

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	6

Мы рекомендуем фиксировать прибыль в Синекс-15 и одновременно с этим покупать НКНХ-15. (Подробнее стр. 3 ↓)

Совет директоров Банка ЗЕНИТ принял решение о размещении третьего выпуска облигаций объемом 3 млрд. руб.

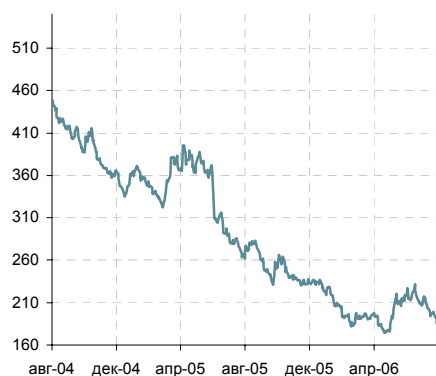
Тюменьэнерго планирует до конца года разместить облигации на сумму 2.7 млрд. руб. /Cbonds/

Внеочередное собрание участников ООО «Сорус Капитал» приняло решение о размещении дебютного выпуска облигаций объемом 1.2 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 01 ООО «Метрострой Инвест» объемом 1.5 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

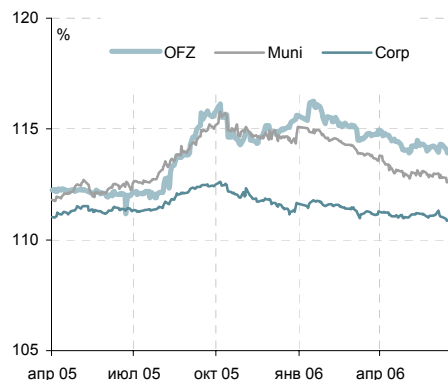
ФСФР зарегистрировала дебютный выпуск облигаций ООО «ВТО Эконпродукт» объемом 1.2 млрд. руб. /RBC /

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

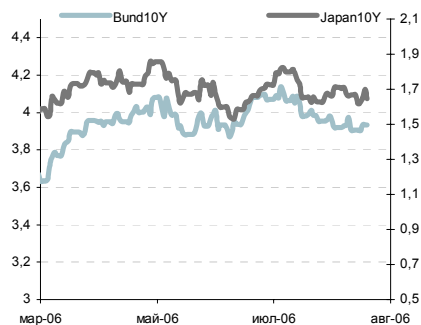
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	8/10/2006	4,93	2	-23	86
UST 10 yr	8/10/2006	4,93	-1	-17	61
UST 30 yr	8/10/2006	5,07	2	-7	56
Bund 2 yr	8/10/2006	3,56	-1	-2	125
Bund 10 yr	8/10/2006	3,93	0	-12	59
Bund 30 yr	8/10/2006	4,19	0	-11	39
Fed Fund	8/9/2006	5,25	0	0	175
Libor 1 mo	8/9/2006	5,33	0	-2,6	176
Libor 6 mo	8/9/2006	5,46	0	-15,1	145
Libor 12 mo	8/9/2006	5,48	-1	-24	119
S&P 500	8/11/2006	1271,81	0,46%	-0,06%	2,75%
Nasdaq Composite	8/11/2006	2071,74	0,56%	-2,68%	-4,73%
RTS	8/10/2006	1631,15	-0,72%	5,11%	102,59%
EURUSD	8/11/2006	1,2779	-0,11%	0,04%	2,47%
USDJPY	8/11/2006	115,47	0,18%	1,07%	5,26%
USDRUB	8/11/2006	26,76	0,00%	-0,40%	-5,56%
EURRUB	8/11/2006	34,21	-0,07%	-0,32%	-3,19%
Brent 1m Future	8/11/2006	75,65	0,49%	2,69%	15,71%
Gold	8/11/2006	641,53	0,83%	0,01%	43,87%

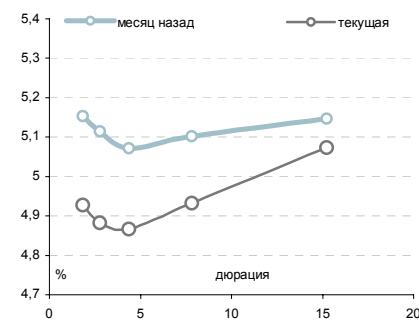
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



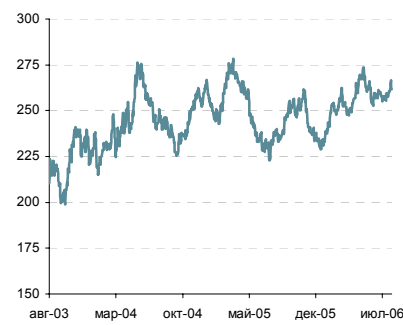
Источник: Bloomberg

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*	8/10/2006	109,85%	-6	-18	232	-103	5,99
UMS-31*	8/9/2006	122,07%	20	112	249	-128	6,50
Turkey-30*	8/10/2006	148,05%	-50	39	717	669	7,49
Venezuela-27*	8/9/2006	123,79%	-7	0	373	1835	7,06
EMBIG	8/10/2006	188	2	-8	-9	-49	-
EMBIG Russia	8/10/2006	104	-1	-6	-9	-14	-
EMBIG Brazil	8/10/2006	209	2	-11	-13	-99	-
EMBIG Mexico	8/10/2006	130	-2	-5	-5	-13	-
EMBIG Turkey	8/10/2006	222	3	-20	-18	-1	-
EMBIG Venezuela	8/10/2006	198	8	-1	-1	-115	-

* - Указаны котировки

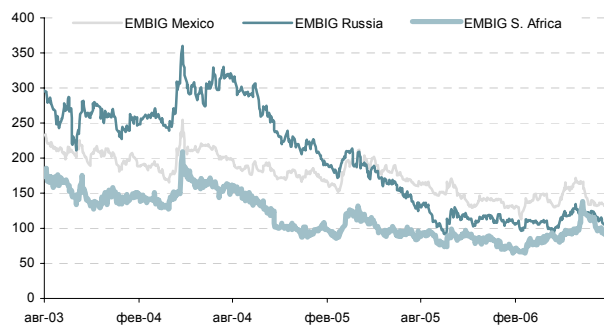
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



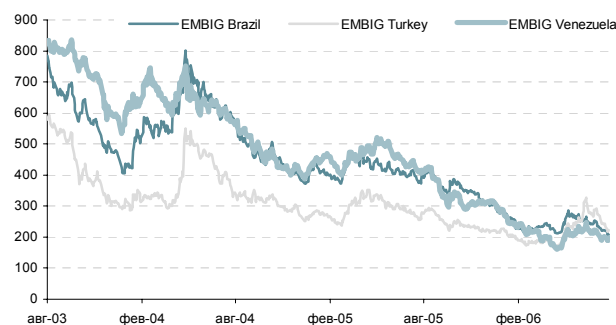
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Рынок еврооблигаций

Динамика базовых активов

В течение вчерашней сессии рынок казначейских бумаг вел себя разнонаправленно. С одной стороны, еженедельные данные по обращениям за пособиями по безработице оказались несколько выше ожиданий (319 тыс. против 315 тыс.), что может быть одним из сигналов к дальнейшему замедлению рынка труда. Кроме этого, в течение дня спрос на Treasuries возрастал в связи с предотвращенными терактами в Великобритании. С другой, аукцион по размещению 30-летних бумаг прошел не слишком удачно: спрос превысил предложение в 1.77 раза (предыдущий уровень 2.05), при этом нерезиденты купили 32.8% выпуска (предыдущий уровень 65.4%). В результате доходности 2-летних и 30-летних бумаг выросли на 2 б.п. до 4.93% и 5.07% соответственно, в то время как доходность 10-летних снизилась на 1 б.п. до 4.93%.

Развивающиеся рынки

Новости о предотвращенных терактах не оказали существенного влияния на динамику рискованных активов: скорректировавшись в первой половине сессии, развивающиеся рынки весь остаток дня торговались в узком диапазоне. Бразилия-40 закрылась на уровне 129.69% (YTM 6.58%), при этом спрэд расширился на 2 б.п. Спрэд Мексики сузился на 2 б.п., благодаря досрочным выплатам Всемирному банку в объеме \$7 млрд. Спрэд Турции расширился на 3 б.п., и в итоге спрэд EMBIG вырос на 2 б.п.

Российский сегмент

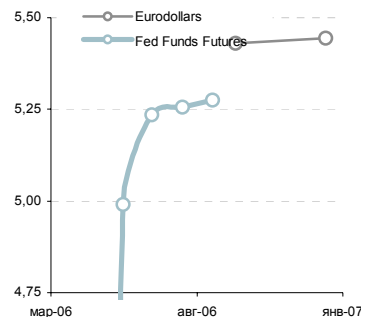
В российских еврооблигациях основные события разворачивались в корпоративном секторе, где инвесторы проявили большой спрос на бумаги телекоммуникационных компаний. Глава ФАС Артемьев заявил, что Telenor и Altimo смогут после 26 октября принять решение об увеличении доли в Вымпелком без участия ФАС. Именно в этот день вступает в силу новый закон о конкуренции, который отменяет согласование с ФАС каждой сделки по приобретению акций. Получение предварительного разрешения антимонопольного ведомства будет обязательно только для приобретения блокирующего и контрольного пакетов, а также пакета, исключающего возможность блокирования решений акционера третьими лицами. Инвесторы посчитали, что данное событие сможет позволить оперативно урегулировать существующий конфликт. Кроме этого, глава Альфа-банка Авен заявил на встрече с Путиным о планах по созданию международной телекоммуникационной группы, где Альфа была бы главным акционером. В результате Вымпелком-11 вырос на 88 б.п., Вымпелком-16 – на 59 б.п., Вымпелком-10 – на 28 б.п. Рост бумаг одного оператора позитивно сказался на остальных выпусках сектора: Мегафон-09 и МТС-12 выросли на 38 б.п.

Кроме этого, лидером последних дней остается Синек-15, выросший на 1.5% до 102.1% (YTM 7.4%). Напомним, что мы включили данный выпуск в список рекомендаций в начале июля, полагая, что повышение рейтинга Татарстана агентством S&P позитивно отразится на субфедеральном выпуске и приведет к сокращению сильно расширившегося спреда к суверенной кривой. Сейчас доходность евробонда снизилась до 7.4%, что близко историческому минимуму, и мы рекомендуем зафиксировать прибыль. В то же время, мы отмечаем, что на этом фоне до 95 б.п. расширился спрэд между Синек-15 и Нижнекамскнефтехимом-15, который также пользуется поддержкой Республики, и Синек является в нем одним из акционеров. Мы полагаем, что спрэд между ними может сузиться до привычных 60-65 б.п., поэтому одновременно с фиксацией в Синек-15 рекомендуем покупать НКНХ-15.

Суверенный сегмент торговался достаточно спокойно: Россия-30 закрылась на уровне 109.797-109.897% (YTM 5.98%), при этом спрэд к 10-летним казначейским бумагам вырос до 105 б.п. Мы по-прежнему ожидаем сужения российского спреда до 80-90 б.п., поэтому сохраняем рекомендацию удерживать в нем длинные позиции.

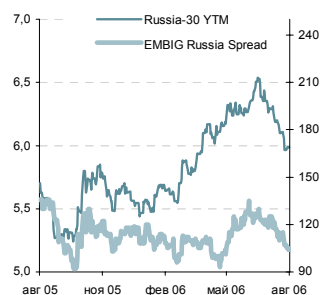
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

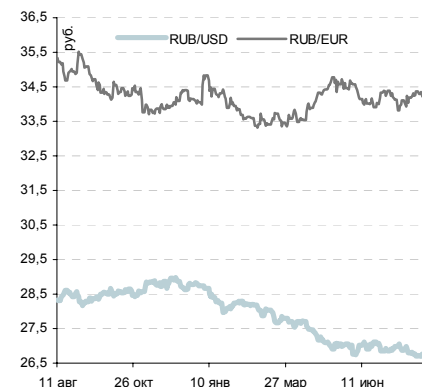
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



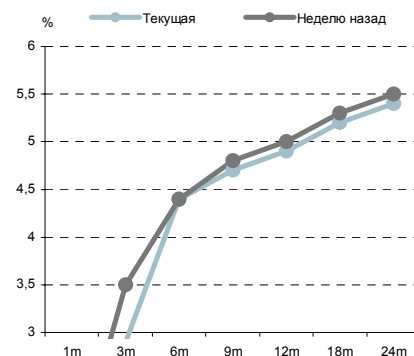
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.



Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, %	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			год	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	0,26	4,46	101,41	101,47	2,328	-0,3859	-0,026
SU25060RMFS3	2,53	6,26	99,24	99,21	0,127	0,004	0,061
SU46018RMFS6	8,65	6,71	110,97	110,99	1,483	0,097	0,486
SU46020RMFS2	12,54	6,91	101,30	101,30	3,351	0,101	0,443
МГор31-об	0,76	5,62	103,50	103,47	2,247	-	0
МГор40-об	1,15	5,91	105,05	104,90	0,411	-	-
МГор29-об	1,69	6,11	106,75	106,75	1,808	-	-0,07
МГор38-об	3,66	6,76	112,55	112,55	1,233	0,15	0,15
МГор39-об	5,91	6,95	109,40	109,42	0,548	0,06	0,26
ВТБ - 5 об	0,70	6,12	100,15	100,15	0,238	-	0,03
РЖД-02обл	1,27	6,76	101,40	101,36	1,359	-	-0,04
ГАЗПРОМ А6	2,75	6,88	100,50	100,48	0,000	-	0,1
ФСК ЕЭС-02	3,37	7,45	103,29	103,08	0,995	-0,12	0,19
РЖД-07обл	5,02	7,31	102,25	101,81	1,758	-0,20	0,02

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



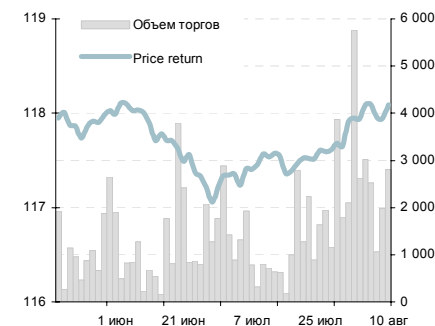
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

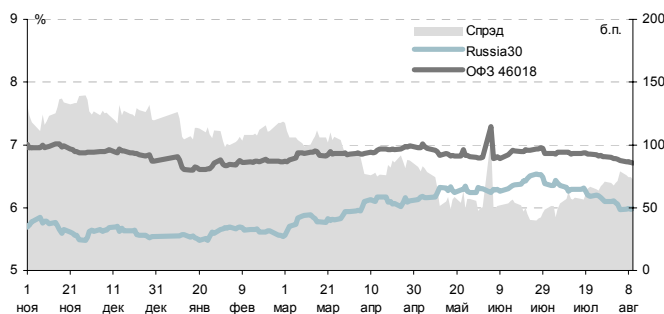
Ближайшие первичные размещения

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



ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Изменение стоимости пая

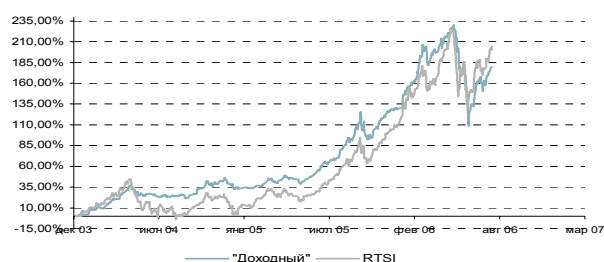
Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	179,82%	21,94%	0,16%	7,68%	8,20%	69,58%	35,61	1,70
Универсальный	Консервативная	47,72%	7,74%	-0,10%	1,33%	6,06%	16,45%	11,92	0,91
Перспективный	Фонд 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

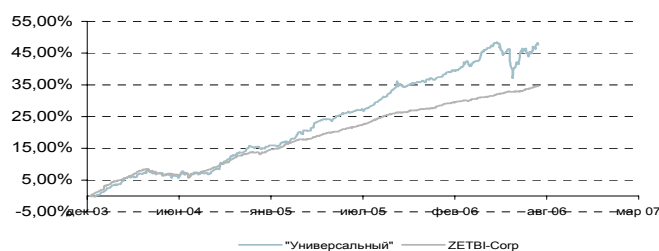
Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006

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

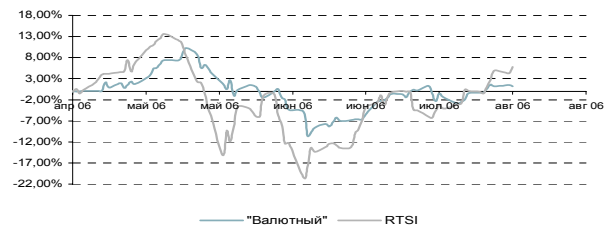
ОФБУ "Доходный"



ОФБУ "Универсальный"



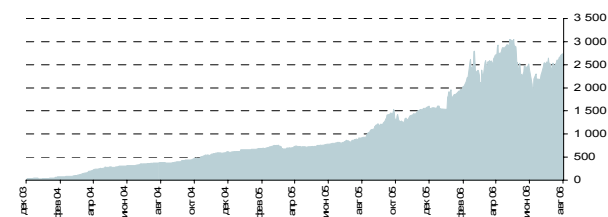
ОФБУ "Валютный"



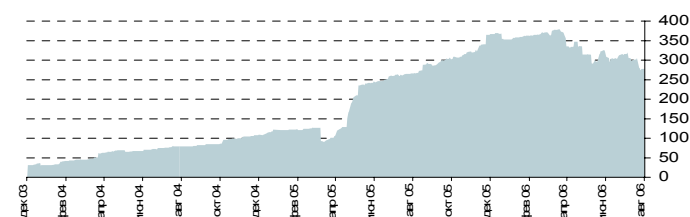
ОФБУ "Перспективный"



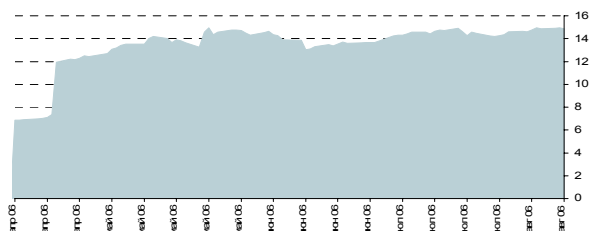
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



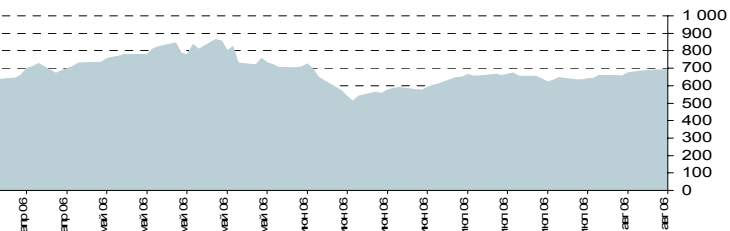
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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



Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



Котировки российских еврооблигаций

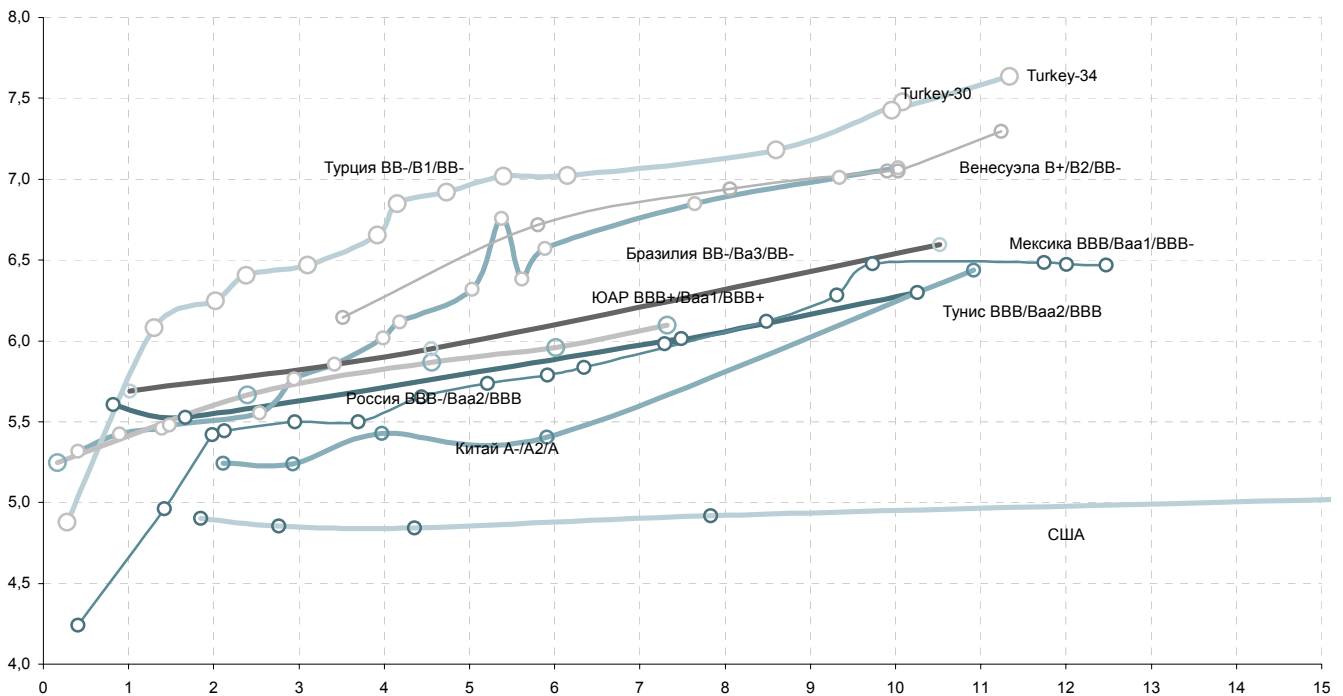
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,000	Baa2/BBB/BBB+	103,51	103,63	5,68	0,82	59
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB/BBB+	104,45	104,60	5,58	1,66	195
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB/BBB+	141,70	142,02	6,03	7,49	109
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB/BBB+	175,47	175,97	6,31	10,26	130
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,000	Baa2/BBB/BBB+	109,80	109,90	5,99	7,29	97
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB/BBB+	97,79	97,96	4,78	1,19	-25
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB/BBB+	95,29	95,49	5,85	1,62	81
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB/BBB+	88,52	88,72	5,81	4,20	87
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB /*+	103,64	103,73	3,46	0,20	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Baa3/BBB /*+	111,23	111,48	3,89	2,70	24
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Baa3/BBB /*+	127,12	127,37	5,43	5,85	53
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa2/-/BBB+	107,34	107,69	4,77	4,16	102
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,125	BB+	102,09	102,27	5,84	0,65	73
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BB+	113,25	113,50	5,83	2,66	95
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BB+/BBB-	111,52	111,92	4,60	3,34	91
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BB+	118,02	118,32	6,20	4,81	132
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	Baa1	104,33	104,58	5,23	6,73	134
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB/BBB	104,62	104,87	6,66	8,64	171
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	Baa1/BB+/BBB-	122,51	122,76	6,80	11,66	174
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,500	Ba2/BB	102,60	102,73	5,92	0,48	77
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba2/BB	109,84	110,09	6,24	2,12	133
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BB+	105,38	105,53	6,27	1,11	124
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BB+	100,66	101,07	6,67	4,10	181
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BB+	101,84	102,18	7,21	6,91	229
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,750	Baa2/BB	101,66	101,70	6,02	0,26	97
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	104,22	104,43	6,58	1,34	158
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	103,55	103,80	7,33	3,39	246
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	101,35	101,60	7,66	4,35	280
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba3/BB	107,23	107,48	7,08	2,43	220
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba3/BB	101,91	102,16	7,33	3,00	246
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba3/BB	103,65	103,90	7,48	4,07	262
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba3/BB	100,55	100,80	8,15	6,51	322
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	B1/BB-	102,07	102,32	7,24	2,84	237
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B/B+	104,89	105,12	6,99	1,47	203
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B/B+	103,58	103,96	7,85	3,63	299
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7,875	(P)B3/-/B-	99,71	99,96	7,95	2,19	305
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Ba2/BBB-	101,51	101,76	6,54	2,70	166
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba3/BB-/BB-	102,12	102,37	6,87	1,93	196
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	B2 /*+/BB-	103,42	103,89	7,02	2,16	212
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	B2 /*+/BB-/BB-	107,26	107,56	7,94	5,37	304
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B2/B+	102,07	102,31	7,15	1,59	220
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba3/BB-	103,03	103,28	6,16	1,56	120
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba3/BB-	112,77	113,02	6,81	5,86	190
Evrazholding-06 \$	9/25/2006	200	8,875	B1/BB-	100,24	100,25	6,38	0,108	134
Evrazholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	B1/BB-	109,96	110,21	7,04	2,533	216
Evrazholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB-	100,64	100,89	8,13	6,257	321
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,000	-/-	99,78	99,99	9,12	0,848	404
Amstel-07	6/30/2007	175	9,000	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB	101,84	102,09	7,40	6,407	248
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	7,240	A2/BBB+	100,26	100,29	5,75	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+	101,79	102,04	5,97	2,10	107
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	105,15	105,40	6,28	4,16	142
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	100,31	100,56	7,03	3,07	130
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	99,41	99,66	6,28	6,68	141
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BB	102,33	102,58	6,04	1,98	113
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	96,88	97,13	6,95	6,57	203
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+	99,08	99,33	8,39	1,93	349
Alfa Bank-07 \$	2/9/2007	150	7,750	Ba2/BB-/B+	100,39	100,50	6,78	0,47	164
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba2/BB-/B+	100,29	100,72	7,45	1,71	252
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	103,66	103,91	6,63	2,66	176
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	102,23	102,48	6,73	3,58	186
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	101,22	101,47	7,08	5,17	219
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,51	100,76	6,52	1,80	160
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB	97,31	97,56	7,33	3,49	206

MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,375	Ba2/B+/BB-	100,22	100,25	6,54	0,10	140
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba3/B-/B+	101,40	101,84	9,33	3,83	447
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,66	100,78	7,59	0,47	245
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	99,49	99,99	8,35	2,36	346
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,000	Ba3/NR	100,65	100,73	7,77	0,55	264
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,000	Ba3	101,01	101,13	6,69	0,47	154
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	99,15	99,61	8,26	2,25	337
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,250	Ba3/B	100,69	100,72	6,43	0,20	139
Promsviaz-10 \$	10/4/2010	200	8,500	Ba3/B	99,23	99,48	8,92	3,30	406
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	101,33	101,58	6,48	3,62	161
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	102,49	102,74	6,69	5,22	180
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,750	Ba2/B+	100,87	101,03	7,22	0,62	211
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,25	100,51	7,43	1,02	238
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/B+	100,37	100,60	7,80	1,51	284
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/B+	96,36	96,61	8,52	3,39	365
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/B+	98,55	98,80	8,97	3,71	411
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B-	98,30	98,55	9,77	3,47	446
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	103,69	103,94	8,34	2,64	355

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

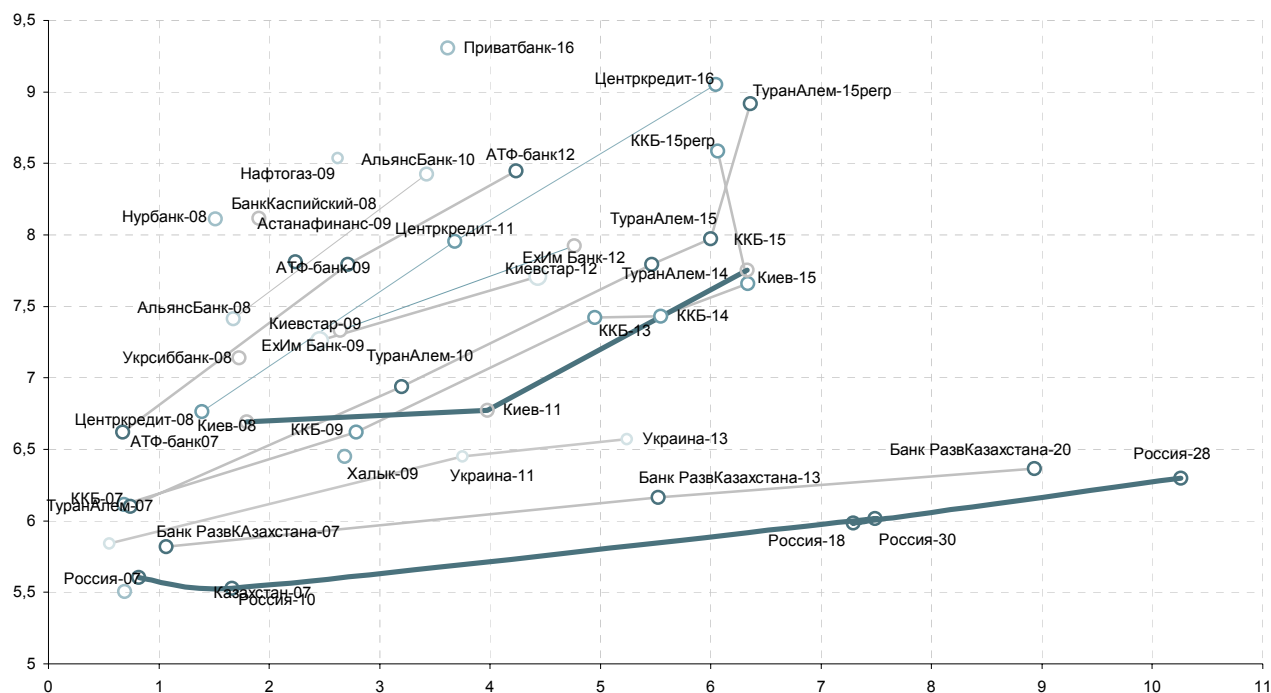
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3 /*+/-	109,52	109,77	6,76	5,38
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3 /*+/BB	129,63	129,73	6,57	5,89
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	147,84	148,25	7,48	10,08

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-	102,33	102,70	7,415	1,68
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,10	101,28	6,622	0,67
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	102,57	103,02	7,792	2,72
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	103,03	103,52	8,45	4,24
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,38	101,73	6,763	1,39
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	101,27	101,42	5,818	1,07
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	106,47	106,97	6,164	5,52
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	100,70	101,20	6,367	8,93
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB+/Baa1/BB+	104,24	104,68	6,449	2,68
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa2/BBB	103,83	103,98	5,508	0,69
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	102,62	102,80	6,113	0,68
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	100,70	101,07	6,619	2,79
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	105,31	105,56	7,424	4,95
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	102,28	102,53	7,433	5,55
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B-/Ba3/-	100,97	101,36	8,112	1,51
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	102,74	102,93	6,1	0,74
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	102,71	103,06	6,94	3,20
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	100,91	101,16	7,792	5,46
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	102,85	103,19	7,975	6,00
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,03	99,51	8,115	1,91
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	107,77	108,27	7,26	2,46
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	99,66	100,16	7,711	4,43
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	98,61	98,87	8,539	2,62
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	102,17	102,32	5,902	0,55
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,30	100,30	5,299	0,10
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	101,52	101,66	8,028	0,55
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	101,14	101,64	6,452	3,75
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	105,58	105,83	6,573	5,24
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	BB-/B2/-	103,42	103,75	6,693	1,80
Kiev-11	7/15/2011	200	8,63	BB-/B2/-	107,12	107,62	6,773	3,98
Kiev-15	11/6/2015	250	8,00	BB-/B2/-	101,10	101,60	7,752	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-	100,88	101,13	7,334	2,64
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	94,14	94,61	7,923	4,76

Источник: Bloomberg



Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU45001RMFS3	16/08/2006	10,00	97		5	11,25	101,41	101,47	2,328	-0,39	-0,03	4,46		0,26
SU27025RMFS4	13/09/2006	7,00	307		0	0,00	100,84	100,86	1,093	-	-0,10	5,47		0,82
SU46001RMFS2	13/09/2006	10,00	762		1	10,71	105,50	105,50	1,562	-	-0,05	5,80		1,25
SU25058RMFS7	01/11/2006	6,30	629		5	34,34	100,87	100,87	0,138	0,02	0,00	5,90		1,64
SU27026RMFS2	13/09/2006	7,50	944		0	0,00	101,55	101,55	1,171	-	-0,01	6,19		2,37
SU46003RMFS8	17/01/2007	10,00	1434		1	0,11	111,55	111,55	0,603	0,05	-0,15	6,30		3,00
SU25057RMFS9	25/10/2006	7,40	1259		2	8,87	104,05	104,04	0,304	0,08	0,05	6,23		3,08
SU25059RMFS5	25/10/2006	6,10	1623		1	9,94	99,15	99,15	0,251	-0,05	-0,01	6,47		3,92
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2190		7	29,75	109,65	109,65	4,822	-	0,00	6,52		4,17
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4402		19	143,23	108,88	108,87	4,055	0,05	0,02	6,65		5,46
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2276		3	11,87	96,89	96,90	4,586	-	0,11	6,62		5,13
SU46017RMFS8	16/08/2006	9,00	3646		13	172,45	106,03	105,99	2,096	-0,01	0,07	6,68		6,71
SU46018RMFS6	13/09/2006	9,50	5585		11	89,60	110,97	110,99	1,483	0,10	0,49	6,71		8,65
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10772		7	48,18	101,30	101,30	3,351	0,10	0,44	6,91		12,54
Субфедеральные облигации														
МГор27-об	20/09/2006	15,00	132		0	0,00	103,58	103,58	2,096	-	-0,42	5,18		0,36
МГор31-об	20/08/2006	10,00	283		0	0,00	103,50	103,47	2,247	-	0,00	5,62		0,76
МГор42-об	13/08/2006	10,00	368		0	0,00	105,20	104,93	2,439	-	-	5,59		1,07
МГор40-об	26/10/2006	10,00	442		13	276,33	105,05	104,90	0,411	-	-	5,91		1,15
МГор43-об	17/08/2006	10,00	646		0	0,00	108,10	107,87	2,329	-	-	5,56		1,67
МГор29-об	05/12/2006	10,00	665		1	0,02	106,75	106,75	1,808	-	-0,07	6,11		1,69
МГор41-об	30/01/2007	10,00	1450		1	1,10	109,50	109,50	0,301	-	1,05	6,41		3,41
МГор38-об	26/12/2006	10,00	1599		2	9,79	112,55	112,55	1,233	0,15	0,15	6,76		3,66
МГор39-об	21/01/2007	10,00	2902		8	18,31	109,40	109,42	0,548	0,06	0,26	6,95		5,91
МГор44-об	24/12/2006	10,00	3240		0	0,00	109,40	109,36	1,288	-	0,26	6,94		6,36
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	399		1	0,29	100,90	100,90	3,231	-	-0,20	7,27		1,04
ИркОбл-а01	19/01/2007	10,50	346		0	0,00	102,25	102,21	0,603	-	-0,06	7,92		0,93
ИркОбл-а02	07/09/2006	10,00	28		0	0,00	100,13	100,13	1,782	-	-0,03	8,22		0,08
ИркОбл31-1	21/09/2006	10,00	1225		0	0,00	102,28	102,28	1,342	-	-0,12	8,07		1,71
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	805		0	0,00	100,20	100,20	2,468	-	0,00	7,94		1,15
КОМИ 5в об	24/09/2006	14,00	501		0	0,00	108,40	108,40	1,803	-	0,20	7,00		1,26
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1526		6	5,90	117,00	116,95	4,526	0,09	-1,05	7,53		3,30
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2661		5	8,59	108,50	108,50	2,597	-	0,15	7,70		5,06
КраснодКр	14/11/2006	10,00	278		0	0,00	101,80	101,80	2,356	-	-0,15	7,64		0,74
КрасЯрск04	27/10/2006	12,50	78		13	6,11	101,20	101,20	0,479	-	0,20	6,77		0,21
КрасЯрКр2	26/10/2006	10,95	77		1	1,00	101,00	101,00	0,450	0,22	0,12	6,12		0,21
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	374		0	0,00	104,51	104,51	5,184	-	-0,21	6,50		0,96
Мос.обл.4в	24/10/2006	11,00	985		10	267,36	110,60	110,57	0,482	-0,04	-0,12	6,85		2,38
Мос.обл.5в	03/10/2006	10,00	1328		2	62,61	107,85	107,85	3,507	0,35	0,30	6,94		2,43
Мос.обл.6в	24/10/2006	9,00	1713		11	403,39	107,35	107,35	2,638	0,06	0,15	7,25		3,87
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	429		0	0,00	103,93	103,93	3,586	-	0,17	6,73		1,11
Томск.об-3	09/11/2006	9,00	1187		1	0,03	100,25	100,25	2,293	0,15	0,25	7,44		2,46
Томск 1	24/08/2006	12,00	469		0	0,00	102,90	102,90	2,530	-	0,00	8,38		0,75
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	663		0	0,00	103,90	103,91	1,786	-	0,00	7,84		1,70
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	656		0	0,00	109,55	109,55	2,433	-	0,00	6,51		1,69
Якут-10 об	19/09/2006	12,00	677		0	0,00	107,80	107,80	1,677	-	-1,20	7,67		1,68
Якут-05 об	19/10/2006	9,00	254		0	0,00	100,70	100,70	0,518	-	-0,60	7,44		0,68
ЯрОбл-02	03/10/2006	12,78	327		1	0,21	104,90	104,90	1,296	0,00	-0,40	7,27		0,85
ЯрОбл-05	29/12/2006	8,25	873		0	0,00	99,65	99,65	0,949	-	0,00	8,05		2,23
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	1020		4	6,14	107,00	107,05	2,351	-	-0,35	7,67		2,45
ЯрОбл-06	24/10/2006	8,35	1713		0	0,00	98,70	98,70	2,448	-	0,00	8,18		3,08
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	734	188	0	0,00	101,20	101,20	4,436	-	-0,30	-	6,93	0,50
АВТОВА3об3	26/12/2006	7,80	1412	320	0	0,00	100,12	100,14	0,940	-	0,00	-	7,77	0,88
АЦБК-Инв 1	07/09/2006	13,50	28		2	0,57	100,30	100,30	2,330	-	0,00	9,35		0,08
Балтимор03	16/11/2006	11,65	644	98	0	0,00	100,85	100,85	2,681	-	0,09	-	8,26	0,27
ВБД ПП 2об	20/12/2006	9,00	1588		6	44,14	102,50	102,76	1,233	0,08	0,29	8,40		3,66
ВлгТлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1573	847	8	218,03	100,80	100,75	1,460	0,30	0,15	-	7,97	2,13
ВлгТлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1573		6	31,39	101,09	100,32	1,514	-0,41	-0,40	8,56		2,90
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	952	224	1	9,25	100,30	100,30	2,493	-	-	-	6,07	0,60
ВТБ - 5 об	26/10/2006	6,20	2625	259	2	20,98	100,15	100,15	0,238	-	0,03	-	6,12	0,70
ГАЗПРОМ А3	18/01/2007	8,11	161		1	50,77	101,05	100,90	0,422	-	-0,30	6,01		0,44
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1280		0	0,00	104,25	104,38	3,964	-	0,05	6,91		3,02
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	425		1	0,39	101,70	101,70	2,513	-	-0,09	6,13		1,11
ГАЗПРОМ А6	08/02/2007	6,95	1092		5	60,25	100,50	100,48	0,000	-	0,10	6,88		2,75
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	97		0	0,00	101,20	101,36	3,027	-	-0,15	7,60		0,27
ДиксиФин-1	21/09/2006	9,25	1680		4	26,57	98,65	98,65	3,548	-	-0,85	9,85		3,71
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	226		0	0,00	100,01	100,01	3,047	-	-0,07	8,12		0,62
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	921		0	0,00	100,00	100,00	4,069	-	0,15	8,56		2,25
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	93		0	0,00	98,40	98,40	1,479	-	-	9,69		0,45
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1499	770	0	0,00	99,57	99,57	3,218	-	0,09	-	8,86	1,92
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	199		0	0,00	101,15	101,15	5,262	-	-0,35	9,49		0,52
КристалФ-1	08/02/2007	12,00	182		0	0,00	101,60	101,60	0,000	-	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	1672		0	0,00	100,00	99,97	3,689	-	0,02	9,00	3,74
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1195	467	1	5,14	101,25	101,21	1,569	-	0,07	6,94	2,95
МаирИнв-01	03/10/2006	12,30	236		2	0,10	100,50	100,50	1,247	-0,01	-0,25	11,97	0,62
МагнитФ 01	22/11/2006	9,34	832		0	0,00	101,85	101,77	1,996	-	-0,03	8,64	2,07
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	651		2	0,05	103,40	103,78	3,131	-	-0,17	12,76	1,59
МаксиГ 01	14/09/2006	11,25	945	399	12	273,99	98,75	98,30	4,531	-0,05	-0,08	-	13,36
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	244		0	0,00	101,20	101,70	3,051	-	0,40	6,75	0,65
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	614		0	0,00	103,30	103,30	2,889	-	-0,40	7,25	1,56
Мечел ТД-1	15/12/2006	5,50	1037	0	0	0,00	92,00	91,84	0,829	-	0,00	8,96	2,67
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	39		0	0,00	100,25	100,75	5,326	-	0,00	7,13	0,13
Миракс 01	22/08/2006	12,50	740		4	26,87	100,40	100,40	5,822	-0,12	-0,28	11,12	0,31
МСельПром1	15/12/2006	13,00	855		4	5,39	100,80	100,70	1,959	-0,11	-0,06	-	12,42
НГК ИТЕРА	07/12/2006	9,75	484		5	45,65	101,30	101,30	1,710	0,07	0,07	8,86	1,26
НКНХ-03 об	01/09/2006	8,00	387		0	0,00	100,00	100,00	1,535	-	-	8,24	0,70
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2055	963	0	0,00	103,75	103,75	3,531	-	-0,02	-	8,54
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	112		0	0,00	100,86	100,86	1,803	-	0,00	6,58	0,32
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	255		2	1,55	100,31	100,31	3,164	-0,14	-0,23	10,23	0,67
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	931	21	0	0,00	100,55	100,61	6,286	-	-0,06	-	3,85
ОМК 1 об	07/12/2006	9,20	672		13	50,73	102,00	102,00	1,588	0,00	0,00	8,16	0,06
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	637	273	0	0,00	100,35	100,35	3,216	-	-0,11	-	12,71
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	49		0	0,00	101,00	101,00	4,373	-	0,00	5,54	0,16
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	956	46	0	0,00	100,75	100,75	5,310	-	0,00	-	8,59
ПраймДон-1	11/08/2006	12,50	92		0	0,00	100,10	100,10	3,082	-	0,00	12,69	0,29
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	425	56	0	0,00	100,06	100,06	3,797	-	0,01	-	10,23
ПятёрочкаФ	15/11/2006	11,45	1371		0	0,00	109,40	109,40	2,666	-	0,10	8,65	3,12
ПятёрочФ 2	19/12/2006	9,30	1587		2	4,79	102,90	102,90	1,299	-0,24	-0,10	8,66	3,64
РазгуляйФ1	05/10/2006	11,50	784	238	0	0,00	100,10	100,24	3,970	-	0,18	-	11,36
РЖД-02обл	06/12/2006	7,75	482		7	0,01	101,40	101,36	1,359	-	-0,04	6,76	0,67
РЖД-03обл	06/12/2006	8,33	1210		0	0,00	104,20	104,20	1,461	-	0,40	7,01	2,94
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1553		16	512,03	101,00	101,13	1,712	0,11	0,29	7,16	3,67
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2281		20	802,13	102,25	101,81	1,758	-0,20	0,02	7,31	5,02
РосселхБ 2	23/08/2006	7,85	1651		11	152,66	100,15	100,14	1,678	0,34	0,20	8,04	3,79
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	283		0	0,00	100,60	100,60	1,797	-	0,10	7,30	0,76
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	377	13	0	0,00	99,90	100,08	3,889	-	0,00	-	6,81
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	571		5	16,16	99,50	99,80	3,639	-0,04	0,06	8,56	1,45
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1491	217	2	0,11	99,50	99,55	3,061	0,05	0,30	-	8,55
Слатстекло	26/09/2006	11,60	593	47	0	0,00	102,50	102,50	4,290	-	0,00	10,16	0,51
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1188	460	1	0,02	104,50	104,50	2,356	0,00	-0,05	8,56	6,31
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	5		0	0,00	100,00	100,00	6,304	-	-0,19	12,25	0,02
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	591		0	0,00	100,43	100,43	3,427	-	0,00	-	8,44
СевСталь-1	28/12/2006	8,10	322		0	0,00	101,03	101,03	0,932	-	0,00	7,04	0,90
СевСтАвто	25/01/2007	11,25	1260	168	0	0,00	103,00	102,25	0,432	-	0,00	-	6,46
СЗТелек2об	04/10/2006	7,50	419		1	0,00	100,30	100,30	0,740	-	0,48	7,24	0,68
СЗТелек3об	31/08/2006	9,25	1659	567	7	49,13	103,50	102,58	1,774	-	0,51	-	7,68
СибТлк-4об	04/01/2007	12,50	329		0	0,00	104,24	104,24	1,199	-	-0,11	7,70	0,88
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	624		11	230,41	102,20	102,14	2,621	0,23	0,32	7,98	1,58
СибТлк-6об	21/09/2006	7,85	1498		0	0,00	100,00	100,00	3,011	-	0,35	-	8,00
СибЦем 01	14/12/2006	9,70	672		1	0,86	100,10	100,10	1,488	-0,10	0,10	-	9,77
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	809		0	0,00	100,05	100,05	2,767	-	-0,04	-	10,13
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	623	77	0	0,00	99,95	99,95	3,625	-	0,05	-	12,40
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	581		6	47,75	102,24	102,25	3,886	0,05	0,20	8,27	1,46
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	71		0	0,00	100,60	100,60	3,161	-	-0,01	7,28	0,20
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	957		0	0,00	101,43	101,43	3,732	-	-0,02	-	7,85
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1650		4	45,10	99,95	99,95	3,703	0,00	0,10	-	8,14
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	782	54	0	0,00	100,96	100,96	4,685	-	-0,03	-	6,84
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	448		14	27,31	103,10	103,01	2,682	0,07	0,21	7,50	1,16
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	616		7	51,44	102,20	102,16	2,820	0,15	0,28	7,94	1,56
УрСИ сер06	23/11/2006	8,20	1925		2	1,08	100,30	100,30	1,730	0,00	0,08	-	8,21
УрСИ сер07	19/09/2006	8,40	2042		12	310,97	100,50	100,30	3,268	0,05	0,20	-	8,43
ФСК ЕЭС-01	19/12/2006	8,80	495		1	0,00	103,20	103,20	1,230	-	0,10	6,39	1,30
ФСК ЕЭС-02	26/12/2006	8,25	1412		11	272,27	103,29	103,08	0,995	-0,12	0,19	7,45	3,37
ФСК ЕЭС-03	15/12/2006	7,10	855		108	454,53	99,90	99,90	1,070	0,20	0,29	7,27	2,18
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	432		0	0,00	100,00	100,00	0,312	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1370	278	0	0,00	99,80	99,80	2,003	-	-0,20	-	8,94
ХКФ Банк-3	21/09/2006	8,25	1498	224	4	66,34	99,70	99,70	1,108	-	-0,30	-	9,04
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	36		6	32,37	100,50	100,50	4,940	-	-0,20	6,90	0,10
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1107	98	0	0,00	113,86	113,77	6,579	-	-0,07	8,73	2,47
ЦНТ-01 обл	24/08/2006	16,00	14		0	0,00	100,20	100,20	3,463	-	0,26	8,69	0,04
ЭФКО-02 об	26/01/2007	10,50	1261		6	21,61	100,20	100,13	0,374	0,04	-0,07	-	10,17
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	35		0	0,00	100,50	100,47	5,735	-	-0,16	8,92	0,10
ЮТК-02 об.	07/02/2007	10,50	181		3	75,79	100,75	100,76	0,029	-0,02	0,06	8,90	0,50
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1157	425	8	82,61	101,95	101,77	3,703	0,03	0,06	-	9,45
ЮТК-04 об.	13/09/2006	10,50	1217		7	114,41	101,35	101,40	1,640	0,28	0,01	9,66	1,86
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	21		0	0,00	100,40	100,40	6,175	-	0,00	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.