефть, что, по мнению отдельных участников, может способствовать росту потребительских расходов. В результате доходности 2-летних и 10-летних бумаг выросли на 1 б.п. до 4.65% и 4.62% соответственно.

Развивающиеся рынки

Основной удар на развивающихся рынках вчера приняли страны-экспортеры нефти. Спрэд Венесуэлы расширился на 16 б.п., спрэд Эквадора – на 13 б.п. Кроме этого, на евробонды последнего дополнительное давление оказывают приближающиеся 15 октября президентские выборы, где лидируют кандидаты от левых сил Корреа и Ролдос. Спрэд Турции расширился на 3 б.п. после данных по потребительским ценам, выросших в сентябре сильнее ожиданий (1.3% против 1%). В итоге спрэд EMBIG вырос на 3 б.п. до 209 б.п.

В Казахстане Нурбанк (В/Ва3) планирует размещение 5-летних бумаг с купоном 9.75%. Сейчас в обращении находится евробонд с погашением в 2008 году и доходностью 8.11%, при этом премия к Альянс-банку составляет 30 б.п. Доходность Альянс-банка-11 сейчас составляет 9%, и, следовательно, справедливая доходность нового выпуска Нурбанка должна находиться на уровне 9.4%.

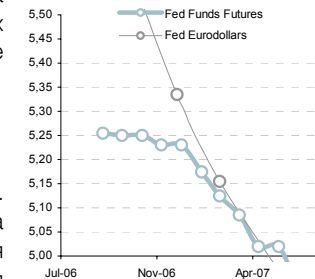
Российский сегмент

Российский сегмент в отличие от других развивающихся рынков выглядел более стабильно. Россия-30 сохранила за собой уровень 111.816-111.916% (YTM 5.77%), что позволило спреду к UST10 сократиться на 1 б.п. до 115 б.п. В корпоративном секторе динамику «лучше рынка» показали евробонды ТНК-16 (+47 б.п.): после сообщения о намерении выплатить промежуточные дивиденды за 2006 год, на рынке появились спекуляции на тему возможной продажи доли российских акционеров государственной компании. Между тем, глава ТНК-ВР Дадли уже опроверг подобные слухи, заявив, что решение по дивидендам выражает лишь желание защиты прав акционеров. В остальных бумагах торговля проходила в достаточно узком диапазоне.

Вчера мы писали о результатах ТМК за второе полугодие 2006 года, опубликованных в пресс-релизе днем ранее. Позднее мы получили полную версию отчетности, которая позволяет судить об уровне долговой нагрузки. Долг компании за первое полугодие вырос всего на 6% до 18.02 млрд. рублей. Напомним, что EBITDA выросла за тот же период на 50% до \$390 млн. (10.87 млрд. рублей). Таким образом, коэффициент Долг/EBITDA снизился с 1.01 до 0.9, что еще раз подтверждает позитивные финансовые результаты и, как следствие, привлекательность евробондов ТМК-09.

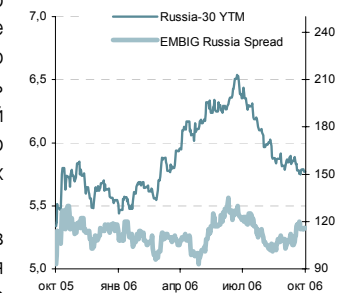
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

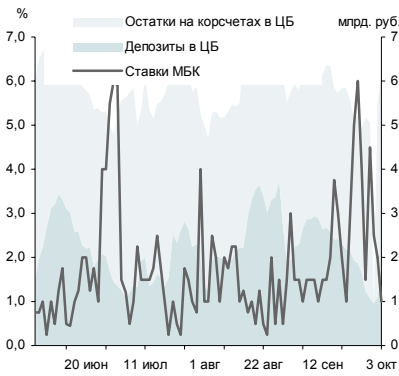
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

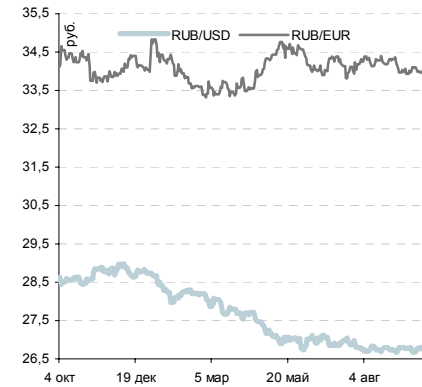
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



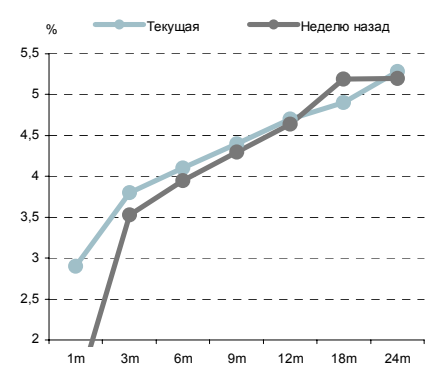
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

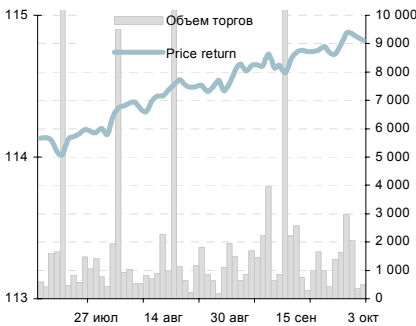


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене,% год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	0,14	8,31	100,22	100,22	1,316	-	0,000
SU25060RMFS3	2,39	5,98	99,89	99,88	0,985	-	0,229
SU46018RMFS6	8,72	6,58	111,85	111,85	0,520	0,019	0,113
SU46020RMFS2	12,93	6,78	102,96	102,96	0,908	0,039	0,250
МГор31-об	0,61	5,29	102,96	102,96	1,206	-	-0,04
МГор40-об	1,06	5,01	106,00	105,48	1,891	-	0
МГор29-об	1,54	5,77	106,78	106,78	3,288	-	-0,12
МГор38-об	3,52	6,48	113,25	113,25	2,712	-0,15	0,05
МГор39-об	5,77	6,79	110,00	110,01	2,027	-0,01	0,03
ВТБ - 5 об	0,56	5,26	100,65	100,58	1,155	-	0,33
РЖД-02обл	1,12	5,73	101,80	102,34	2,505	-	0,54
ГАЗПРОМ А6	2,61	6,78	100,70	100,70	1,028	-0,11	-0,11
ФСК ЕЭС-02	3,22	7,10	104,10	104,10	2,215	0,00	0,05
РЖД-07обл	4,88	7,12	102,85	102,68	2,875	-0,02	-0,06

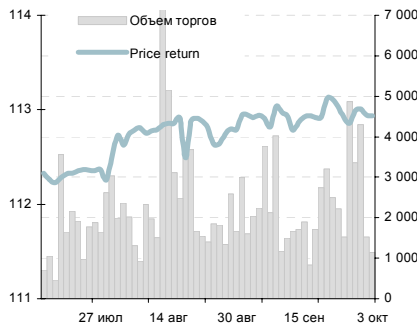
Источник: ММББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETVI OFZ и объема торгов в сегменте



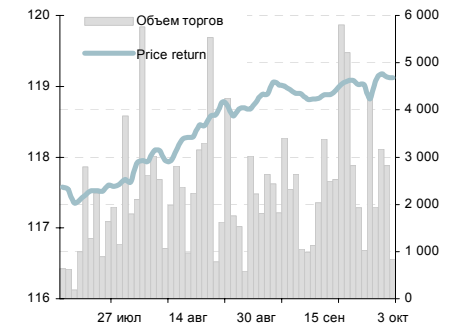
Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETVI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETVI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



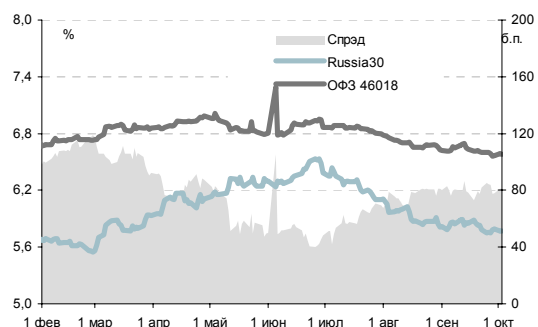
Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
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
18 окт	Сибкадембанк-5	3 000	Газпромбанк, Ситибанк
18 окт	ХФБ Банк-4	3 000	Райффайзенбанк, ИНГ Б
19 окт	Промтрактор Финанс-2	3 000	АК Барс
октябрь	Терна	1 500	Банк Москвы
октябрь	Севкабель-Финанс-3	1 500	Внешторгбанк

Источник: ММББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



Источник: ММББ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

Российский долговой рынок

Во вторник основные события на рынке происходили в первичном сегменте, где прошло 4 размещения общим объемом 6 млрд. рублей. На этом фоне, на вторичном рынке активность была сравнительно невысокой.

На фоне внушительного объема предложения новых выпусков на этой неделе в выборочных голубых фишках можно было наблюдать небольшие продажи. В частности, длинные серии Москвы (39, 44 выпуски) вчера снизились на 10-20 б.п., облигации ГидроОГК, накануне предстоящего размещения еще одного энергетического выпуска, ОГК-5, подешевели на 12 б.п. Во втором эшелоне снижением в пределах 10 б.п. закончили день некоторые выпуски телекомов (Сибтел-5, Мегафон-3, Урси-6). В то же время, выборочный спрос присутствовал в облигациях Стройтрансгаза (+10 б.п.) и ЭМАльянса (+9 б.п. по последней сделке). Доходность последних (10.66% к оферте), на наш взгляд, пока не отражает ожидаемое изменение в кредитных рисках за счет недавно озвученного изменения в структуре капитала основных поручителей по займу (до конца октября контрольные пакеты должны быть выкуплены государством в лице компании Атомэнергомаш).

Сегодня объем первичного предложения составит 12 млрд. рублей, из которых 9 млрд. руб. – новые выпуски АИЖК. На настоящий момент спрэд к ОФЗ по обращающимся сериям составляет 120 б.п. – 130 б.п., причем этот спрэд включает и премию за довольно низкую ликвидность выпусков. Учитывая довольно внушительный объем предложения в один день, спрэд размещаемых 7 и 8 серий, на наш взгляд, должен включать определенную премию за первичное размещение: мы оцениваем диапазон премии к кривой госбумаг в 140 – 150 б.п., что соответствует доходности к погашению около 7.85% - 7.95%.

На вторичном сегменте, скорее всего, в ближайшие дни продолжится стагнация при умеренной активности торгов. В целом, в отсутствии каких-либо значимых факторов, способных изменить текущую ситуацию на рынке, мы рекомендуем инвесторам искать возможности для покупки в выпусках второго – третьего эшелонов, имеющих потенциал роста с точки зрения relative value. В частности, на среднем отрезке кривой интересно смотрится выпуск Магнита, на настоящий момент торгующийся с завышенным спрэдом к ОФЗ относительно Пятерочки (см. «Торговые идеи: Магнит»).

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,82	-0,02%	0,08%
Zetbi Muni	112,94	0,00%	0,01%
Zetbi Corp	111,25	-0,02%	0,00%
Zetbi Corp10	119,12	-0,01%	0,08%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.6в	258,24	0,01
МГор44-об	192,28	-0,16
МГор39-об	181,05	-0,01
СамарОбл 3	138,08	-
Мос.обл.5в	119,26	-0,02

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ВТБ - 6 об	1481,84	-
ПРББ-5	528,28	-
ГидроОГК-1	387,80	-0,12
СибТлк-5об	271,00	-0,09
МегаФон3об	249,89	-0,04

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торговые идеи: Магнит

Мария Сулима
m.sulima@zenit.ru

До объединения Пятерочки и Перекрестка Магнит занимал первую среди розничных сетей позицию, как по объему выручки (\$1578 млн. в 2005 г.), так и по количеству магазинов. В прошлом году компания зафиксировала 86% рост выручки, а на текущий год прогнозирует 28% темпы роста, которые, скорее всего, будут существенно превышены, учитывая 54.8% рост за последний отчетный период. По нашим прогнозам, выручка в текущем году должна приблизиться к \$2.5 млрд. Хотя темпы развития сети в ближайшие годы останутся достаточно высокими, тем не менее, начнется их постепенное замедление в связи с тем, что основное внимание будет фокусировано не на количественных, а на качественных показателях деятельности. Так, уже за первое полугодие текущего года компания отразила повышение показателей рентабельности: по валовой прибыли до 17.6% с 14.3%, EBITDA – 4.4% с 2.4%, чистой прибыли – до 1.9% с 0.6% за первое полугодие предыдущего года.

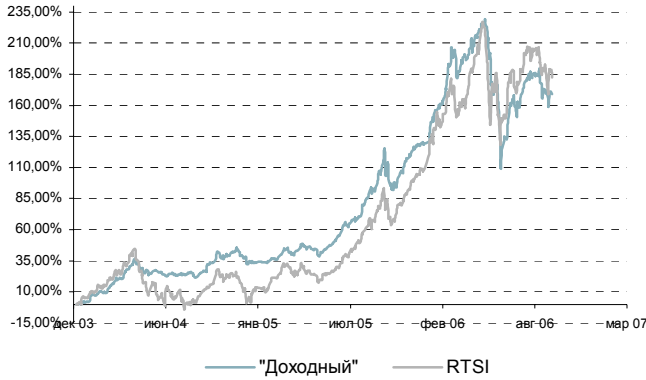
Мы позитивно оцениваем перспективы роста Магнита. Основной формат «дискаунтера» в силу его экономичности является наиболее востребованным и популярным в регионах (являющихся ключевым рынком компании), учитывая более низкий уровень доходов. Присутствие компании в пяти из семи российских регионов, сильный брэнд, наряду со стратегией открытия магазинов в небольших городах с населением менее 500 тыс. жителей будут способствовать поддержанию стабильных темпов роста. Недавно компания сделала первый шаг к переходу на мультиформатность (ранее сеть работала исключительно в формате «жесткого дискаунтера»), открыв три супермаркета, и кроме этого, заявила о том, что начинает развивать формат «гипермаркет», что позволит значительно диверсифицировать базу потребителей и увеличить оборот сети.

По сравнению с Пятерочкой Магнит характеризуется более устойчивым финансовым положением, главным образом в силу более низкой долговой нагрузки. Если у Пятерочки в первом полугодии 2006 г. качество покрытия долга ухудшилось – соотношение Долг/ЕБИТДА выросло до 2.7 с 1.4, то у Магнита, напротив, снизилось до 0.8 с 2 на конец 2005 г. Следует отметить, что по результатам первого полугодия данный уровень покрытия долга является самым лучшим в секторе (по компаниям, представившим отчетность за первые шесть месяцев 2006 г., среднее 4.3).

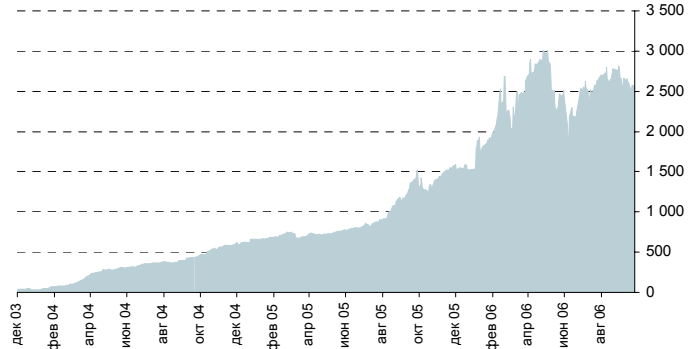
Принимая во внимание сопоставимый масштаб бизнеса Пятерочки и Магнита, разнонаправленную динамику показателей эффективности компаний (рентабельность Пятерочки в первом полугодии снизилась, а у Магнита, напротив, выросла), а также значительно более низкую долговую нагрузку, мы полагаем, что облигации Магнита должны торговаться со спрэдом к ОФЗ, по крайней мере не превышающим спрэд Пятерочки. В то же время, на настоящий момент премия Пятерочки-2 к кривой госбумаг составляет около 210 б.п., тогда как аналогичная премия Магнита – порядка 240 – 250 б.п. Таким образом, мы видим потенциал снижения доходности по бумаге порядка 30 – 40 б.п., что соответствует диапазону доходности к погашению 8.05% - 8.15% годовых.

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

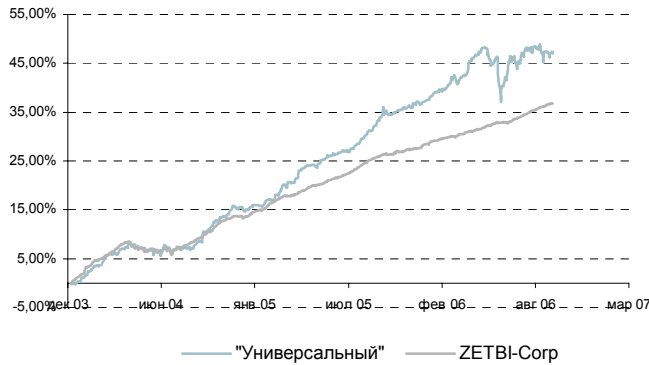
ОФБУ "Доходный"



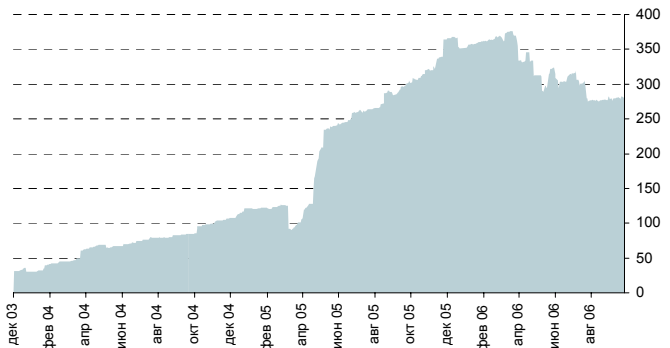
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



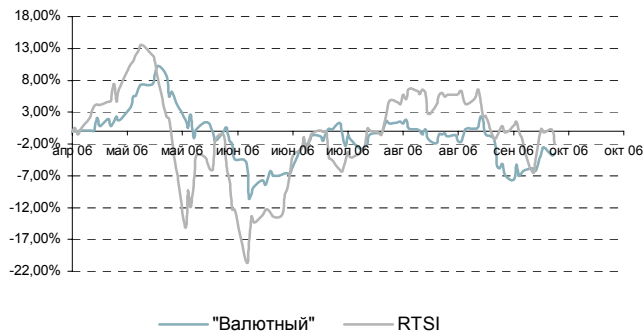
ОФБУ "Универсальный"



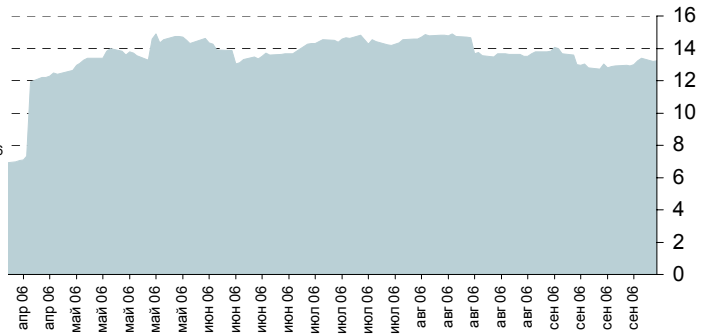
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ОФБУ "Валютный"



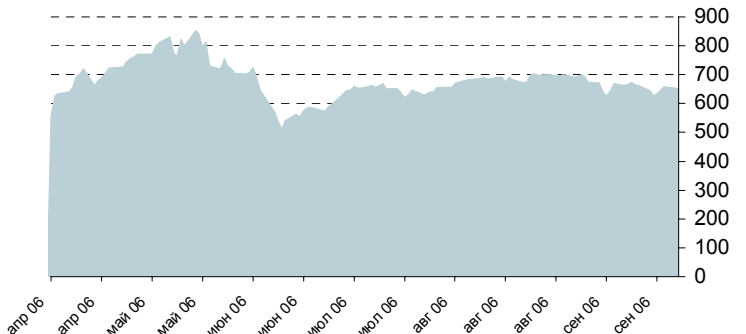
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



ОФБУ "Перспективный"

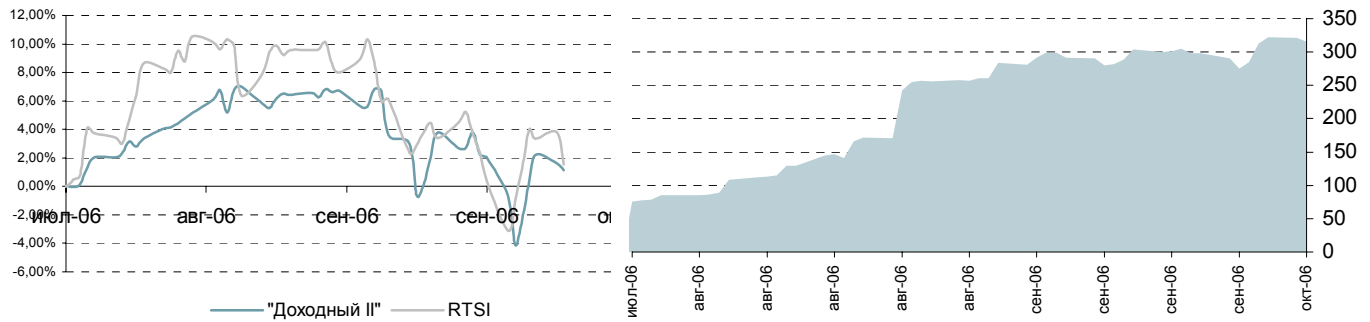


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



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	169,31%	17,35%	-0,37%	-5,15%	-9,15%	41,11%	35,94	1,47
Универсальный	Консервативная	47,05%	7,25%	-0,22%	-0,65%	3,12%	11,45%	12,33	0,78
Перспективный	Фонд производных инструментов	-15,91%	-	-0,61%	-6,48%	-	-	11,62	-
Валютный	Агрессивная	-3,53%	-	0,29%	-3,15%	-	-	4,03	-
Доходный II	Агрессивная	1,12%	-	-0,52%	-5,13%	-	-	2,62	-
RTSI	Индекс РТС	182,24%	35,28%	-2,21%	-6,39%	6,12%	67,91%	40,68	1,42
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	36,79%	6,65%	0,00%	0,77%	4,51%	8,97%	8,72	0,69

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

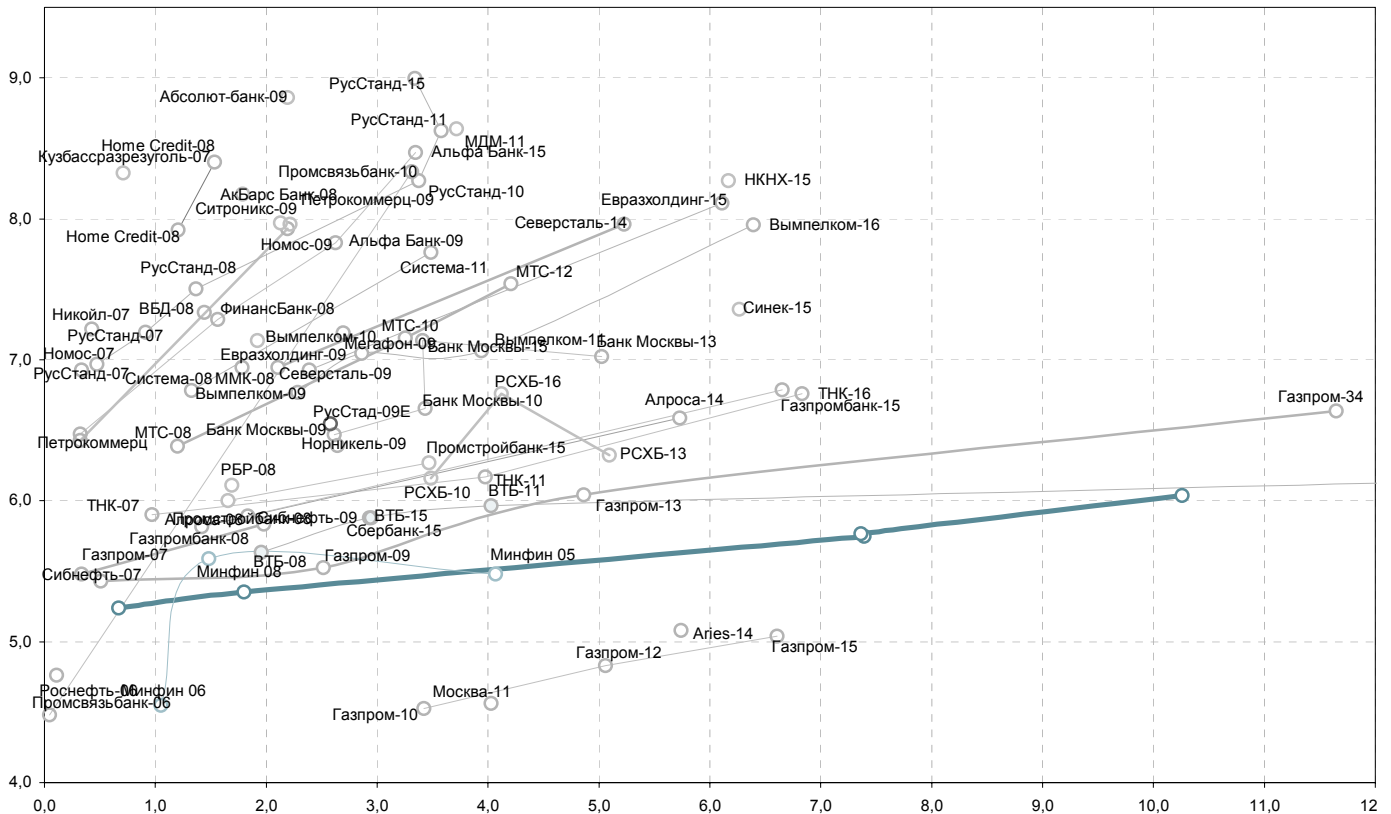
Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2007

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

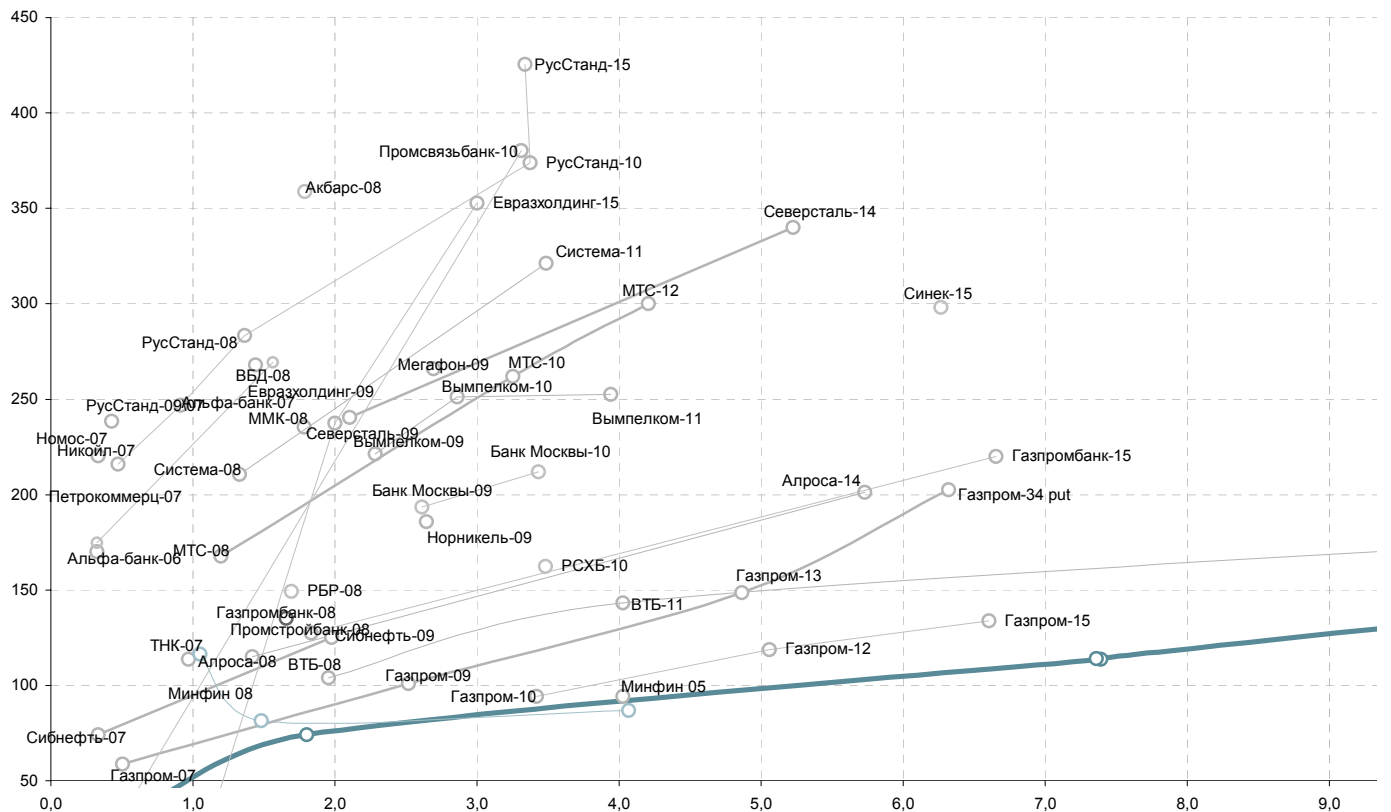
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Котировки российских еврооблигаций

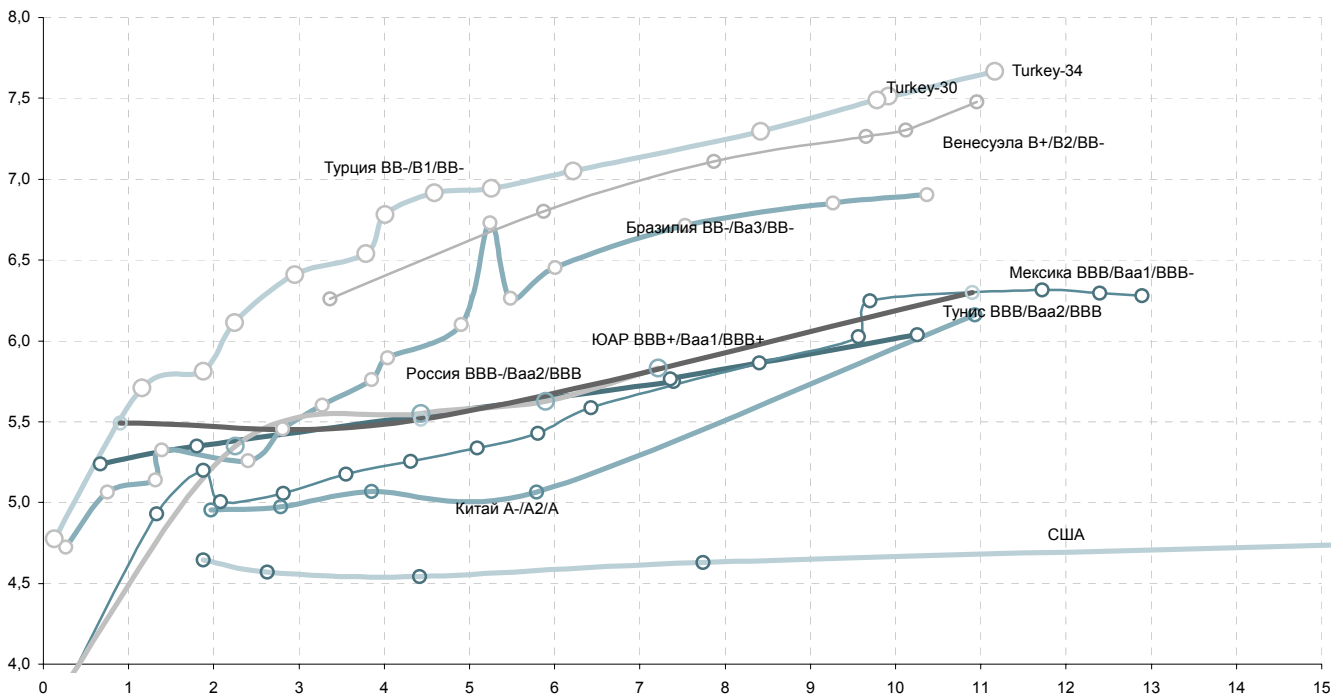
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,000	Baa2/BBB+/BBB+	103,22	103,27	5,27	0,67	32
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	105,11	105,16	5,42	1,80	199
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	144,21	144,51	5,76	7,39	113
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	180,19	180,56	6,05	10,26	135
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,000	Baa2/BBB+/BBB+	111,82	111,92	5,77	7,36	106
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/BBB+	98,21	98,36	4,62	1,05	-25
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	96,04	96,14	5,62	1,48	79
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	89,95	90,15	5,51	4,07	87
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	103,35	103,43	3,53	0,05	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	111,14	111,39	3,76	2,57	16
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	129,28	129,53	5,10	5,74	50
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa2/-/BBB+	107,93	108,28	4,60	4,03	96
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,125	BB+	101,84	101,94	5,52	0,51	53
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BB+	113,31	113,71	5,59	2,52	101
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BB+/-/BBB-	111,24	111,64	4,58	3,42	96
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BB+	118,51	118,76	6,06	4,87	149
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	Baa1	105,25	105,70	5,07	6,60	137
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB /*+/BBB	105,09	105,34	6,61	8,51	196
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	Baa1/BB+/-/BBB-	124,76	125,01	6,64	11,65	190
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,500	Ba2/BB	101,90	101,99	5,61	0,34	66
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba2/BB	110,01	110,26	5,89	1,98	125
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/-/BB+	105,06	105,21	5,97	0,97	110
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/-/BB+	102,63	102,88	6,20	3,98	164
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/-/BB+	104,99	105,24	6,77	6,83	216
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,750	Baa2/BB	100,84	100,86	4,84	0,11	-6
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	103,94	104,13	6,46	1,20	165
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	103,94	104,19	7,19	3,25	262
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	101,72	101,97	7,57	4,21	301
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba3/BB	107,54	107,79	6,82	2,29	222
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba3/BB	102,53	102,78	7,09	2,86	251
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba3/BB	105,23	105,48	7,09	3,94	253
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba3/BB	101,69	101,94	7,97	6,39	336
MegaFon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	B1/BB-	101,99	102,24	7,24	2,70	265
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B/B+	104,68	104,90	6,86	1,33	209
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B/B+	103,80	103,99	7,79	3,49	322
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7,875	(P)B3/-/B-	99,54	99,79	8,03	2,13	340
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Ba2 /*+/BBB-	101,71	101,96	6,44	2,64	185
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba3/BB/BB-	101,71	101,96	7,01	1,79	235
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	B2 /*+/BB-	103,21	103,61	7,03	2,10	241
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	B2 /*+/BB-/BB-	106,88	107,18	7,99	5,23	340
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B2/B+	101,50	101,73	7,41	1,44	266
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	103,19	103,42	5,89	1,42	114
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	113,93	114,18	6,61	5,73	201
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	B1/BB-	109,67	109,92	6,97	2,389	238
Evrzholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB-	100,61	100,86	8,13	6,112	352
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,000	-/-	100,28	100,46	8,45	0,707	351
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB	101,91	102,16	7,38	6,264	277
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	7,240	A2/BBB+	100,12	100,22	2,90	0,04	-
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	-/BBB	100,79	101,04	6,72	2,95	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	102,29	102,49	5,68	1,96	104
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	106,30	106,55	6,00	4,03	144
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	101,28	101,29	6,91	2,93	130
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	101,13	101,38	6,16	13,14	140
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BB	102,46	102,59	5,93	1,84	127
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	97,86	98,11	6,80	6,65	220
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	B1/-/B	99,51	99,76	8,92	2,19	430
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba3/-/B+	99,42	99,67	8,24	1,79	359
Alfa Bank-07 \$	2/9/2007	150	7,750	Ba2/BB-/BB-	100,30	100,39	6,60	0,32	166
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba2/BB-/BB-	100,35	100,72	7,40	1,56	268
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba3/B/B+	100,27	100,52	9,48	3,35	394
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	103,82	104,07	6,52	2,61	193
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	102,31	102,56	6,69	3,43	212
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	101,36	101,61	7,05	5,02	247
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	101,31	101,46	6,05	1,66	134
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB	99,52	99,77	7,01	3,47	173
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba3/B-/B+	103,86	104,25	8,69	3,72	413
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,61	100,70	7,06	0,33	211

Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	100,15	100,65	8,07	2,22	346
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,000	Ba3/NR	100,68	100,75	7,29	0,43	230
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,000	Ba3/-/-	100,72	100,80	6,56	0,32	161
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	99,80	100,15	8,01	2,19	339
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,250	Ba3/B /*+	100,25	100,26	4,57	0,05	-33
Promsviaz-10 \$	10/4/2010	200	8,750	Ba3/B /*+	101,13	101,38	8,37	3,31	380
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	102,32	102,57	6,19	3,48	162
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	104,28	104,53	6,35	5,10	177
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,750	Ba2/B+	100,75	100,88	7,10	0,47	209
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,32	100,55	7,32	0,91	242
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/B+	100,66	100,88	7,58	1,37	282
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/B+	97,17	97,42	8,31	3,37	374
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/B+	99,75	100,00	8,66	3,58	409
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B-	99,32	99,57	9,62	3,34	446
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	104,48	104,73	7,98	2,55	348

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

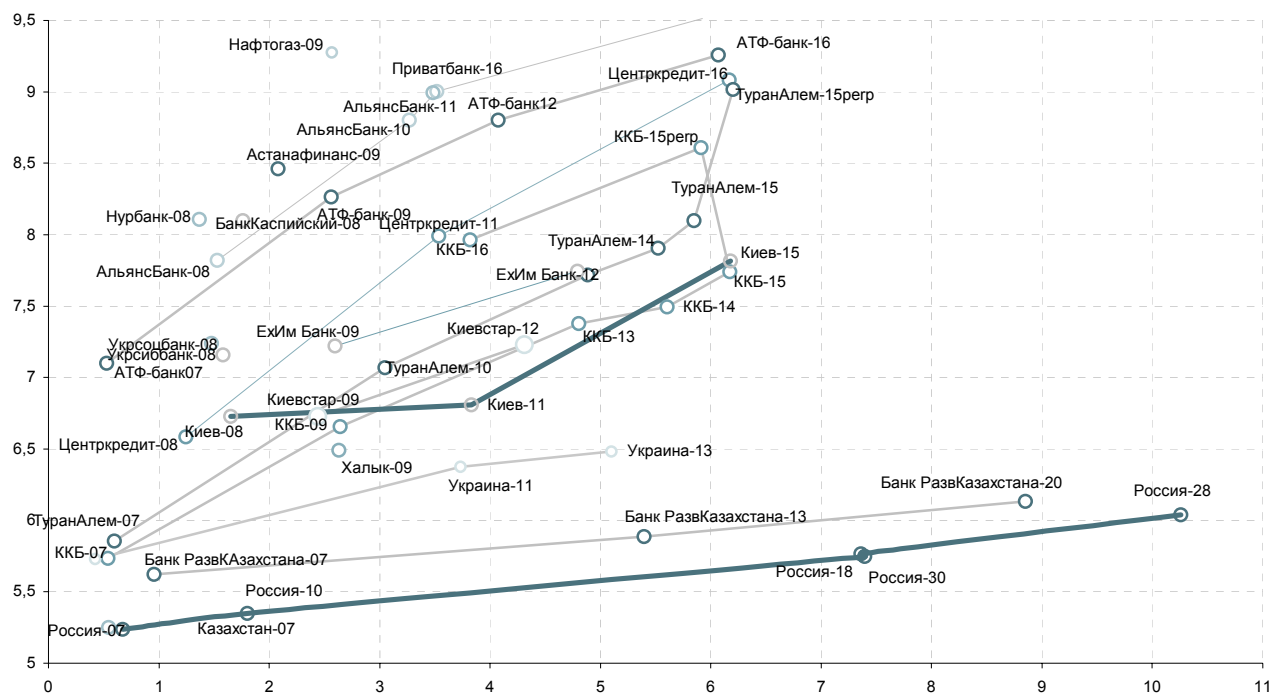
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba2/-	109,65	109,90	6,73	5,24
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba2/BB	130,20	130,30	6,45	6,00
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	147,17	147,57	7,51	9,92

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-	101,58	101,84	7,82	1,53
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	100,62	100,76	7,101	0,53
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	101,33	101,62	8,263	2,56
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	101,44	101,92	8,802	4,07
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,46	101,78	6,584	1,25
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	101,30	101,44	5,621	0,96
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	108,01	108,51	5,888	5,40
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	102,86	103,36	6,132	8,85
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB+/Baa1/BB+	103,96	104,38	6,492	2,63
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa2/BBB	103,24	103,34	5,252	0,55
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	102,30	102,45	5,736	0,54
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	100,60	100,93	6,656	2,64
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	105,36	105,73	7,376	4,81
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	101,78	102,16	7,494	5,60
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B-/Ba3/-	100,91	101,27	8,106	1,37
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	102,38	102,54	5,854	0,60
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	102,13	102,53	7,07	3,05
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	100,27	100,52	7,905	5,52
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	102,06	102,38	8,098	5,85
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,13	99,59	8,098	1,76
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,81	109,31	6,728	2,44
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	101,84	102,34	7,23	4,31
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	96,94	97,07	9,274	2,57
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	102,57	102,67	3,764	0,42
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	102,14	102,24	5,728	0,42
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	101,45	101,89	6,374	3,73
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	105,76	106,22	6,484	5,10
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	BB-/B2/-	103,30	103,40	6,73	1,65
Kiev-11	7/15/2011	200	8,63	BB-/B2/-	107,14	107,26	6,809	3,83
Kiev-15	11/6/2015	250	8,00	BB-/B2/-	101,05	101,17	7,816	6,18
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,63	102,89	7,16	1,58
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	100,98	101,38	7,219	2,59
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	95,09	95,55	7,744	4,79

Источник: Bloomberg

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU45001RMFS3	15/11/2006	10,00	43		0	0,00	100,22	100,22	1,316	-	0,00	8,31		0,14
SU27025RMFS4	13/12/2006	7,00	253		1	0,10	100,90	100,90	0,384	-0,04	-0,10	5,04		0,68
SU46001RMFS2	13/12/2006	10,00	708		3	10,60	105,48	105,48	0,548	-	0,02	5,30		1,13
SU25058RMFS7	01/11/2006	6,30	575		14	64,80	101,35	101,24	1,070	-	0,11	5,58		1,50
SU27026RMFS2	13/12/2006	7,50	890		0	0,00	101,40	101,40	0,411	-	0,00	6,18		2,28
SU46003RMFS8	17/01/2007	10,00	1380		4	46,71	111,85	111,85	2,082	-	0,04	6,05		2,85
SU25057RMFS9	25/10/2006	7,40	1205		6	106,75	104,40	104,40	1,399	0,09	0,14	6,06		2,93
SU25059RMFS5	25/10/2006	6,10	1569		1	1,01	99,90	99,90	1,153	-0,05	0,06	6,27		3,77
SU46002RMFS0	14/02/2007	9,00	2136		6	16,75	110,50	110,47	1,184	-0,02	0,22	6,27		4,21
SU46014RMFS5	14/03/2007	9,00	4348		0	0,00	109,64	109,63	0,493	-	-0,04	6,46		5,59
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2222		7	51,27	97,92	97,90	5,474	-	0,29	6,42		4,99
SU46017RMFS8	15/11/2006	9,00	3592		10	42,77	106,74	106,71	1,184	0,02	0,15	6,53		6,71
SU46018RMFS6	13/12/2006	9,50	5531		10	54,17	111,85	111,85	0,520	0,02	0,11	6,58		8,72
SU46020RMFS2	14/02/2007	6,90	10718		1	15,58	102,96	102,96	0,908	0,04	0,25	6,78		12,93
Субфедеральные облигации														
МГор27-об	20/12/2006	15,00	78		0	0,00	102,19	102,19	0,534	-	-2,80	5,12		0,22
МГор31-об	20/11/2006	10,00	229		0	0,00	102,96	102,96	1,206	-	-0,04	5,29		0,61
МГор42-об	13/11/2006	10,00	314		0	0,00	105,20	105,20	1,398	-	0,00	4,22		0,88
МГор40-об	26/10/2006	10,00	388		0	0,00	106,00	105,48	1,891	-	0,00	5,01		1,06
МГор43-об	17/11/2006	10,00	592		0	0,00	106,00	106,00	1,288	-	-	6,25		1,51
МГор29-об	05/12/2006	10,00	611		0	0,00	106,78	106,78	3,288	-	-0,12	5,77		1,54
МГор41-об	30/01/2007	10,00	1396		0	0,00	108,75	108,69	1,781	-	3,39	6,52		3,27
МГор38-об	26/12/2006	10,00	1545		5	2,77	113,25	113,25	2,712	-0,15	0,05	6,48		3,52
МГор39-об	21/01/2007	10,00	2848		10	181,05	110,00	110,01	2,027	-0,01	0,03	6,79		5,77
МГор44-об	24/12/2006	10,00	3186		11	192,28	109,85	109,89	2,767	-0,16	-0,02	6,80		6,22
Башкорт4об	15/03/2007	8,02	345		0	0,00	100,70	100,70	0,418	-	0,00	7,38		0,94
ИркОбл-а01	19/01/2007	10,50	292		2	2,92	101,95	101,95	2,157	-	0,14	7,74		0,78
ИркОбл31-1	21/12/2006	9,50	1171		1	0,13	102,35	102,35	0,313	-	0,04	7,84		1,60
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	751		1	0,01	100,05	100,05	3,726	-	-0,10	7,99		0,98
ИркОбл31-3	28/03/2007	7,75	1513		2	0,00	99,55	99,63	0,552	-	-0,04	7,90		2,12
КОМИ 5в об	24/12/2006	14,00	447		0	0,00	107,80	107,80	0,345	-	-0,19	6,75		1,16
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1472		0	0,00	117,20	117,20	6,597	-	0,05	7,25		3,16
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2607		1	0,06	108,60	108,60	4,373	-	1,15	7,58		4,92
КировОбл 1	22/12/2006	8,39	811		0	0,00	100,90	100,90	0,253	-	0,00	7,83		1,17
КраснодКр	14/11/2006	10,00	224		0	0,00	101,50	101,50	3,836	-	0,00	7,58		0,59
КрасЯрск04	27/10/2006	12,50	24		2	0,10	100,27	100,27	2,329	-	-0,23	8,18		0,07
КрасЯрКр2	26/10/2006	10,95	23		1	0,00	100,22	100,22	2,070	-	-0,23	7,29		0,06
Мос.обл.3в	18/02/2007	11,00	320		2	12,45	104,11	104,19	1,326	-	-0,31	6,10		0,85
Мос.обл.4в	24/10/2006	11,00	931		3	1,15	110,35	110,35	2,110	0,05	1,27	6,72		2,23
Мос.обл.5в	03/04/2007	10,00	1274		11	119,26	107,85	107,85	0,000	-	-0,02	6,79		2,39
Мос.обл.6в	24/10/2006	9,00	1659		13	258,24	107,95	107,96	3,970	0,01	0,07	7,05		3,72
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	375		1	0,27	103,30	103,30	5,214	-	0,05	6,76		0,95
Томск.об-3	09/11/2006	9,00	1133		0	0,00	99,95	99,95	3,625	-	-0,05	7,47		2,33
Томск 1	23/11/2006	12,00	415		0	0,00	102,55	102,55	1,315	-	0,02	9,98		1,08
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	609		0	0,00	104,00	104,00	3,269	-	0,05	7,56		1,54
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	602		0	0,00	107,90	107,90	4,208	-	-0,50	6,99		1,50
Якут-10 об	19/12/2006	12,00	623		1	2,50	110,00	110,00	0,460	4,00	3,50	5,93		1,57
Якут-05 об	19/10/2006	9,00	200		1	0,62	100,75	100,75	1,849	-	0,05	6,84		0,53
ЯрОбл-02	02/01/2007	12,78	273		1	0,21	104,55	104,55	0,000	-	0,35	6,66		0,73
ЯрОбл-05	29/12/2006	8,25	819		0	0,00	100,00	99,99	2,170	-	0,29	7,85		2,07
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	966		0	0,00	106,75	106,75	3,978	-	-1,39	7,64		2,32
ЯрОбл-06	24/10/2006	8,35	1659		2	20,53	99,30	99,30	3,683	-	0,11	7,94		2,94
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	14/02/2007	9,20	680	134	2	3,31	100,65	100,65	1,210	0,03	0,02	-	7,29	0,37
АВТОВА3об3	26/12/2006	7,80	1358	266	2	2,64	100,35	100,35	2,094	-	0,05	-	7,41	0,71
Балтимор03	16/11/2006	11,65	590	44	3	10,45	100,10	100,10	4,405	-	-0,25	-	10,35	0,12
ВБД ПП 2об	20/12/2006	9,00	1534		1	1,45	103,55	103,55	2,564	-0,04	0,05	8,14		3,52
ВлгТлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1519	793	12	64,13	101,34	101,05	2,673	0,00	0,05	-	7,79	1,98
ВлгТлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1519		5	37,75	102,00	102,11	2,771	0,00	0,18	7,87		2,76
ВТБ - 4 об	22/03/2007	6,50	898	170	0	0,00	100,65	100,65	0,214	-	-	-	5,10	0,48
ВТБ - 5 об	26/10/2006	6,20	2571	205	0	0,00	100,65	100,58	1,155	-	0,33	-	5,26	0,56
ГАЗПРОМ А3	18/01/2007	8,11	107		16	5,56	100,89	100,88	1,622	-0,03	0,03	4,99		0,29
ГАЗПРОМ А4	14/02/2007	8,22	1226		15	202,80	103,49	103,79	1,081	-0,87	-0,82	7,05		2,98
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	371		0	0,00	101,86	101,86	3,634	-	0,01	5,76		0,97
ГАЗПРОМ А6	08/02/2007	6,95	1038		4	22,39	100,70	100,70	1,028	-0,11	-0,11	6,78		2,61
ГидроОГК-1	03/01/2007	8,10	1730		26	387,80	103,19	103,26	1,997	-0,12	-0,08	7,40		3,97
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	43		0	0,00	100,70	100,75	4,951	-	0,08	6,91		0,13
Диксифин-1	22/03/2007	9,25	1626		0	0,00	98,50	98,50	0,304	-	-0,24	9,90		3,75
Зенит 1обл	24/03/2007	8,00	172		12	35,30	100,05	100,05	0,241	0,00	-0,15	7,87		0,47
Зенит 2обл	15/02/2007	8,39	867		1	1,92	100,05	100,05	1,103	0,05	0,08	8,53		2,18
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	39		0	0,00	98,40	98,40	2,367	-	-	9,69		0,45
Камаз-Фин2	23/03/2007	8,45	1445	716	2	10,04	100,20	100,20	0,255	-	0,16	-	8,51	1,84
КрВост-Инв	25/02/2007	11,50	145		0	0,00	101,10	101,10	1,197	-	-0,21	8,56		0,40
КристалФ-1	08/02/2007	12,00	128		0	0,00	100,55	100,55	1,775	-	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
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
КуйбАзот-2	09/03/2007	8,80	1618		9	31,73	100,75	100,75	0,603	0,20	0,20	8,77		3,74
Кокс 01	18/01/2007	8,95	1017	0	9	145,21	101,00	101,01	1,839	-	-0,09	8,71		2,49
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1141	413	4	2,81	101,40	101,43	2,642	-0,02	-0,07	6,84	6,00	2,78
МаирИнв-01	02/01/2007	12,30	182		0	0,00	100,50	100,50	0,000	-	0,00	11,78		0,50
МагнитФ 01	22/11/2006	9,34	778		0	0,00	102,00	102,00	3,378	-	-0,10	8,46		1,93
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	597		3	1,11	102,48	102,50	5,326	0,00	0,30	13,49		1,44
МаксиГ 01	15/03/2007	11,25	891	345	2	0,09	98,39	98,39	0,586	0,19	-0,01	-	13,53	0,92
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	190		0	0,00	101,55	101,55	4,424	-	-0,45	6,36		0,51
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	560		5	249,89	103,00	103,00	4,258	-	-0,50	7,27		1,41
Мечел ТД-1	15/12/2006	5,50	983	0	0	0,00	91,20	91,20	1,642	-	0,00	9,43		2,52
Мечел 2об	20/12/2006	8,40	2444	1352	2	14,64	100,60	100,67	2,393	-0,03	0,07	-	8,35	3,19
Миракс 01	20/02/2007	11,50	686		3	1,44	100,65	100,65	1,323	-	0,13	10,87		1,73
МСельПром1	15/12/2006	13,00	801		8	11,92	100,95	100,97	3,882	0,00	0,06	-	11,78	0,67
НГК ИТЕРА	07/12/2006	9,75	430		2	6,26	101,48	101,48	3,152	-0,07	0,01	8,56		1,11
НКНХ-03 об	01/12/2006	8,00	333		0	0,00	100,00	100,00	0,702	-	-	8,24		0,70
НКНХ-04 об	02/04/2007	9,99	2001	909	13	6,52	104,75	104,75	0,027	-	-0,20	-	8,01	2,27
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	58		0	0,00	100,48	100,48	3,193	-	-0,02	6,39		0,17
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	201		0	0,00	100,45	100,35	4,718	-	0,20	10,06		0,54
ОМК 1 об	07/12/2006	9,20	618		1	1,04	100,76	100,76	2,949	-	-1,01	8,88		1,56
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	583	219	7	8,08	100,00	100,00	5,125	0,00	0,10	-	13,25	0,57
ПраймДон-1	10/11/2006	12,50	38		0	0,00	100,15	100,15	1,815	-	0,00	11,20		0,13
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	371	2	0	0,00	100,00	99,99	5,425	-	0,00	10,28	10,83	0,02
ПятерочкаФ	15/11/2006	11,45	1317		4	45,75	109,59	110,10	4,360	-	-0,05	8,32		2,97
ПятерочФ 2	19/12/2006	9,30	1533		4	58,56	103,85	103,90	2,675	-0,06	-0,10	8,34		3,50
РагуляйФ1	05/10/2006	11,50	730	184	0	0,00	100,60	100,59	5,671	-	0,00	-	10,56	0,50
РЖД-02обл	06/12/2006	7,75	428		4	31,43	101,80	102,34	2,505	-	0,54	5,73		1,12
РЖД-03обл	06/12/2006	8,33	1156		3	58,95	104,35	104,35	2,693	-0,15	-0,15	6,89		2,79
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1499		7	79,30	101,70	101,77	2,799	0,02	0,08	6,96		3,53
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2227		4	142,73	102,85	102,68	2,875	-0,02	-0,06	7,12		4,88
РоссельБ 2	22/11/2006	7,85	1597		4	20,53	101,74	101,74	0,882	-	0,44	7,59		3,72
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	229		0	0,00	100,50	100,50	2,981	-	0,20	7,28		0,61
РусСтанд-3	21/02/2007	8,40	323	0	2	56,46	100,15	100,15	0,944	-	-0,06	8,37		0,86
РусСтанд-4	03/03/2007	8,25	517		5	22,35	99,95	99,96	0,723	-	0,06	8,44		1,36
РусСтанд-5	15/03/2007	7,60	1437	163	1	8,22	99,90	99,90	0,396	-	-	-	7,80	0,45
Слатстекло	27/03/2007	11,60	539	0	1	0,36	103,00	103,00	0,222	-	-0,05	9,59		1,40
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1134	406	3	87,52	105,50	105,50	3,836	-0,16	-0,05	8,12	4,91	2,66
СатурнНПО	24/03/2007	9,00	537		7	6,36	100,58	100,46	0,271	-0,01	0,08	-	7,97	0,47
СевСталь-1	28/12/2006	8,10	268		0	0,00	100,50	100,50	2,130	-	0,00	7,51		0,73
СевСтАвто	25/01/2007	11,25	1206	114	0	0,00	101,71	101,71	2,096	-	-	-	6,81	0,40
СЗТелек2об	04/10/2006	7,50	365		0	0,00	99,53	99,53	1,849	-	0,00	8,63		0,55
СЗТелек3об	30/11/2006	9,25	1605	513	0	0,00	102,00	102,00	0,836	-	-0,40	-	7,97	1,34
СибТлк-4об	04/01/2007	12,50	275		4	52,65	103,80	103,80	3,048	0,10	-0,09	7,32		0,72
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	570		11	271,00	102,22	102,11	3,982	-	-0,04	7,88		1,44
СибТлк-6об	22/03/2007	7,85	1444		9	106,36	100,25	100,17	0,258	-	0,20	-	7,90	1,85
СибЦем 01	14/12/2006	9,70	618		1	0,10	100,00	100,00	2,923	-0,25	0,20	-	9,89	0,67
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	755		1	10,41	99,80	100,00	4,247	-	-0,15	-	10,22	0,56
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	569	23	3	0,30	100,00	100,00	5,489	0,02	-0,01	-	11,94	0,06
Татэнерго1	15/03/2007	9,65	527		1	9,26	102,37	102,40	0,502	-	0,00	8,05		1,41
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	17		3	15,72	100,05	100,09	4,684	-	-0,05	9,02		0,05
ТМК-02 обл	27/03/2007	10,09	903		4	23,96	101,20	101,25	0,194	0,06	0,00	-	7,37	0,48
ТМК-03 обл	20/02/2007	7,95	1596		6	212,58	100,25	100,35	0,915	-	-0,04	-	7,81	1,32
УралВагЗФ	03/04/2007	9,40	728	0	13	83,66	100,37	100,30	0,000	-	-0,17	9,45		1,86
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	394		3	4,93	102,85	102,85	4,160	0,01	-0,03	7,32		1,01
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	562		0	0,00	102,25	102,25	4,180	-	0,20	7,76		1,43
УрСИ сер06	23/11/2006	8,20	1871		4	83,00	100,80	100,80	2,943	-0,10	0,09	-	7,93	1,95
УрСИ сер07	20/03/2007	8,40	1988		3	65,89	101,05	101,05	0,322	-	-0,15	-	8,07	2,26
ФСК ЕЭС-01	19/12/2006	8,80	441		1	0,00	102,70	102,70	2,532	-	-0,15	6,53		1,15
ФСК ЕЭС-02	26/12/2006	8,25	1358		7	106,26	104,10	104,10	2,215	0,00	0,05	7,10		3,22
ФСК ЕЭС-03	15/12/2006	7,10	801		7	51,54	100,45	100,45	2,120	0,03	0,07	6,99		2,03
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	378		0	0,00	100,00	100,00	0,460	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1316	224	0	0,00	99,75	99,75	3,260	-	-0,05	-	9,09	0,60
ХКФ Банк-3	21/12/2006	8,25	1444	170	3	20,01	99,80	99,80	0,271	-	0,10	-	8,97	0,47
ЦентрТел-4	18/02/2007	13,80	1053	44	6	35,44	114,50	114,50	1,701	-0,10	-0,05	8,22		2,47
ЦентрТел-5	06/03/2007	8,09	1792	700	0	0,00	100,00	100,00	0,621	-	-	-	8,25	1,80
ЭФКО-02 об	26/01/2007	10,50	1207		4	35,98	100,20	100,28	1,927	-	-0,02	-	9,41	0,32
ЮТК-02 об.	07/02/2007	10,50	127		3	5,57	100,90	100,80	1,582	0,05	-0,08	8,01		0,35
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1103	371	0	0,00	102,22	102,22	5,316	-	0,03	-	8,79	0,96
ЮТК-04 об.	13/12/2006	10,50	1163		8	5,27	102,54	102,53	0,575	-0,17	0,25	8,89		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	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
Зам. начальника	Алексей Третьяков	a.tretyakov@zenit.ru
Рублевые облигации	Роман Попов	r.popov@zenit.ru
Рублевые облигации	Дмитрий Елисеев	d.eliseev@zenit.ru
Рублевые облигации	Алексей Баранчиков	a.baranchikov@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
Брокерское обслуживание	Ирина Киреева	i.kireeva@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@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.