

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

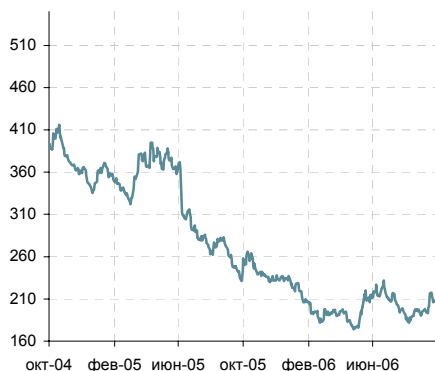
Ежедневный Обзор

Сегодня в центре внимания рынок труда, в результате чего волатильность рынка останется достаточно высокой. Между тем, поскольку, на наш взгляд, текущие доходности уже отражают замедление экономики, мы полагаем, что новый минимум по доходности возможен лишь в том случае, если payrolls окажутся гораздо ожиданий (ниже 100 тыс.), при этом рост зарплат не вызовет новых инфляционных беспокойств. *(Подробнее стр.3)*

По всей видимости, основной спрос инвесторов будет сосредоточен именно в новых выпусках, а также в выборочных сериях второго – третьего эшелонов, где остаются привлекательные возможности для покупки. *(Подробнее стр.6)*

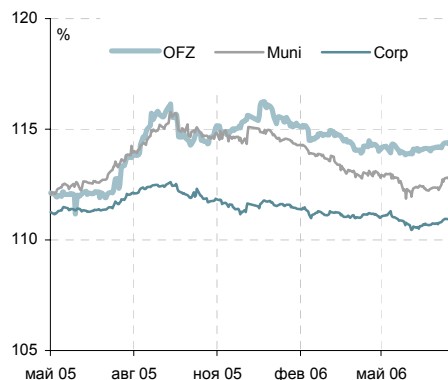
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

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

Датой размещения дебютного выпуска облигаций ОАО МТЗ «Рубин» объемом 1.2 млрд. руб. определено 12 октября.

МДМ-банк полностью разместил третий выпуск облигаций. Спрос на аукционе превысил 8.1 млрд. руб. Ставка первого купона установлена в размере 7.6% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 7.75%. /Cbonds/

Дебютный выпуск облигаций ОАО «ОГК-5» размещен в полном объеме. Спрос на аукционе превысил 11 млрд. руб. По результатам конкурса ставка купона установлена в размере 7.5% годовых, что соответствует доходности к трехлетней оферте на уровне 7.64%. /Cbonds/

Ставка первого купона по дебютному выпуску ОАО Банк «Северная Казна» была установлена в размере 10.75% годовых. Доходность к годовой оферте составила 11.19% годовых. Выпуск размещен полностью. /Cbonds/

ООО «ГАЗЭК-Финанс» приняло решение о размещении дебютного облигационного выпуска объемом 1 млрд. руб. и сроком обращения 4 года. /Финам/

Совет директоров ООО КБ «Москоммерцбанк» принял решение о размещении второго облигационного выпуска объемом 3 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

Челябинская розничная сеть «Незабудка» планирует разместить дебютный облигационный выпуск объемом 1 млрд. руб. и сроком обращения 3 года. / АК&М/

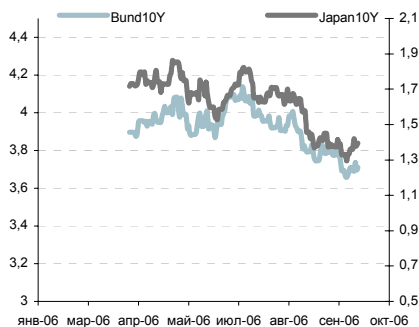
Датой размещения четырехлетних облигаций ООО «Единая Европа» объемом 1.2 млрд. руб. определено 19 октября. /Cbonds/

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	10/5/2006	4,65	7	-16	46
UST 10 yr	10/5/2006	4,61	4	-19	22
UST 30 yr	10/5/2006	4,76	4	-19	15
Bund 2 yr	10/4/2006	3,58	-2	-4	114
Bund 10 yr	10/4/2006	3,70	-4	-13	51
Bund 30 yr	10/4/2006	3,88	-4	-19	27
Fed Fund	10/4/2006	5,25	0	0	150
Libor 1 mo	10/4/2006	5,32	0	-1,0	143
Libor 6 mo	10/4/2006	5,37	-1	-6,2	107
Libor 12 mo	10/4/2006	5,29	-5	-14	73
S&P 500	10/6/2006	1353,22	0,22%	4,07%	13,57%
Nasdaq Composite	10/6/2006	2306,34	0,67%	6,39%	10,66%
RTS	10/5/2006	1566,00	2,96%	-3,94%	64,05%
EURUSD	10/6/2006	1,2693	-0,02%	-0,88%	4,22%
USDJPY	10/6/2006	118,00	0,25%	1,16%	4,15%
USDRUB	10/6/2006	26,79	-0,08%	0,43%	-5,84%
EURRUB	10/6/2006	34,02	-0,01%	-0,42%	-1,83%
Brent 1m Future	10/6/2006	59,73	-0,45%	-10,76%	2,33%
Gold	10/6/2006	570,20	-0,71%	-10,02%	20,44%

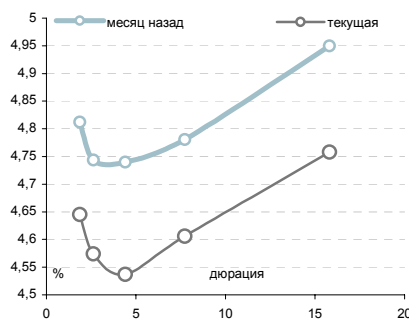
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



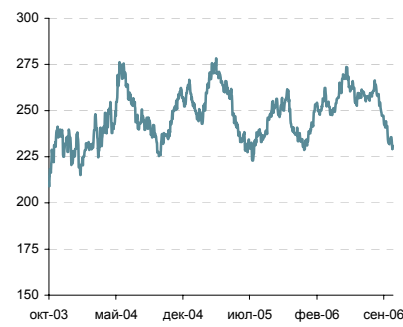
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



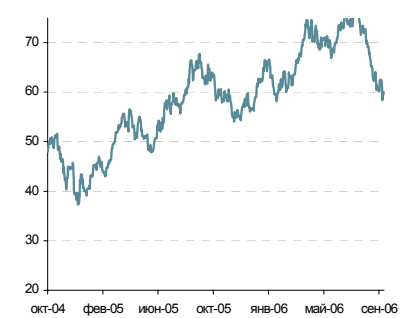
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	10/5/2006	111,91%	10	22	90	-89	5,77
UMS-31*	10/4/2006	125,12%	64	-40	6	266	6,29
Turkey-30*	10/5/2006	148,36%	55	58	-112	246	7,46
Venezuela-27*	10/4/2006	122,30%	67	-25	-130	795	7,18
EMBIG	10/5/2006	204	-6	-3	-4	-33	-
EMBIG Russia	10/5/2006	115	-4	-1	0	-3	-
EMBIG Brazil	10/5/2006	227	-6	-5	-5	-81	-
EMBIG Mexico	10/5/2006	139	-2	0	-2	-4	-
EMBIG Turkey	10/5/2006	253	-8	3	-3	30	-
EMBIG Venezuela	10/5/2006	235	-8	3	2	-78	-

* - Указаны котировки

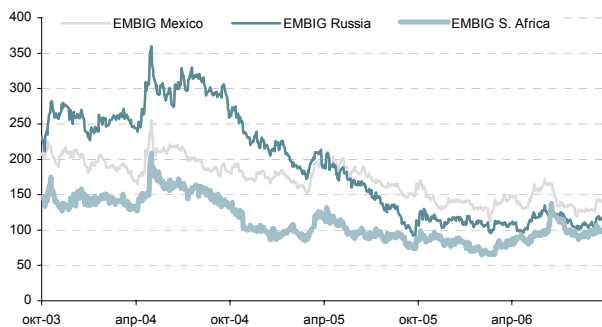
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



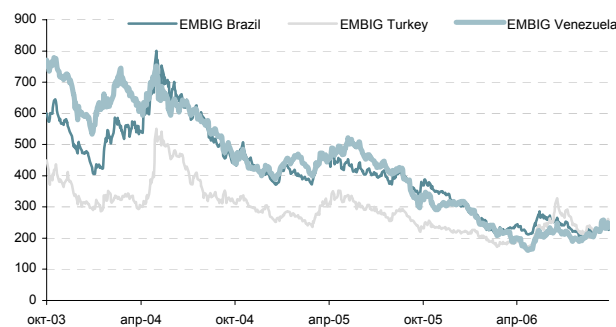
Источник: Bloomberg

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

Как оказалось, не все чиновники ФРБ разделяют оптимистичные оценки Бернанке. После закрытия предыдущей сессии Дональд Кон, вице-президент ФРС, заявил, что в текущих обстоятельствах риски роста инфляции сохраняются и по его мнению это может потребовать адекватных действий от регулятора. Кроме этого, глава ФРБ Филадельфии Плоссер отметил, что в интересах экономической ситуации сохранение ставки на текущем уровне или ее повышение. В результате доходность 2-летних бумаг выросла на 7 б.п. до 4.65%, 10-летних – на 4 б.п. до 4.61%. Сегодня в центре внимания рынок труда, в результате чего волатильность рынка останется достаточно высокой. Между тем, поскольку, на наш взгляд, текущие доходности уже отражают замедление экономики, мы полагаем, что новый минимум по доходности возможен лишь в том случае, если раунды окажутся гораздо ожиданий (ниже 100 тыс.), а рост зарплат при этом не вызовет новых инфляционных беспокойств.

Развивающиеся рынки

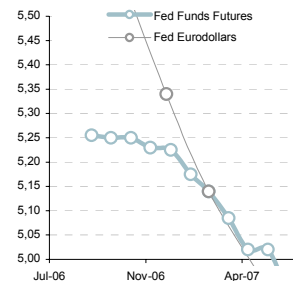
Рост цен на нефть после того, как ОПЕК заявила о возможном сокращении добычи, и повышение корпоративного сектора способствовали сокращению спредов на развивающихся рынках. Спрэд Эквадора сократился на 18 б.п., Венесуэлы – на 8 б.п. Бразилия-40 закрылась чуть выше 131% от номинала, что является максимальным значением с марта текущего года, и спрэд сузился на 6 б.п.

Российский сегмент

Российские еврооблигации на протяжении большей части дня росли в ответ на рост нефти и ралли в базовых активах днем ранее, однако в концессии вынуждены были скорректировать вслед за UST. Россия-30 закрылась на уровне 111.859-111.959% (YTM 5.76%), при этом спрэд к 10-летним Treasuries сократился до 115 б.п. В корпоративных бумагах активность невысокая, что связано с сегодняшними данными в США. Можно отметить, повышение длинного Газпрома-34 на 23 б.п. и продолжение роста ТМК-09 (+13 б.п.). В списке наших рекомендаций к покупке, помимо ТМК-09, присутствуют МТС-12, НКНХ-15, БанкМосквы-13, Евраз-15 и Северсталь-14.

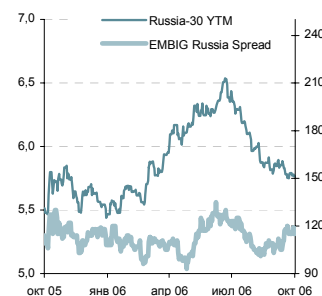
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

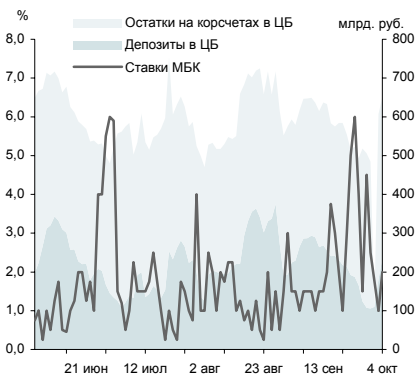
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

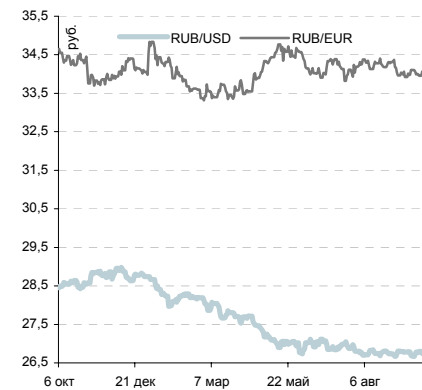
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



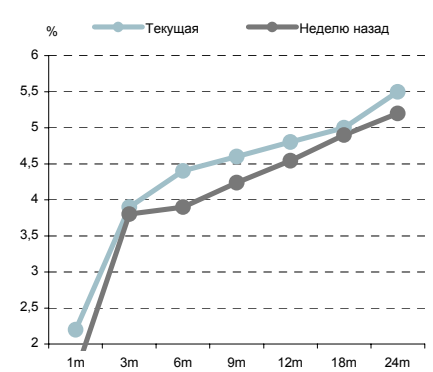
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

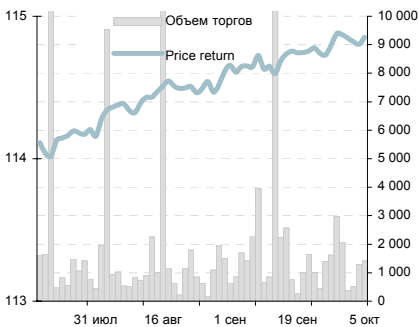


Источник: Reuters

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

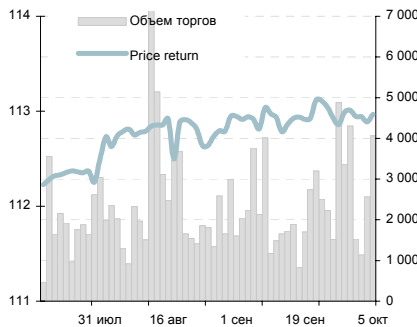
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



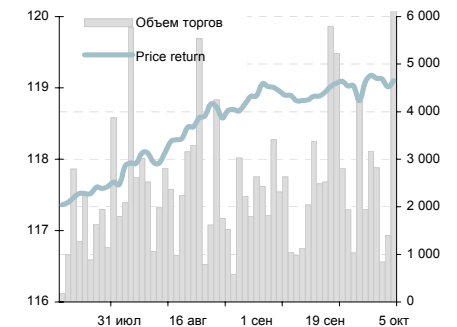
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



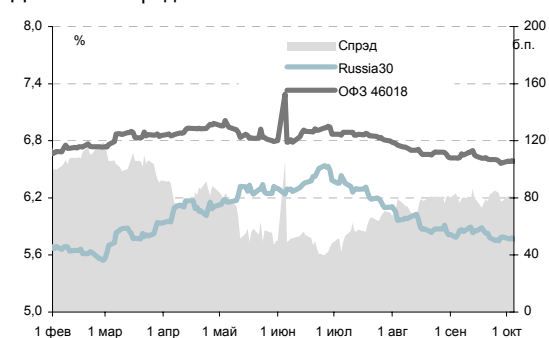
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
12 окт	ФСК ЕЭС-4	6 000	Газпромбанк, Ренессанс К
12 окт	МТЗ Рубин	1 200	Банк ЗЕНИТ, Банк Москвы
18 окт	Сибкадембанк-5	3 000	Газпромбанк, Ситибанк
18 окт	ХКФ Банк-4	3 000	Райффайзенбанк, ИНГ Ба
19 окт	Промтрактор Финанс-2	3 000	АК Барс
19 окт	Единая Европа	1 200	ИК Еврофинансы, Транскр
октябрь	Терна	1 500	Банк Москвы
октябрь	Севкабель-Финанс-3	1 500	Внешторгбанк
октябрь	ЗЕНИТ-3	3 000	ЗЕНИТ
октябрь	Трансмашхолдинг-2	4 000	Внешторгбанк, Альфа-бан
октябрь	ПАВА-2	1 000	Банк Союз

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

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Главной темой четверга на внутреннем рынке долга, без сомнений, стали первичные размещения, показавшие очень высокий интерес к рублевым выпускам хорошего кредитного качества на фоне избытка ликвидности у российских участников рынка и сохраняющихся надежд на укрепление рубля, что, вероятно, является ключевым поводом столь внушительного спроса на аукционах со стороны нерезидентов. И выпуск МДМ-Банка на 6 млрд. рублей, и дебютный займ ОГК-5 были размещены с переспросом, причем по последнему переподписка была более чем двукратной (общий спрос – 11 млрд. рублей). В итоге доходности превзошли ожидания организаторов. Наиболее заметной оказалась разница между прогнозами и результатом по ОГК-5: ставка купона была установлена на 30 б.п. ниже ориентира организатора. Как следствие, доходность к трехлетней оферте составила 7.64% годовых – ниже, чем по размещавшемуся в сентября Мосэнерго-1 (7.68% к трехлетней оферте), что, на наш взгляд, не вполне адекватно. Мы оценивали диапазон справедливой доходности на уровне 7.9% - 8.1% к оферте.

На вторичном сегменте вчера можно было наблюдать оживление в наиболее ликвидных бумагах, поддержку которым мог оказать нереализованный на аукционах спрос. По итогам дня ГидроОГК, Газпром-4, РЖД-6, ФСК-3 прибавили в цене 5-15 б.п. Кроме того, внушительные обороты прошли по некоторым коротким выпускам, в частности, Газпром-3 (+5 б.п. по последней сделке).

Вчера вышли данные по инфляции в России за сентябрь: рост потребительских цен составил 0.1%, что ниже прогноза ЦБ (0.2%). Таким образом, с начала года инфляция составила 7.2%. Хотя в целом по итогам года прогноз ЦБ (8.5%) по-прежнему выглядит не выполнимым, что позволяет рассчитывать на то, что регулятору придется до конца года принимать меры (т.е. скорее всего укреплять курс рубля), низкие цифры за сентябрь говорят в пользу того, что в ближайшей перспективе заметных изменений на валютном рынке ждать не стоит – скорее всего, какие то действия возможны после выхода данных за октябрь. Для рынка рублевого долга это означает отсутствие поводов для спекулятивных покупок в длинных бумагах в ближайшей перспективе, тем более учитывая богатый выбор новых выпусков на первичном сегменте. По всей видимости, основной спрос инвесторов будет сосредоточен именно в новых выпусках, а также в выборочных сериях второго – третьего эшелонов, где остаются привлекательные возможности для покупки. В частности, мы выделяем выпуск Магнита, торгующийся с завышенным спрэдом по сравнению с Пятерочкой-2, УРСИ-5, недооцененный относительно других выпусков УРСИ, а также, на коротком отрезке, облигации Эмальянса.

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,85	0,04%	-0,02%
Zetbi Muni	112,97	0,07%	-0,02%
Zetbi Corp	111,28	0,05%	0,00%
Zetbi Corp10	119,10	0,07%	0,02%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.6в	1453,47	-0,02
МГор31-об	942,94	-
СамарОбл 3	432,56	0,09
Мос.обл.5в	305,90	0,03
МГор39-об	210,71	0,10

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

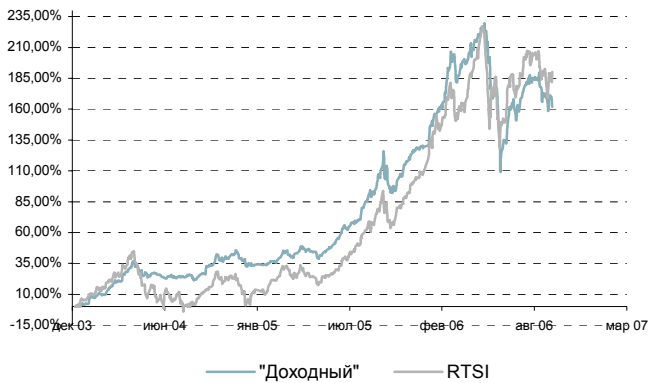
Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ А3	3792,60	-0,02
ГидроОГК-1	724,32	0,1
МегаФон3об	515,12	-
ГАЗПРОМ А4	481,46	0,41
ПЭФ-Союз-1	459,18	-0,99

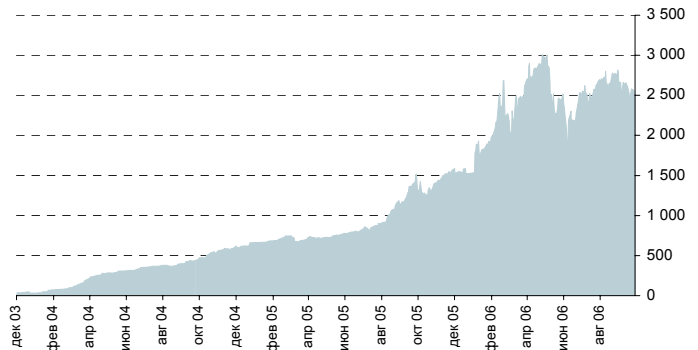
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

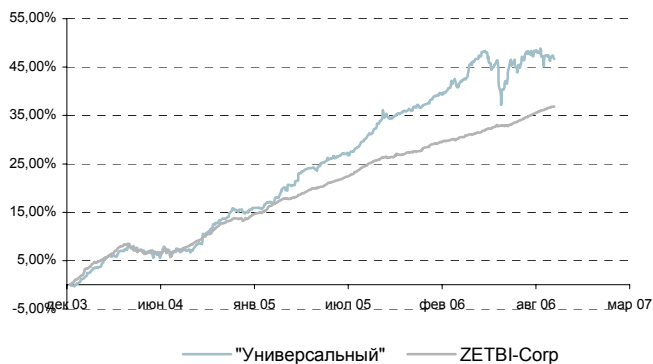
ОФБУ "Доходный"



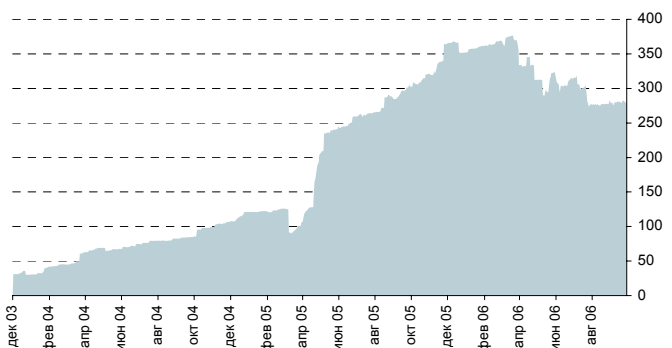
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



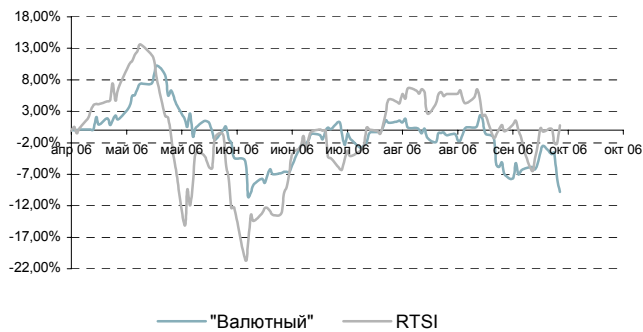
ОФБУ "Универсальный"



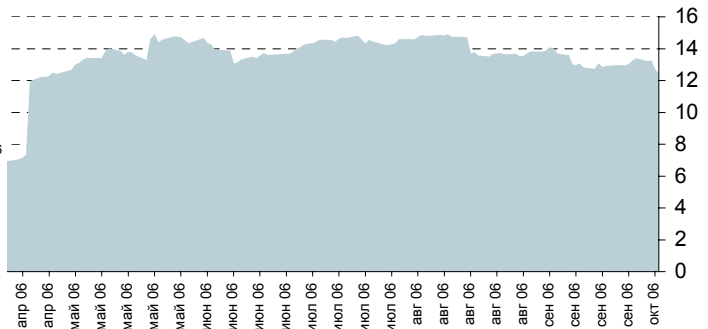
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ОФБУ "Валютный"



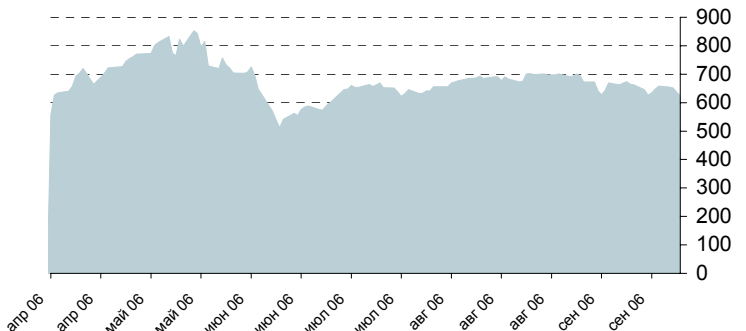
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



ОФБУ "Перспективный"

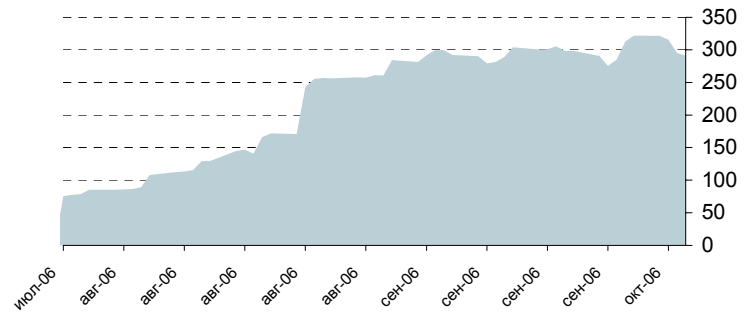
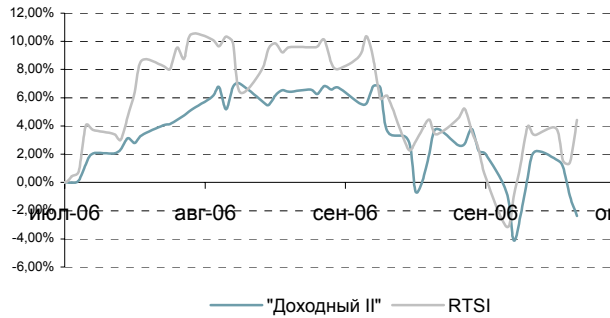


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



ОФБУ "Доходный II"

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



Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	161,88%	14,12%	-1,14%	-7,56%	-12,69%	33,52%	35,92	1,40
Универсальный	Консервативная	46,63%	6,95%	-0,13%	-0,82%	2,13%	10,89%	12,35	0,77
Перспективный	Фонд производных инструментов	-19,43%	-	-2,03%	-10,05%	-	-	11,62	-
Валютный	Агрессивная	-9,78%	-	-2,42%	-10,16%	-	-	4,13	-
Доходный II	Агрессивная	-2,38%	-	-1,44%	-7,57%	-	-	2,75	-
RTSI	Индекс РТС	190,26%	39,13%	2,96%	-4,17%	7,58%	65,48%	40,71	1,48
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	36,89%	6,73%	0,07%	0,72%	4,54%	8,91%	8,74	0,69

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

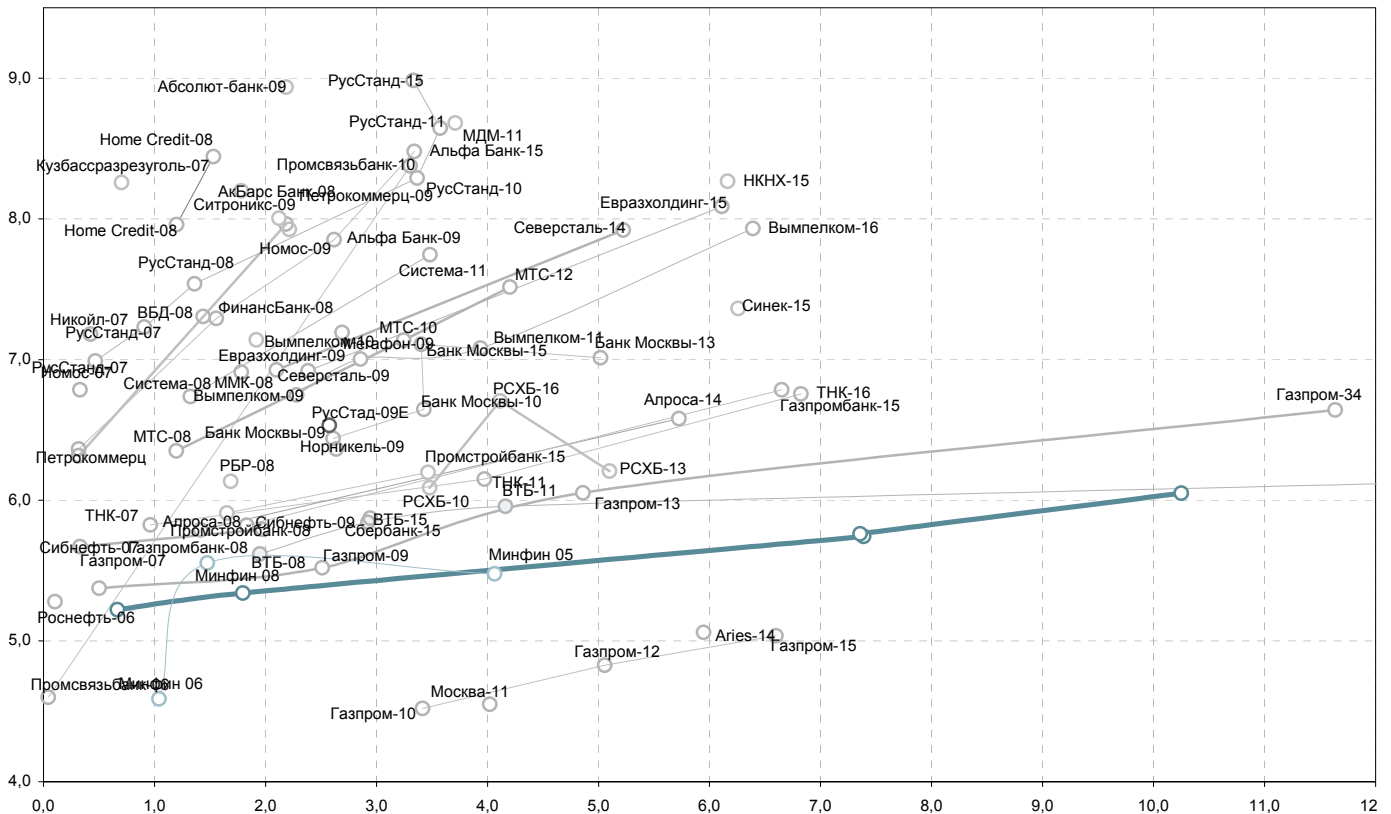
Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2007

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

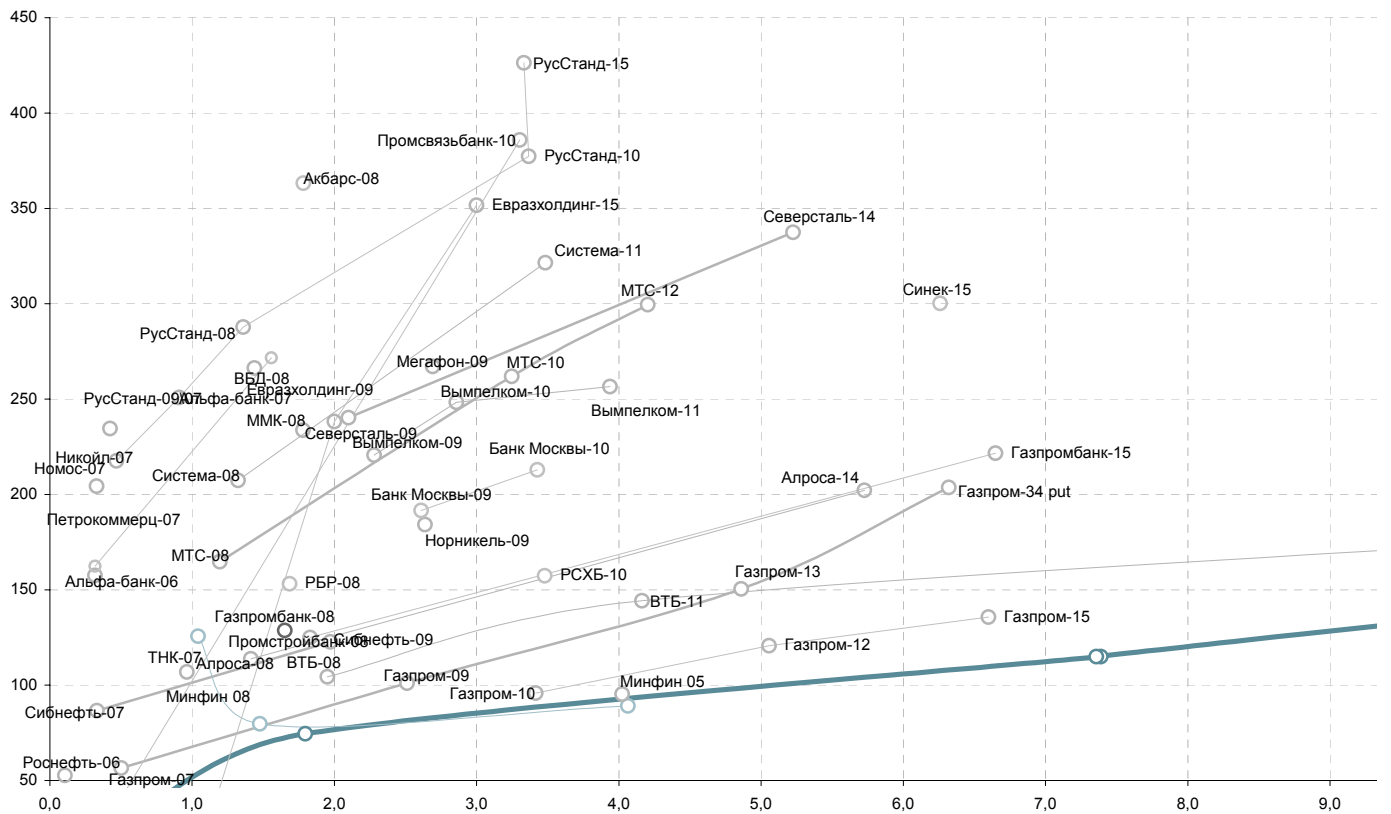
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Котировки российских еврооблигаций

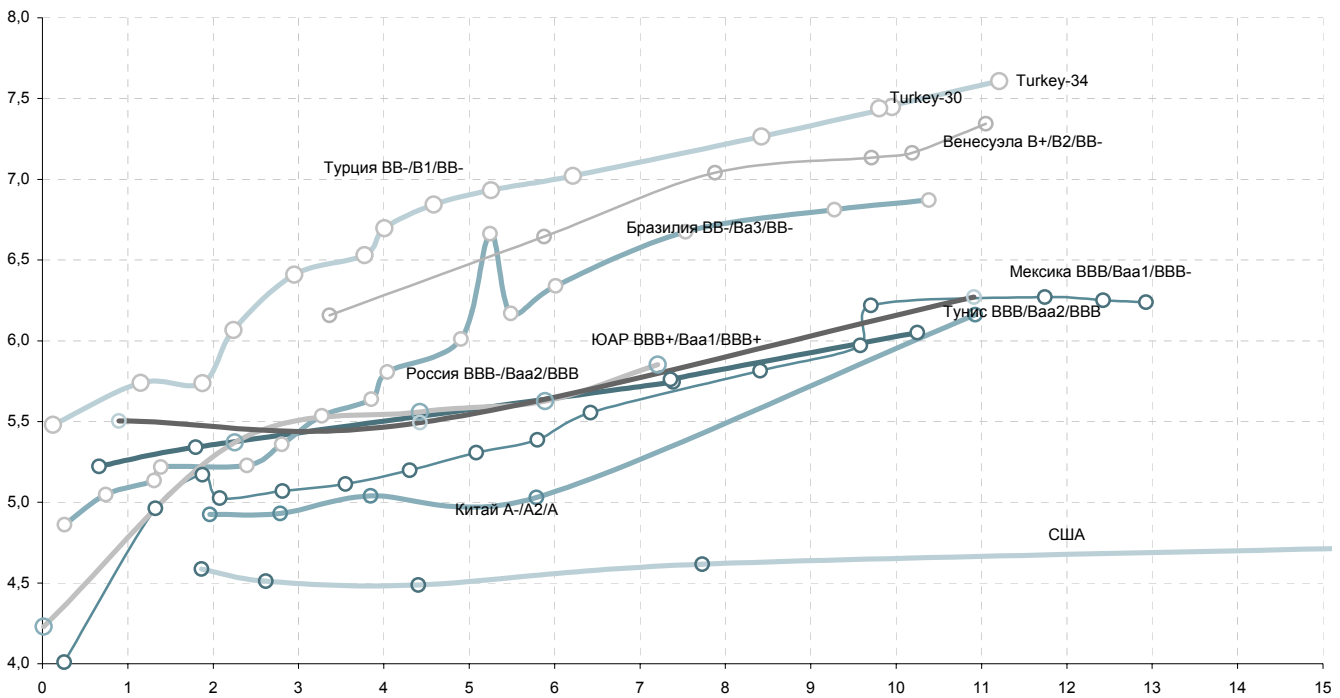
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,000	Baa2/BBB+/BBB+	103,20	103,25	5,26	0,67	31
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	105,14	105,19	5,39	1,80	200
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	144,23	144,53	5,76	7,39	114
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	180,12	180,32	6,06	10,25	136
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,000	Baa2/BBB+/BBB+	111,86	111,96	5,77	7,36	106
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/BBB+	98,18	98,33	4,66	1,04	-20
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	96,09	96,19	5,59	1,48	78
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	89,96	90,16	5,51	4,06	89
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	103,33	103,40	3,55	0,04	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	111,13	111,38	3,76	2,74	18
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	129,42	129,67	5,08	5,95	50
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa2/-/BBB+	107,98	108,33	4,59	4,02	98
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,125	BB+	101,82	101,95	5,50	0,50	51
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BB+	113,35	113,70	5,58	2,51	101
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BB+/BBB-	111,25	111,65	4,57	3,42	98
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BB+	118,53	118,68	6,07	4,86	151
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	Baa1	105,27	105,72	5,07	6,60	140
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB /*+/BBB	105,06	105,31	6,61	8,50	198
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	Baa1/BB+/BBB-	124,67	124,92	6,65	11,64	191
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,500	Ba2/BB	101,84	101,89	5,74	0,33	78
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba2/BB	110,08	110,33	5,85	1,97	123
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BB+	105,12	105,27	5,90	0,96	103
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BB+	102,69	102,94	6,18	3,97	164
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BB+	105,00	105,25	6,77	6,82	217
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,750	Baa2/BB	100,74	100,76	5,36	0,11	43
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	103,97	104,16	6,43	1,20	162
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	104,00	104,25	7,17	3,25	262
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	101,82	102,07	7,54	4,20	300
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba3/BB	107,58	107,83	6,80	2,28	221
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba3/BB	102,65	102,90	7,05	2,86	248
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba3/BB	105,14	105,39	7,11	3,94	257
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba3/BB	101,85	102,10	7,95	6,39	335
MegaFon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	B1/BB-	101,98	102,23	7,24	2,69	267
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B/B+	104,73	104,95	6,81	1,32	206
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B/B+	103,85	104,04	7,77	3,48	322
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7,875	(P)B3/-/B-	99,46	99,71	8,06	2,12	345
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Ba2 /*+/BBB-	101,77	102,02	6,41	2,64	184
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba3/BB/BB-	101,77	102,02	6,98	1,78	234
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	B2 /*+/BB-	103,23	103,63	7,02	2,10	241
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	B2 /*+/BB-/BB-	107,12	107,42	7,95	5,22	337
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B2/B+	101,54	101,77	7,38	1,44	265
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	103,22	103,44	5,87	1,41	112
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	113,96	114,21	6,60	5,73	202
Evrazholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	B1/BB-	109,67	109,92	6,97	2,384	239
Evrazholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB-	100,77	101,02	8,11	6,11	351
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,000	-/-	100,33	100,51	8,38	0,702	344
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB	101,90	102,15	7,38	6,259	279
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	7,240	A2/BBB+	100,10	100,20	2,70	0,03	-
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	-/BBB	100,81	101,06	6,72	2,94	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	102,31	102,52	5,67	1,95	104
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	106,34	106,59	5,99	4,16	145
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	101,34	101,39	6,89	2,92	129
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	101,22	101,47	6,15	13,14	140
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BB	102,47	102,72	5,89	1,83	125
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	97,85	98,10	6,81	6,65	221
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	B1/-/B	99,34	99,59	9,00	2,19	439
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba3/-/B+	99,37	99,62	8,27	1,78	363
Alfa Bank-07 \$	2/9/2007	150	7,750	Ba2/BB-/BB-	100,33	100,41	6,49	0,32	153
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba2/BB-/BB-	100,34	100,71	7,41	1,56	271
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba3/B/B+	100,24	100,49	9,49	3,34	396
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	103,89	104,14	6,49	2,61	191
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	102,33	102,58	6,68	3,43	213
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	101,42	101,67	7,04	5,02	248
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	101,41	101,61	5,97	1,65	128
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB	99,81	100,01	6,98	3,46	167
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba3/B-/B+	103,88	104,08	8,71	3,71	417
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,65	100,74	6,91	0,33	195

Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	100,24	100,74	8,03	2,21	344
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,000	Ba3/NR	100,69	100,75	7,26	0,42	227
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,000	Ba3/-/-	100,74	100,82	6,44	0,32	149
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	99,73	100,08	8,04	2,19	344
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,250	Ba3/B /*+	100,22	100,23	4,68	0,04	-24
Promsviaz-10 \$	10/4/2010	200	8,750	Ba3/B /*+	100,99	101,24	8,41	3,30	386
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	102,57	102,82	6,12	3,48	157
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	104,92	105,17	6,23	5,10	167
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,750	Ba2/B+	100,74	100,86	7,12	0,47	212
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,29	100,51	7,36	0,91	247
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/B+	100,62	100,83	7,61	1,36	286
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/B+	97,11	97,36	8,33	3,37	377
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/B+	99,67	99,92	8,68	3,57	413
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B-	99,35	99,60	9,62	3,33	447
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	104,47	104,72	7,98	2,55	349

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

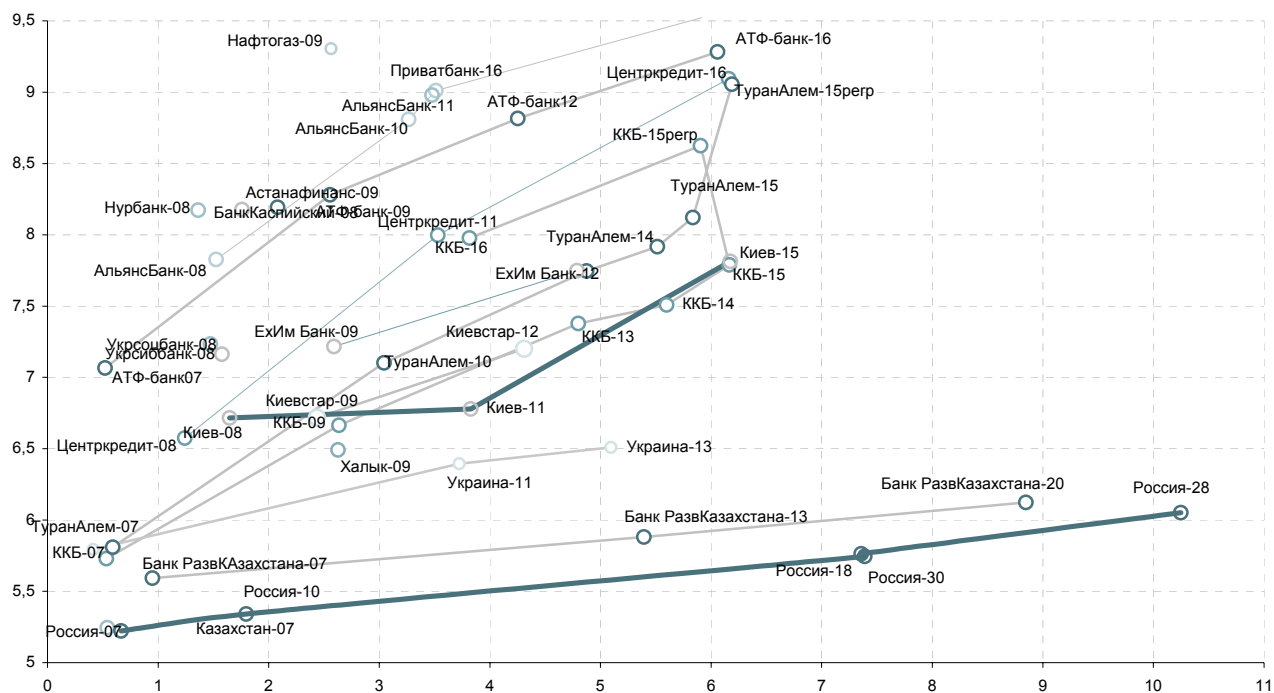
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba2/-	110,21	110,46	6,66	5,24
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba2/BB	131,07	131,17	6,34	6,01
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	148,16	148,56	7,45	9,95

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

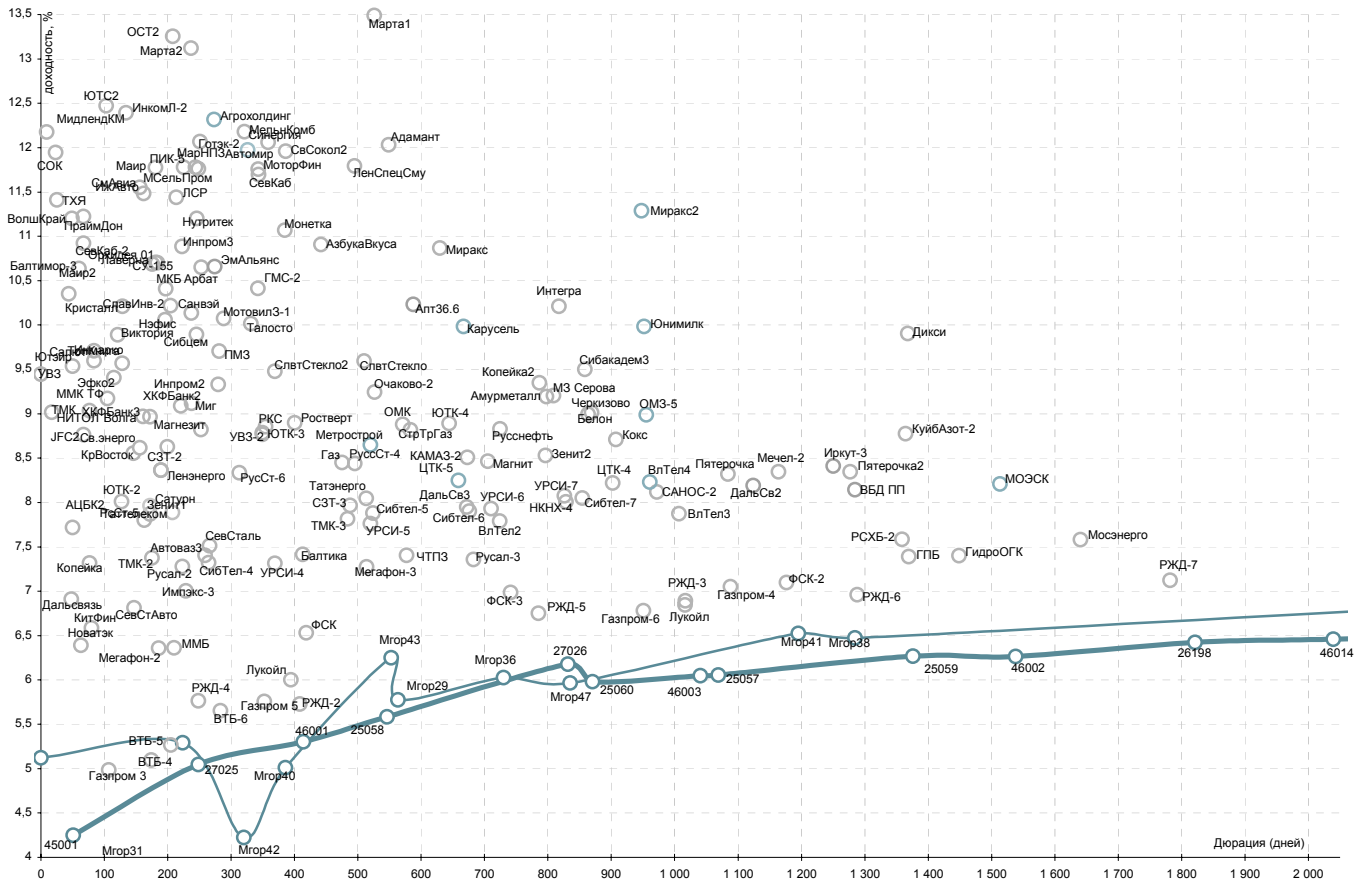
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	101,57	101,82	7,827	1,52
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	100,63	100,77	7,067	0,52
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	101,29	101,58	8,28	2,56
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	101,38	101,86	8,816	4,25
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,47	101,79	6,574	1,24
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	101,32	101,46	5,593	0,95
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	108,04	108,54	5,882	5,39
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	102,92	103,42	6,125	8,85
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB+/Baa1/BB+	103,96	104,37	6,491	2,63
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa2/BBB	103,21	103,31	5,244	0,54
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	102,29	102,43	5,73	0,53
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	100,59	100,91	6,664	2,64
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	105,22	105,72	7,378	4,80
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	101,75	102,07	7,508	5,60
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Baa3/-	100,81	101,17	8,172	1,36
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	102,39	102,54	5,81	0,59
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	102,03	102,43	7,101	3,05
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	99,95	100,45	7,917	5,51
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	101,92	102,24	8,121	5,84
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,15	99,45	8,176	1,76
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,82	109,31	6,719	2,44
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	101,97	102,47	7,2	4,31
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	96,75	97,00	9,304	2,56
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	102,49	102,59	3,851	0,42
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	102,08	102,18	5,793	0,42
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	101,30	101,80	6,396	3,73
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	105,78	106,07	6,51	5,10
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	BB-/B2/-	103,32	103,42	6,717	1,65
Kiev-11	7/15/2011	200	8,63	BB-/B2/-	106,98	107,38	6,78	3,83
Kiev-15	11/6/2015	250	8,00	BB-/B2/-	101,07	101,19	7,813	6,18
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,62	102,88	7,163	1,58
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	100,99	101,39	7,217	2,59
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	95,07	95,53	7,747	4,79

Источник: Bloomberg

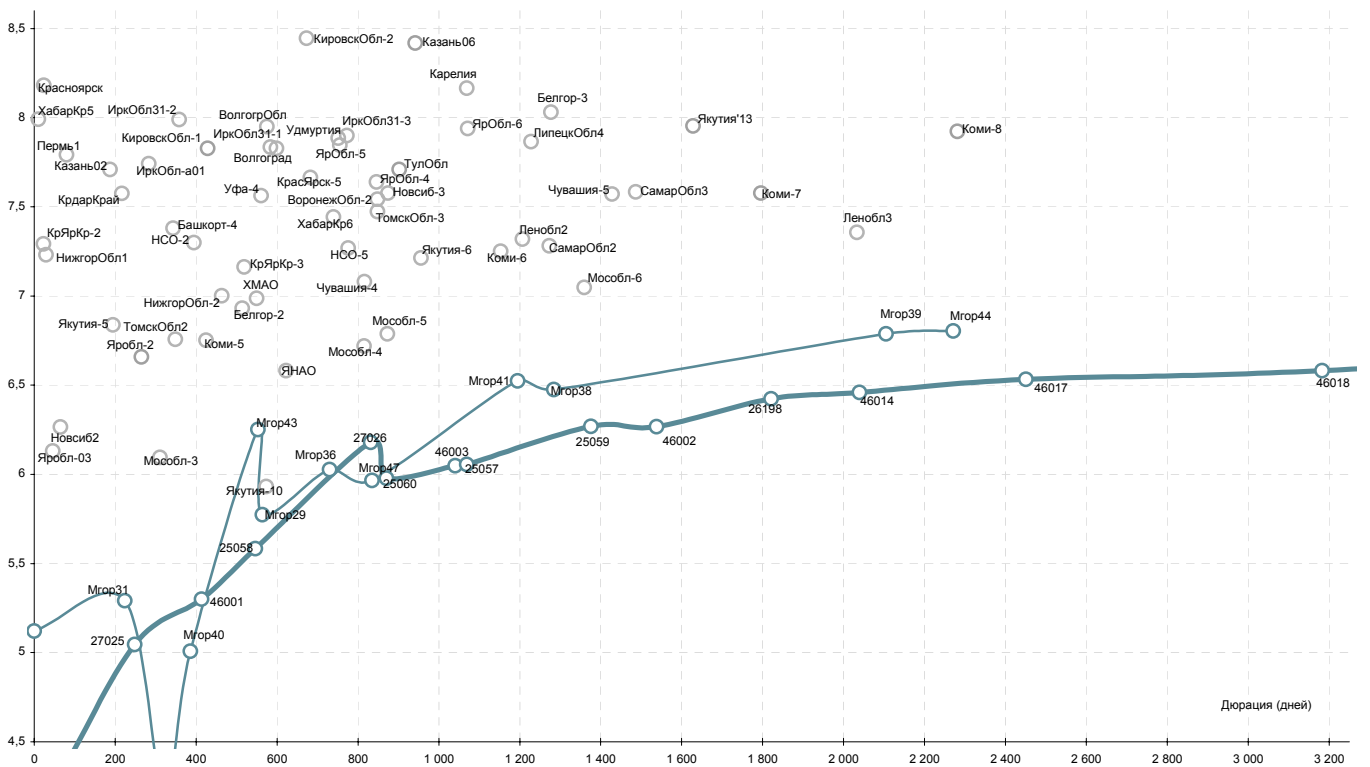
Приложение 4. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU45001RMFS3	15/11/2006	10,00	43		0	0,00	100,22	100,22	1,316	-	0,00			0,14
SU27025RMFS4	13/12/2006	7,00	253		1	0,10	100,90	100,90	0,384	-0,04	-0,10			0,68
SU46001RMFS2	13/12/2006	10,00	708		3	10,60	105,48	105,48	0,548	-	0,02			1,13
SU25058RMFS7	01/11/2006	6,30	575		14	64,80	101,35	101,24	1,070	-	0,11			1,50
SU27026RMFS2	13/12/2006	7,50	890		0	0,00	101,40	101,40	0,411	-	0,00			2,28
SU46003RMFS8	17/01/2007	10,00	1380		4	46,71	111,85	111,85	2,082	-	0,04			2,85
SU25057RMFS9	25/10/2006	7,40	1205		6	106,75	104,40	104,40	1,399	0,09	0,14			2,93
SU25059RMFS5	25/10/2006	6,10	1569		1	1,01	99,90	99,90	1,153	-0,05	0,06			3,77
SU46002RMFS0	14/02/2007	9,00	2136		6	16,75	110,50	110,47	1,184	-0,02	0,22			4,21
SU46014RMFS5	14/03/2007	9,00	4348		0	0,00	109,64	109,63	0,493	-	-0,04			5,59
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2222		7	51,27	97,92	97,90	5,474	-	0,29			4,99
SU46017RMFS8	15/11/2006	9,00	3592		10	42,77	106,74	106,71	1,184	0,02	0,15			6,71
SU46018RMFS6	13/12/2006	9,50	5531		10	54,17	111,85	111,85	0,520	0,02	0,11			8,72
SU46020RMFS2	14/02/2007	6,90	10718		1	15,58	102,96	102,96	0,908	0,04	0,25			12,93
Субфедеральные облигации														
МГор27-об	20/12/2006	15,00	78		0	0,00	102,19	102,19	0,534	-	-2,80			0,22
МГор31-об	20/11/2006	10,00	229		0	0,00	102,96	102,96	1,206	-	-0,04			0,61
МГор42-об	13/11/2006	10,00	314		0	0,00	105,20	105,20	1,398	-	0,00			0,88
МГор40-об	26/10/2006	10,00	388		0	0,00	106,00	105,48	1,891	-	0,00			1,06
МГор43-об	17/11/2006	10,00	592		0	0,00	106,00	106,00	1,288	-	-			1,51
МГор29-об	05/12/2006	10,00	611		0	0,00	106,78	106,78	3,288	-	-0,12			1,54
МГор41-об	30/01/2007	10,00	1396		0	0,00	108,75	108,69	1,781	-	3,39			3,27
МГор38-об	26/12/2006	10,00	1545		5	2,77	113,25	113,25	2,712	-0,15	0,05			3,52
МГор39-об	21/01/2007	10,00	2848		10	181,05	110,00	110,01	2,027	-0,01	0,03			5,77
МГор44-об	24/12/2006	10,00	3186		11	192,28	109,85	109,89	2,767	-0,16	-0,02			6,22
Башкорт4об	15/03/2007	8,02	345		0	0,00	100,70	100,70	0,418	-	0,00			0,94
ИркОбл-а01	19/01/2007	10,50	292		2	2,92	101,95	101,95	2,157	-	0,14			0,78
ИркОбл31-1	21/12/2006	9,50	1171		1	0,13	102,35	102,35	0,313	-	0,04			1,60
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	751		1	0,01	100,05	100,05	3,726	-	-0,10			0,98
ИркОбл31-3	28/03/2007	7,75	1513		2	0,00	99,55	99,63	0,552	-	-0,04			2,12
КОМИ 5в об	24/12/2006	14,00	447		0	0,00	107,80	107,80	0,345	-	-0,19			1,16
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1472		0	0,00	117,20	117,20	6,597	-	0,05			3,16
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2607		1	0,06	108,60	108,60	4,373	-	1,15			4,92
КировОбл 1	22/12/2006	8,39	811		0	0,00	100,90	100,90	0,253	-	0,00			1,17
КраснодКр	14/11/2006	10,00	224		0	0,00	101,50	101,50	3,836	-	0,00			0,59
КрасЯрск04	27/10/2006	12,50	24		2	0,10	100,27	100,27	2,329	-	-0,23			0,07
КрасЯрск2	26/10/2006	10,95	23		1	0,00	100,22	100,22	2,070	-	-0,23			0,06
Мос.обл.3в	18/02/2007	11,00	320		2	12,45	104,11	104,19	1,326	-	-0,31			0,85
Мос.обл.4в	24/10/2006	11,00	931		3	1,15	110,35	110,35	2,110	0,05	1,27			2,23
Мос.обл.5в	03/04/2007	10,00	1274		11	119,26	107,85	107,85	0,000	-	-0,02			2,39
Мос.обл.6в	24/10/2006	9,00	1659		13	258,24	107,95	107,96	3,970	0,01	0,07			3,72
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	375		1	0,27	103,30	103,30	5,214	-	0,05			0,95
Томск.об-3	09/11/2006	9,00	1133		0	0,00	99,95	99,95	3,625	-	-0,05			2,33
Томск 1	23/11/2006	12,00	415		0	0,00	102,55	102,55	1,315	-	0,02			1,08
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	609		0	0,00	104,00	104,00	3,269	-	0,05			1,54
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	602		0	0,00	107,90	107,90	4,208	-	-0,50			1,50
Якут-10 об	19/12/2006	12,00	623		1	2,50	110,00	110,00	0,460	4,00	3,50			1,57
Якут-05 об	19/10/2006	9,00	200		1	0,62	100,75	100,75	1,849	-	0,05			0,53
ЯрОбл-02	02/01/2007	12,78	273		1	0,21	104,55	104,55	0,000	-	0,35			0,73
ЯрОбл-05	29/12/2006	8,25	819		0	0,00	100,00	99,99	2,170	-	0,29			2,07
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	966		0	0,00	106,75	106,75	3,978	-	-1,39			2,32
ЯрОбл-06	24/10/2006	8,35	1659		2	20,53	99,30	99,30	3,683	-	0,11			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	-	-		-	0,48
ВТБ - 5 об	26/10/2006	6,20	2571	205	0	0,00	100,65	100,58	1,155	-	0,33		-	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
Диксфин-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
РазгуляйФ1	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
РоссельХБ 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
Святстекло	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		0,45
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		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.