

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	8

Несомненно, главное событие недели – завтрашнее заседание ФРС. Не исключено, что ФРС повысит ставку, однако на данный момент основным для нас вариантом развития событий является сохранение уровня 5.25%. *(Подробнее стр. 3 ↓)*

Заседание ФРС во вторник потенциально еще может преподнести негативный сюрприз в виде повышения ставки, однако его вероятность теперь довольно низка. И хотя де-факто ралли в рублевых бумагах частично уже состоялось «на ожиданиях», после завтрашнего события потенциал роста в длинных выпусках сохраняется. *(Подробнее стр.5)*

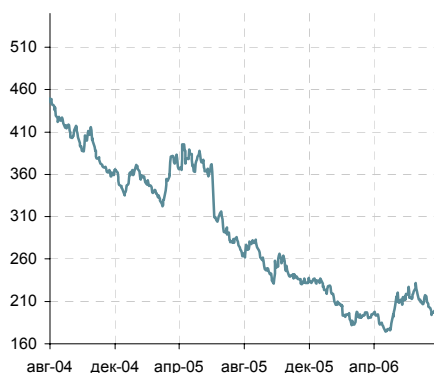
Совет директоров Газпрома утвердил решение о выпуске трех серий облигаций, А7, А8 и А9, на 15 млрд. руб. по 5 млрд. руб. каждый. Срок обращения облигаций серии А7 составит 3 года, серии А8 - 5 лет, серии А9 - 9 лет. /AK&M/

Red Arrow International Leasing plc планирует в конце сентября - начале октября 2006 года разместить второй выпуск еврооблигаций на сумму 10-10.5 млрд. руб. /AK&M/

ТрансКредитБанк планирует размещать два выпуска рублевых облигаций объемом 2 и 3 млрд. руб. на срок 3 и 5 лет соответственно. /AK&M/

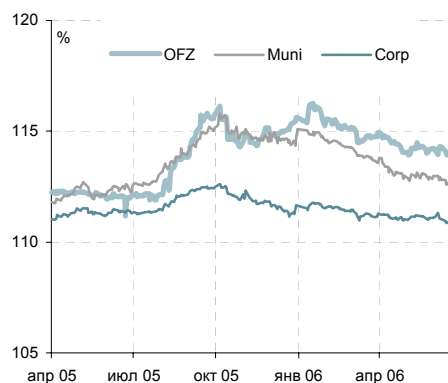
Standard & Poor's присвоило долгосрочный кредитный рейтинг «В» городу Омску, прогноз - «Стабильный». /S&P/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

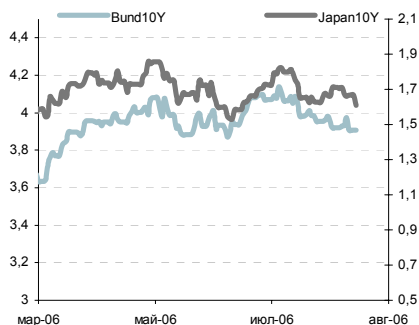
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	8/4/2006	4,90	-8	-27	80
UST 10 yr	8/4/2006	4,90	-7	-23	51
UST 30 yr	8/4/2006	4,99	-6	-19	41
Bund 2 yr	8/3/2006	3,58	6	-2	125
Bund 10 yr	8/3/2006	3,97	4	-9	60
Bund 30 yr	8/3/2006	4,23	3	-7	38
Fed Fund	8/3/2006	5,25	0	0	200
Libor 1 mo	8/3/2006	5,41	1	8,6	186
Libor 6 mo	8/3/2006	5,53	2	-3,8	158
Libor 12 mo	8/3/2006	5,54	3	-12	135
S&P 500	8/4/2006	1279,36	-0,07%	1,10%	4,32%
Nasdaq Composite	8/4/2006	2085,05	-0,35%	-2,11%	-4,26%
RTS	8/4/2006	1629,23	2,08%	5,13%	102,84%
EURUSD	8/7/2006	1,2879	0,03%	0,53%	4,27%
USDJPY	8/7/2006	114,56	0,10%	0,45%	2,11%
USDRUB	8/7/2006	26,70	-0,01%	-0,55%	-6,07%
EURRUB	8/7/2006	34,38	0,01%	-0,01%	-2,01%
Brent 1m Future	8/7/2006	77,15	1,29%	4,95%	26,33%
Gold	8/7/2006	650,65	0,64%	3,40%	48,79%

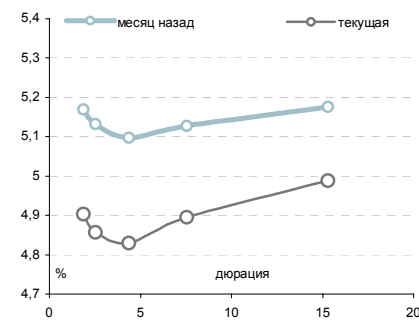
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



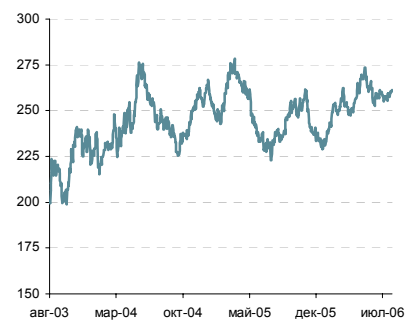
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



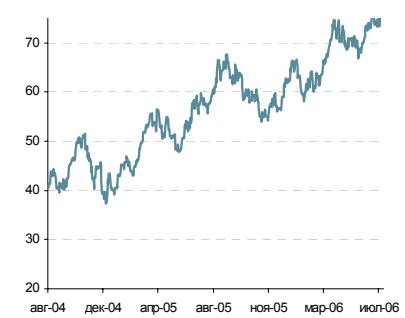
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	8/3/2006	109,28%	20	38	253	-233	6,06
UMS-31*	8/2/2006	120,95%	37	62	375	-266	6,58
Turkey-30*	8/3/2006	146,00%	43	79	695	290	7,63
Venezuela-27*	8/2/2006	123,79%	23	-36	501	1838	7,06
EMBIG	8/4/2006	194	-2	-3	-3	-43	-
EMBIG Russia	8/4/2006	107	-3	-6	-6	-11	-
EMBIG Brazil	8/4/2006	220	0	-1	-2	-88	-
EMBIG Mexico	8/4/2006	135	0	-1	0	-8	-
EMBIG Turkey	8/4/2006	232	-10	-14	-8	9	-
EMBIG Venezuela	8/4/2006	197	-2	1	-2	-116	-

* - Указаны котировки

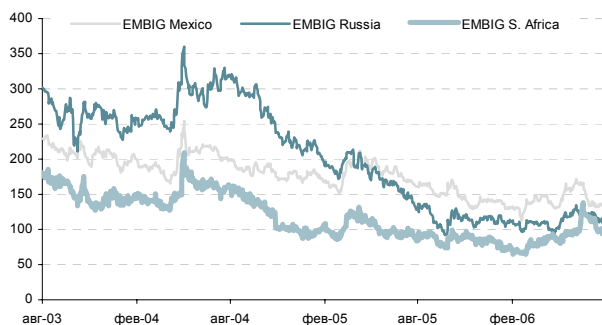
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



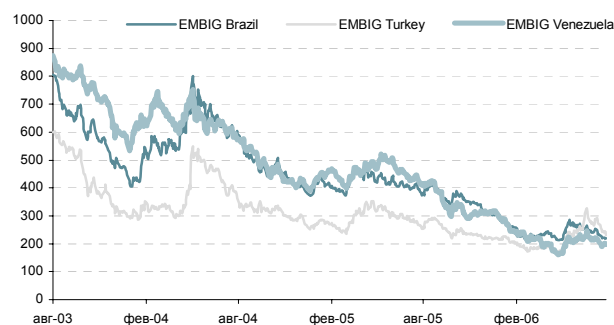
Источник: Bloomberg

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

Рынок труда преподнес инвесторам подарок накануне заседания ФРС. Количество вновь созданных рабочих мест в июле составило 113 тыс. (прогноз 144 тыс.), при этом уровень безработицы вырос с 5-летнего минимума до 4.8%. Кроме того, темпы роста среднечасовой оплаты труда в годовом выражении замедлились с 3.9% до 3.8%. Столь слабые экономические данные вызвали ралли на рынке Treasuries, и доходности 2-летних и 10-летних бумаг снизились до 4.9%.

Несомненно, главное событие недели – завтрашнее заседание ФРС. Не исключено, что ФРС повысит ставку, однако на данный момент основным для нас вариантом развития событий является сохранение уровня 5.25%. По нашему мнению, акцент в протоколе будет сделан на снижении темпов экономического роста. В отношении инфляции регулятор, скорее всего, вновь отметит ее высокую базовую составляющую, однако оставит надежды на ее снижение по мере дальнейшего замедления экономики. Что касается дальнейшей политики, то, на наш взгляд, ФРС оставит формулировку о том, что в случае необходимости чиновники могут вернуться к повышению. Мы полагаем, что в случае сохранения ставки на данном уровне рост казначейских бумаг продолжится, и доходности закрепятся в диапазоне 4.8-4.9%. При этом их дальнейший рост может быть ограничен макроэкономической статистикой: если инфляционные данные вопреки надеждам регулятора продолжат оставаться достаточно высокими, спекуляции о возвращении ФРС к циклу повышений могут начаться с новой силой. Кроме этого, не стоит забывать, что в случае продолжения повышения ставок в Европе и Азии доллар сохранит тенденцию к снижению, что может негативно отразиться на аппетитах инвесторов к американским активам.

Развивающиеся рынки

Развивающиеся рынки в пятницу демонстрировали аналогичную с базовыми активами тенденцию. Бразилия-40 выросла до 129.12% (YTM 6.65%), а суверенный спрэд остался на прежнем уровне. Турция-30 выросла на 166 б.п. до 147.66% (YTM 7.52%), и суверенный спрэд сузился на 10 б.п. В числе лидеров оставался украинский сегмент, сокративший спрэд на 13 б.п. после стабилизации политической обстановки в стране. В результате спрэд EMBIG сузился на 2 б.п. до 194 б.п.

Российский сегмент

Российские еврооблигации на фоне позитивных настроений мировых рынков демонстрировали значительный рост. Россия-30 выросла на 74 б.п. до 110.024% (YTM 5.97%), и спрэд к 10-летним казначейским бумагам сузился до 107 б.п. Мы сохраняем рекомендацию по удержанию длинных позиций в российском спрэде, ожидая его сужения до 80-90 б.п.

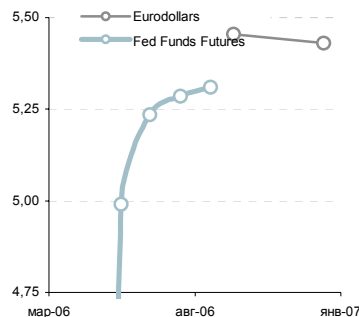
В корпоративных еврообондах после выхода данных по рынку труда оживление царило на длинном участке. Евробонды Газпрома-34 и Газпрома-13 выросли на 64 б.п. и 33 б.п., Северсталь-14 и ТНК-16 - на 32 б.п. и 29 б.п. соответственно.

Если ФРС действительно сделает паузу, то спрэд индекса RUBI может вернуться с текущих 200-205 б.п. к историческим минимумам 185 б.п., при этом основным катализатором будет оставаться спрос в длинных еврообондах (Газпром, Северсталь, ТНК, Вымпелком, Синек, Евраз). Кроме этого, на наш взгляд, остаются интересными субординированные евробонды МДМ-11, спрэд которых к Альфа-банку-15 сейчас завышен на 30-40 б.п.

В целом ситуация на развивающихся рынках остается оптимистичной, и не только российский сегмент сохраняет потенциал сужения спрэдов. Однако вот, что хотелось бы заметить: судя по всему, текущий цикл ФРС завершит не потому, что ей удалось взять в руки инфляцию, а замедление экономики просто не позволяет продолжать цикл ужесточения кредитной политики. Традиционно, замедление крупнейшей экономики негативно отражалось на сырьевых рынках. Сейчас нефтяной рынок испытывает поддержку со стороны конфликтов на Ближнем Востоке. Если ситуация там все-таки стабилизируется, а экономика крупнейшего потребителя продолжит замедляться, то это, вероятно, окажет давление на динамику сырьевых рынков, и, как следствие, в перспективе может стать ограничителем для роста еврооблигаций экспортно-ориентированных экономик

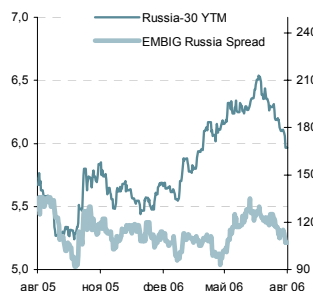
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

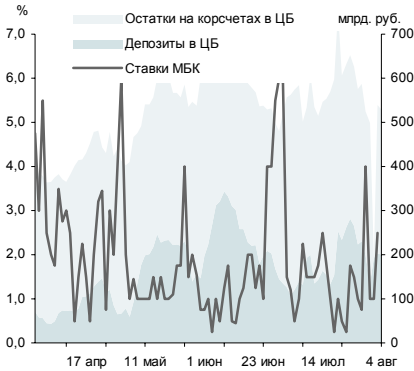
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

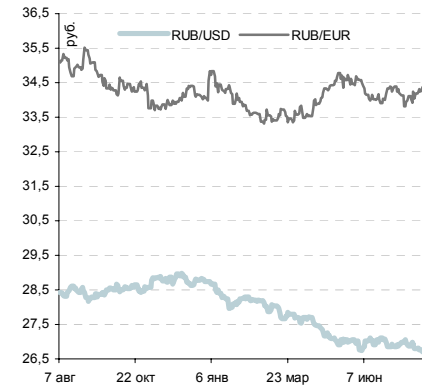
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



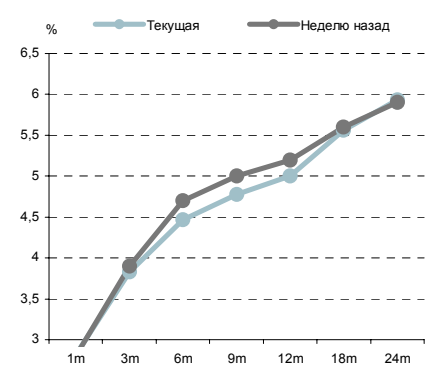
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

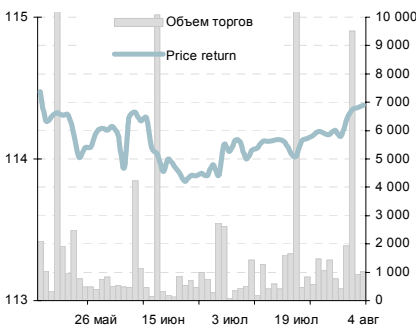


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	-	-	-	-	-	-	-
SU25060RMFS3	2,55	6,26	99,20	99,19	0,032	0,045	-0,008
SU46018RMFS6	8,66	6,75	110,67	110,64	1,327	0,136	0,435
SU46020RMFS2	12,53	6,94	101,00	100,97	3,237	0,113	0,677
МГор31-об	0,76	5,62	103,50	103,47	2,083	-	0,21
МГор40-об	1,17	5,75	105,15	105,15	0,247	-	0,15
МГор29-об	1,71	6,12	106,82	106,82	1,644	-	0,02
МГор38-об	3,68	6,78	112,50	112,50	1,069	0,1	0,2
МГор39-об	5,92	6,96	109,35	109,41	0,384	0,25	0,65
ВТБ - 5 об	0,73	6,17	100,14	100,12	0,136	-	0,12
РЖД-02обл	1,29	6,74	101,40	101,40	1,232	-	0,19
ГАЗПРОМ А6	2,68	6,92	100,50	100,38	3,351	-	0,47
ФСК ЕЭС-02	3,38	7,48	103,10	103,00	0,859	0,11	0,61
РЖД-07обл	5,04	7,24	102,45	102,16	1,634	0,37	0,41

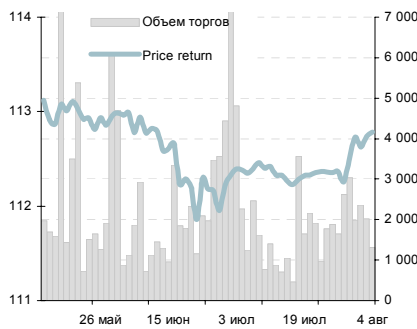
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



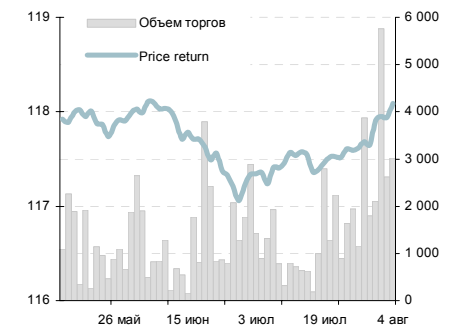
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

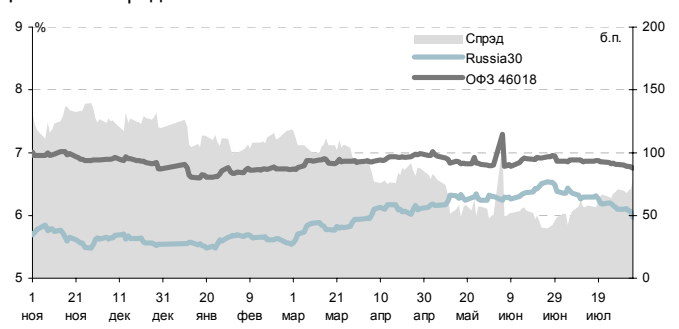
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
17 авг	САН Итербрю-2	4 000	Райффайзенбанк
август	Никосхим-Инвест-2	1 500	Уралсиб
август	АЛПИ-Инвест	1 500	Тройка Диалог
август	Банк Петрокоммерц-2	3 000	Тройка Диалог
2 пр 2006	ЛОМО-3	1 000	Банк Союз
2 пр 2006	МиГ-Финанс-2	3 000	МДМ-Банк
2 пр 2006	МОЭСК	5 000	Альфа-банк, ВТБ
2 пр 2006	АИЖК КО	1 000	КИТ Финанс
2 пр 2006	Лебедянский-Финанс	2 300	Райффайзенбанк
2 пр 2006	Банк Северная Казна	1 000	Траст
2 пр 2006	ВИМ-Авиа	2 000	Банк Союз, ГК Регион

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ



Российский долговой рынок

Общий оптимизм, присутствовавший на внутреннем долговом рынке всю неделю, в пятницу получил сильную поддержку со стороны статистики по рынку труда в США, заметно увеличившей вероятность паузы на завтрашнем заседании ФРС. Как следствие, дальнейший рост котировок в длинных голубых фишках и качественных сериях второго эшелона не заставил себя долго ждать.

В корпоративном сегменте присутствовал спрос в 5, 6 и 7 выпусках РЖД (+11 - +37 б.п.), ФСК-2 (+11 б.п.), ФСК-3 (+13 б.п.). Во втором эшелоне в центре внимания, как и в предыдущие дни, были качественные длинные выпуски: Сибтел-5 (+8 б.п.), Магнит (+20 б.п.), Камаз-2 (+26 б.п.), Мосэнерго (+26 б.п.), ЦТК-4 (+19 б.п.), Сибтел-7 (+10 б.п.), Копейка-2 (+20 б.п.). Среди субфедеральных бумаг покупки наблюдались в 39 серии Москвы (+25 б.п.) и Мособласти-6 (+27 б.п.).

Заседание ФРС во вторник потенциально еще может преподнести негативный сюрприз в виде повышения ставки, однако его вероятность теперь довольно низка. И хотя де-факто ралли в рублевых бумагах частично уже состоялось «на ожиданиях», после завтрашнего события потенциал роста в длинных выпусках сохраняется. Если сравнить текущую ситуацию с той, что складывалась на рынке в период мощного ралли прошлой осенью, спреды длинных голубых фишек к кривой госбумаг остаются на 25 – 50 б.п. шире, а во втором эшелоне (в частности, в телекомах) эта разница еще более существенна. В отсутствии каких-либо неожиданностей со стороны внешней конъюнктуры, мы полагаем, что длинные голубые фишки и второй эшелон могут обновить уровни спредов прошлой осени в августе – начале сентября. В то же время, не стоит забывать о том, что следующее заседание ФРС уже в сентябре, и не исключено что накануне базовые активы вновь начнут довольно волатильно реагировать на выходящую статистику, ограничивая оптимизм и в рублевых бумагах.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,38	0,01%	0,15%
Zetbi Muni	112,79	0,04%	0,47%
Zetbi Corp	110,96	0,04%	0,17%
Zetbi Corp10	118,09	0,12%	0,34%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Якут-06 об	286,47	-0,06
МГор39-об	211,09	0,25
Мос.обл.6в	192,58	0,27
Мос.обл.3в	122,28	-0,34
МГор44-об	94,59	0,19

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РЖД-05обл	795,37	0,11
РЖД-06обл	767,39	0,27
Сиббакадем3	614,07	0,02
РЖД-07обл	527,36	0,37
ФСК ЕЭС-02	338,36	0,11

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Изменение стоимости пая

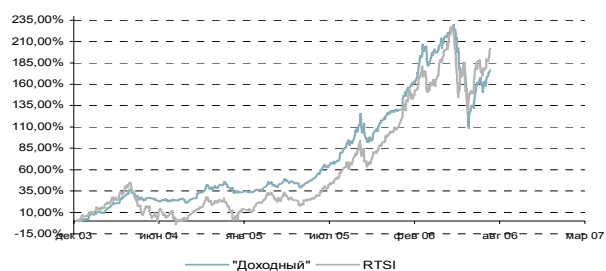
Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	176,54%	20,51%	0,71%	6,09%	7,12%	70,41%	35,60	1,67
Универсальный	Консервативная	47,58%	7,64%	0,39%	0,95%	6,09%	16,11%	11,90	0,92
Перспективный	Фонд производных инструментов	-11,86%	-	0,36%	4,17%	-	-	13,47	-
Валютный	Агрессивная	1,17%	-	-0,42%	3,52%	-	-	4,36	-
RTSI	Индекс РТС	201,98%	44,74%	2,08%	5,83%	22,29%	118,53%	39,06	1,77
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	34,53%	4,88%	0,06%	1,06%	4,12%	9,98%	8,34	0,72

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

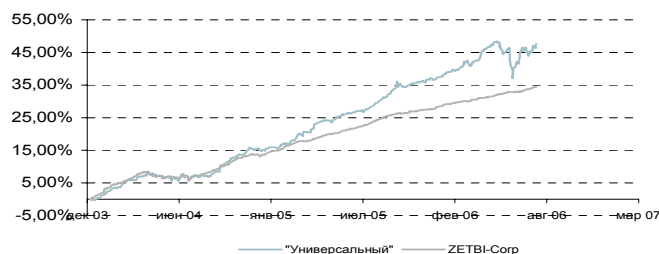
Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006

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

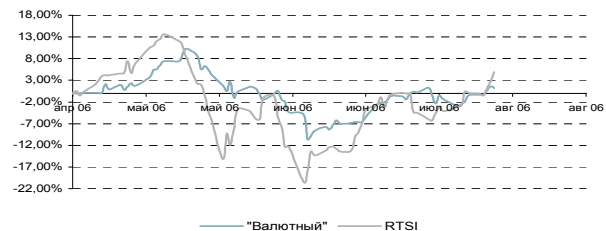
ОФБУ "Доходный"



ОФБУ "Универсальный"



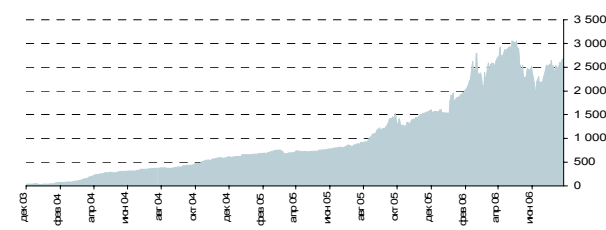
ОФБУ "Валютный"



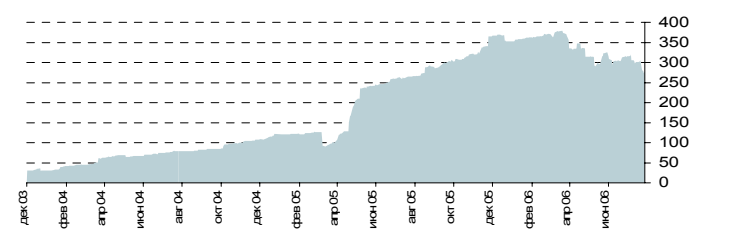
ОФБУ "Перспективный"



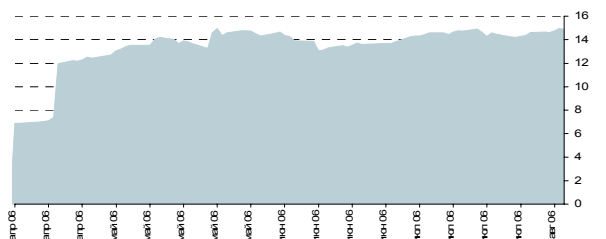
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



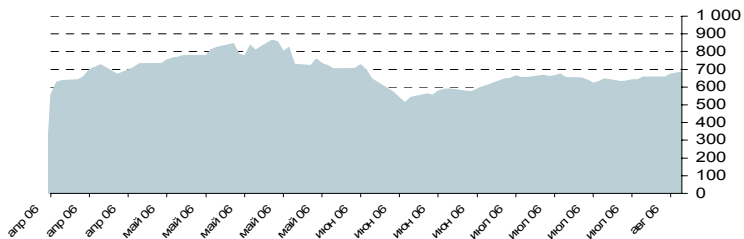
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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



Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



Котировки российских еврооблигаций

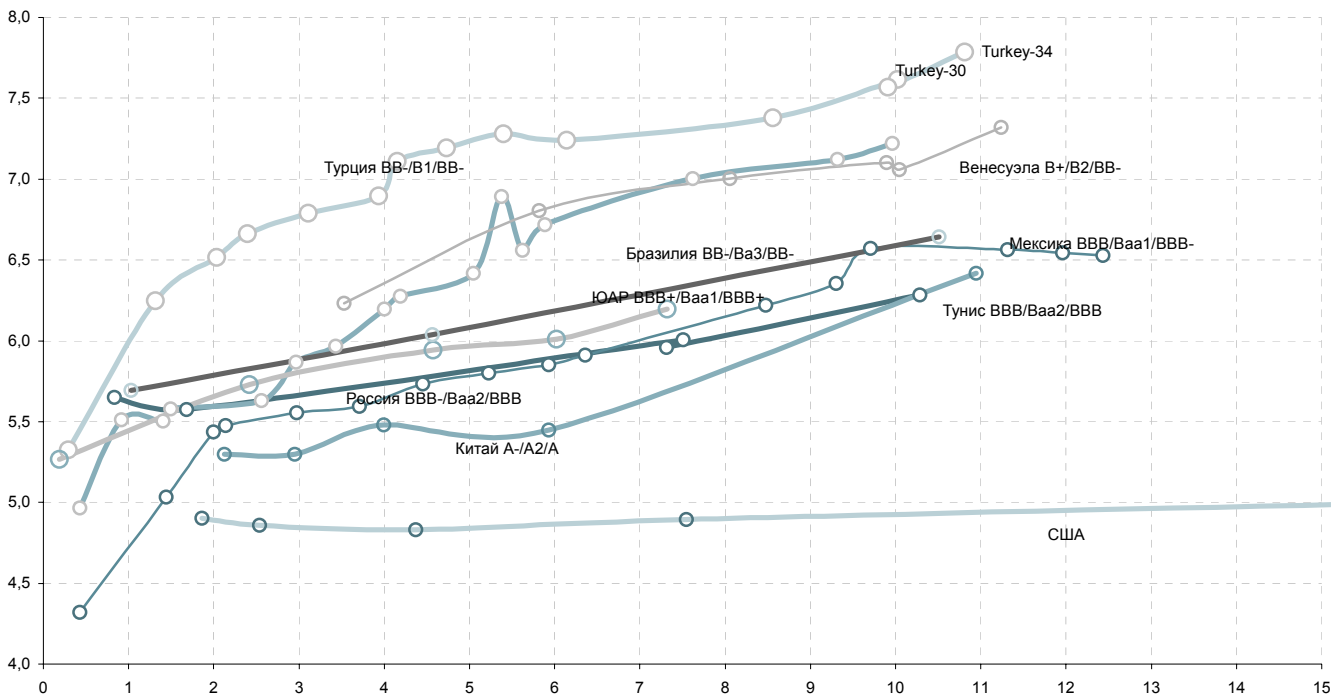
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,000	Baa2/BBB/BBB+	103,54	103,66	5,72	0,83	65
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB/BBB+	104,47	104,62	5,58	1,68	196
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB/BBB+	141,84	142,16	6,02	7,50	111
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB/BBB+	175,90	176,30	6,29	10,29	134
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,000	Baa2/BBB/BBB+	109,97	110,07	5,97	7,31	100
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB/BBB+	97,74	97,91	4,79	1,21	-22
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB/BBB+	95,22	95,42	5,86	1,64	84
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB/BBB+	88,20	88,40	5,89	4,21	96
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB /*+	103,68	103,76	3,46	0,22	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Baa3/BBB /*+	111,25	111,50	3,90	2,72	27
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Baa3/BBB /*+	126,81	127,06	5,48	5,86	60
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa2/-/BBB+	107,44	107,79	4,75	4,17	102
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,125	BB+	102,20	102,37	5,76	0,67	66
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BB+	113,00	113,45	5,89	2,67	104
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BB+ /BBB-	111,37	111,75	4,66	3,35	98
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BB+	117,61	117,91	6,28	4,82	142
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	Baa1	103,91	104,31	5,28	6,73	141
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB/BBB	104,17	104,42	6,71	8,64	179
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	Baa1/BB+ /BBB-	121,41	121,66	6,88	11,62	189
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,500	Ba2/BB	102,64	102,76	6,02	0,47	90
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba2/BB	109,92	110,17	6,23	2,14	134
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+ /BB+	105,42	105,57	6,30	1,13	128
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+ /BB+	100,51	100,93	6,70	4,12	187
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+ /BB+	101,63	101,99	7,24	6,93	234
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,750	Baa2/BB	101,79	101,83	5,96	0,27	88
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	103,77	103,99	6,93	1,36	194
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	102,60	102,85	7,60	3,40	275
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	100,82	101,07	7,78	4,36	294
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba3/BB	106,84	107,09	7,24	2,44	238
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba3/BB	101,46	101,71	7,48	2,90	263
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba3/BB	102,47	102,72	7,76	4,08	292
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba3/BB	99,57	99,82	8,29	6,51	339
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	B1/BB-	101,58	101,83	7,41	2,85	255
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B/B+	104,43	104,66	7,31	1,49	235
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B/B+	103,27	103,64	7,94	3,64	310
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7,875	(P)B3/-/B-	99,50	99,75	8,04	2,20	316
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Ba2/BB+	100,71	100,96	6,82	2,71	196
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba3/BB-/BB-	102,05	102,30	6,91	1,95	201
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	B2 /*+ /BB-	103,37	103,84	7,05	2,18	217
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	B2 /*+ /BB-/BB-	106,97	107,27	7,99	5,39	312
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B2/B+	102,06	102,31	7,16	1,61	222
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba3/B+	102,91	103,16	6,25	1,58	130
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba3/B+	112,08	112,33	6,91	5,86	203
Evrazholding-06 \$	9/25/2006	200	8,875	B1/BB-	100,25	100,27	6,59	0,124	152
Evrazholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	B1/BB-	109,85	110,10	7,10	2,548	224
Evrazholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB-	100,54	100,79	8,14	6,271	325
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,000	-/-	100,23	100,45	8,60	0,866	353
Amtel-07	6/30/2007	175	9,000	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB	100,20	100,45	7,65	6,395	276
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	7,240	A2/BBB+	100,27	100,30	5,86	0,21	-
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	99,76	100,01	6,87	3,01	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	101,57	101,82	6,08	2,11	119
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	104,75	105,00	6,38	4,17	154
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	100,06	100,27	7,06	3,08	141
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	98,94	99,19	6,32	6,69	150
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BB	102,47	102,72	5,98	2,00	108
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	96,30	96,55	7,04	6,57	214
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	B1/-/B	99,30	99,55	8,99	2,26	412
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba3/-/B+	99,26	99,51	8,30	1,95	341
Alfa Bank-07 \$	2/9/2007	150	7,750	Ba2/BB-/B+	100,42	100,54	6,75	0,48	162
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba2/BB-/B+	100,23	100,61	7,50	1,72	258
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba3/B/B-	100,08	100,33	9,49	3,51	372
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	103,59	103,84	6,66	2,67	180
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	102,05	102,30	6,78	3,59	194
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	101,02	101,27	7,12	5,18	226
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,64	100,89	6,46	1,81	154
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB	97,27	97,52	7,33	3,51	209

MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,375	Ba2/B+/BB-	100,27	100,30	6,47	0,12	130
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba3/B-/B+	101,21	101,64	9,38	3,85	455
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	101,02	101,14	6,93	0,47	180
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	99,53	100,03	8,33	2,37	347
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,000	Ba3/NR	101,02	101,11	7,16	0,57	205
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,000	Ba3/B	100,98	101,10	6,84	0,48	171
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B	99,12	99,62	8,27	2,26	339
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,250	Ba3/B	100,72	100,76	6,56	0,21	149
Promsviaz-10 \$	10/4/2010	200	8,500	Ba3/B	99,30	99,55	8,90	3,32	406
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	101,16	101,41	6,52	3,64	168
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	102,03	102,28	6,77	5,23	191
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,750	Ba2/B+	100,78	100,94	7,40	0,63	229
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,03	100,30	7,63	1,04	260
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/B+	100,33	100,57	7,83	1,52	287
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/B+	96,01	96,26	8,62	3,40	378
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/B+	98,46	98,71	8,99	3,73	416
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B-	98,29	98,54	9,77	3,49	448
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	103,69	103,94	8,35	2,65	357

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

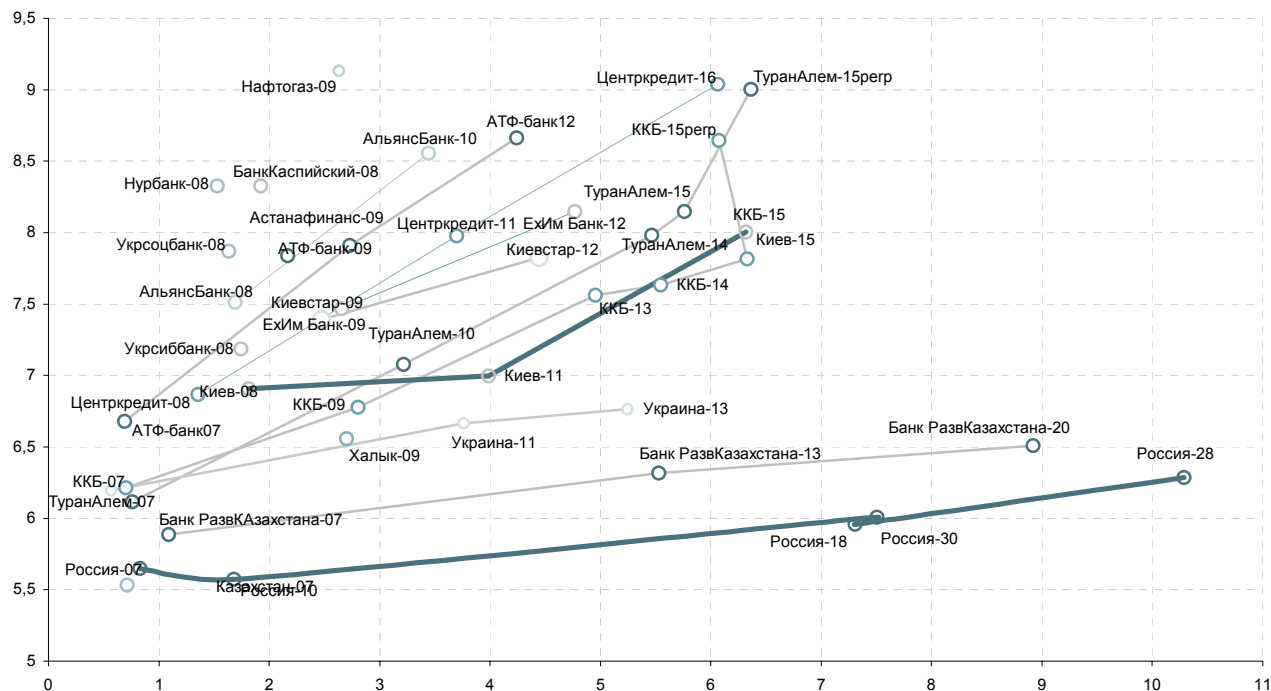
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3 /*+/-	108,41	108,66	6,89	5,38
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3 /*+/BB	128,53	128,63	6,72	5,89
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	145,80	146,21	7,62	10,02

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

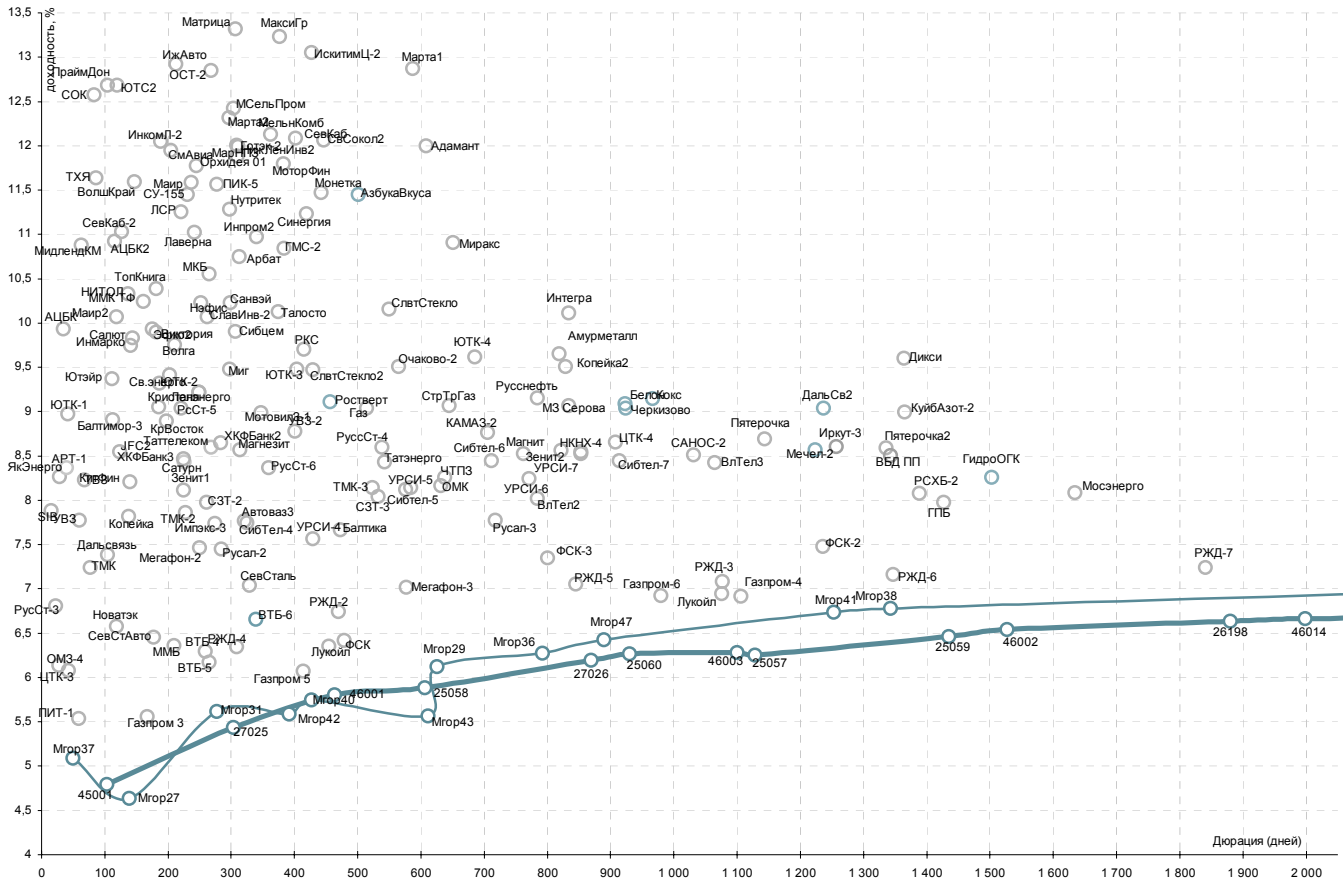
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,18	102,55	7,514	1,70
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,09	101,27	6,677	0,69
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	102,45	102,70	7,909	2,73
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	102,32	102,57	8,662	4,25
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,35	101,60	6,867	1,36
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	101,22	101,37	5,888	1,09
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	105,82	106,07	6,317	5,53
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	99,64	99,89	6,511	8,92
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB+/Baa1/BB+	104,14	104,39	6,56	2,70
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa2/BBB	103,92	104,07	5,532	0,71
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	102,61	102,79	6,215	0,70
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	100,37	100,62	6,779	2,80
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	104,39	104,84	7,561	4,96
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	101,06	101,36	7,635	5,55
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Baa3/-	100,79	101,04	8,327	1,53
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	102,79	102,99	6,117	0,76
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	102,25	102,60	7,079	3,21
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	99,59	100,09	7,981	5,46
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	101,64	102,14	8,146	5,76
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,61	99,09	8,327	1,92
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	107,45	107,94	7,393	2,48
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	99,13	99,63	7,827	4,45
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	97,03	97,28	9,134	2,63
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	102,32	102,42	5,857	0,57
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,35	100,35	5,439	0,12
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	101,59	101,64	8,166	0,57
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	100,36	100,80	6,667	3,76
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	104,48	104,77	6,764	5,25
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	BB-/B2/-	103,06	103,39	6,906	1,81
Kiev-11	7/15/2011	200	8,63	BB-/B2/-	106,19	106,69	6,997	3,99
Kiev-15	11/6/2015	250	8,00	BB-/B2/-	99,45	99,95	8,004	6,32
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,72	103,12	7,183	1,74
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	100,51	100,76	7,469	2,66
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	93,11	93,56	8,149	4,77

Источник: Bloomberg

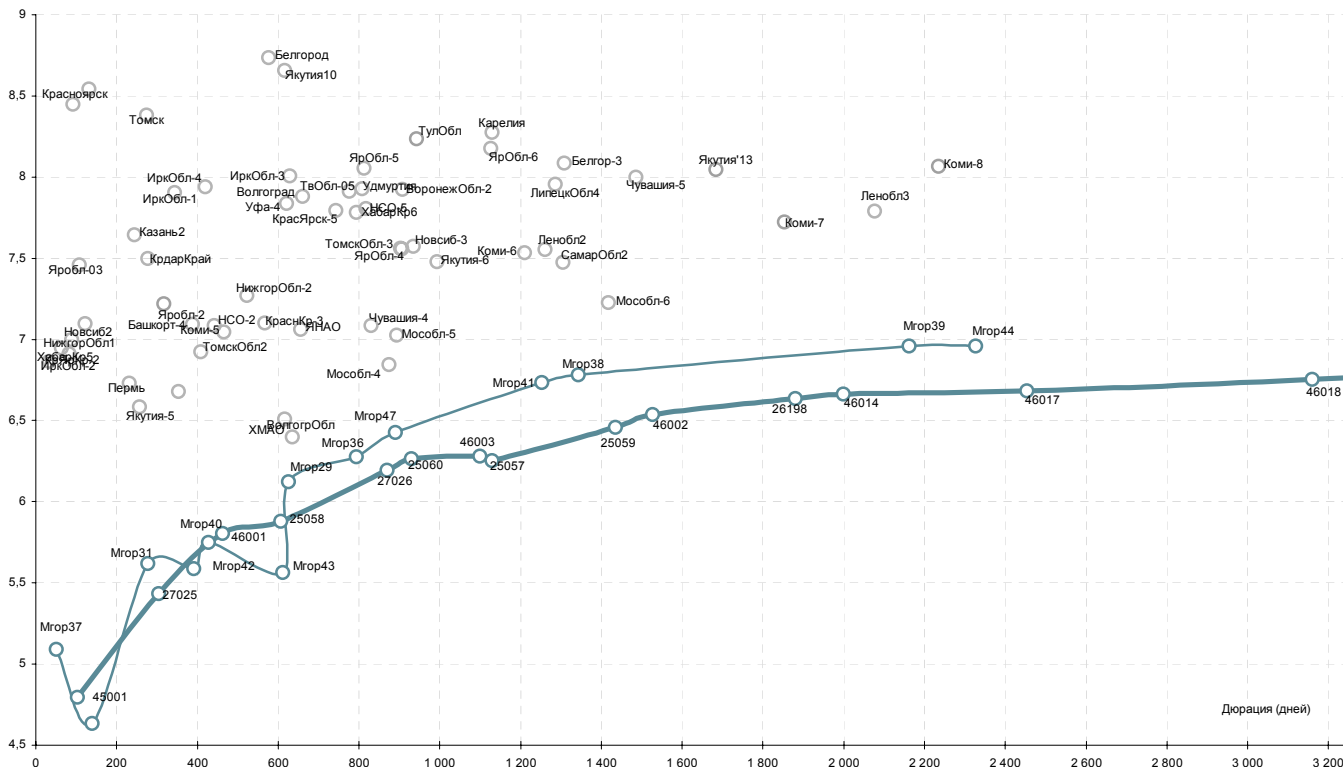
Приложение 4. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ



Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU45001RMFS3	16/08/2006	10,00	103		0	0,00	101,50	101,50	2,164	-	-0,20	4,79		0,28
SU27025RMFS4	13/09/2006	7,00	313		2	5,10	100,91	100,91	0,978	-	0,03	5,44		0,83
SU46001RMFS2	13/09/2006	10,00	768		1	5,35	105,56	105,56	1,397	0,01	0,17	5,80		1,27
SU25058RMFS7	01/11/2006	6,30	635		3	3,43	100,90	100,90	0,035	0,03	0,15	5,88		1,66
SU27026RMFS2	13/09/2006	7,50	950		0	0,00	101,55	101,56	1,048	-	0,01	6,20		2,38
SU46003RMFS8	17/01/2007	10,00	1440		4	134,50	111,70	111,65	0,438	-0,05	-0,05	6,28		3,01
SU25057RMFS9	25/10/2006	7,40	1265		5	40,69	104,00	104,00	0,182	0,01	0,15	6,25		3,09
SU25059RMFS5	25/10/2006	6,10	1629		11	143,36	99,19	99,19	0,150	0,03	0,24	6,46		3,93
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2196		5	40,02	109,62	109,63	4,657	-0,02	0,03	6,54		4,18
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4408		4	56,07	108,87	108,87	3,890	0,02	0,20	6,66		5,48
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2282		0	0,00	96,70	96,79	4,488	-	0,49	6,64		5,15
SU46017RMFS8	16/08/2006	9,00	3652		4	15,22	105,95	106,03	1,948	0,10	0,08	6,68		6,72
SU46018RMFS6	13/09/2006	9,50	5591		22	269,90	110,67	110,64	1,327	0,14	0,43	6,75		8,66
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10778		9	155,27	101,00	100,97	3,237	0,11	0,68	6,94		12,53
Субфедеральные облигации														
МГор27-об	20/09/2006	15,00	138		0	0,00	104,00	104,00	1,849	-	-0,30	4,63		0,38
МГор31-об	20/08/2006	10,00	289		0	0,00	103,50	103,47	2,083	-	0,21	5,62		0,76
МГор42-об	13/08/2006	10,00	374		0	0,00	105,20	104,93	2,274	-	-	5,59		1,07
МГор40-об	26/10/2006	10,00	448		11	1,03	105,15	105,15	0,247	-	0,15	5,75		1,17
МГор43-об	17/08/2006	10,00	652		0	0,00	108,10	107,87	2,165	-	0,00	5,56		1,67
МГор29-об	05/12/2006	10,00	671		0	0,00	106,82	106,82	1,644	-	0,02	6,12		1,71
МГор41-об	30/01/2007	10,00	1456		0	0,00	108,45	108,45	0,137	-	0,70	6,73		3,43
МГор38-об	26/12/2006	10,00	1605		3	15,72	112,50	112,50	1,069	0,10	0,20	6,78		3,68
МГор39-об	21/01/2007	10,00	2908		16	211,09	109,35	109,41	0,384	0,25	0,65	6,96		5,92
МГор44-об	24/12/2006	10,00	3246		9	94,59	109,40	109,29	1,123	0,19	0,71	6,96		6,37
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	405		0	0,00	101,10	101,10	3,099	-	-0,15	7,09		1,06
ИркОбл-а01	19/01/2007	10,50	352		0	0,00	102,25	102,27	0,431	-	0,01	7,90		0,94
ИркОбл-а02	07/09/2006	10,00	34		2	3,06	100,28	100,28	1,617	0,12	0,09	6,87		0,09
ИркОбл31-1	21/09/2006	10,00	1231		3	36,42	102,20	102,40	1,178	0,00	0,20	8,01		1,72
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	811		0	0,00	100,20	100,20	2,329	-	0,20	7,94		1,15
КОМИ 5в об	24/09/2006	14,00	507		7	18,66	108,44	108,43	1,573	-	0,15	7,05		1,28
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1532		1	0,06	117,00	117,00	4,296	-1,00	1,50	7,54		3,32
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2667		14	7,28	108,50	108,47	2,400	-	3,27	7,72		5,08
КраснодКр	14/11/2006	10,00	284		0	0,00	101,95	101,95	2,192	-	0,00	7,50		0,76
КрасЯрск04	27/10/2006	12,50	84		0	0,00	101,00	101,00	0,274	-	0,00	8,45		0,25
КрасЯрКр2	26/10/2006	10,95	83		3	2,38	101,00	100,90	0,270	0,02	0,19	6,91		0,23
Мос. обл. 3в	20/08/2006	11,00	380		8	122,28	104,60	104,38	5,003	-0,34	4,38	6,68		0,97
Мос. обл. 4в	24/10/2006	11,00	991		3	7,77	110,65	110,65	0,301	-0,04	0,19	6,85		2,40
Мос. обл. 5в	03/10/2006	10,00	1334		23	62,33	107,60	107,68	3,343	0,13	0,34	7,02		2,45
Мос. обл. 6в	24/10/2006	9,00	1719		11	192,58	107,50	107,47	2,490	0,27	0,81	7,23		3,89
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	435		3	1,83	103,75	103,76	3,405	0,00	-0,04	6,93		1,12
Томск.об-3	09/11/2006	9,00	1193		0	0,00	100,25	100,00	2,145	-	0,20	7,56		2,48
Томск 1	24/08/2006	12,00	475		0	0,00	102,90	102,90	2,333	-	0,00	8,38		0,75
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	669		0	0,00	103,90	103,91	1,621	-	-0,19	7,84		1,70
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	662		0	0,00	109,55	109,55	2,236	-	0,00	6,51		1,69
Якут-10 об	19/09/2006	12,00	683		2	0,23	108,85	106,19	1,479	-2,81	1,19	8,66		1,69
Якут-05 об	19/10/2006	9,00	260		0	0,00	101,30	101,30	0,370	-	0,80	6,59		0,70
ЯрОбл-02	03/10/2006	12,78	333		2	0,24	105,30	105,03	1,085	-0,27	0,23	7,22		0,87
ЯрОбл-05	29/12/2006	8,25	879		0	0,00	99,65	99,65	0,814	-	-0,37	8,05		2,23
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	1026		0	0,00	107,40	107,40	2,170	-	0,15	7,56		2,47
ЯрОбл-06	24/10/2006	8,35	1719		1	1,01	98,70	98,70	2,311	0,00	0,00	8,18		3,08
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	740	194	7	2,83	101,35	101,29	4,285	-0,21	0,29	-	6,79	0,51
АВТОВА3об3	26/12/2006	7,80	1418	326	0	0,00	100,12	100,14	0,812	-	0,09	-	7,77	0,88
АЦБК-Инв 1	07/09/2006	13,50	34		2	0,07	100,25	100,31	2,108	0,01	-0,19	9,94		0,09
Балтимор03	16/11/2006	11,65	650	104	0	0,00	100,75	100,76	2,490	-	0,00	-	8,91	0,31
ВБД ПП 2об	20/12/2006	9,00	1594		5	21,95	102,40	102,40	1,085	-0,07	0,10	8,50		3,68
ВлгТлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1579	853	4	76,44	100,65	100,65	1,325	0,05	0,49	-	8,02	2,15
ВлгТлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1579		6	20,69	101,75	100,68	1,374	-0,04	0,43	8,42		2,92
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	958	230	1	133,58	100,20	100,20	2,386	-	-	-	6,29	0,71
ВТБ - 5 об	26/10/2006	6,20	2631	265	0	0,00	100,14	100,12	0,136	-	0,12	-	6,17	0,73
ГАЗПРОМ А3	18/01/2007	8,11	167		3	53,07	101,13	101,13	0,289	-	0,14	5,56		0,46
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1286		11	83,58	104,30	104,39	3,828	0,06	0,55	6,91		3,03
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	431		0	0,00	101,79	101,79	2,388	-	0,43	6,07		1,13
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1098		0	0,00	100,50	100,38	3,351	-	0,47	6,92		2,68
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	103		0	0,00	101,40	101,51	2,814	-	0,21	7,38		0,28
ДиксиФин-1	21/09/2006	9,25	1686		0	0,00	98,30	99,50	3,396	-	0,60	9,60		3,74
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	232		1	0,51	100,01	100,01	2,915	-	0,01	8,12		0,62
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	927		1	5,20	100,00	100,00	3,931	-	0,15	8,56		2,25
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	99		0	0,00	98,40	98,40	1,381	-	-	9,69		0,45
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1505	776	9	180,07	99,84	99,74	3,079	0,26	0,34	-	8,76	1,93
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	205		0	0,00	101,50	101,50	5,073	-	-0,05	8,89		0,54
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	188		0	0,00	101,60	101,60	5,786	-	0,00	9,05		0,51

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
КуйбАзот-2	08/09/2006	8,80	1678		2	6,11	100,00	99,97	3,544	-	0,08	9,00		3,74
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1201	473	16	130,18	101,25	101,21	1,450	0,07	0,19	6,94	6,35	2,95
МаирИнв-01	03/10/2006	12,30	242		0	0,00	100,75	100,75	1,045	-	0,05	11,58		0,65
МагнитФ 01	22/11/2006	9,34	838		5	232,60	102,00	102,00	1,842	0,20	0,35	8,53		2,09
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	657		2	1,09	103,65	103,65	2,887	-0,30	-0,03	12,87		1,61
Максиг 01	14/09/2006	11,25	951	405	15	12,33	98,40	98,39	4,346	0,01	-0,08	-	13,24	1,03
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	250		0	0,00	101,30	101,30	2,898	-	0,00	7,46		0,68
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	620		0	0,00	103,70	103,70	2,737	-	0,50	7,02		1,58
Мечел ТД-1	15/12/2006	5,50	1043	0	0	0,00	92,00	91,84	0,738	-	0,00	8,96		2,67
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	45		0	0,00	100,25	100,75	5,104	-	-0,25	7,13		0,13
Миракс 01	22/08/2006	12,50	746		7	1,03	100,78	100,77	5,616	0,09	0,11	10,91	-	1,78
МСельПром1	15/12/2006	13,00	861		4	1,54	100,70	100,71	1,745	-0,05	0,00	-	12,43	0,83
НГК ИТЕРА	07/12/2006	9,75	490		8	3,15	101,30	101,26	1,549	-	0,01	8,91		1,27
НКНХ-03 об	01/09/2006	8,00	393		0	0,00	100,00	100,00	1,403	-	-	8,24		0,70
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2061	969	0	0,00	103,85	103,77	3,366	-	0,52	-	8,55	2,34
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	118		1	4,00	100,86	100,86	1,648	-	-0,04	6,58		0,32
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	261		2	3,62	100,40	100,32	2,992	-	-0,22	10,23		0,69
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	937	27	4	0,92	100,68	100,57	6,051	-0,10	-0,64	-	6,14	0,07
ОМК 1 об	07/12/2006	9,20	678		11	8,94	102,00	102,00	1,437	0,00	0,22	8,17		1,73
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	643	279	10	2,51	100,25	100,26	3,004	-	-0,09	-	12,85	0,73
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	55		0	0,00	101,00	101,00	4,175	-	-	5,54		0,16
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	962	52	0	0,00	100,75	100,75	5,075	-	-0,25	-	8,59	0,15
ПраймДон-1	11/08/2006	12,50	98		0	0,00	100,10	100,10	2,877	-	0,00	12,69		0,29
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	431	62	0	0,00	100,05	100,05	3,616	-	0,00	-	10,39	0,19
ПятерочкаФ	15/11/2006	11,45	1377		6	54,20	109,30	109,30	2,478	-	-0,24	8,69		3,13
ПятерочФ 2	19/12/2006	9,30	1593		6	22,84	103,15	103,15	1,147	0,15	1,10	8,59		3,66
РазгуляйФ1	05/10/2006	11,50	790	244	2	1,56	100,10	100,10	3,781	0,04	-0,10	-	11,60	0,64
РЖД-02обл	06/12/2006	7,75	488		0	0,00	101,40	101,40	1,232	-	0,19	6,74		1,29
РЖД-03обл	06/12/2006	8,33	1216		4	13,69	104,15	103,99	1,324	-	0,19	7,08		2,95
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1559		27	767,39	101,20	101,11	1,591	0,27	0,56	7,16		3,69
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2287		15	527,36	102,45	102,16	1,634	0,37	0,41	7,24		5,04
РосселхБ 2	23/08/2006	7,85	1657		10	124,73	100,05	100,02	1,548	0,08	0,08	8,08		3,80
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	289		0	0,00	100,50	100,50	1,666	-	-0,05	7,45		0,78
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	383	19	0	0,00	99,90	100,08	3,751	-	0,08	-	6,81	0,06
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	577		0	0,00	99,74	99,74	3,503	-	0,01	8,60		1,48
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1497	223	0	0,00	99,25	99,25	2,936	-	-	-	9,04	0,60
Слвтстекло	26/09/2006	11,60	599	53	0	0,00	102,50	102,50	4,100	-	0,00	10,16	-	1,51
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1194	466	1	5,34	104,65	104,65	2,192	0,10	0,09	8,51	6,24	2,82
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	11		0	0,00	100,19	100,19	6,090	-	-0,19	7,89		0,04
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	597		0	0,00	100,43	100,43	3,279	-	0,05	-	8,44	0,62
СевСталь-1	28/12/2006	8,10	328		0	0,00	101,03	101,03	0,799	-	0,00	7,04		0,90
СевСтАвто	25/01/2007	11,25	1266	174	0	0,00	103,00	102,25	0,247	-	-	-	6,46	0,48
СЗТелек2об	04/10/2006	7,50	425		2	40,19	99,82	99,82	0,616	-	0,00	7,98		0,72
СЗТелек3об	31/08/2006	9,25	1665	573	11	0,54	102,10	102,10	1,622	-	-0,30	-	8,04	1,46
СибТлк-4об	04/01/2007	12,50	335		3	0,74	104,25	104,25	0,993	-0,10	-0,05	7,75		0,89
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	630		7	253,75	101,90	101,90	2,470	0,08	1,19	8,14		1,60
СибТлк-6об	21/09/2006	7,85	1504		0	0,00	99,65	99,65	2,882	-	0,45	-	8,19	1,95
СибЦем 01	14/12/2006	9,70	678		0	0,00	100,00	100,00	1,329	-	-0,10	-	9,91	0,84
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	815		0	0,00	100,09	100,09	2,603	-	-0,01	-	10,07	0,72
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	629	83	2	2,09	99,90	99,91	3,418	-	-0,06	-	12,58	0,23
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	587		1	5,29	102,05	102,05	3,728	-	1,05	8,43		1,49
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	77		1	2,07	100,64	100,64	2,991	0,03	0,09	7,24		0,21
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	963		0	0,00	101,45	101,45	3,566	-	-0,10	-	7,87	0,62
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1656		9	158,36	99,88	99,94	3,572	0,09	0,19	-	8,15	1,43
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	788	60	1	2,11	100,85	100,85	4,466	-	-0,23	-	7,77	0,16
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	454		6	5,95	102,90	102,97	2,518	0,17	0,13	7,56		1,18
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	622		3	3,14	101,90	101,90	2,669	0,02	0,18	8,12		1,58
УрСИ сер06	23/11/2006	8,20	1931		4	23,42	100,30	100,22	1,595	-	0,42	-	8,25	2,11
УрСИ сер07	19/09/2006	8,40	2048		0	0,00	100,05	100,10	3,130	-	0,30	-	8,52	2,34
ФСК ЕЭС-01	19/12/2006	8,80	501		1	1,04	103,20	103,20	1,085	0,10	0,20	6,42		1,31
ФСК ЕЭС-02	26/12/2006	8,25	1418		20	338,36	103,10	103,00	0,859	0,11	0,61	7,48		3,38
ФСК ЕЭС-03	15/12/2006	7,10	861		12	156,54	99,98	99,74	0,953	0,13	0,29	7,35		2,19
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	438		0	0,00	100,00	100,00	0,296	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1376	284	0	0,00	100,00	100,00	1,863	-	0,00	-	8,65	0,78
ХКФ Банк-3	21/09/2006	8,25	1504	230	3	1,90	100,02	100,02	0,972	-	0,17	-	8,47	0,62
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	42		0	0,00	100,74	100,70	4,737	-	0,09	6,08		0,12
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1113	104	14	93,08	114,10	114,03	6,352	0,19	1,12	8,66	-	2,49
ЦНТ-01 обл	24/08/2006	16,00	20		0	0,00	99,41	99,94	3,200	-	-0,53	15,06		0,06
ЭФКО-02 об	26/01/2007	10,50	1267		1	4,02	100,25	100,25	0,201	0,05	0,18	-	9,94	0,48
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	41		18	19,13	100,65	100,53	5,501	-0,10	-0,19	8,98		0,11
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	187		0	0,00	101,30	100,70	5,092	-	0,00	9,32		0,51
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1163	431	6	4,86	101,94	101,76	3,524	0,05	0,15	-	9,48	1,11
ЮТК-04 об.	13/09/2006	10,50	1223		10	68,08	101,50	101,50	1,467	-	0,36	9,62		1,88

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

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

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

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

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

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

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