

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Наши оценки ближайших перспектив Treasuries умеренно-положительные: эффект от долгожданной паузы, как нам кажется, еще не в полной мере отражен на рынке. Текущие уровни мы наблюдали, когда вероятность паузы была около 80%, поэтому мы не исключаем снижение доходностей ниже 4.9%. *(Подробнее стр. 3 ↓)*

Мы рекомендуем сохранять позиции в длинных сериях 1-2 эшелонов. Среди последних мы выделяем выпуски телекоммуникационных компаний, имеющих дополнительный стимул для роста в лице улучшения кредитного качества (СибТел-7, Урси-6, Урси-7, ВлТел-3, ЦТК-4, ЮТК-4, Дальсвязь-2 и 3), а также выпуск Копейки-2. *(Подробнее стр.5)*

На 16 августа намечен аукцион по размещению ОФЗ дополнительного выпуска 46017 на сумму 10 млрд. руб. /RBC/

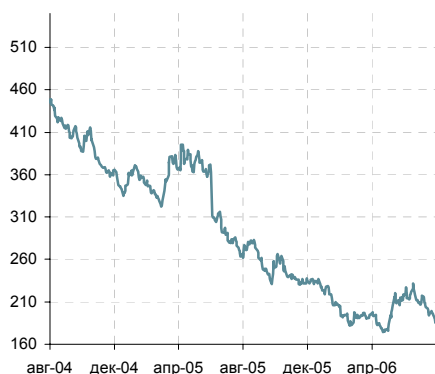
ЗАО «Международный автомобильный холдинг «Атлант-М» утвердило решение о выпуске двухлетних облигаций объемом 1 млрд. руб. /AK&M/

ОАО «Ленэнерго» планирует в ноябре разместить пятилетние облигации в объеме 3 млрд. руб. /СКРИН/

Петербургский Кировский завод планирует выпустить облигации на 1.5 млрд. руб. /Cbonds/

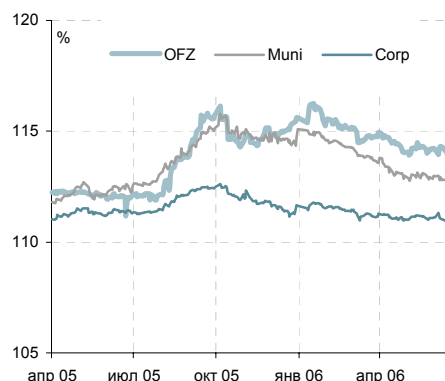
Standard & Poor's повысило кредитные рейтинги Банка «Петрокоммерц» с «В» до «В+». Прогноз изменения рейтингов - «Стабильный». /S&P/

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

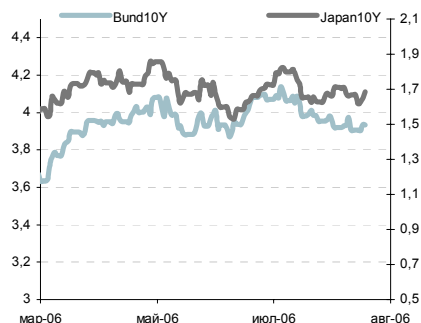
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	8/9/2006	4,91	1	-26	79
UST 10 yr	8/9/2006	4,94	2	-19	55
UST 30 yr	8/9/2006	5,05	3	-12	47
Bund 2 yr	8/9/2006	3,57	3	-5	124
Bund 10 yr	8/9/2006	3,93	3	-15	58
Bund 30 yr	8/9/2006	4,19	3	-13	38
Fed Fund	8/8/2006	5,25	0	0	175
Libor 1 mo	8/8/2006	5,37	-4	-1,9	176
Libor 6 mo	8/8/2006	5,50	-4	-17,0	144
Libor 12 mo	8/8/2006	5,51	-3	-27	116
S&P 500	8/10/2006	1265,95	-0,43%	-0,11%	3,00%
Nasdaq Composite	8/10/2006	2060,28	-0,03%	-2,68%	-4,52%
RTS	8/9/2006	1642,91	1,42%	5,61%	101,55%
EURUSD	8/10/2006	1,2876	0,11%	1,15%	3,99%
USDJPY	8/10/2006	115,11	-0,22%	0,68%	4,02%
USDRUB	8/10/2006	26,69	-0,04%	-0,80%	-6,05%
EURRUB	8/10/2006	34,36	0,06%	0,33%	-2,23%
Brent 1m Future	8/10/2006	77,37	0,12%	6,15%	20,91%
Gold	8/10/2006	651,39	0,21%	4,36%	48,86%

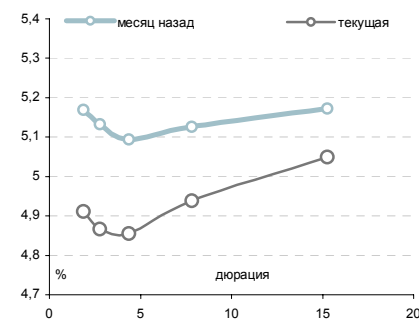
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



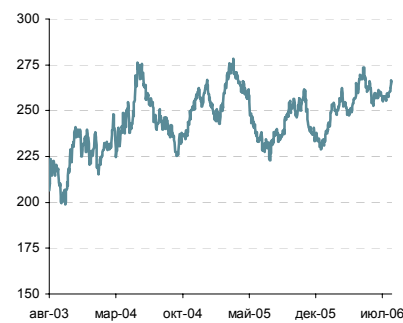
Источник: Bloomberg

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*	8/9/2006	109,90%	7	62	284	-123	5,98
UMS-31*	8/8/2006	121,89%	-22	125	293	-132	6,51
Turkey-30*	8/9/2006	148,55%	42	255	837	637	7,46
Venezuela-27*	8/8/2006	124,61%	14	88	516	1930	7,00
EMBIG	8/9/2006	186	0	-11	-11	-51	-
EMBIG Russia	8/9/2006	105	0	-8	-8	-13	-
EMBIG Brazil	8/9/2006	207	0	-13	-15	-101	-
EMBIG Mexico	8/9/2006	132	0	-4	-3	-11	-
EMBIG Turkey	8/9/2006	219	0	-23	-21	-4	-
EMBIG Venezuela	8/9/2006	190	0	-9	-9	-123	-

* - Указаны котировки

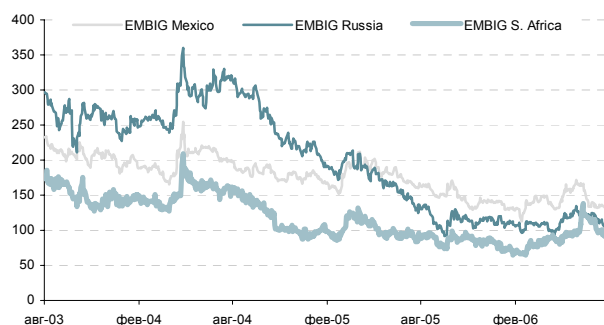
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



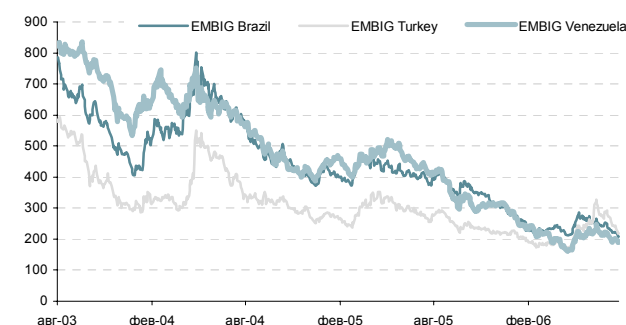
Источник: Bloomberg

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

Инвесторы, не впечатленные результатами заседания, вчера продолжили продажи казначейских бумаг. В первую очередь, давление оказывает тот факт, что регулятор оставил пространство для возврата к ужесточению монетарной политики. Во-вторых, часть операторов полагает, что ФРС не совсем корректно оценивает перспективы снижения инфляции вслед за замедлением экономики и опасается потери контроля над ценовой стабильностью. На этом фоне результаты аукциона по размещению 10-летних бумаг оказались не очень позитивными: соотношение спроса и предложения по сравнению с предыдущим аукционом снизилось с 2.73 до 2.23. В результате доходность 2-летних бумаг выросла на 1 б.п. до 4.91%, 10-летних – на 2 б.п. до 4.94%.

По всей видимости, высокая волатильность как реакция на выходящую статистику, в связи с неясностью вопроса о возможном возвращении к повышению ставки, будет сохраняться. Тем не менее, наши оценки ближайших перспектив Treasuries умеренно-положительные: эффект от долгожданной паузы, как нам кажется, еще не в полной мере отражен на рынке. Текущие уровни мы наблюдали, когда вероятность паузы была около 80%, поэтому мы не исключаем снижение доходностей ниже 4.9%.

Развивающиеся рынки

Несмотря на снижение базовых активов, развивающиеся рынки позитивно отреагировали на решение ФРС. Бразилия-40 выросла на 23 б.п. до 129.625% (YTM 6.59%), и суверенный спрэд сократился на 8 б.п. до исторического минимума 207 б.п. Турция-30 - на 42 б.п. до 148.548% (YTM 7.46%), при этом спрэд сузился на 6 б.п. Спрэды Венесуэлы и Мексики сократились на 3 б.п. и 2 б.п. соответственно. В итоге спрэд EMBIG сузился на 4 б.п. до 186 б.п.

Российский сегмент

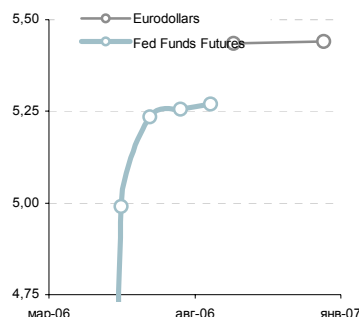
Решение ФРС внесло оживление в российский сегмент. В суверенном секторе, несмотря на снижение базовых активов, евробонды смогли удержаться на прежних уровнях, что привело к сужению спрэдов. Россия-30 закрылась на уровне 109.887-109.953 (YTM 5.98%), и спрэд сократился до 104 б.п.

В корпоративных бумагах наибольшим спросом пользовались длинные выпуски. Газпром-34 вырос на 50 б.п., Вымпелком-11 и Вымпелком-16 выросли на 38 б.п. и 25 б.п. соответственно. Немного повысились и металлургические евробонды: Евраз-15 вырос на 19 б.п., Северсталь-14 на 13 б.п.

Мы полагаем, что развивающиеся рынки продолжают отыгрывать паузу ФРС, в связи с чем их спрэды сохраняют потенциал сужения по сравнению с весенними минимумами, когда закладывались сильные ожидания прекращения цикла ФРС. В частности, спрэд индекса RUBI может вернуться с текущих 200-205 б.п. к 185 б.п., при этом основным катализатором будет оставаться спрос в длинных евробондах, из которых наиболее интересными являются Северсталь-14 и Синек-15. Кроме этого, на наш взгляд, инвестиционную привлекательность по-прежнему представляет МДМ-11, спрэд которых к Альфа-банку-15 сейчас завышен на 30-40 б.п.

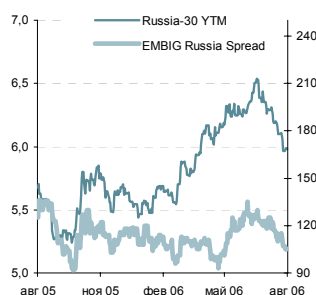
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

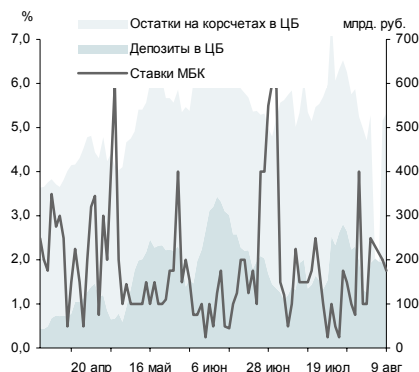
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

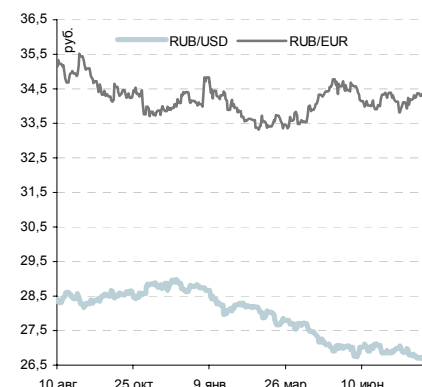
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



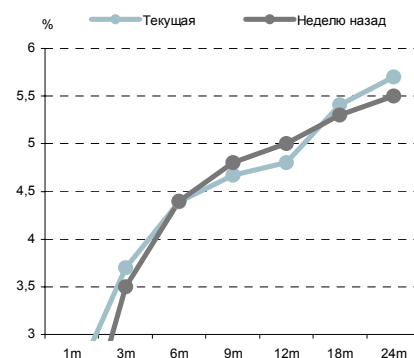
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

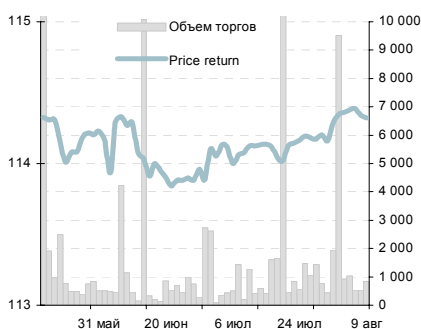


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, %	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			год	посл		ср взв	день
SU45001RMFS3	0,26	3,05	101,77	101,86	2,300	-	0,359
SU25060RMFS3	2,54	6,26	99,25	99,20	0,111	0,039	0,093
SU46018RMFS6	8,65	6,72	110,90	110,90	1,457	0,076	0,445
SU46020RMFS2	12,53	6,92	101,15	101,20	3,332	0,132	0,399
МГор31-об	0,76	5,62	103,50	103,47	2,220	-	0,37
МГор40-об	1,16	5,85	105,00	105,00	0,384	-	-
МГор29-об	1,71	6,12	106,82	106,82	1,781	-	0
МГор38-об	3,67	6,80	112,40	112,40	1,206	-0,13	-0,3
МГор39-об	5,91	6,96	109,45	109,36	0,521	-0,04	0,34
ВТБ - 5 об	0,70	6,22	100,10	100,08	0,221	-	-0,04
РЖД-02обл	1,29	6,74	101,40	101,40	1,338	-	-0,23
ГАЗПРОМ А6	2,68	6,92	100,50	100,38	3,446	-	0
ФСК ЕЭС-02	3,37	7,42	103,20	103,20	0,972	0,18	0,33
РЖД-07обл	5,03	7,27	102,00	102,01	1,738	-0,10	0,11

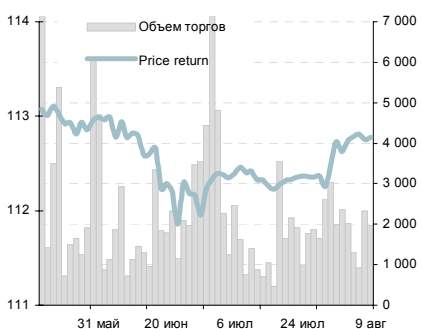
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



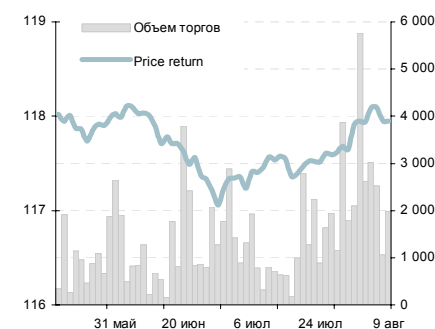
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

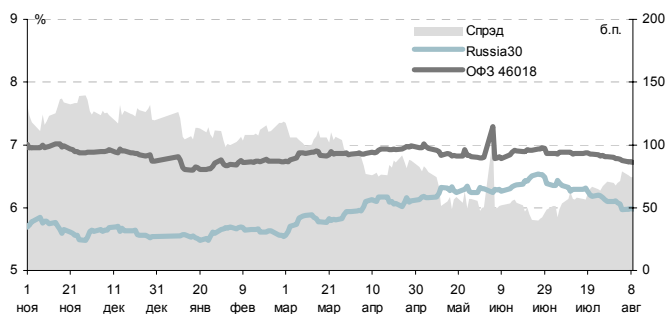
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
17 авг	САН Итербрю-2	4 000	Райффайзенбанк
17 авг	Никосхим-Инвест-2	1 500	Уралсиб
август	АЛПИ-Инвест	1 500	Тройка Диалог
август	Банк Петрокоммерц-2	3 000	Тройка Диалог
август	Столичные Гастрономы	1 500	Росбанк
август	Самарская область-3	4 500	Тройка Диалог, ВТБ
2 пр 2006	Сэтл Групп	1 000	Планета Капитал
2 пр 2006	ОМЗ-5	1 500	Райффайзенбанк
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

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

Реакция внутреннего долгового рынка на решение ФРС была довольно сдержанной: фиксация прибыли, наблюдавшаяся в понедельник – вторник, прекратилась, но и какого – либо существенного спроса в длинных бумагах тоже не было, в результате чего котировки большинства ликвидных выпусков стабилизировались на достигнутых уровнях.

Небольшой спрос присутствовал в длинных ОФЗ, в частности 46018 (+5 б.п.) и 46020 (+13 б.п.), 2 и 3 ФСК (+15 - +20 б.п.), Мособласти-6 (+39 б.п. по последней сделке), а также в некоторых сериях второго эшелона – ВБД-2 (+11 б.п.), Сибтел-6 (+33 б.п. по последней цене). Кроме того, в лидерах по оборотам вчера оказались начавшие вторичное обращение выпуски Дальсвязи: Дальсвязь-2 закрылась на уровне 100.95% от номинала (доходность 8.72% к погашению, спрэд к ОФЗ 242 б.п.), Дальсвязь-3 по последней цене выросла до 100.6% (доходность 8.45% к погашению, спрэд 230 б.п.). Премия более длинной 2 серии к Волгателекому-3 составляет порядка 30 б.п., что близко к справедливому уровню – однако учитывая, что сам Волгателеком-3 торгуется, на наш взгляд, с несколько завышенным спрэдом (211 б.п.), Дальсвязь-2 имеет определенный потенциал роста в рамках общего для большинства телекомов тренда, связанного с улучшением кредитного качества компаний сектора в 2006 году.

Учитывая достаточное количество внутренних позитивных для рынка рублевого долга факторов и в целом благоприятный внешний фон (в частности, ожидаемое нами сужение спрэдов российских еврообондов после паузы ФРС), позитивный настрой в рублевых бумагах имеет все шансы сохраниться в августе – начале сентября, тем более, что спрэды многих ликвидных выпусков 1-2 эшелона к кривой ОФЗ сейчас выглядят завышенными с исторической точки зрения. Мы рекомендуем сохранять позиции в длинных сериях 1-2 эшелонов. Среди последних мы выделяем выпуски телекоммуникационных компаний, имеющих дополнительный стимул для роста в лице улучшения кредитного качества (СибТел-7, Урси-6, Урси-7, ВлТел-3, ЦТК-4, ЮТК-4, Дальсвязь-2 и 3), а также выпуск Копейки-2.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,32	-0,01%	-0,02%
Zetbi Muni	112,78	0,02%	0,13%
Zetbi Corp	110,92	-0,01%	0,02%
Zetbi Corp10	117,95	-0,01%	0,00%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.6в	833,37	-
МГор39-об	210,63	-0,04
МГор44-об	198,75	0,06
Мос.обл.4в	154,60	0,05
МГор36-об	93,27	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ДальСвз2об	870,24	0,95
РЖД-06обл	642,15	-0,03
ФСК ЕЭС-03	441,39	-
ФСК ЕЭС-02	354,19	0,18
ДальСвз3об	321,78	1,6

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

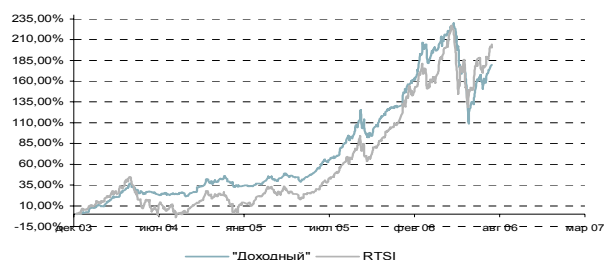
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Изменение стоимости пая

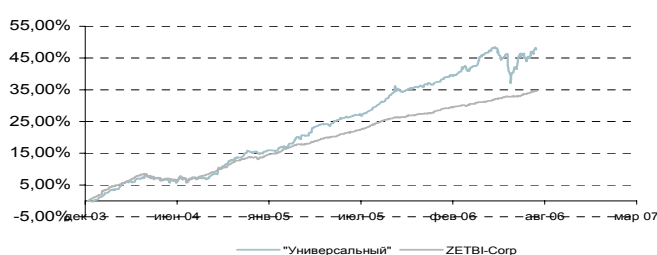
Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа**
Доходный	Агрессивная	179,82%	21,94%	0,16%	7,68%	8,20%	69,58%	35,61	1,70
Универсальный	Консервативная	47,72%	7,74%	-0,10%	1,33%	6,06%	16,45%	11,92	0,91
Перспективный	Фонд производных инструментов	-10,84%	-	0,13%	4,59%	-	-	13,26	-
Валютный	Агрессивная	1,25%	-	-0,28%	1,87%	-	-	4,29	-
RTSI	Индекс РТС	204,51%	45,96%	1,42%	6,02%	23,08%	113,34%	39,25	1,77
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	34,65%	4,98%	0,02%	1,04%	4,08%	9,99%	8,36	0,71

(*) 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

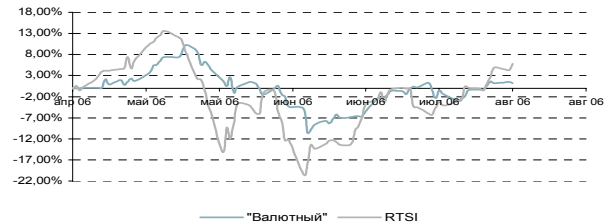
ОФБУ "Доходный"



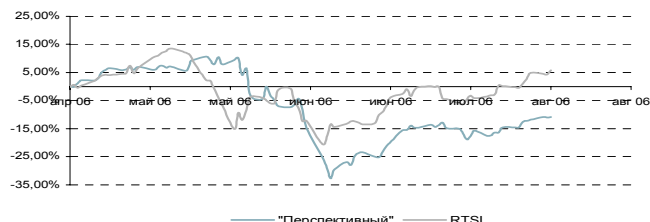
ОФБУ "Универсальный"



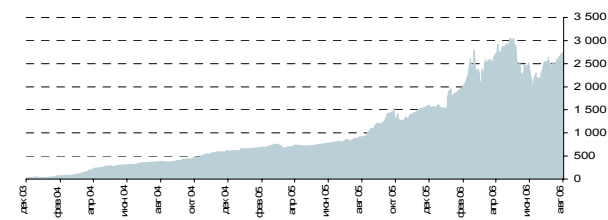
ОФБУ "Валютный"



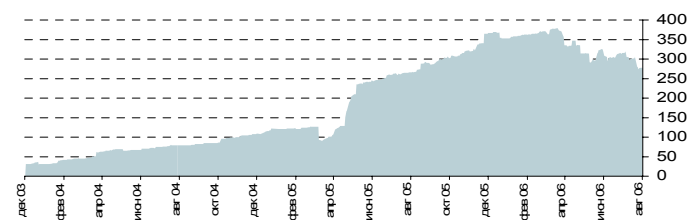
ОФБУ "Перспективный"



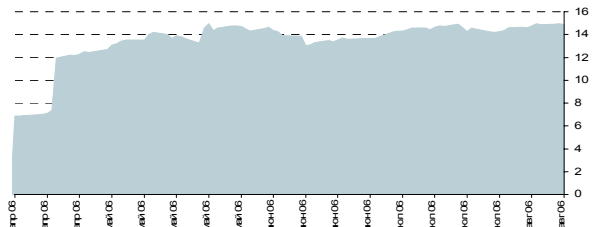
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



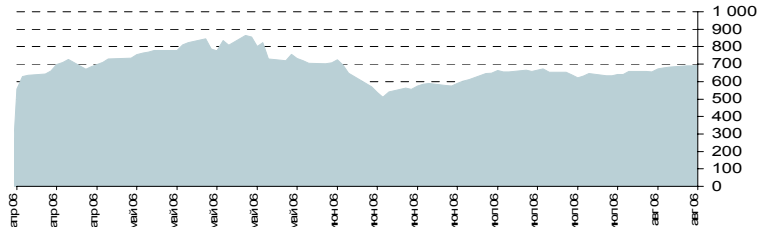
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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



Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



Котировки российских еврооблигаций

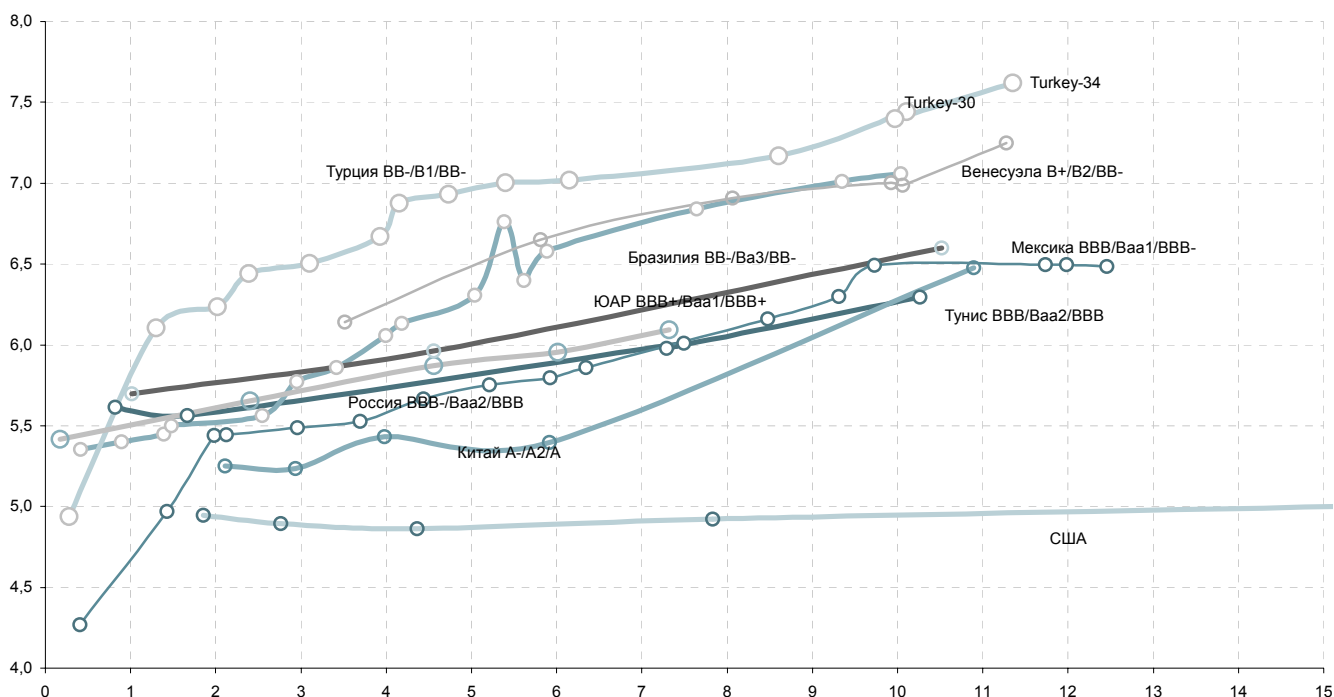
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,000	Baa2/BBB/BBB+	103,51	103,64	5,69	0,82	61
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB/BBB+	104,44	104,59	5,59	1,67	195
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB/BBB+	141,78	142,10	6,02	7,49	108
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB/BBB+	175,56	176,06	6,31	10,26	130
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,000	Baa2/BBB/BBB+	109,85	109,95	5,98	7,29	96
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB/BBB+	97,78	97,90	4,80	1,20	-22
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB/BBB+	95,29	95,49	5,84	1,62	81
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB/BBB+	88,56	88,76	5,80	4,20	85
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB /*+	103,67	103,75	3,45	0,20	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Baa3/BBB /*+	111,25	111,50	3,89	2,71	24
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Baa3/BBB /*+	126,75	127,00	5,48	5,85	57
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa2/-/BBB+	107,37	107,72	4,76	4,16	101
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,125	BB+	102,08	102,25	5,87	0,65	77
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BB+	113,18	113,43	5,85	2,66	98
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BB+/BBB-	111,55	111,95	4,60	3,34	90
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BB+	117,79	118,09	6,24	4,81	136
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	Baa1	104,28	104,53	5,23	6,73	134
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB/BBB	104,29	104,54	6,70	8,63	174
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	Baa1/BB+/BBB-	122,00	122,25	6,83	11,64	178
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,500	Ba2/BB	102,60	102,69	5,98	0,48	85
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba2/BB	109,82	110,07	6,25	2,12	135
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BB+	105,38	105,53	6,29	1,12	126
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BB+	100,54	100,96	6,69	4,11	183
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BB+	101,55	101,91	7,25	6,91	232
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,750	Baa2/BB	101,69	101,73	6,00	0,26	93
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	103,98	104,19	6,76	1,35	176
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	102,80	103,05	7,54	3,39	267
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	100,98	101,23	7,75	4,35	287
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba3/BB	107,07	107,32	7,15	2,43	227
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba3/BB	101,56	101,81	7,44	3,00	257
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba3/BB	102,67	102,92	7,71	4,06	284
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba3/BB	99,75	100,00	8,27	6,50	334
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	B1/BB-	101,83	102,08	7,32	2,84	245
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B/B+	104,58	104,81	7,19	1,47	223
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B/B+	103,38	103,76	7,91	3,63	304
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7,875	(P)B3/-/B-	99,60	99,85	7,99	2,19	310
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Ba2/BBB-	101,32	101,57	6,60	2,70	173
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba3/BB-/BB-	102,04	102,29	6,91	1,93	200
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	B2 /*+/BB-	103,39	103,86	7,03	2,16	214
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	B2 /*+/BB-/BB-	106,96	107,26	7,99	5,37	309
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B2/B+	102,01	102,26	7,18	1,59	223
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba3/BB-	102,97	103,22	6,20	1,57	124
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba3/BB-	112,55	112,80	6,84	5,85	193
Evrazholding-06 \$	9/25/2006	200	8,875	B1/BB-	100,24	100,26	6,42	0,11	136
Evrazholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	B1/BB-	109,92	110,17	7,06	2,535	219
Evrazholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB-	100,39	100,64	8,17	6,255	324
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,000	-/-	100,23	100,44	8,60	0,853	352
Amstel-07	6/30/2007	175	9,000	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB	101,06	101,31	7,52	6,396	260
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	7,240	A2/BBB+	100,26	100,29	5,77	0,19	-
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	99,90	100,15	6,85	3,09	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	101,69	101,94	6,02	2,10	112
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	104,91	105,16	6,34	4,16	147
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	100,24	100,31	7,05	3,07	135
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	99,23	99,48	6,30	6,68	143
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BB	102,29	102,54	6,06	1,98	115
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	96,57	96,82	7,00	6,56	207
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	B1/-/B	99,07	99,32	9,09	2,24	420
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba3/-/B+	99,03	99,28	8,42	1,93	351
Alfa Bank-07 \$	2/9/2007	150	7,750	Ba2/BB-/B+	100,40	100,52	6,77	0,47	163
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba2/BB-/B+	100,22	100,65	7,49	1,71	256
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba3/B/B-	100,06	100,31	9,49	3,49	370
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	103,55	103,80	6,67	2,66	180
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	102,11	102,36	6,76	3,58	189
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	101,04	101,29	7,11	5,17	222
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,46	100,71	6,55	1,80	163
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB	97,29	97,54	7,33	3,49	206

MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,375	Ba2/B+/BB-	100,22	100,25	6,57	0,11	140
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba3/B-/B+	101,37	101,81	9,34	3,84	447
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,66	100,78	7,61	0,48	248
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	99,45	99,95	8,37	2,36	348
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,000	Ba3/NR	100,68	100,76	7,72	0,55	260
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,000	Ba3	101,01	101,13	6,71	0,47	157
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	99,03	99,49	8,31	2,25	342
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,250	Ba3/B	100,70	100,73	6,45	0,20	138
Promsviaz-10 \$	10/4/2010	200	8,500	Ba3/B	99,16	99,41	8,94	3,30	408
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	101,22	101,47	6,51	3,62	164
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	102,19	102,44	6,74	5,22	185
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,750	Ba2/B+	100,87	101,03	7,24	0,62	213
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,22	100,49	7,45	1,03	241
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/B+	100,31	100,55	7,84	1,51	288
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/B+	96,26	96,51	8,55	3,39	368
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/B+	98,44	98,69	9,00	3,71	413
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B-	98,22	98,47	9,78	3,47	447
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	103,64	103,89	8,36	2,64	358

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

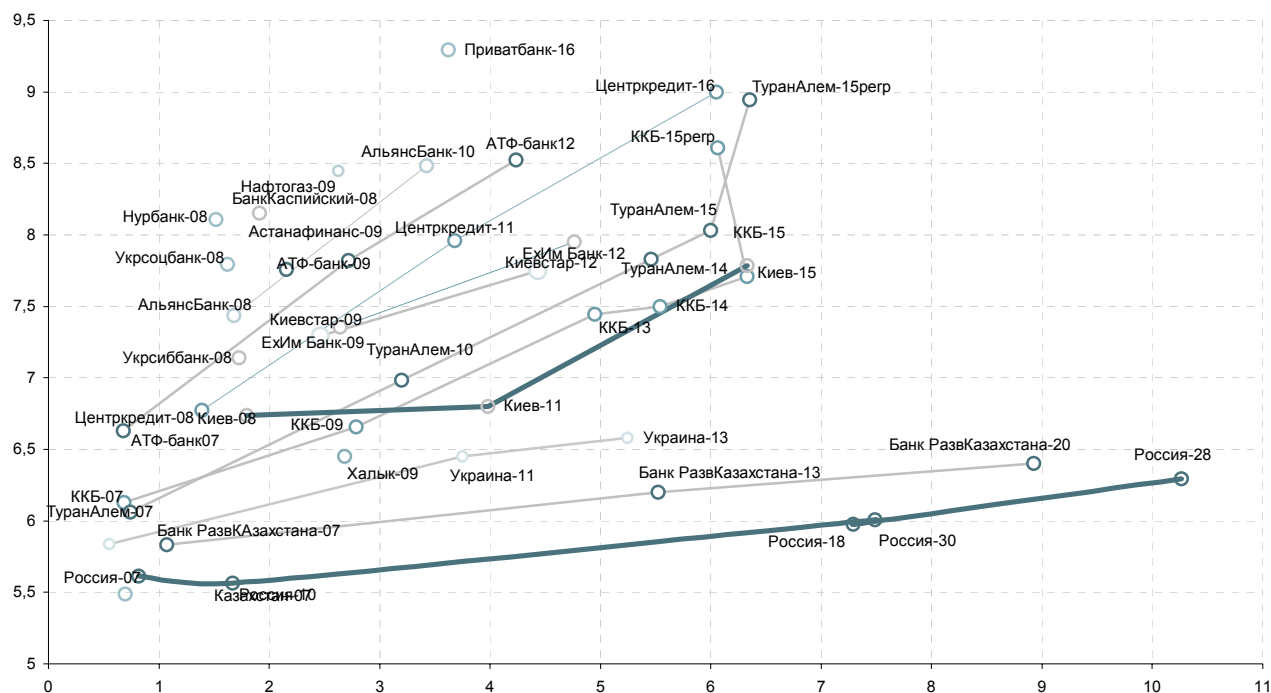
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3 /*+/-	109,47	109,72	6,76	5,38
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3 /*+/BB	129,59	129,69	6,58	5,89
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	148,34	148,75	7,44	10,11

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-	102,30	102,67	7,435	1,68
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,10	101,28	6,631	0,68
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	102,49	102,94	7,82	2,72
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	102,69	103,18	8,526	4,24
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,37	101,72	6,771	1,39
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	101,26	101,41	5,832	1,07
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	106,25	106,75	6,202	5,52
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	100,39	100,88	6,402	8,93
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB+/Baa1/BB+	104,25	104,69	6,449	2,68
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa2/BBB	103,86	104,01	5,486	0,69
ККБ-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	102,61	102,80	6,127	0,69
ККБ-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	100,59	100,96	6,658	2,79
ККБ-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	104,95	105,45	7,445	4,95
ККБ-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	101,65	102,15	7,498	5,54
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B-/Ba3/-	100,98	101,37	8,106	1,52
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	102,78	102,97	6,059	0,74
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	102,56	102,91	6,985	3,20
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	100,44	100,94	7,831	5,46
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	102,51	102,85	8,031	6,00
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,95	99,44	8,154	1,91
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	107,70	108,19	7,292	2,46
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	99,48	99,98	7,751	4,44
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	98,88	99,12	8,446	2,63
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	102,26	102,40	5,777	0,56
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,31	100,31	5,325	0,10
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	101,54	101,68	8,014	0,55
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	101,21	101,65	6,449	3,75
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	105,54	105,79	6,58	5,24
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	BB-/B2/-	103,34	103,67	6,736	1,80
Kiev-11	7/15/2011	200	8,63	BB-/B2/-	107,01	107,51	6,799	3,98
Kiev-15	11/6/2015	250	8,00	BB-/B2/-	100,89	101,39	7,784	6,33
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,77	103,17	7,142	1,73
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	100,82	101,07	7,355	2,64
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	94,01	94,48	7,951	4,76

Источник: Bloomberg



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	98		2	0,00	101,77	101,86	2,300	-	0,36	3,05		0,26
SU27025RMFS4	13/09/2006	7,00	308		2	6,50	100,84	100,86	1,074	-	-0,10	5,47		0,82
SU46001RMFS2	13/09/2006	10,00	763		0	0,00	105,50	105,50	1,534	-	-0,07	5,82		1,26
SU25058RMFS7	01/11/2006	6,30	630		3	20,19	100,85	100,85	0,121	0,02	-0,04	5,91		1,65
SU27026RMFS2	13/09/2006	7,50	945		0	0,00	101,55	101,55	1,151	-	0,00	6,19		2,37
SU46003RMFS8	17/01/2007	10,00	1435		3	17,37	111,50	111,50	0,575	-	-0,20	6,31		3,00
SU25057RMFS9	25/10/2006	7,40	1260		2	12,30	103,95	103,96	0,284	-	0,03	6,26		3,08
SU25059RMFS5	25/10/2006	6,10	1624		1	9,94	99,20	99,20	0,234	-	0,08	6,46		3,92
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2191		0	0,00	109,62	109,51	4,794	-	-0,15	6,56		4,17
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4403		3	85,23	108,80	108,82	4,027	-0,05	0,01	6,66		5,46
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2277		0	0,00	96,65	96,65	4,570	-	0,05	6,67		5,14
SU46017RMFS8	16/08/2006	9,00	3647		9	36,34	106,00	106,00	2,071	0,05	-0,04	6,68		6,71
SU46018RMFS6	13/09/2006	9,50	5586		13	404,09	110,90	110,90	1,457	0,08	0,44	6,72		8,65
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10773		2	187,11	101,15	101,20	3,332	0,13	0,40	6,92		12,53
Субфедеральные облигации														
МГор27-об	20/09/2006	15,00	133		0	0,00	103,58	103,58	2,055	-	-0,42	5,18		0,36
МГор31-об	20/08/2006	10,00	284		0	0,00	103,50	103,47	2,220	-	0,37	5,62		0,76
МГор42-об	13/08/2006	10,00	369		0	0,00	105,20	104,93	2,411	-	-	5,59		1,07
МГор40-об	26/10/2006	10,00	443		2	28,86	105,00	105,00	0,384	-	-	5,85		1,16
МГор43-об	17/08/2006	10,00	647		0	0,00	108,10	107,87	2,302	-	0,00	5,56		1,67
МГор29-об	05/12/2006	10,00	666		0	0,00	106,82	106,82	1,781	-	0,00	6,12		1,71
МГор41-об	30/01/2007	10,00	1451		0	0,00	108,45	108,45	0,274	-	0,00	6,73		3,43
МГор38-об	26/12/2006	10,00	1600		2	12,52	112,40	112,40	1,206	-0,13	-0,30	6,80		3,67
МГор39-об	21/01/2007	10,00	2903		20	210,63	109,45	109,36	0,521	-0,04	0,34	6,96		5,91
МГор44-об	24/12/2006	10,00	3241		8	198,75	109,40	109,36	1,260	0,06	0,36	6,94		6,36
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	400		0	0,00	101,10	101,10	3,209	-	0,00	7,08		1,05
ИркОбл-а01	19/01/2007	10,50	347		4	2,91	102,25	102,21	0,574	0,00	-0,04	7,92		0,93
ИркОбл-а02	07/09/2006	10,00	29		2	30,74	100,13	100,13	1,753	-	-0,03	8,22		0,08
ИркОбл31-1	21/09/2006	10,00	1226		1	0,46	102,28	102,28	1,315	-	-0,12	8,07		1,71
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	806		0	0,00	100,20	100,20	2,445	-	0,07	7,94		1,15
КОМИ 5в об	24/09/2006	14,00	502		2	4,41	108,40	108,40	1,764	0,00	0,20	7,00		1,26
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1527		1	0,35	116,86	116,86	4,488	-0,17	0,86	7,55		3,30
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2662		0	0,00	108,50	108,50	2,564	-	0,15	7,71		5,07
КраснодКр	14/11/2006	10,00	279		1	1,25	101,80	101,80	2,329	-	-0,15	7,64		0,74
КрасЯрск04	27/10/2006	12,50	79		0	0,00	101,20	101,20	0,445	-	0,20	6,91		0,22
КрасЯрКр2	26/10/2006	10,95	78		2	1,27	100,80	100,78	0,420	-	0,07	7,21		0,21
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	375		0	0,00	104,51	104,51	5,153	-	-0,34	6,50		0,96
Мос.обл.4в	24/10/2006	11,00	986		14	154,60	110,65	110,61	0,452	0,05	0,26	6,84		2,38
Мос.обл.5в	03/10/2006	10,00	1329		7	68,94	107,50	107,50	3,480	-0,02	-0,07	7,08		2,43
Мос.обл.6в	24/10/2006	9,00	1714		19	833,37	107,29	107,29	2,614	0,00	0,06	7,27		3,87
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	430		0	0,00	103,93	103,93	3,556	-	0,13	6,73		1,11
Томск.об-3	09/11/2006	9,00	1188		1	2,56	100,10	100,10	2,268	-0,05	0,10	7,50		2,46
Томск 1	24/08/2006	12,00	470		0	0,00	102,90	102,90	2,497	-	0,00	8,38		0,75
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	664		0	0,00	103,90	103,91	1,758	-	0,00	7,84		1,70
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	657		0	0,00	109,55	109,55	2,400	-	0,00	6,51		1,69
Якут-10 об	19/09/2006	12,00	678		1	14,96	107,80	107,80	1,644	2,80	1,25	7,67		1,68
Якут-05 об	19/10/2006	9,00	255		1	1,52	100,70	100,70	0,493	-0,05	-0,60	7,44		0,68
ЯрОбл-02	03/10/2006	12,78	328		1	0,05	104,90	104,90	1,260	-	-0,20	7,29		0,85
ЯрОбл-05	29/12/2006	8,25	874		2	3,02	99,65	99,65	0,927	-	-0,16	8,05		2,23
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	1021		0	0,00	106,80	106,70	2,321	-	-0,70	7,82		2,46
ЯрОбл-06	24/10/2006	8,35	1714		0	0,00	98,70	98,70	2,425	-	0,00	8,18		3,08
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	735	189	0	0,00	101,20	101,20	4,411	-	0,10	-	6,93	0,50
АВТОВА3об3	26/12/2006	7,80	1413	321	0	0,00	100,12	100,14	0,919	-	0,00	-	7,77	0,88
АЦБК-Инв 1	07/09/2006	13,50	29		0	0,00	100,30	100,30	2,293	-	0,00	9,61		0,08
Балтимор03	16/11/2006	11,65	645	99	0	0,00	100,85	100,85	2,649	-	0,09	-	8,26	0,27
ВБД ПП 2об	20/12/2006	9,00	1589		5	173,32	102,75	102,68	1,208	0,11	0,38	8,42		3,67
ВлгТлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1574	848	3	4,08	100,44	100,45	1,438	-0,25	-0,04	-	8,12	2,13
ВлгТлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1574		7	10,29	100,90	100,73	1,490	-0,11	0,07	8,41		2,90
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	953	225	0	0,00	100,20	100,20	2,475	-	-	-	6,29	0,71
ВТБ - 5 об	26/10/2006	6,20	2626	260	2	90,58	100,10	100,08	0,221	-	-0,04	-	6,22	0,70
ГАЗПРОМ А3	18/01/2007	8,11	162		10	0,54	101,05	100,90	0,400	-	-0,30	6,01		0,44
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1281		0	0,00	104,25	104,38	3,941	-	0,16	6,91		3,02
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	426		0	0,00	101,79	101,79	2,492	-	0,00	6,07		1,13
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1093		0	0,00	100,50	100,38	3,446	-	0,00	6,92		2,68
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	98		2	2,45	101,20	101,36	2,992	0,13	0,01	7,60		0,27
ДиксиФин-1	21/09/2006	9,25	1681		7	69,09	98,70	98,70	3,523	-	-0,30	9,83		3,72
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	227		0	0,00	100,01	100,01	3,025	-	-0,07	8,12		0,62
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	922		0	0,00	100,00	100,00	4,046	-	0,15	8,56		2,25
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	94		0	0,00	98,40	98,40	1,463	-	-	9,69		0,45
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1500	771	1	5,14	99,57	99,57	3,195	-	-0,08	-	8,86	1,92
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	200		1	0,05	101,15	101,15	5,230	-	-0,35	9,49		0,52
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	183		0	0,00	101,60	101,60	5,951	-	0,00	9,05		0,51

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	
КуйбАзот-2	08/09/2006	8,80	1673		0	0,00	100,00	99,97	3,665	-	0,02	9,00	3,74
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1196	468	0	0,00	101,25	101,21	1,549	-	0,07	6,94	2,95
МаирИнв-01	03/10/2006	12,30	237		5	3,01	100,50	100,51	1,213	-0,14	-0,24	11,96	0,63
МагнитФ 01	22/11/2006	9,34	833		3	106,83	101,85	101,77	1,970	-	0,12	8,64	2,07
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	652		0	0,00	103,50	103,90	3,090	-	0,26	12,69	1,60
МаксиГ 01	14/09/2006	11,25	946	400	2	0,02	98,35	98,35	4,500	-	-0,05	-	1,02
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	245		0	0,00	101,20	101,70	3,026	-	0,40	6,75	0,65
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	615		3	72,67	103,30	103,30	2,864	-	-0,40	7,25	1,56
Мечел ТД-1	15/12/2006	5,50	1038	0	0	0,00	92,00	91,84	0,814	-	0,00	8,96	2,67
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	40		0	0,00	100,25	100,75	5,289	-	-	7,13	0,13
Миракс 01	22/08/2006	12,50	741		3	1,81	100,55	100,52	5,788	0,00	-0,21	11,05	1,77
МСельПром1	15/12/2006	13,00	856		5	2,98	100,84	100,81	1,923	0,01	-0,01	-	0,82
НГК ИТЕРА	07/12/2006	9,75	485		10	8,17	101,25	101,23	1,683	-0,02	0,00	8,92	1,26
НКНХ-03 об	01/09/2006	8,00	388		0	0,00	100,00	100,00	1,512	-	-	8,24	0,70
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2056	964	1	0,05	103,75	103,75	3,503	0,05	-0,02	-	2,32
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	113		0	0,00	100,86	100,86	1,777	-	0,00	6,58	0,32
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	256		10	0,52	100,45	100,45	3,136	-	-0,09	10,01	0,68
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	932	22	3	1,71	100,55	100,61	6,247	0,11	-0,19	-	0,06
ОМК 1 об	07/12/2006	9,20	673		2	20,71	102,00	102,00	1,563	0,05	0,05	8,16	1,72
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	638	274	2	0,64	100,35	100,35	3,181	0,15	-0,11	-	0,72
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	50		0	0,00	101,00	101,00	4,340	-	0,00	5,54	0,16
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	957	47	0	0,00	100,75	100,75	5,271	-	-0,37	-	0,15
ПраймДон-1	11/08/2006	12,50	93		0	0,00	100,10	100,10	3,048	-	0,00	12,69	0,29
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	426	57	0	0,00	100,06	100,06	3,767	-	0,01	-	0,16
ПятерочкаФ	15/11/2006	11,45	1372	1	1	33,62	109,40	109,40	2,635	-	0,00	8,65	3,12
ПятерочФ 2	19/12/2006	9,30	1588		4	5,67	103,00	103,14	1,274	-0,03	0,04	8,59	3,65
РазгуляйФ1	05/10/2006	11,50	785	239	0	0,00	100,10	100,24	3,938	-	0,04	-	0,63
РЖД-02обл	06/12/2006	7,75	483		0	0,00	101,40	101,40	1,338	-	-0,23	6,74	1,29
РЖД-03обл	06/12/2006	8,33	1211		0	0,00	104,20	104,20	1,438	-	0,40	7,01	2,94
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1554		8	642,15	101,05	101,02	1,692	-0,03	0,18	7,19	3,68
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2282		3	155,99	102,00	102,01	1,738	-0,10	0,11	7,27	5,03
РосселхБ 2	23/08/2006	7,85	1652		8	169,53	99,95	99,80	1,656	-0,25	-0,19	8,14	3,79
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	284		0	0,00	100,60	100,60	1,775	-	0,10	7,30	0,76
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	378	14	0	0,00	99,90	100,08	3,866	-	0,00	-	0,06
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	572		4	31,54	99,84	99,84	3,616	0,19	0,10	8,53	1,45
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1492	218	2	0,09	99,50	99,50	3,040	-	0,25	-	0,58
Слатстекло	26/09/2006	11,60	594	48	2	2,67	102,50	102,50	4,259	-	0,00	10,16	1,51
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1189	461	1	0,01	104,50	104,50	2,329	-0,07	-0,05	8,56	2,81
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	6		1	0,99	100,00	100,00	6,268	-	-0,19	12,25	0,02
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	592		0	0,00	100,43	100,43	3,403	-	0,00	-	0,62
СевСталь-1	28/12/2006	8,10	323		0	0,00	101,03	101,03	0,910	-	0,00	7,04	0,90
СевСтАвто	25/01/2007	11,25	1261	169	0	0,00	103,00	102,25	0,401	-	0,00	-	0,48
СЗТелек2об	04/10/2006	7,50	420		0	0,00	99,82	99,82	0,719	-	0,00	7,98	0,72
СЗТелек3об	31/08/2006	9,25	1660	568	0	0,00	102,10	102,10	1,749	-	0,03	-	1,46
СибТлк-4об	04/01/2007	12,50	330		0	0,00	104,24	104,24	1,164	-	-0,11	7,70	0,88
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	625		8	273,13	101,50	101,91	2,596	0,01	0,11	8,13	1,59
СибТлк-6об	21/09/2006	7,85	1499		5	41,56	100,00	100,00	2,989	0,33	0,39	-	1,93
СибЦем 01	14/12/2006	9,70	673		12	30,51	100,30	100,20	1,462	-	0,00	-	0,82
Славинв 02	30/10/2006	10,00	810		0	0,00	100,05	100,05	2,740	-	-0,04	-	0,70
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	624	78	0	0,00	99,95	99,95	3,590	-	0,05	-	0,22
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	582		3	26,51	102,30	102,20	3,860	-	0,15	8,31	1,46
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	72		0	0,00	100,60	100,60	3,132	-	-0,02	7,28	0,20
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	958		0	0,00	101,43	101,43	3,704	-	0,06	-	0,61
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1651		2	9,33	99,95	99,95	3,681	0,00	0,10	-	1,42
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	783	55	0	0,00	100,96	100,96	4,649	-	-0,03	-	0,16
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	449		15	83,13	102,95	102,94	2,655	-0,02	0,04	7,56	1,16
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	617		11	295,65	101,95	102,01	2,795	0,06	0,26	8,04	1,56
УрСИ сер06	23/11/2006	8,20	1926		5	113,20	100,30	100,30	1,707	-	0,37	-	2,10
УрСИ сер07	19/09/2006	8,40	2043		1	5,17	100,25	100,25	3,245	0,15	-0,15	-	2,32
ФСК ЕЭС-01	19/12/2006	8,80	496		0	0,00	103,20	103,20	1,205	-	0,10	6,42	1,31
ФСК ЕЭС-02	26/12/2006	8,25	1413		5	354,19	103,20	103,20	0,972	0,18	0,33	7,42	3,37
ФСК ЕЭС-03	15/12/2006	7,10	856		12	441,39	99,80	99,70	1,050	0,00	0,12	7,37	2,18
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	433		0	0,00	100,00	100,00	0,310	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1371	279	3	41,05	99,80	99,80	1,979	-0,20	-0,20	-	0,74
ХКФ Банк-3	21/09/2006	8,25	1499	225	1	20,19	99,70	99,65	1,085	-	-0,35	-	0,60
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	37		0	0,00	100,40	100,40	4,906	-	-0,18	8,08	0,10
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1108	99	14	60,97	113,86	113,77	6,541	-0,05	0,11	8,73	2,47
ЦНТ-01 обл	24/08/2006	16,00	15		4	102,70	100,20	100,20	3,419	0,05	0,05	8,69	0,04
ЭФКО-02 об	26/01/2007	10,50	1262		3	5,62	100,10	100,09	0,345	-	-0,11	-	0,47
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	36		6	8,81	100,50	100,47	5,696	-0,04	-0,23	8,92	0,10
ЮТК-02 об.	07/02/2007	10,50	182		21	167,62	100,70	100,78	0,000	-	0,08	8,87	0,50
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1158	426	10	6,96	101,80	101,74	3,673	0,24	-0,04	-	1,09
ЮТК-04 об.	13/09/2006	10,50	1218		11	63,90	101,10	101,12	1,611	0,12	-0,27	9,83	1,86
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,50	22		0	0,00	100,40	100,40	6,137	-	-	8,26	0,08

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
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.