

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Оснований для продолжительного роста доходностей Treasuries, ровно как и дальнейшего их снижения, на наш взгляд, сейчас не наблюдается. Доходность 7-летнего Альянс-банка оцениваем на уровне 8.8-9%. *(Подробнее стр. 3 ↓)*

Полностью размещен дебютный выпуск облигаций ООО «Автомир-Финанс». Ставка первого купона установлена в размере 11.66% годовых, что соответствует доходности к оферте через 1 год 12% годовых. Спрос при размещении составил 1.351 млрд. руб. /Cbonds/

Полностью размещен пятый выпуск облигаций ОАО «ЦентрТелеком». Ставка первого купона установлена в размере 8.09% годовых, эффективная доходность к оферте через 2 года – 8.25% годовых. Спрос на аукционе составил 8.976 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

На аукционе по размещению пятого выпуска ОАО «ОМЗ» ставка первого купона была определена на уровне 8.8% годовых, доходность к оферте через 3 года составила 8.99% годовых. Выпуск размещен полностью. Спрос на аукционе составил 3.7 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

На 12 сентября намечено размещение облигаций ООО «Юнимилк Финанс» серии 01 в объеме 2 млрд. руб. /AK&M/

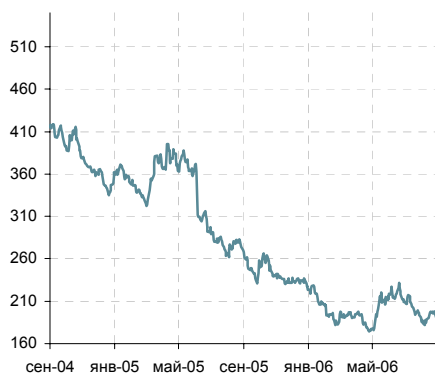
ФСФР зарегистрировала второй выпуск облигаций ООО «Промтрактор-Финанс» объемом 3 млрд. руб. /RBC/

На 14 сентября запланировано размещение дебютного выпуска облигаций ООО «Сэтл Групп» (Корпорация «Петербургская недвижимость») объемом 1 млрд. руб. /Cbonds/

19 сентября ОАО «Мосэнерго» планирует размещать облигации серии 01 на сумму 5 млрд. руб. /AK&M/

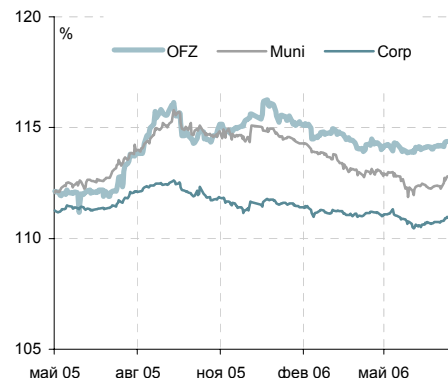
НК «Альянс» планирует 20 сентября размещать облигации дебютного выпуска объемом 3 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

#### 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

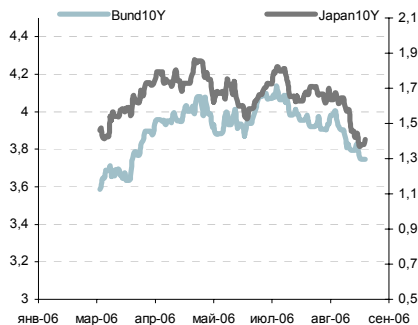
www.zenit.ru

# Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	9/5/2006	4,80	3	-11	99
UST 10 yr	9/5/2006	4,78	5	-11	68
UST 30 yr	9/5/2006	4,93	6	-6	57
Bund 2 yr	9/5/2006	3,58	4	3	142
Bund 10 yr	9/5/2006	3,79	4	-12	71
Bund 30 yr	9/5/2006	4,03	3	-13	46
Fed Fund	9/1/2006	5,25	0	0	175
Libor 1 mo	9/4/2006	5,33	0	-9,0	164
Libor 6 mo	9/4/2006	5,42	0	-13,3	155
Libor 12 mo	9/4/2006	5,38	0	-19	137
S&P 500	9/6/2006	1313,25	0,17%	2,65%	6,47%
Nasdaq Composite	9/6/2006	2205,70	0,57%	5,79%	1,79%
RTS	9/5/2006	1655,04	1,28%	1,58%	87,52%
EURUSD	9/6/2006	1,2815	-0,02%	-0,20%	2,80%
USDJPY	9/6/2006	116,40	0,28%	1,09%	6,12%
USDRUB	9/6/2006	26,67	0,03%	-0,17%	-5,53%
EURRUB	9/6/2006	34,18	-0,01%	-0,33%	-2,91%
Brent 1m Future	9/6/2006	67,90	-0,28%	-10,86%	4,99%
Gold	9/6/2006	639,36	0,17%	-1,10%	44,00%

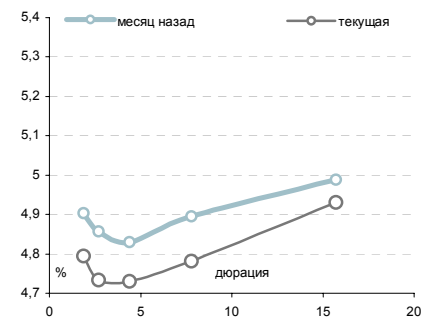
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



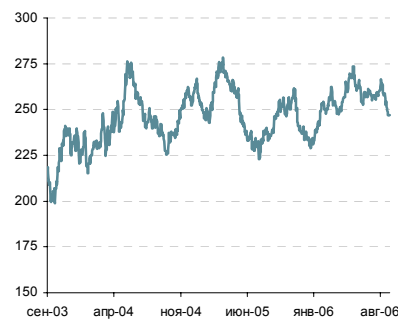
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



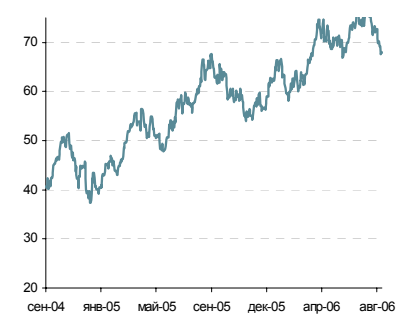
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	9/5/2006	111,39%	-21	27	137	-334	5,82
UMS-31*	9/4/2006	125,71%	9	53	392	-150	6,25
Turkey-30*	9/5/2006	150,31%	46	172	265	643	7,34
Venezuela-27*	9/4/2006	124,10%	-1	70	-45	1271	7,04
EMBIG	9/5/2006	190	-7	-8	-7	-47	-
EMBIG Russia	9/5/2006	103	-6	-8	-5	-15	-
EMBIG Brazil	9/5/2006	213	-9	-15	-9	-95	-
EMBIG Mexico	9/5/2006	127	-4	0	-3	-16	-
EMBIG Turkey	9/5/2006	224	-10	-13	-9	1	-
EMBIG Venezuela	9/5/2006	204	-5	-10	-3	-109	-

\* - Указаны котировки

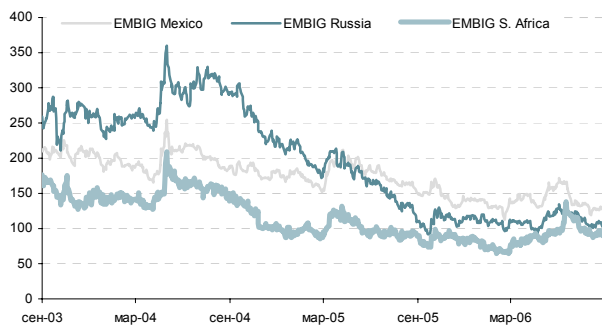
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



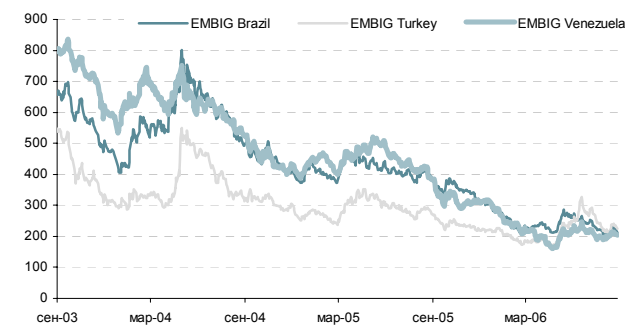
Источник: Bloomberg

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 новых идей на рынке казначейских бумаг наблюдалась коррекция. С начала июля доходности Treasuries практически без остановок снизились на 50 б.п. и сейчас находятся на минимальных с марта уровнях, притом что за прошедший период ставка возросла еще на 25 б.п. Поскольку замедление экономики как фактор прекращения повышения ставки уже во многом отыгран рынком, дальнейшее снижение доходностей находится под вопросом и вызывает желание частично зафиксировать прибыль. Кроме того, объем размещений на первичном рынке корпоративных и ипотечных бумаг оценивается в районе \$90 млрд., что также создает определенное давление. В результате вчера доходность 2-летних бумаг выросла на 3 б.п. до 4.8%, 10-летних – на 5 б.п. до 4.78%.

На наш взгляд, по-прежнему ключевым фактором, определяющим настроения инвесторов, остаются ожидания, связанные с действиями ФРС. На данный момент на рынке сохраняется мизерная вероятность повышения ставки до конца года (10% согласно срочному рынку), в связи с чем пока нет оснований говорить о начале продолжительного роста доходностей. В то же время, вероятность понижения ставки к концу февраля 2007 года оценивается рынком лишь в 18%. По нашему мнению, пока у инвесторов не сформируются устойчивые ожидания скорого понижения ставки, ждать существенного снижения доходностей также не стоит. В этой связи мы полагаем, что доходности Treasuries будут находиться в диапазоне 4.7-4.9%.

### Развивающиеся рынки

Несмотря на падение базовых активов, развивающиеся рынки, ведомые внутренним позитивом, продемонстрировали положительную динамику, что привело к существенному сужению спредов. Минфин Бразилии распространил пресс-релиз о расширении программы выкупа еврооблигаций на \$4.8 млрд. (бумаги с погашением в 2012 году). Бразилия-40 выросла на 16 б.п. до 130.888% (YTM 8.27%), а суверенный спред сократился на 9 б.п. Инфляция в Турции в августе неожиданно снизилась на 0.44%, и Турция-30 выросла на 46 б.п. до 150.307% (YTM 7.34%), а спред сузился на 10 б.п. Спреды Венесуэлы и Мексики сократились на 5 б.п. и 4 б.п. соответственно. В итоге спред EMBIG снизился на 7 б.п. до 190 б.п.

В Казахстане Альянс-банк (Ba2/BB-) объявил о размещении 7-летних еврооблигаций. Исходя из кривой доходности обращающихся бумаг банка, можно говорить о справедливой доходности нового выпуска на уровне 8.8-9%.

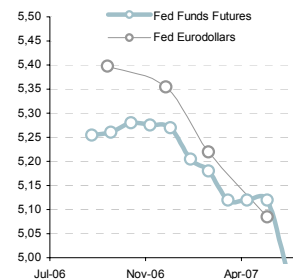
### Российский сегмент

Рост российского сегмента, начатого днем ранее после повышения S&P суверенного рейтинга до «BBB+», вчера остановился на фоне снижения базовых активов. Россия-30 вернулась к уровням пятничного закрытия 111.341-111.441% (YTM 5.81%), однако за счет роста доходностей в США спред к UST10 сократился до 103 б.п.

В корпоративных бумагах активность была невысокой, и единой тенденции не наблюдалось. В частности, Газпром-34 вырос на 50 б.п., в то время как Алроса-14 снизилась на 10 б.п. Тем не менее, на наш взгляд, общий настрой рынка остается умеренно-позитивным, и мы по-прежнему рекомендуем к покупке бумаги Северстали-14, НКХ-15, Ситроникса-09 и Банк Москвы-13.

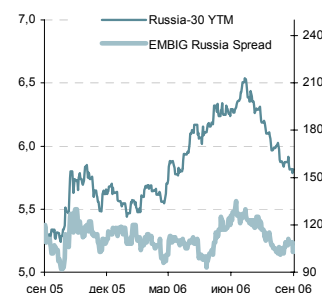
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

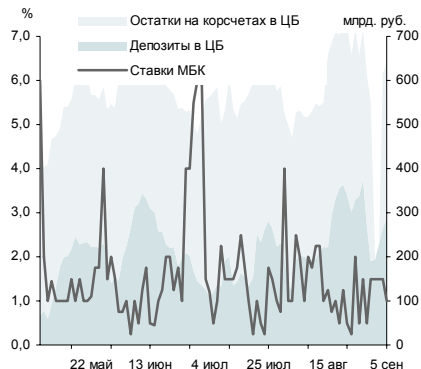
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

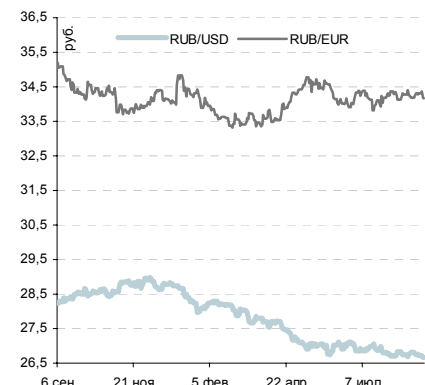
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



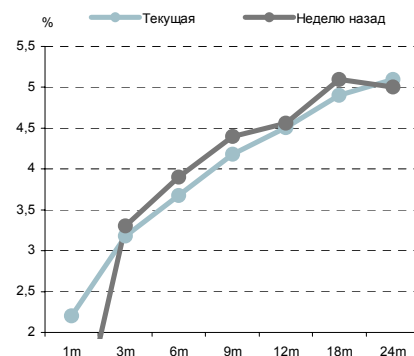
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.



Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, %	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			год	посл		ср взв	день
SU45001RMFS3	0,24	4,25	101,40	101,39	0,548	-	0,000
SU25060RMFS3	2,46	6,12	99,55	99,55	0,540	-0,080	0,058
SU46018RMFS6	8,61	6,62	111,72	111,72	2,160	0,012	0,519
SU46020RMFS2	13,00	6,79	102,85	102,85	0,378	0,100	0,466
МГор31-об	0,70	5,52	103,20	103,20	0,438	-	-0,3
МГор40-об	1,08	5,93	104,60	104,60	1,123	-	-0,5
МГор29-об	1,62	6,02	106,65	106,65	2,521	0,27	0,12
МГор38-об	3,59	6,59	113,00	113,00	1,945	-	-0,15
МГор39-об	5,84	6,81	110,00	110,07	1,260	-0,09	0,47
ВТБ - 5 об	0,64	5,49	100,60	100,52	0,679	-	0,36
РЖД-02обл	1,21	6,41	101,70	101,70	1,911	-	0
ГАЗПРОМ А6	2,68	6,63	101,04	101,10	0,495	0,39	0,6
ФСК ЕЭС-02	3,30	7,06	104,30	104,30	1,582	0,07	0,5
РЖД-07обл	4,96	7,08	102,90	102,90	2,296	-0,03	0,2

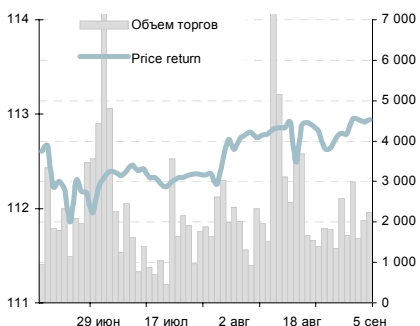
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



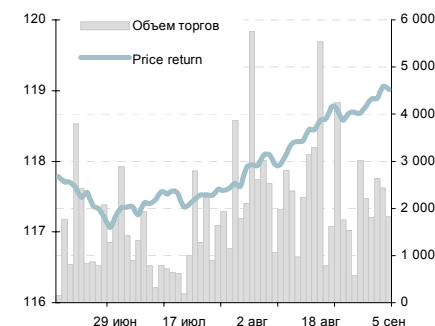
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



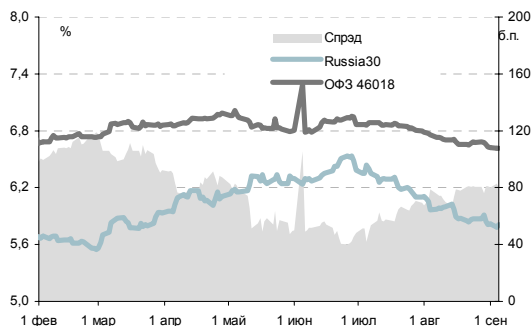
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
6 сен	ГТ-ТЭЦ Энерго-4	2 000	КИТ Финанс, СБ РФ
7 сен	МОИА-2	3 000	Газпромбанк
7 сен	Иркутская область-3	3 000	Росбанк
12 сен	Волгателеком-4	3 000	Связь-Банк
12 сен	МиГ-Финанс-2	3 000	МДМ-Банк
12 сен	МОЭСК	6 000	Альфа-банк, ВТБ
12 сен	Юнимилк Финанс	2 000	Райффайзенбанк
14 сен	Сэтл Групп	1 000	Планета Капитал
19 сен	Мосэнерго-1	5 000	Газпромбанк
20 сен	НК Альянс	3 000	Райффайзенбанк, Газпрс
21 сен	Карусель-Финанс	3 000	Газпромбанк

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

## Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30

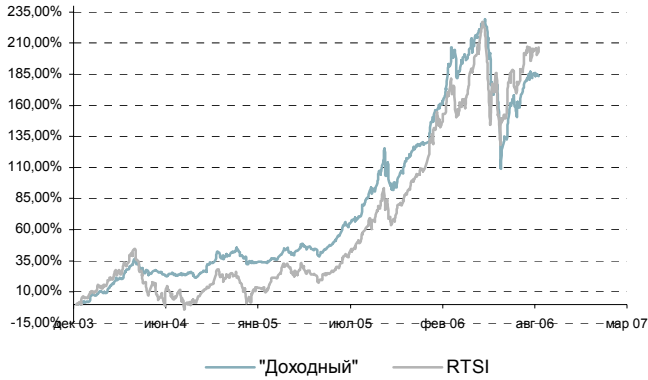


Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

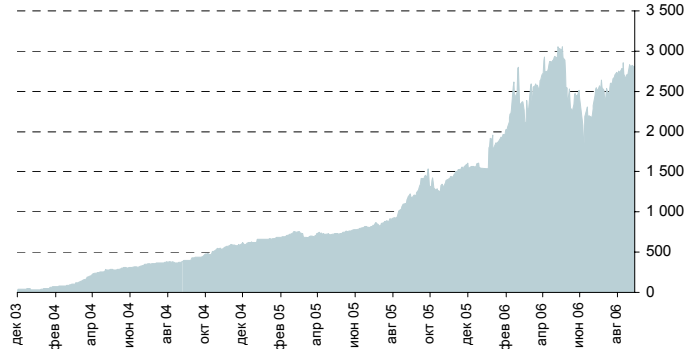


# ОФБУ Банка ЗЕНИТ

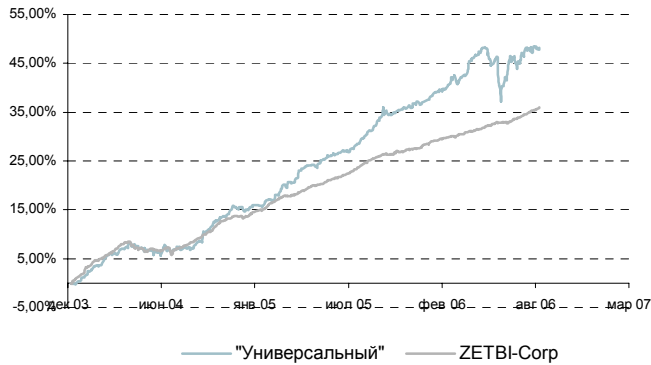
## ОФБУ "Доходный"



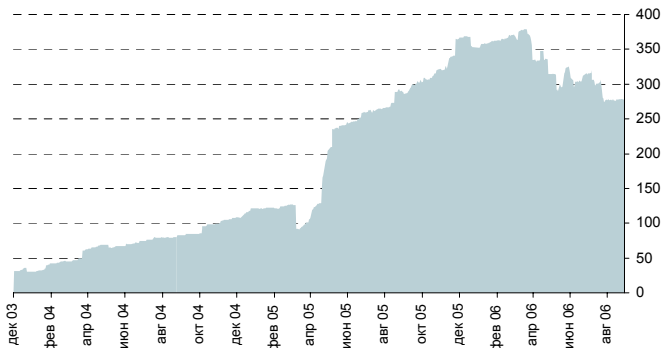
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



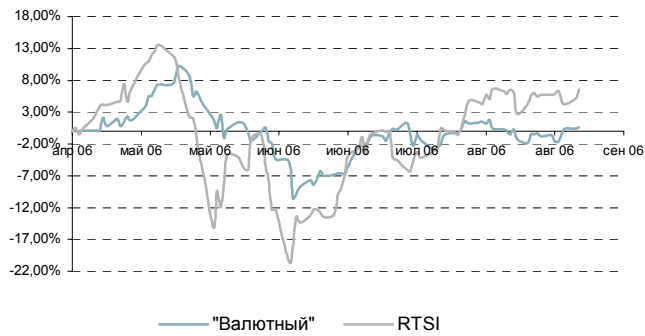
## ОФБУ "Универсальный"



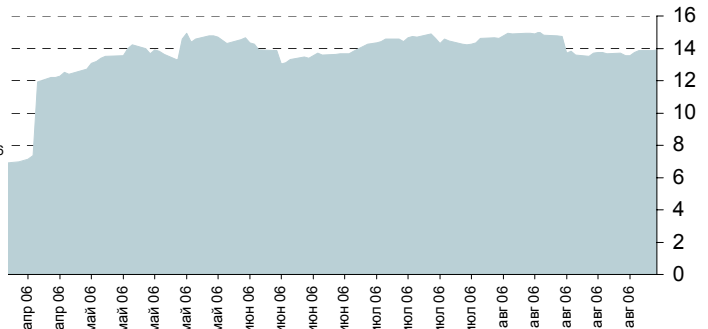
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



## ОФБУ "Валютный"



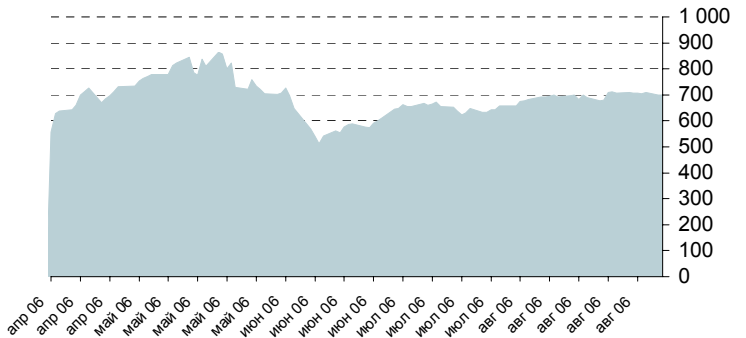
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



## ОФБУ "Перспективный"

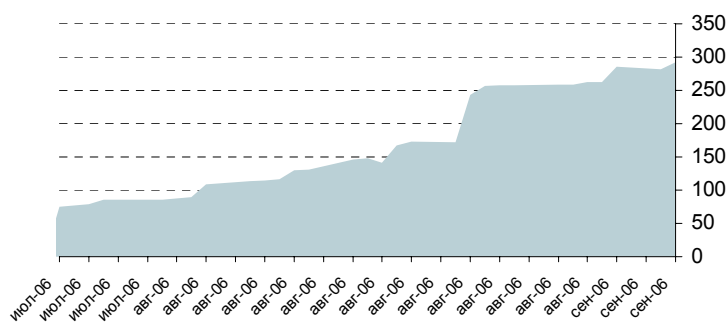
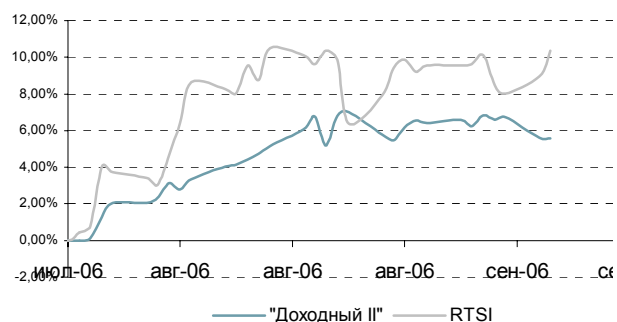


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



## ОФБУ "Доходный II"

Стоимость чистых активов фонда "Доходный II" млн. руб.



Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	183,98%	23,75%	0,24%	3,42%	-4,85%	57,84%	35,95	1,67
Универсальный	Консервативная	48,22%	8,11%	0,25%	0,83%	4,69%	14,65%	12,17	0,87
Перспективный	Фонд производных инструментов	-10,23%	-	0,22%	2,21%	-	-	12,11	-
Валютный	Агрессивная	0,65%	-	0,22%	-0,93%	-	-	3,89	-
Доходный II	Агрессивная	5,58%	-	-0,03%	2,70%	-	-	2,11	-
RTSI	Индекс РТС	206,76%	47,04%	1,28%	3,69%	12,83%	96,93%	40,30	1,70
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	35,98%	6,02%	0,06%	1,15%	4,54%	9,55%	8,54	0,72

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

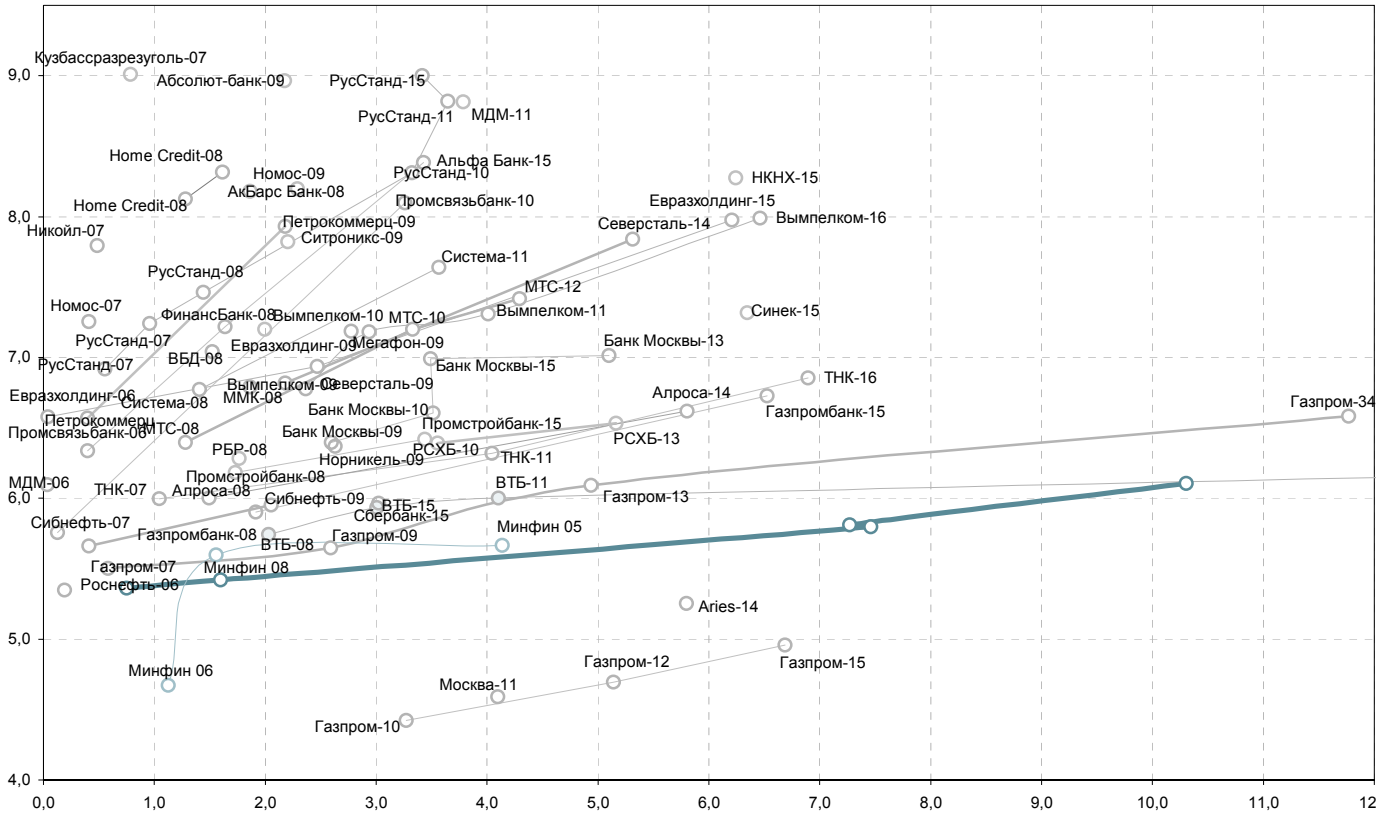
Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2007

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

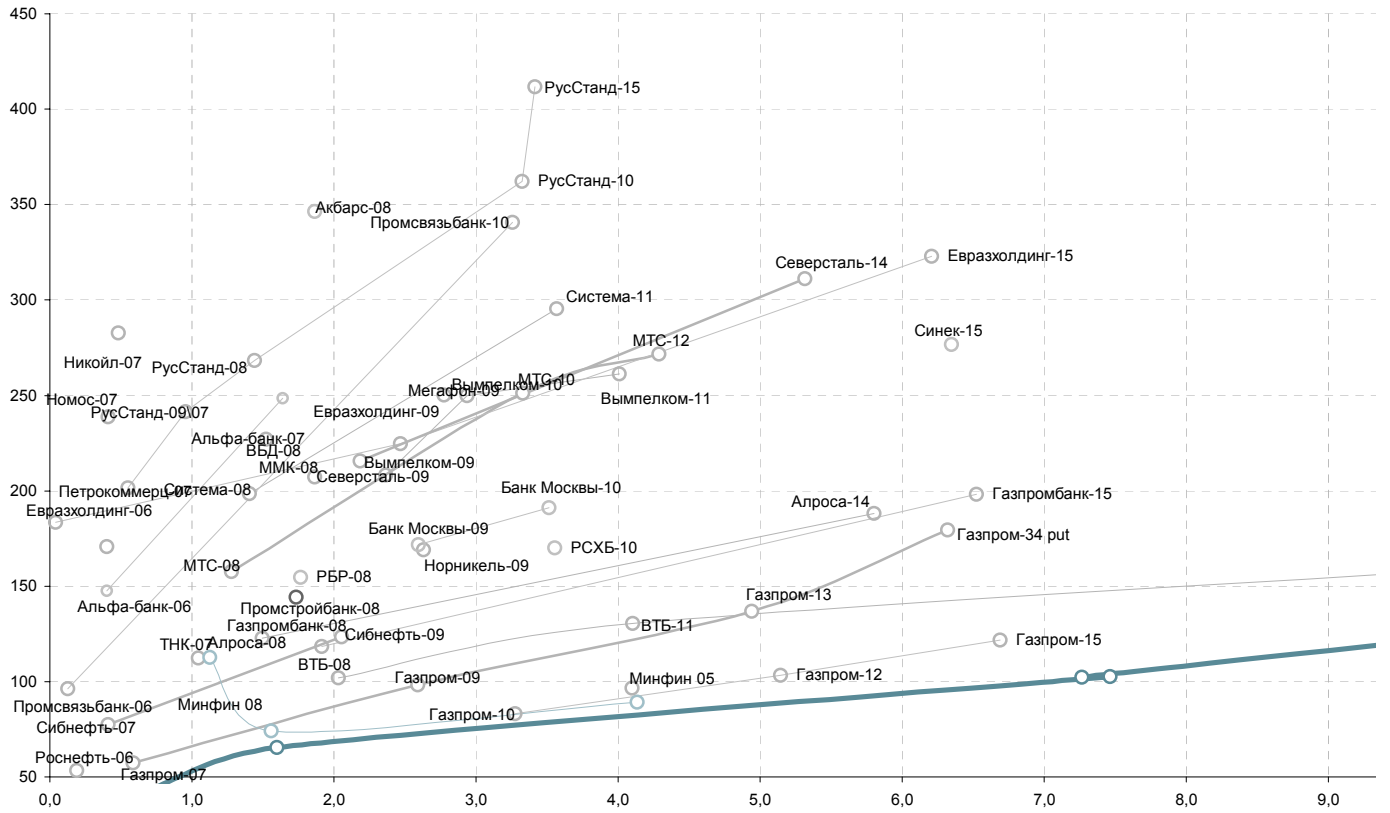
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

## Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Котировки российских еврооблигаций

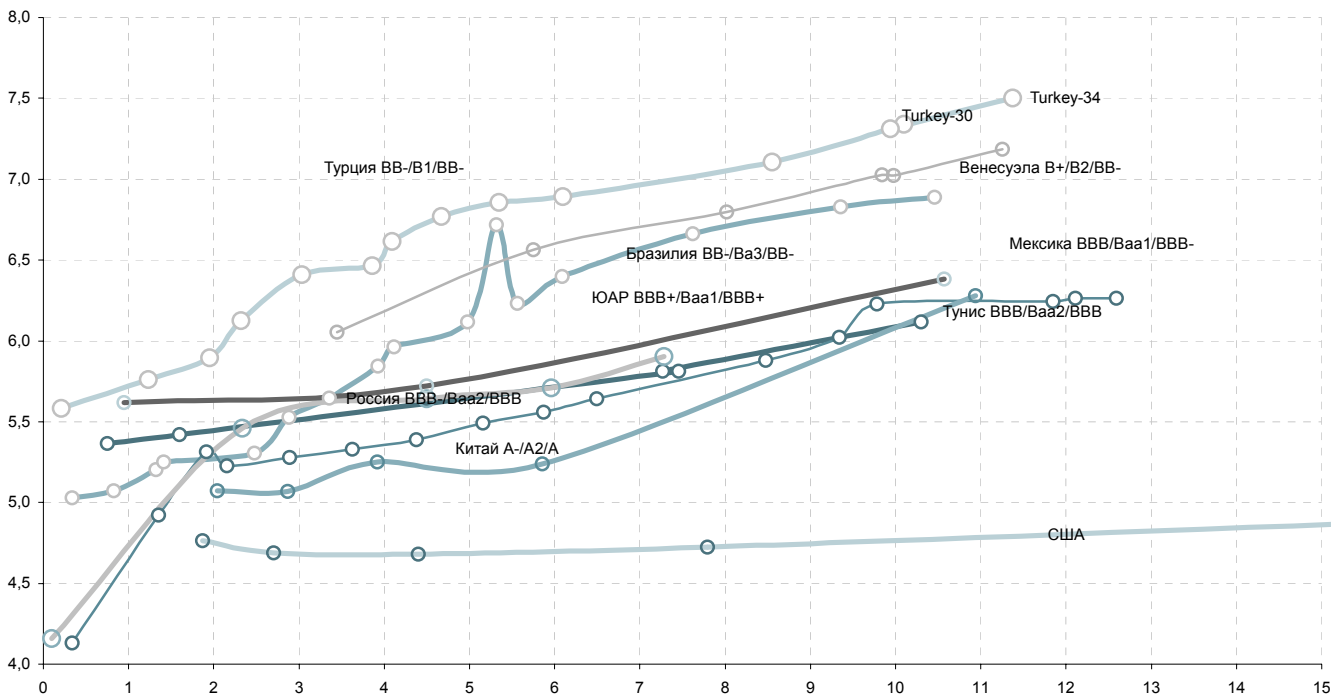
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,000	Baa2/BBB+/BBB+	103,41	103,53	5,44	0,75	40
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	104,49	104,64	5,46	1,60	205
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	143,88	144,21	5,81	7,46	102
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	179,19	179,44	6,11	10,30	124
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,000	Baa2/BBB+/BBB+	111,34	111,44	5,82	7,27	93
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/BBB+	97,94	98,11	4,75	1,13	-22
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	95,74	95,94	5,66	1,56	73
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	89,10	89,30	5,69	4,14	89
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/AAA	103,49	103,57	3,50	0,13	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Baa3/AAA	111,44	111,69	3,75	2,64	16
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Baa3/AAA	128,17	128,42	5,27	5,80	51
<b>Regional</b>									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa2/-/BBB+	107,90	108,25	4,63	4,10	98
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,125	BB+	102,06	102,18	5,60	0,58	52
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BB+	113,26	113,66	5,71	2,59	98
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BB+/BBB-	111,89	112,26	4,47	3,27	86
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BB+	118,47	118,67	6,11	4,94	137
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	Baa1	105,90	106,35	4,99	6,69	124
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB /+ /BBB	105,02	105,27	6,62	8,58	181
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	Baa1/BB+/BBB-	125,56	125,81	6,59	11,77	168
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,500	Ba2/BB	102,29	102,39	5,78	0,41	69
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba2/BB	110,09	110,34	6,01	2,05	124
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BB+	105,33	105,48	6,06	1,05	109
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BB+	101,86	102,28	6,37	4,05	164
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BB+	104,19	104,56	6,88	6,89	210
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,750	Baa2/BB	101,33	101,36	5,43	0,19	45
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	104,16	104,37	6,47	1,28	155
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	103,84	104,09	7,24	3,33	251
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	102,28	102,53	7,45	4,29	272
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba3/BB	107,73	107,98	6,82	2,36	208
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba3/BB	102,18	102,43	7,22	2,94	249
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba3/BB	104,23	104,48	7,34	4,01	261
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba3/BB	101,45	101,70	8,01	6,46	323
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	B1/BB-	102,06	102,31	7,23	2,77	250
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B/B+	104,92	105,15	6,85	1,41	197
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B/B+	104,20	104,51	7,68	3,57	295
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7,875	(P)B3/-/B-	99,87	100,12	7,88	2,21	312
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Ba2 /+ /BBB-	101,81	102,06	6,41	2,63	168
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba3/BB-/BB-	102,08	102,33	6,86	1,87	207
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	B2 /+ /BB-	103,56	104,02	6,92	2,18	215
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	B2 /+ /BB-/BB-	107,66	107,96	7,86	5,31	311
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B2/B+	102,04	102,28	7,12	1,52	226
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	103,04	103,28	6,08	1,50	122
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	113,81	114,06	6,64	5,80	188
Evrazholding-06 \$	9/25/2006	200	8,875	B1/BB-	100,07	100,08	6,67	0,039	169
Evrazholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	B1/BB-	109,90	110,15	6,98	2,467	225
Evrazholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB-	101,48	101,73	8,00	6,207	322
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,000	-/-	99,77	99,97	9,14	0,782	410
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB	102,20	102,45	7,34	6,347	257
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	7,240	A2/BBB+	100,18	100,28	5,27	0,12	-
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	-/BBB	100,55	100,80	6,75	3,03	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	102,14	102,35	5,79	2,03	101
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	106,23	106,48	6,03	4,10	130
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	101,14	101,15	6,92	3,01	120
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	100,79	101,04	6,18	13,19	126
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BB	102,41	102,66	5,96	1,91	118
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	98,22	98,47	6,75	6,52	198
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	B1/-/B	99,25	99,50	9,02	2,17	427
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba3/-/B+	99,39	99,64	8,25	1,87	346
Alfa Bank-07 \$	2/9/2007	150	7,750	Ba2/BB-/B+	100,44	100,55	6,47	0,40	139
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba2/BB-/B+	100,57	100,87	7,31	1,64	248
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba3/B/B-	100,58	100,83	9,42	3,43	369
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	104,12	104,37	6,44	2,60	171
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	102,53	102,78	6,64	3,51	191
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	101,43	101,68	7,04	5,10	229
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,95	101,20	6,25	1,73	144
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB	98,98	99,23	7,09	3,44	173
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,375	Ba2/B+/BB-	100,08	100,09	6,25	0,03	118

MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba3/B-/B+	103,35	103,60	8,85	3,79	412
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,64	100,75	7,38	0,41	229
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	99,61	100,11	8,30	2,29	355
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,000	Ba3/NR	100,52	100,60	7,87	0,48	277
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,000	Ba3/-/-	100,85	100,95	6,70	0,40	162
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	99,90	100,15	7,99	2,18	323
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,250	Ba3/B /*+	100,52	100,54	5,84	0,13	86
Promsviaz-10 \$	10/4/2010	200	8,500	Ba3/B /*+	101,95	102,20	8,13	3,26	340
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	101,51	101,76	6,42	3,55	169
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	103,17	103,42	6,56	5,16	181
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,750	Ba2/B+	100,89	101,03	7,05	0,55	196
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,30	100,55	7,37	0,96	238
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/B+	100,75	100,97	7,54	1,44	267
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/B+	96,99	97,24	8,35	3,32	362
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/B+	99,01	99,26	8,85	3,65	412
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B-	99,28	99,53	9,62	3,41	431
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	103,73	103,98	8,30	2,57	365

Источник: Bloomberg

# Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

## Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

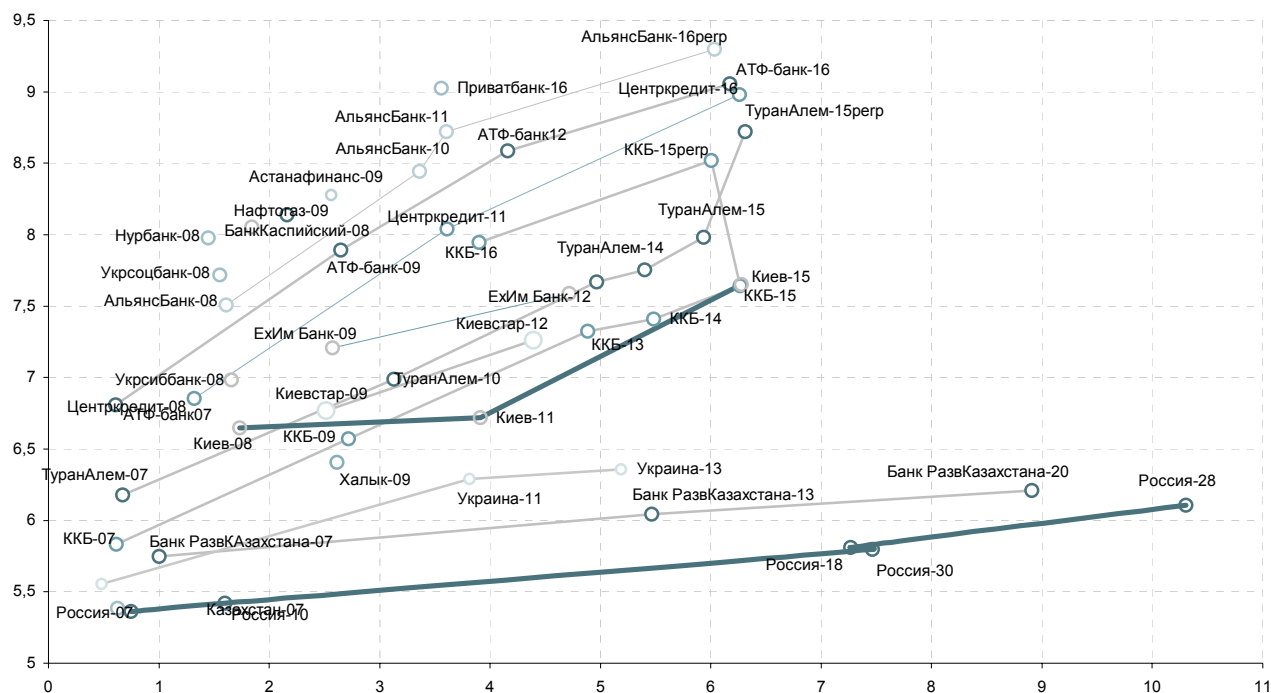
## Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	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/-	109,80	110,05	6,72	5,32
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba2/BB	130,84	130,94	6,40	6,09
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	149,86	150,26	7,34	10,10

Источник: Bloomberg

## Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

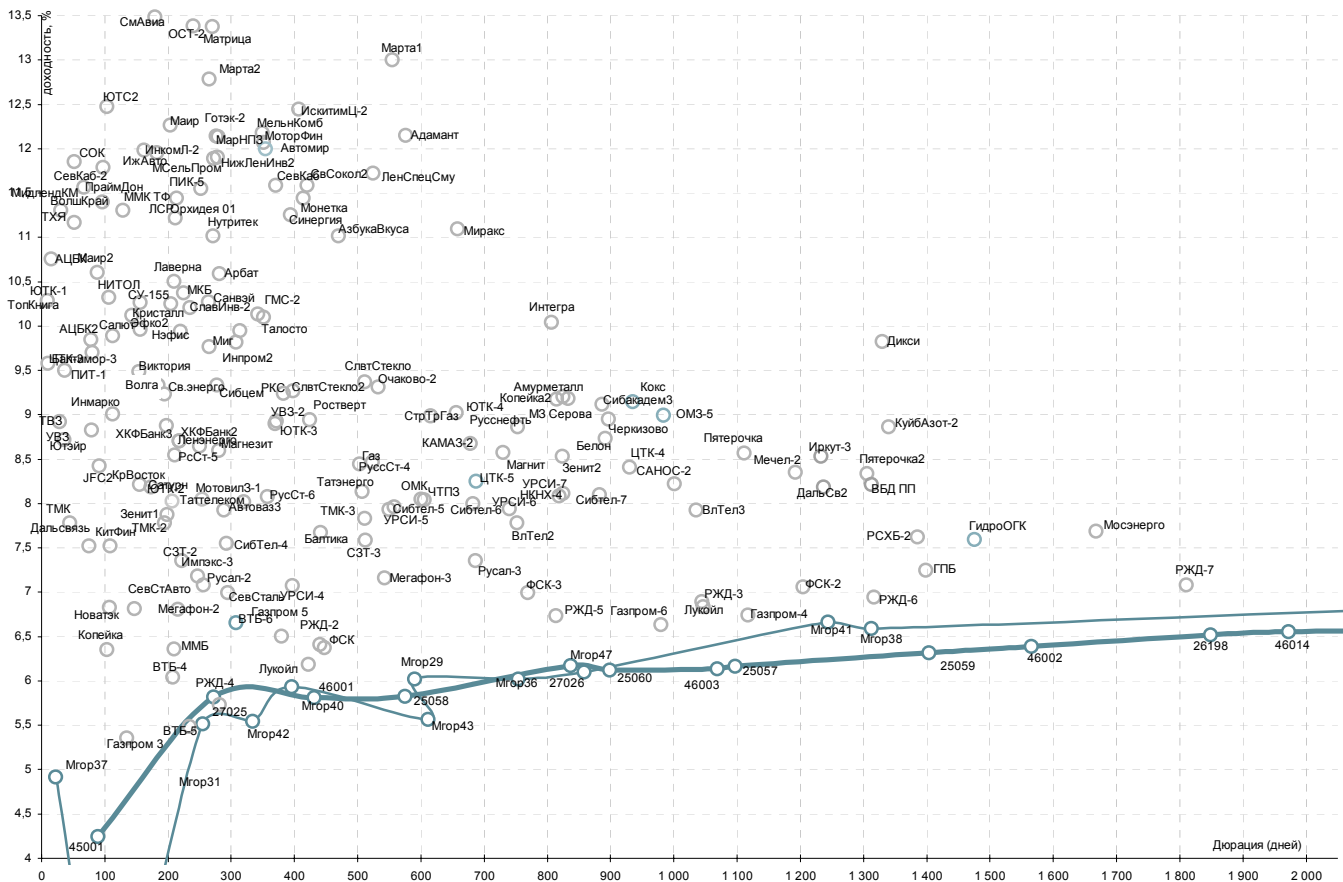
## Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
<b>Kazakhstan</b>								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,10	102,44	7,507	1,61
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	100,88	101,04	6,811	0,61
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	102,23	102,68	7,892	2,65
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	102,39	102,88	8,586	4,16
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,19	101,52	6,854	1,32
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	101,26	101,42	5,749	1,00
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	107,34	107,64	6,044	5,46
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	102,15	102,64	6,211	8,91
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB+/Baa1/BB+	104,29	104,72	6,407	2,61
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa2/BBB	103,54	103,69	5,384	0,62
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	102,55	102,72	5,833	0,62
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	101,00	101,19	6,572	2,72
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	105,80	106,05	7,325	4,89
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	102,39	102,64	7,411	5,48
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B-/Ba3/-	101,14	101,52	7,978	1,45
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	102,44	102,62	6,177	0,67
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	102,45	102,85	6,988	3,13
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	101,13	101,38	7,753	5,40
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	102,86	103,11	7,984	5,93
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,17	99,65	8,054	1,84
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,94	109,44	6,768	2,52
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	101,97	102,22	7,26	4,39
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	99,33	99,58	8,279	2,56
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	101,69	101,81	6,362	0,49
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,09	100,09	5,183	0,03
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	101,29	101,39	8,189	0,48
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	101,76	102,26	6,288	3,81
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	106,69	106,99	6,358	5,19
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	BB-/B2/-	103,45	103,70	6,648	1,73
Kiev-11	7/15/2011	200	8,63	BB-/B2/-	107,37	107,75	6,721	3,91
Kiev-15	11/6/2015	250	8,00	BB-/B2/-	102,00	102,25	7,651	6,28
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,93	103,33	6,982	1,66
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,20	101,45	7,208	2,58
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	95,77	96,22	7,587	4,72

Источник: Bloomberg

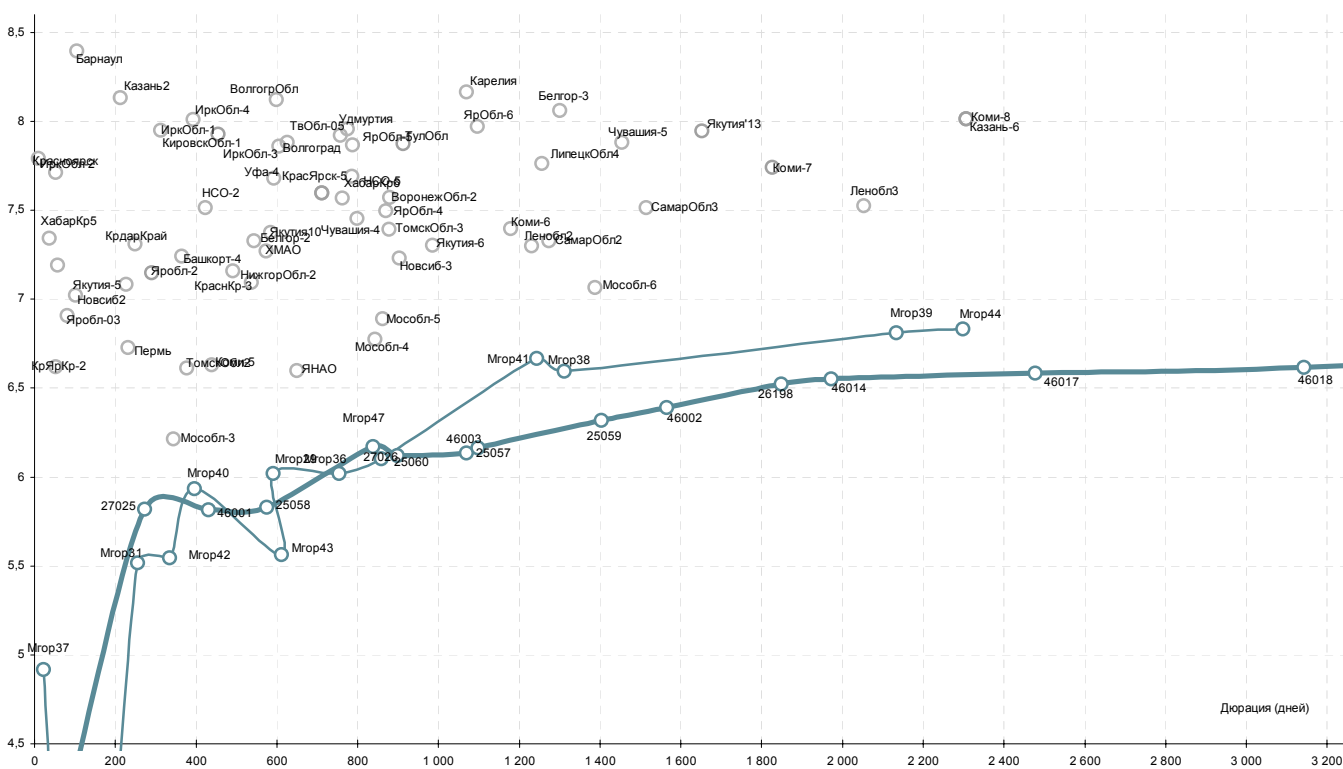
# Приложение 4. Российский долговой рынок

## 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	71		0	0,00	101,40	101,39	0,548	-	0,00	4,25		0,24
SU27025RMFS4	13/09/2006	7,00	281		4	2,76	100,61	100,49	1,592	-	-0,44	5,82		0,75
SU46001RMFS2	13/09/2006	10,00	736		3	21,49	105,20	105,20	2,274	-0,05	-0,10	5,81		1,18
SU25058RMFS7	01/11/2006	6,30	603		9	96,40	100,82	100,93	0,587	0,02	0,18	5,83		1,57
SU27026RMFS2	13/09/2006	7,50	918		0	0,00	101,50	101,50	1,706	-	0,20	6,17		2,29
SU46003RMFS8	17/01/2007	10,00	1408		7	144,84	111,80	111,83	1,315	-0,11	0,08	6,13		2,93
SU25057RMFS9	25/10/2006	7,40	1233		22	200,76	104,18	104,17	0,831	0,27	-0,20	6,16		3,01
SU25059RMFS5	25/10/2006	6,10	1597		12	226,07	99,70	99,72	0,685	-	0,29	6,32		3,85
SU46002RMFS0	14/02/2007	9,00	2164		20	403,06	110,02	110,09	0,493	0,15	0,29	6,39		4,29
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4376		6	72,98	109,26	109,26	4,767	0,01	0,15	6,55		5,40
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2250		5	28,62	97,37	97,39	5,014	0,27	0,26	6,52		5,06
SU46017RMFS8	15/11/2006	9,00	3620		15	298,45	106,49	106,52	0,493	0,00	0,46	6,59		6,79
SU46018RMFS6	13/09/2006	9,50	5559		13	146,44	111,72	111,72	2,160	0,01	0,52	6,62		8,61
SU46020RMFS2	14/02/2007	6,90	10746		1	41,29	102,85	102,85	0,378	0,10	0,47	6,79		13,00
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор27-об	20/09/2006	15,00	106		0	0,00	104,00	104,00	3,165	-	1,20	1,90		0,30
МГор31-об	20/11/2006	10,00	257		0	0,00	103,20	103,20	0,438	-	-0,30	5,52		0,70
МГор42-об	13/11/2006	10,00	342		0	0,00	104,20	104,20	0,630	-	-	5,55		0,92
МГор40-об	26/10/2006	10,00	416		0	0,00	104,60	104,60	1,123	-	-0,50	5,93		1,08
МГор43-об	17/11/2006	10,00	620		0	0,00	108,10	107,87	0,521	-	-	5,56		1,67
МГор29-об	05/12/2006	10,00	639		1	10,92	106,65	106,65	2,521	0,27	0,12	6,02		1,62
МГор41-об	30/01/2007	10,00	1424		0	0,00	108,60	108,60	1,014	-	-	6,67		3,41
МГор38-об	26/12/2006	10,00	1573		2	114,97	113,00	113,00	1,945	-	-0,15	6,59		3,59
МГор39-об	21/01/2007	10,00	2876		25	500,92	110,00	110,07	1,260	-0,09	0,47	6,81		5,84
МГор44-об	24/12/2006	10,00	3214		18	345,38	109,90	109,92	2,000	0,03	0,48	6,83		6,30
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	373		0	0,00	100,80	100,90	3,802	-	0,00	7,24		1,00
ИркОбл-а01	19/01/2007	10,50	320		0	0,00	102,00	102,00	1,351	-	-2,00	7,95		0,85
ИркОбл-а02	07/09/2006	10,00	2		0	0,00	100,05	100,05	2,493	-	0,00	7,79		0,02
ИркОбл31-1	21/09/2006	10,00	1199		0	0,00	102,50	102,50	2,055	-	0,00	7,86		1,66
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	779		0	0,00	100,05	100,08	3,074	-	-0,22	8,01		1,07
КОМИ 5в об	24/09/2006	14,00	475		0	0,00	108,45	108,45	2,800	-	0,00	6,63		1,20
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1500		5	5,38	117,00	117,06	5,523	0,03	0,04	7,40		3,23
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2635		0	0,00	108,10	108,10	3,452	-	0,00	7,74		5,00
КировОбл 1	22/09/2006	8,39	839		0	0,00	100,85	100,85	1,724	-	0,00	7,93		1,24
КраснодКр	14/11/2006	10,00	252		0	0,00	101,88	101,88	3,068	-	-0,04	7,31		0,68
КрасЯрск04	27/10/2006	12,50	52		3	1,96	100,66	100,66	1,370	-	-0,19	7,71		0,14
КрасЯрКр2	26/10/2006	10,95	51		0	0,00	100,60	100,60	1,230	-	-0,13	6,62		0,14
Мос.обл.3в	18/02/2007	11,00	348		0	0,00	105,00	104,51	0,482	-	0,12	6,22		0,94
Мос.обл.4в	24/10/2006	11,00	959		4	46,63	110,50	110,50	1,266	0,15	0,31	6,78		2,31
Мос.обл.5в	03/10/2006	10,00	1302		6	70,56	107,78	107,80	4,219	-0,09	0,17	6,89		2,36
Мос.обл.6в	24/10/2006	9,00	1687		28	722,14	108,00	108,00	3,279	-	0,38	7,06		3,80
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	403		4	3,30	103,75	103,75	4,370	0,20	-0,72	6,61		1,03
Томск.об-3	09/11/2006	9,00	1161		0	0,00	100,25	100,25	2,934	-	0,00	7,39		2,40
Томск 1	23/11/2006	12,00	443		2	2,05	102,10	102,10	0,395	-	0,03	10,53		1,14
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	637		0	0,00	104,10	104,01	2,500	-	-0,24	7,68		1,62
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	630		2	1,00	107,95	107,73	3,288	-	0,13	7,27		1,57
Якут-10 об	19/09/2006	12,00	651		2	1,85	108,00	108,00	2,532	-	-2,96	7,38		1,60
Якут-05 об	19/10/2006	9,00	228		0	0,00	100,80	100,80	1,159	-	-0,70	7,09		0,62
ЯрОбл-02	03/10/2006	12,78	301		0	0,00	104,67	104,69	2,206	-	-0,16	7,15		0,79
ЯрОбл-05	29/12/2006	8,25	847		0	0,00	100,00	100,00	1,537	-	0,00	7,87		2,16
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	994		3	1,27	107,50	107,28	3,134	-	0,08	7,50		2,38
ЯрОбл-06	24/10/2006	8,35	1687		0	0,00	99,25	99,25	3,043	-	0,25	7,97		3,00
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	14/02/2007	9,20	708	162	11	22,52	100,75	100,69	0,504	0,12	-0,01	-	7,55	0,44
АВТОВА3об3	26/12/2006	7,80	1386	294	0	0,00	100,00	100,00	1,496	-	-0,11	-	7,93	0,79
АЦБК-Инв 1	07/09/2006	13,50	2		0	0,00	100,10	100,10	3,292	-	0,00	10,76		0,04
Балтимор03	16/11/2006	11,65	618	72	0	0,00	100,35	100,35	3,511	-	0,00	-	9,70	0,22
ВБД ПП 2об	20/12/2006	9,00	1562		15	33,36	103,30	103,36	1,874	0,06	0,41	8,21		3,59
ВлгТлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1547	821	1	0,00	101,10	101,10	2,044	0,10	0,10	-	7,78	2,06
ВлгТлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1547		7	213,71	102,00	102,00	2,119	0,70	0,24	7,93		2,83
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	926	198	0	0,00	100,30	100,30	2,956	-	0,00	-	6,05	0,57
ВТБ - 5 об	26/10/2006	6,20	2599	233	2	101,08	100,60	100,52	0,679	-	0,36	-	5,49	0,64
ГАЗПРОМ А3	18/01/2007	8,11	135		8	77,42	101,00	100,98	1,000	-0,17	-	5,36		0,37
ГАЗПРОМ А4	14/02/2007	8,22	1254		15	135,63	104,85	104,80	0,450	-0,04	0,36	6,74		3,06
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	399		4	210,60	101,22	101,22	3,053	-0,53	0,04	6,50		1,04
ГАЗПРОМ А6	08/02/2007	6,95	1066		4	11,12	101,04	101,10	0,495	0,39	0,60	6,63		2,68
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	71		0	0,00	101,15	101,05	3,953	-	-0,42	7,52		0,21
Диксфин-1	21/09/2006	9,25	1654		2	11,33	98,75	98,75	4,207	0,25	-0,74	9,82		3,64
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	200		1	15,56	100,00	100,14	3,616	-	0,02	7,87		0,54
Зенит 2обл	15/02/2007	8,39	895		2	22,13	100,05	100,05	0,460	-	0,05	8,54		2,26
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	67		0	0,00	98,40	98,40	1,907	-	-	9,69		0,45
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1473	744	0	0,00	100,00	99,90	3,820	-	0,30	-	8,68	1,86
КрВост-Инв	25/02/2007	11,50	173		2	10,47	101,50	101,50	0,315	-	0,45	8,19		0,47
КристалФ-1	08/02/2007	12,00	156		1	0,01	100,80	100,80	0,855	-	0,30	9,96		0,43

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
			пога-щения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	пога-щение	
КуйбАзот-2	08/09/2006	8,80	1646		0	0,00	100,45	100,45	4,316	-	0,25	8,87	3,67
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1169	441	2	124,08	101,31	101,31	2,086	-	-0,26	6,90	2,86
МаирИнв-01	03/10/2006	12,30	210		0	0,00	100,30	100,30	2,123	-	0,27	12,27	0,56
МагнитФ 01	22/11/2006	9,34	806		5	64,21	101,85	101,83	2,661	-0,01	-0,06	8,58	2,00
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	625		1	1,07	103,30	103,30	4,188	0,30	0,28	13,00	1,52
МаксиГ 01	14/09/2006	11,25	919	373	6	14,68	97,99	97,96	5,332	0,02	-0,17	-	0,94
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	218		0	0,00	101,51	101,51	3,712	-	-0,14	6,81	0,59
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	588		2	213,70	103,30	103,30	3,548	-	0,18	7,16	1,49
Мечел ТД-1	15/12/2006	5,50	1011	0	2	0,18	91,00	90,88	1,221	0,88	-	9,52	2,57
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	13		2	0,05	100,35	99,89	6,288	-0,51	1,89	15,60	0,04
Миракс 01	20/02/2007	11,50	714		18	65,53	100,35	100,36	0,441	-0,14	-0,07	11,09	1,80
МСельПром1	15/12/2006	13,00	829		2	5,19	101,00	101,00	2,885	0,12	0,12	-	0,75
НГК ИТЕРА	07/12/2006	9,75	458		1	1,04	101,20	101,20	2,404	-0,10	0,10	8,89	1,19
НКНХ-03 об	01/12/2006	8,00	361		0	0,00	100,00	100,00	0,088	-	-	8,24	0,70
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2029	937	1	0,02	104,70	104,70	4,242	1,70	-0,15	-	2,24
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	86		0	0,00	100,70	100,70	2,472	-	0,00	6,83	0,29
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	229		10	1,57	100,45	100,45	3,912	-	-0,02	9,94	0,60
ОМК 1 об	07/12/2006	9,20	646		0	0,00	102,10	102,10	2,243	-	0,00	8,05	1,64
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	611	247	0	0,00	99,90	99,91	4,135	-	-0,07	-	0,66
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	23		0	0,00	100,20	100,20	5,227	-	0,00	9,50	0,10
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	930	20	6	17,04	100,15	100,15	6,325	-	-0,10	1,23	10,80
ПраймДон-1	10/11/2006	12,50	66		0	0,00	100,20	100,15	0,856	-	0,14	11,57	0,18
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	399	30	1	5,23	100,00	100,00	4,581	-	-	-	0,08
ПятёрочкаФ	15/11/2006	11,45	1345		1	0,00	109,50	109,50	3,482	-	-0,20	8,57	3,04
ПятёрочФ 2	19/12/2006	9,30	1561		8	130,10	104,20	103,97	1,962	0,16	0,47	8,34	3,58
РазгуляйФ1	05/10/2006	11,50	758	212	1	0,01	100,21	100,21	4,789	-	-0,04	-	0,55
РЖД-02обл	06/12/2006	7,75	456		0	0,00	101,70	101,70	1,911	-	0,00	6,41	1,21
РЖД-03обл	06/12/2006	8,33	1184		1	10,66	104,60	104,60	2,054	-	0,55	6,84	2,87
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1527		9	104,97	101,85	101,85	2,235	-0,06	0,32	6,95	3,61
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2255		3	12,62	102,90	102,90	2,296	-0,03	0,20	7,08	4,96
РосселлБ 2	22/11/2006	7,85	1625		20	807,94	101,80	101,64	0,280	0,26	0,84	7,62	3,80
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	257		0	0,00	100,70	100,70	2,367	-	0,23	7,08	0,70
РусСтанд-3	21/02/2007	8,40	351	0	1	0,36	100,55	100,55	0,299	-	0,05	7,94	0,94
РусСтанд-4	03/03/2007	8,25	545		1	5,00	99,93	99,93	0,090	0,22	0,18	8,47	1,43
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1465	191	0	0,00	99,50	99,55	3,602	-	-	-	0,58
Слатстекло	26/09/2006	11,60	567	21	2	3,26	103,45	103,45	5,117	0,15	0,45	9,37	1,40
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1162	434	0	0,00	105,65	105,33	3,068	-	-0,22	8,22	5,38
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	565		0	0,00	100,62	100,62	4,068	-	0,00	-	0,56
СевСталь-1	28/12/2006	8,10	296		0	0,00	100,95	100,95	1,509	-	0,10	6,99	0,81
СевСтАвто	25/01/2007	11,25	1234	142	0	0,00	101,71	101,71	1,233	-	0,01	-	0,40
СЗТелек2об	04/10/2006	7,50	393		12	2,22	100,20	100,20	1,274	-	0,20	7,36	0,61
СЗТелек3об	30/11/2006	9,25	1633	541	4	30,73	102,00	102,60	0,127	-	0,40	-	1,40
СибТлк-4об	04/01/2007	12,50	303		5	15,82	104,00	104,00	2,089	0,03	0,00	7,55	0,80
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	598		0	0,00	102,10	102,10	3,277	-	-0,19	7,96	1,53
СибТлк-6об	21/09/2006	7,85	1472		0	0,00	100,00	100,00	3,570	-	0,00	-	1,87
СибЦем 01	14/12/2006	9,70	646		0	0,00	100,40	100,40	2,179	-	0,10	-	0,76
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	783		0	0,00	100,00	100,00	3,479	-	0,00	-	0,64
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	597	51	0	0,00	100,10	100,03	4,522	-	-0,15	-	0,14
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	555		1	0,21	102,35	102,35	4,574	-0,05	-0,14	8,14	1,39
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	45		4	55,75	100,32	100,32	3,894	-0,01	-0,08	7,78	0,12
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	931		1	0,09	101,30	101,30	4,451	-0,05	-0,15	-	0,53
ТМК-03 обл	20/02/2007	7,95	1624		16	897,30	100,38	100,35	0,305	0,00	0,05	-	1,40
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	756	28	4	1,00	100,30	100,30	5,637	-0,15	-0,20	-	0,08
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	422		1	0,15	103,30	103,30	3,394	0,25	0,30	7,07	1,09
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	590		0	0,00	102,10	102,10	3,475	-	-0,35	7,93	1,50
УрСИ сер06	23/11/2006	8,20	1899		1	51,56	100,80	100,80	2,314	-	0,13	-	2,03
УрСИ сер07	19/09/2006	8,40	2016		0	0,00	101,00	101,00	3,866	-	0,15	-	2,26
ФСК ЕЭС-01	19/12/2006	8,80	469		2	31,47	103,05	103,05	1,856	-	-0,05	6,38	1,22
ФСК ЕЭС-02	26/12/2006	8,25	1386		3	10,59	104,30	104,30	1,582	0,07	0,50	7,06	3,30
ФСК ЕЭС-03	15/12/2006	7,10	829		6	163,29	100,45	100,45	1,576	0,00	0,29	6,99	2,11
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	406		0	0,00	100,00	100,00	0,384	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1344	252	1	197,32	100,00	100,00	2,608	-	-0,20	-	0,68
ХКФ Банк-3	21/09/2006	8,25	1472	198	0	0,00	99,80	99,81	1,695	-	0,06	-	0,54
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	10		7	172,52	100,06	100,06	5,820	-0,05	-0,29	9,58	0,03
ЦентрТел-4	18/02/2007	13,80	1081	72	23	381,14	114,70	114,33	0,643	-0,04	0,10	8,41	2,55
ЭФКО-02 об	26/01/2007	10,50	1235		2	0,27	100,10	100,10	1,122	-	0,00	-	0,39
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	9		6	32,23	100,06	100,08	6,749	0,03	-0,12	10,29	0,02
ЮТК-02 об.	07/02/2007	10,50	155		7	13,22	100,92	100,91	0,777	-	0,12	8,22	0,42
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1131	399	7	12,48	102,04	102,19	4,479	0,18	0,23	-	1,02
ЮТК-04 об.	13/09/2006	10,50	1191		22	136,88	102,58	102,43	2,388	0,25	0,43	9,02	1,80

Источник: ИММББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

# Инвестиционный Департамент

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

Начальник Департамента	Роман Пивков	<a href="mailto:roman.pivkov@zenit.ru">roman.pivkov@zenit.ru</a>
Зам. Начальника Департамента	Кирилл Копелович	<a href="mailto:kopelovich@zenit.ru">kopelovich@zenit.ru</a>
Управление продаж		<a href="mailto:sales@zenit.ru">sales@zenit.ru</a>
Начальник управления	Константин Поспелов	<a href="mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru">konstantin.pospelov@zenit.ru</a>
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.