

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

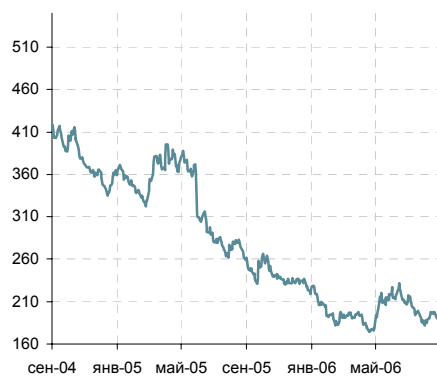
Вторая половина недели практически вся будет посвящена инфляционной статистике, которая может повлиять на результаты заседания ФРС 20 сентября. Разместившийся РусСтанд-09, на наш взгляд, уже достиг справедливого уровня (*Подробнее стр. 3 ↓*)

Банк «Зенит» планирует в начале октября начать размещение третьего выпуска облигаций объемом 3 млрд руб.

13 сентября Минфин проведет аукцион по размещению допвыпуска ОФЗ серии 46018 на 10 млрд руб. /AK&M/

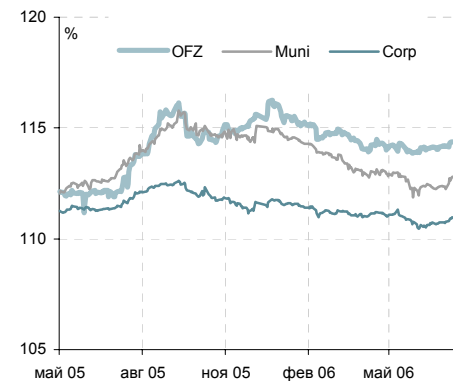
Fitch повысило рейтинг Альфа-Банка до уровня «BB-» /Fitch/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

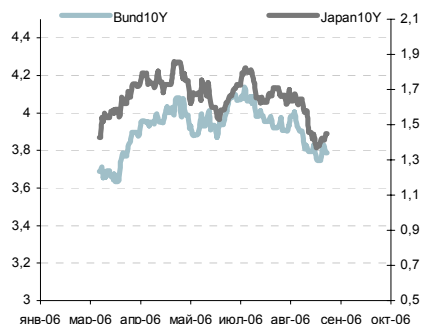
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	9/8/2006	4,81	0	-16	94
UST 10 yr	9/8/2006	4,77	-1	-20	65
UST 30 yr	9/8/2006	4,92	-2	-18	52
Bund 2 yr	9/8/2006	3,64	0	3	146
Bund 10 yr	9/8/2006	3,79	-3	-19	74
Bund 30 yr	9/8/2006	4,01	-4	-22	47
Fed Fund	9/7/2006	5,25	0	0	175
Libor 1 mo	9/7/2006	5,33	0	-4,0	160
Libor 6 mo	9/7/2006	5,42	0	-8,0	145
Libor 12 mo	9/7/2006	5,40	0	-12	127
S&P 500	9/8/2006	1298,92	0,38%	2,54%	4,63%
Nasdaq Composite	9/8/2006	2165,79	0,49%	5,25%	-0,45%
RTS	9/8/2006	1591,12	0,16%	-3,99%	75,64%
EURUSD	9/11/2006	1,2683	0,07%	-0,31%	3,23%
USDJPY	9/11/2006	116,87	-0,06%	0,48%	5,91%
USDRUB	9/11/2006	26,80	0,00%	-0,08%	-5,60%
EURRUB	9/11/2006	33,99	0,06%	-0,40%	-2,53%
Brent 1m Future	9/11/2006	64,85	-0,73%	-14,25%	3,20%
Gold	9/11/2006	596,75	-2,30%	-5,66%	32,85%

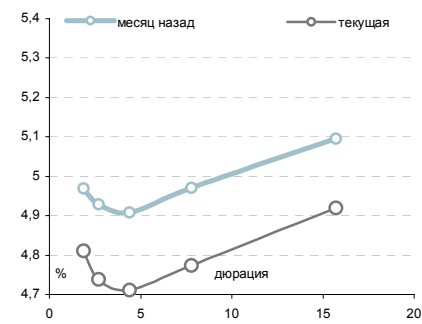
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



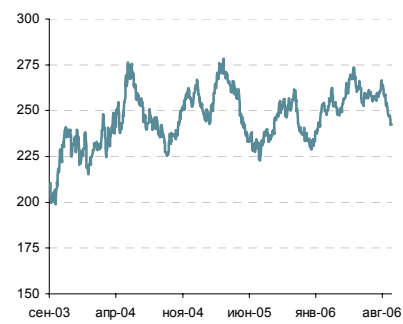
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



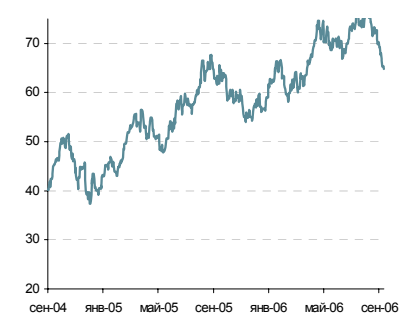
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp			YTM	
			day	week	month		
Russia-30*	9/8/2006	111,14%	17	-46	138	-401	5,85
UMS-31*	9/7/2006	125,25%	-9	-83	241	-189	6,28
Turkey-30*	9/8/2006	149,03%	5	-82	71	408	7,42
Venezuela-27*	9/7/2006	122,54%	-98	-157	-115	1132	7,16
EMBIG	9/8/2006	196	2	-2	-1	-41	-
EMBIG Russia	9/8/2006	108	2	-1	0	-10	-
EMBIG Brazil	9/8/2006	222	5	0	0	-86	-
EMBIG Mexico	9/8/2006	129	1	-2	-1	-14	-
EMBIG Turkey	9/8/2006	229	2	-5	-4	6	-
EMBIG Venezuela	9/8/2006	218	6	9	11	-95	-

* - Указаны котировки

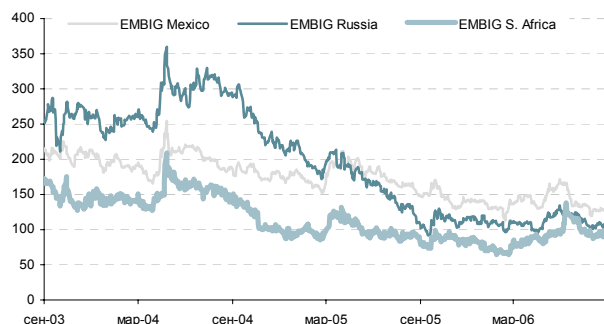
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



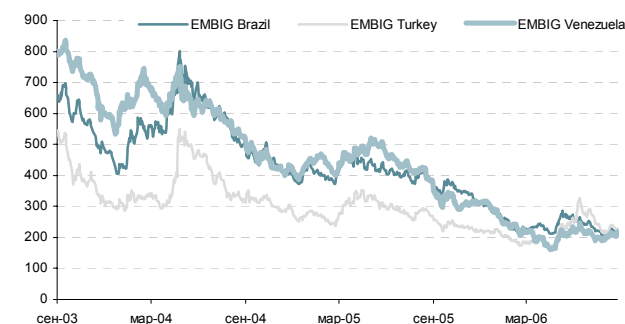
Источник: Bloomberg

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 пятницу на рынке казначейских бумаг продолжались «американские горки». При этом события развивались по сценарию, диаметрально противоположному днем ранее. В первой половине дня Treasuries предприняли попытку роста, однако под воздействием волны размещений корпоративных долгов вернулись к закрытию на исходные позиции. По итогам дня доходность 2-летних не изменилась, доходность 10-летних снизилась на 1 б.п. до 4.77%.

В целом динамика последних дней может быть связана с тем, что в отсутствие новых идей спекулянты пытаются раскатать Treasuries в какую-либо сторону, однако натываются как на мощную поддержку снизу, так и операторов, желающих зафиксировать прибыль на более высоких уровнях. До сих пор у рынка не было серьезных оснований для существенных движений, поскольку ожидания понижения ставки или ее повышения в данный момент находятся на низком уровне. Однако конец сентября, определенно, добавит волатильности: вторая половина наступившей недели практически вся будет посвящена инфляционной статистике, которая может повлиять на результаты заседания ФРС 20 сентября.

Развивающиеся рынки

Несмотря на незначительный рост, развивающиеся рынки в пятницу продолжили расширять спреды. В Бразилии был опубликован протокол последнего заседания СОРОМ, который показал, что небольшое понижение ставки еще может быть необходимо. Бразилия-40 выросла на 15 б.п. до 130.061% (YTM 8.33%), а спред расширился на 2 б.п. Турция-30 торговалась на уровне 149.03% (YTM 7.44%), и спред расширился на 2 б.п. Хуже других выглядела Венесуэла, расширившая спред на 6 б.п. как результат падения цен на нефть.

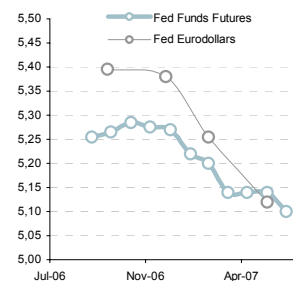
Российский сегмент

Основным событием в пятницу в российском сегменте стало размещение номинированного в евро выпуска РусСтанд-09. Ввиду хорошего спроса размещение прошло по нижней границе midswap+300 б.п. (6.825%). С учетом разницы в доходностях евро и долларовых выпусков других российских компаний (ВТБ, Газпром – спред 150 б.п.), мы оценивали потенциал снижения доходности РусСтанд-09 в 20 б.п. Собственно, данный факт уже в пятницу нашел отражение: котировки выпуска выросли до 100.55% (ask price), что соответствует доходности 6.62%. Сейчас евровыпуск торгуется к долларовой кривой с дисконтом 140 б.п., что не предполагает дальнейшего роста.

В остальном ситуация развивалась достаточно спокойно: Россия-30 торговалась выше на 10 б.п. в диапазоне 111.094-111.194% (YTM 5.84%), при этом спред к UST10 оставался на уровне 107 б.п. В корпоративном секторе отдельные выпуски, в частности Евраз-15, Вымпелком-16, ТНК-16 выросли на 10-15 б.п., однако день был малоактивным, и спред индекса RUBI замер на отметке 207 б.п. С учетом важности выходящей статистики по инфляции, инвесторы, судя по всему, будут по-прежнему занимать осторожную позицию, и какая-либо позитивная динамика возможна в том случае, если цифры окажутся ниже ожиданий (базовый CPI ниже 0.2%).

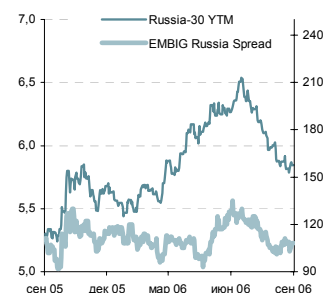
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

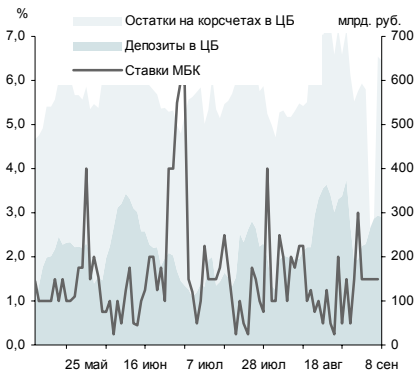
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

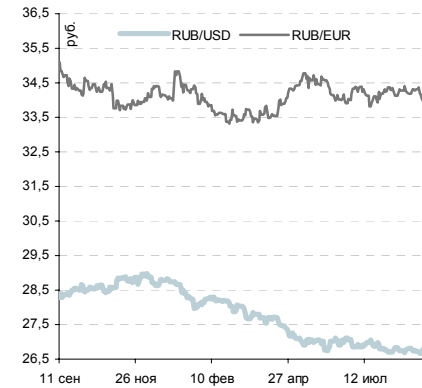
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



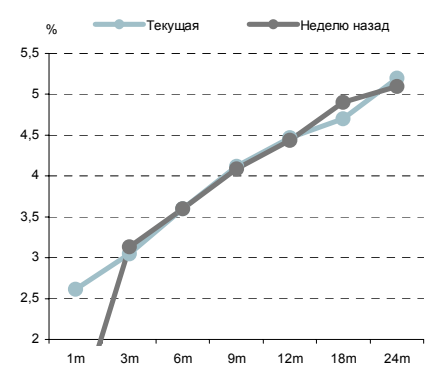
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

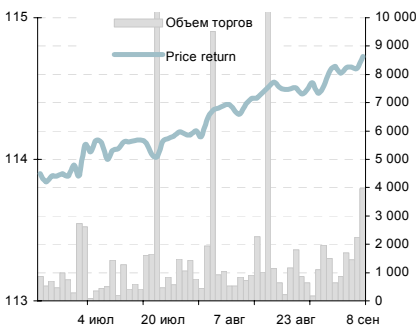


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, %	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			год	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	0,24	4,25	101,40	101,39	0,628	-	0,000
SU25060RMFS3	2,45	6,07	99,77	99,66	0,588	0,064	0,084
SU46018RMFS6	8,59	6,65	111,44	111,38	2,238	0,103	-0,314
SU46020RMFS2	12,98	6,80	102,69	102,69	0,435	0,090	-0,105
МГор31-об	0,68	5,41	103,85	103,21	0,521	-	0,01
МГор40-об	1,07	5,52	105,00	105,00	1,206	0,32	0,3
МГор29-об	1,61	6,10	106,50	106,50	2,603	-	0,2
МГор38-об	3,59	6,52	113,25	113,25	2,028	0	-0,13
МГор39-об	5,83	6,82	110,00	110,00	1,342	0,1	0,1
ВТБ - 5 об	0,62	5,50	100,50	100,50	0,730	-	-0,02
РЖД-02обл	1,21	6,41	101,70	101,70	1,975	-	0
ГАЗПРОМ А6	2,67	6,72	100,98	100,88	0,552	-0,02	-0,12
ФСК ЕЭС-02	3,29	7,09	104,20	104,20	1,650	0,11	0,1
РЖД-07обл	4,95	7,10	102,80	102,80	2,358	0,10	0,05

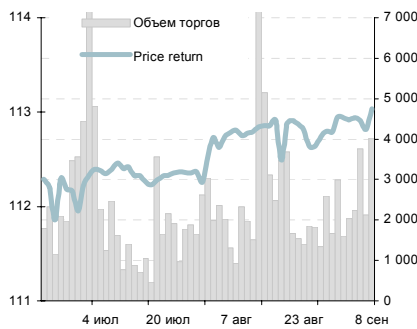
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



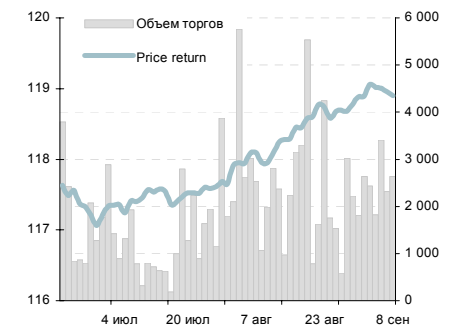
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



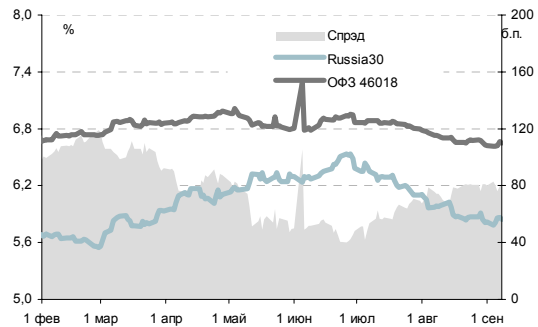
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
12 сен	Волгателеком-4	3 000	Связь-Банк
12 сен	МиГ-Финанс-2	3 000	МДМ-Банк
12 сен	МОЭСК	6 000	Альфа-банк, ВТБ
12 сен	Юнимилк Финанс	2 000	Райффайзенбанк
14 сен	Сэтл Групп	1 000	Планета Капитал
14 сен	ТАИФ-Финанс-1	4 000	Росбанк
14 сен	ВТБ Эрнкорнпродукт	1 200	ВТБ Розничные услуги
14 сен	Восток-Сервис-Финанс	1 500	Ренессанс Капитал
19 сен	Мосэнерго-1	5 000	Газпромбанк
20 сен	НК Альянс	3 000	Райффайзенбанк, Газпрс
21 сен	Карусель-Финанс	3 000	Газпромбанк

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

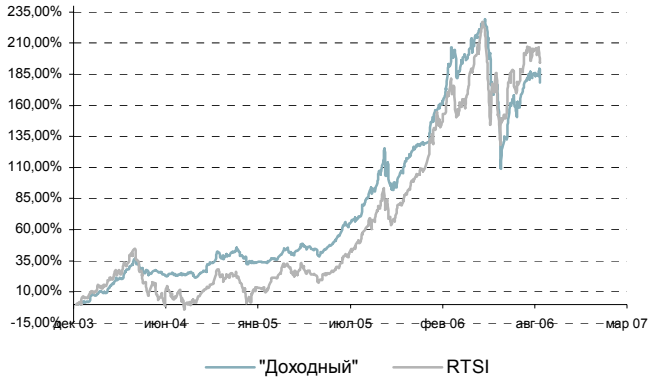
Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



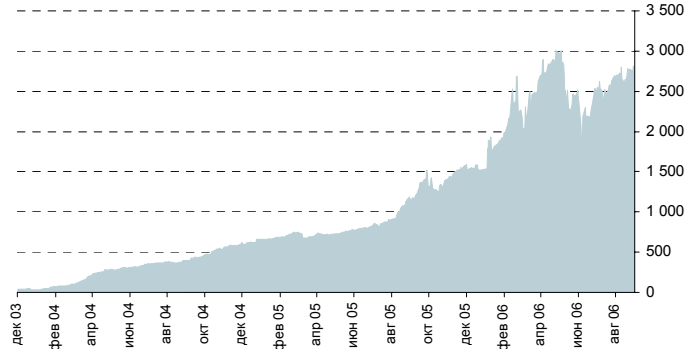
Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

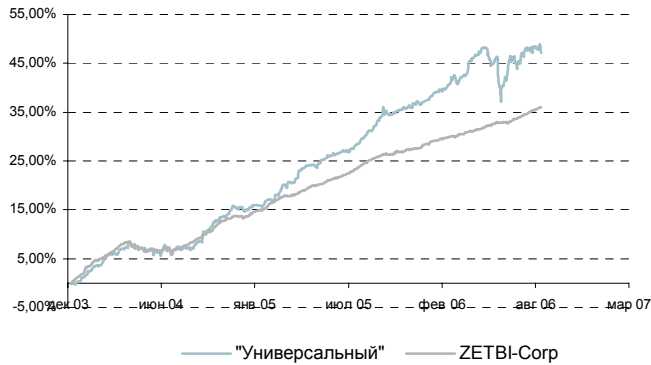
ОФБУ "Доходный"



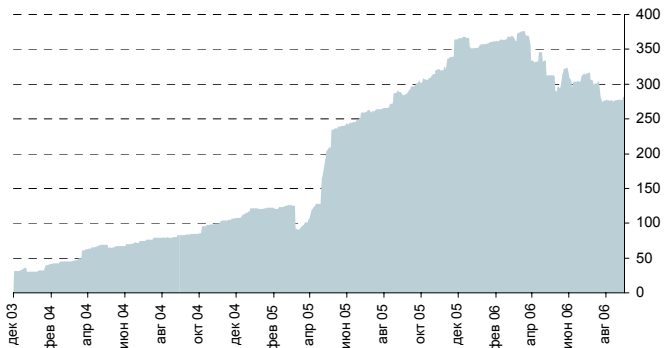
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



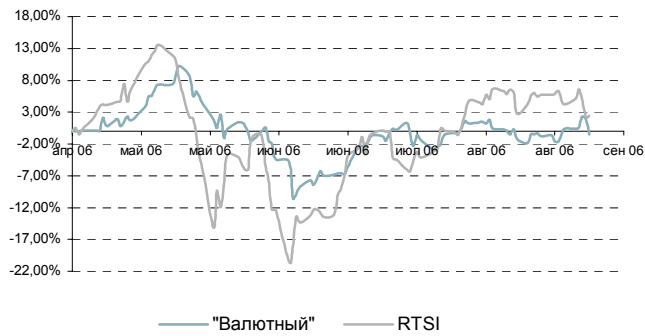
ОФБУ "Универсальный"



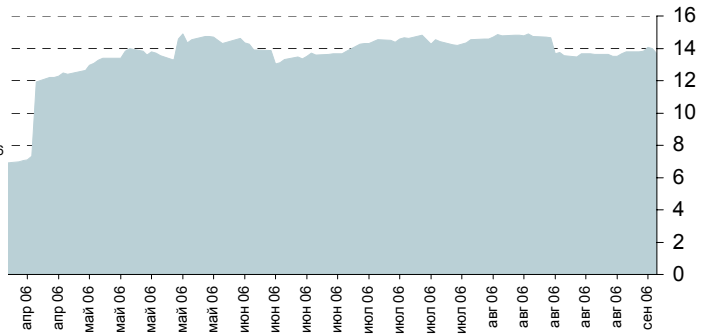
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ОФБУ "Валютный"



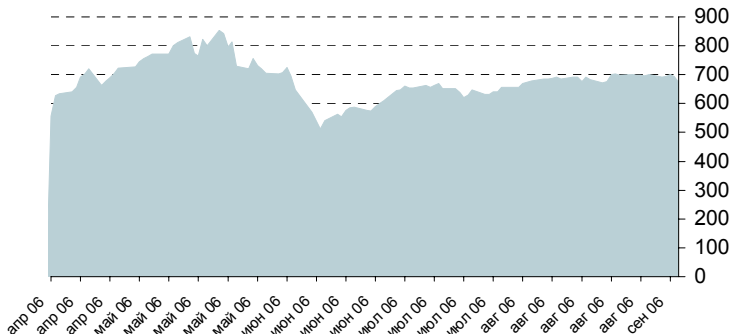
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



ОФБУ "Перспективный"

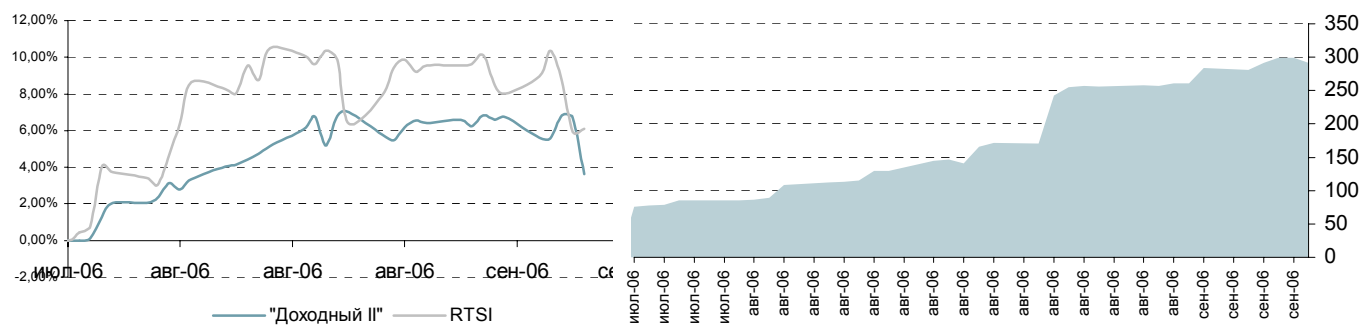


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



ОФБУ "Доходный II"

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



Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	178,38%	-43,40%	-3,37%	-0,35%	-8,59%	53,10%	35,99	1,61
Универсальный	Консервативная	47,15%	-5,26%	-0,89%	-0,48%	3,23%	13,51%	12,20	0,83
Перспективный	Фонд производных инструментов	-12,81%	-	-3,14%	-2,08%	-	-	11,96	-
Валютный	Агрессивная	-0,51%	-	-2,25%	-2,01%	-	-	3,85	-
Доходный II	Агрессивная	3,61%	-	-2,90%	-0,51%	-	-	2,08	-
RTSI	Индекс РТС	194,91%	41,36%	0,16%	-1,78%	13,94%	84,71%	40,41	1,58
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	36,03%	6,05%	0,03%	1,06%	4,66%	9,40%	8,56	0,71

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

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

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2007

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

Котировки российских еврооблигаций

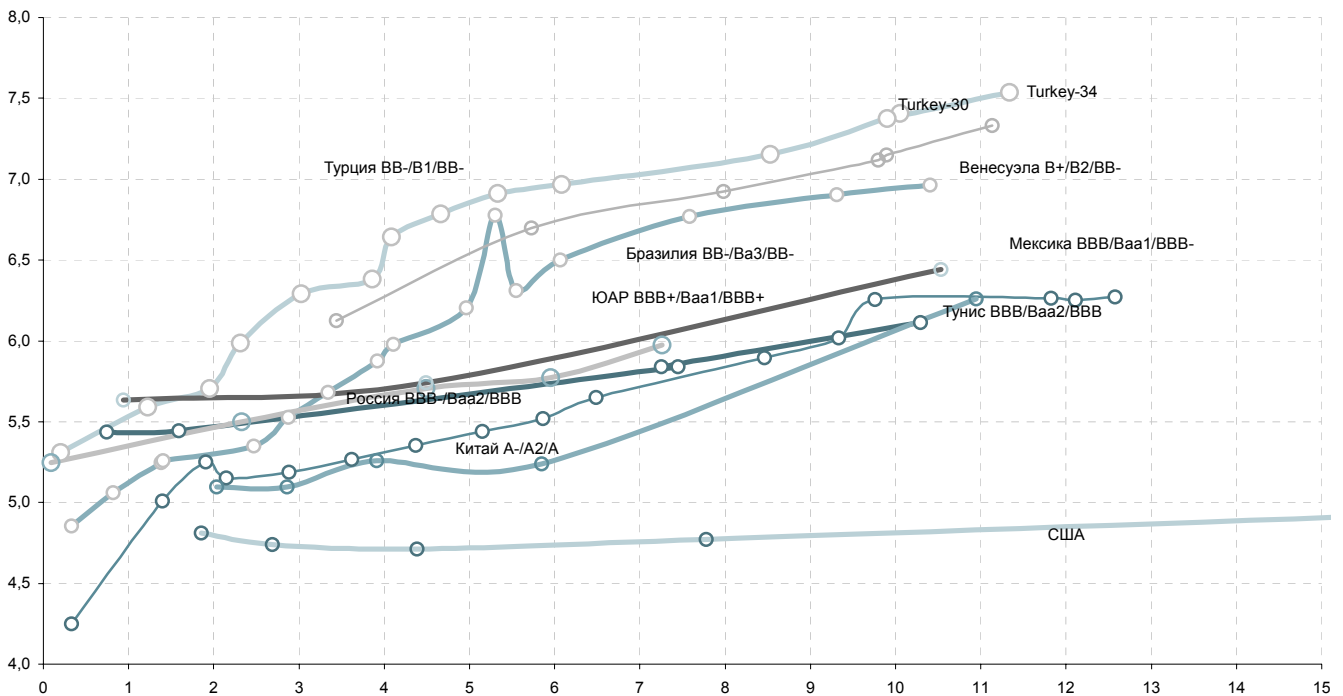
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,000	Baa2/BBB+/BBB+	103,39	103,44	5,47	0,74	42
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	104,50	104,55	5,50	1,59	206
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	143,47	143,72	5,85	7,45	106
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	179,07	179,32	6,12	10,29	126
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,000	Baa2/BBB+/BBB+	111,09	111,19	5,85	7,25	97
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/BBB+	97,93	98,09	4,77	1,12	-19
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	95,68	95,88	5,71	1,55	76
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	89,09	89,29	5,70	4,13	91
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	103,47	103,55	3,53	0,12	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	111,28	111,53	3,79	2,63	17
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	128,12	128,37	5,28	5,79	53
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa2/-/BBB+	107,85	108,20	4,64	4,09	97
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,125	BB+	102,05	102,17	5,56	0,58	48
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BB+	113,18	113,58	5,73	2,58	99
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BB+/-/BBB-	111,74	111,87	4,53	3,26	89
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BB+	118,46	118,56	6,11	4,93	139
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	Baa1	105,72	106,17	5,01	6,68	126
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB /+ /BBB	104,80	105,05	6,64	8,57	184
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	Baa1/BB+ /BBB-	125,03	125,28	6,63	11,73	172
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,500	Ba2/BB	102,27	102,32	5,76	0,40	70
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba2/BB	110,04	110,29	6,01	2,05	123
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+ /BB+	105,32	105,47	6,03	1,04	106
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+ /BB+	101,91	102,16	6,38	4,04	167
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+ /BB+	103,93	104,18	6,92	6,88	215
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,750	Baa2/BB	101,25	101,28	5,54	0,18	62
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	104,14	104,34	6,47	1,27	155
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	103,70	103,95	7,27	3,32	255
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	102,21	102,46	7,46	4,28	275
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba3/BB	107,88	108,13	6,76	2,36	201
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba3/BB	102,06	102,31	7,26	2,93	253
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba3/BB	104,15	104,40	7,35	4,00	264
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba3/BB	100,89	101,14	8,09	6,45	333
MegaFon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	B1/BB-	101,83	102,08	7,31	2,76	257
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B/B+	104,77	104,99	6,93	1,40	205
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B/B+	103,89	104,26	7,75	3,56	304
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7,875	(P)B3/-/B-	99,76	100,01	7,92	2,20	315
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Ba2 /+ /BBB-	101,74	101,99	6,44	2,62	170
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba3/BB-/BB-	101,73	101,98	7,03	1,86	223
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	B2 /+ /BB-	103,35	103,81	7,00	2,17	223
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	B2 /+ /BB-/BB-	107,26	107,56	7,93	5,30	319
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B2/B+	101,94	102,18	7,17	1,51	230
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	102,93	103,16	6,14	1,49	127
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	113,45	113,70	6,69	5,79	194
Evrazholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	B1/BB-	109,67	109,92	7,06	2,458	232
Evrazholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB-	100,86	101,11	8,09	6,187	333
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,000	-/-	99,77	99,97	9,14	0,774	410
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB	101,60	101,85	7,43	6,328	267
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	7,240	A2/BBB+	100,18	100,28	5,14	0,11	-
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	-/BBB	100,44	100,69	6,77	3,02	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	102,12	102,33	5,80	2,03	101
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	106,01	106,26	6,08	4,09	137
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	100,89	100,97	6,96	3,00	127
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	100,37	100,62	6,21	13,15	130
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BB	102,38	102,63	5,97	1,91	117
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	97,97	98,22	6,79	6,51	203
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	B1/-/B	99,27	99,52	9,01	2,17	425
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba3/-/B+	99,20	99,45	8,35	1,86	355
Alfa Bank-07 \$	2/9/2007	150	7,750	Ba2/BB-/BB-	100,44	100,54	6,46	0,39	141
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba2/BB-/BB-	100,35	100,75	7,41	1,63	256
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba3/B/B+	100,59	100,84	9,42	3,42	370
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	103,93	104,18	6,51	2,59	177
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	102,36	102,61	6,68	3,50	196
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	101,20	101,45	7,08	5,09	235
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,87	101,12	6,30	1,72	147
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB	98,97	99,22	7,09	3,43	174
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba3/B-/B+	103,00	103,40	8,92	3,78	421
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,68	100,78	7,25	0,40	219

Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	99,65	100,15	8,28	2,28	353
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,000	Ba3/NR	100,48	100,56	7,95	0,47	285
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,000	Ba3/-/-	100,86	100,96	6,62	0,39	157
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	99,77	100,22	8,00	2,18	323
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,250	Ba3/B /*+	100,50	100,52	5,73	0,12	80
Promsviaz-10 \$	10/4/2010	200	8,500	Ba3/B /*+	101,73	101,98	8,20	3,25	347
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	101,32	101,57	6,47	3,55	175
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	102,92	103,17	6,60	5,15	187
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,750	Ba2/B+	100,85	100,99	7,10	0,54	202
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,23	100,48	7,43	0,95	244
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/B+	100,65	100,87	7,60	1,44	272
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/B+	96,94	97,19	8,37	3,32	364
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/B+	99,07	99,32	8,84	3,64	412
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B-	99,09	99,34	9,65	3,40	438
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	103,54	103,79	8,37	2,56	372

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

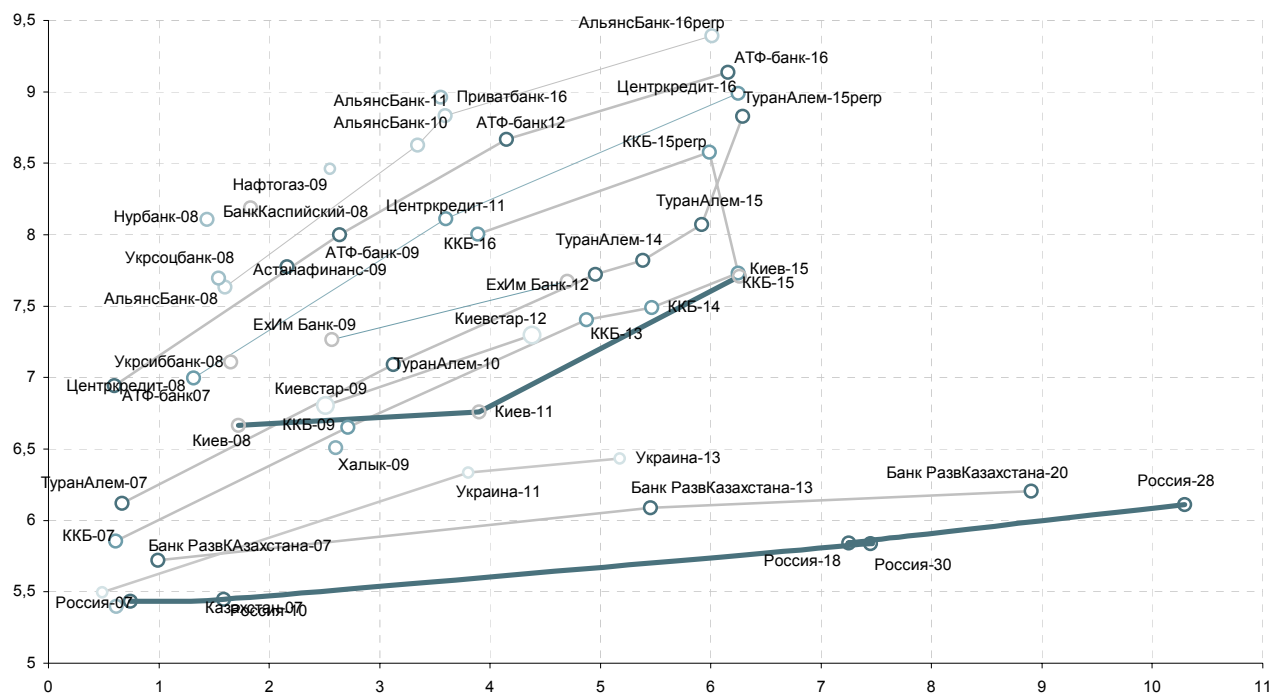
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba2/-	109,29	109,54	6,78	5,30
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba2/BB	130,01	130,11	6,50	6,07
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	148,83	149,23	7,41	10,05

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	101,88	102,22	7,635	1,60
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	100,79	100,94	6,943	0,60
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	101,94	102,38	8,001	2,64
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	102,03	102,52	8,668	4,15
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,02	101,32	6,999	1,31
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	101,28	101,44	5,719	0,99
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	107,13	107,38	6,086	5,45
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	102,19	102,68	6,206	8,90
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB+/Baa1/BB+	104,13	104,42	6,509	2,61
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa2/BBB	103,54	103,64	5,397	0,62
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	102,51	102,67	5,854	0,61
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	100,66	100,95	6,654	2,71
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	105,37	105,62	7,405	4,87
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	101,93	102,18	7,49	5,47
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B-/Ba3/-	100,98	101,31	8,108	1,44
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	102,46	102,63	6,12	0,66
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	102,26	102,51	7,09	3,12
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	100,59	100,99	7,823	5,39
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	102,20	102,56	8,072	5,92
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,93	99,39	8,189	1,83
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,82	109,31	6,806	2,51
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	101,81	102,06	7,295	4,38
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	98,85	99,10	8,462	2,55
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	101,60	101,73	6,48	0,49
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,06	100,06	5,151	0,02
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	101,26	101,36	8,206	0,49
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	101,64	102,08	6,333	3,80
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	106,28	106,57	6,431	5,18
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	BB-/B2/-	103,25	103,65	6,664	1,72
Kiev-11	7/15/2011	200	8,63	BB-/B2/-	107,07	107,57	6,76	3,90
Kiev-15	11/6/2015	250	8,00	BB-/B2/-	101,63	101,88	7,707	6,26
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,79	103,09	7,111	1,65
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	100,79	101,29	7,266	2,57
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	95,36	95,83	7,672	4,70

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	15/11/2006	10,00	68		0	0,00	101,40	101,39	0,628	-	0,00	4,25		0,24
SU27025RMFS4	13/09/2006	7,00	278		0	0,00	101,15	101,03	1,649	-	0,33	5,06		0,74
SU46001RMFS2	13/09/2006	10,00	733		22	2205,59	105,35	105,35	2,356	0,11	0,10	5,66		1,17
SU25058RMFS7	01/11/2006	6,30	600		4	12,96	101,10	101,10	0,639	0,11	0,24	5,71		1,57
SU27026RMFS2	13/09/2006	7,50	915		0	0,00	101,60	101,60	1,767	-	0,29	6,12		2,29
SU46003RMFS8	17/01/2007	10,00	1405		9	87,85	111,90	111,88	1,397	0,02	0,03	6,11		2,92
SU25057RMFS9	25/10/2006	7,40	1230		2	21,06	104,40	104,39	0,892	0,16	0,03	6,09		3,00
SU25059RMFS5	25/10/2006	6,10	1594		3	98,37	99,62	99,65	0,735	0,01	-0,05	6,34		3,84
SU46002RMFS0	14/02/2007	9,00	2161		16	276,69	110,20	110,20	0,567	0,09	0,11	6,36		4,28
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4373		13	141,54	109,35	109,30	4,849	0,06	0,07	6,54		5,40
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2247		5	19,49	97,50	97,49	5,063	0,09	0,06	6,50		5,06
SU46017RMFS8	15/11/2006	9,00	3617		35	1045,54	106,40	106,37	0,567	0,08	-0,04	6,60		6,78
SU46018RMFS6	13/09/2006	9,50	5556		7	26,13	111,44	111,38	2,238	0,10	-0,31	6,65		8,59
SU46020RMFS2	14/02/2007	6,90	10743		3	17,60	102,69	102,69	0,435	0,09	-0,10	6,80		12,98
Субфедеральные облигации														
МГор27-об	20/09/2006	15,00	103		0	0,00	104,00	104,00	3,288	-	0,00	1,90		0,30
МГор31-об	20/11/2006	10,00	254		0	0,00	103,85	103,21	0,521	-	0,01	5,41		0,68
МГор42-об	13/11/2006	10,00	339		0	0,00	104,20	104,20	0,712	-	0,00	5,55		0,92
МГор40-об	26/10/2006	10,00	413		11	2,12	105,00	105,00	1,206	0,32	0,30	5,52		1,07
МГор43-об	17/11/2006	10,00	617		0	0,00	108,10	107,87	0,603	-	-	5,56		1,67
МГор29-об	05/12/2006	10,00	636		0	0,00	106,50	106,50	2,603	-	0,20	6,10		1,61
МГор41-об	30/01/2007	10,00	1421		0	0,00	108,60	108,60	1,096	-	-	6,67		3,41
МГор38-об	26/12/2006	10,00	1570		4	28,11	113,25	113,25	2,028	0,00	-0,13	6,52		3,59
МГор39-об	21/01/2007	10,00	2873		3	69,25	110,00	110,00	1,342	0,10	0,10	6,82		5,83
МГор44-об	24/12/2006	10,00	3211		16	447,86	109,90	109,89	2,082	0,09	0,23	6,83		6,29
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	370		0	0,00	100,80	100,90	3,868	-	0,00	7,24		1,00
ИркОбл-а01	19/01/2007	10,50	317		1	0,00	102,18	102,18	1,440	-	-0,02	7,69		0,84
ИркОбл31-1	21/09/2006	10,00	1196		1	0,02	102,68	102,68	2,138	-	0,18	7,71		1,63
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	776		1	0,00	100,40	100,40	3,144	-	0,32	7,68		1,05
ИркОбл31-3	28/03/2007	7,75	1538		77	2802,50	99,75	100,07	0,021	-	-	7,90		2,19
КОМИ 5в об	24/09/2006	14,00	472		0	0,00	108,10	108,10	2,915	-	-0,35	6,84		1,19
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1497		0	0,00	117,10	117,10	5,638	-	0,02	7,38		3,22
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2632		0	0,00	108,10	108,10	3,551	-	0,00	7,73		4,98
КировОбл 1	22/09/2006	8,39	836		0	0,00	100,85	100,85	1,793	-	0,00	7,93		1,24
КраснодКр	14/11/2006	10,00	249		2	4,20	101,85	101,80	3,151	-	-0,08	7,35		0,66
КрасЯрск04	27/10/2006	12,50	49		0	0,00	100,66	100,66	1,473	-	-0,24	7,71		0,14
КрасЯрКр2	26/10/2006	10,95	48		0	0,00	100,60	100,60	1,320	-	-0,13	6,62		0,14
Мос.обл.3в	18/02/2007	11,00	345		12	17,87	104,70	104,70	0,573	-	0,19	5,89		0,92
Мос.обл.4в	24/10/2006	11,00	956		3	11,18	110,30	110,35	1,356	0,05	-0,10	6,83		2,30
Мос.обл.5в	03/10/2006	10,00	1299		10	80,16	107,75	107,79	4,301	0,14	0,03	6,89		2,35
Мос.обл.6в	24/10/2006	9,00	1684		8	40,62	107,97	108,08	3,353	0,24	0,06	7,04		3,79
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	400		1	0,04	104,50	104,50	4,460	1,00	0,30	5,87		1,02
Томск.об-3	09/11/2006	9,00	1158		0	0,00	100,25	100,25	3,008	-	0,00	7,39		2,40
Томск 1	23/11/2006	12,00	440		0	0,00	102,10	102,10	0,493	-	0,03	10,53		1,14
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	634		0	0,00	104,30	104,30	2,582	-	0,29	7,48		1,61
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	627		0	0,00	109,19	109,19	3,386	-	1,68	6,37		1,57
Якут-10 об	19/09/2006	12,00	648		0	0,00	109,50	109,50	2,630	-	1,50	6,46		1,60
Якут-05 об	19/10/2006	9,00	225		0	0,00	100,50	100,53	1,233	-	-0,27	7,50		0,60
ЯрОбл-02	03/10/2006	12,78	298		2	0,06	104,51	104,53	2,311	0,03	-0,16	7,20		0,77
ЯрОбл-05	29/12/2006	8,25	844		0	0,00	99,70	99,70	1,605	-	-0,30	8,01		2,13
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	991		1	0,00	107,70	107,70	3,225	-	1,14	7,31		2,37
ЯрОбл-06	24/10/2006	8,35	1684		3	0,03	99,38	99,35	3,111	-	0,35	7,93		2,99
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	14/02/2007	9,20	705	159	6	7,75	100,62	100,65	0,580	0,00	-0,82	-	7,61	0,44
АВТОВА3об3	26/12/2006	7,80	1383	291	2	0,01	100,10	100,10	1,560	-	-0,40	-	7,79	0,78
Балтмор03	16/11/2006	11,65	615	69	0	0,00	100,60	100,60	3,607	-	0,25	-	8,22	0,19
ВБД ПП 2об	20/12/2006	9,00	1559		1	0,11	103,35	103,35	1,948	-	0,35	8,21		3,59
ВлгТлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1544	818	2	0,10	100,71	100,71	2,112	-0,18	-0,25	-	7,98	2,05
ВлгТлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1544		2	2,88	101,80	101,80	2,189	-	-0,25	8,00		2,83
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	923	195	0	0,00	100,30	100,30	3,010	-	0,00	-	6,05	0,57
ВТБ - 5 об	26/10/2006	6,20	2596	230	0	0,00	100,50	100,50	0,730	-	-0,02	-	5,50	0,62
ГАЗПРОМ А3	18/01/2007	8,11	132		10	76,98	101,15	101,02	1,067	-0,06	-	5,18		0,36
ГАЗПРОМ А4	14/02/2007	8,22	1251		17	1317,98	104,85	104,80	0,518	0,03	0,04	6,74		3,05
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	396		7	404,23	101,60	101,79	3,115	-	-0,16	5,93		1,03
ГАЗПРОМ А6	08/02/2007	6,95	1063		19	510,05	100,98	100,88	0,552	-0,02	-0,12	6,72		2,67
ГидроОГК-1	03/01/2007	8,10	1755		15	257,50	102,34	102,38	1,442	-0,01	0,13	7,64		4,03
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	68		0	0,00	101,01	101,01	4,060	-	-0,04	7,36		0,19
ДиксиФин-1	21/09/2006	9,25	1651		0	0,00	98,75	98,75	4,283	-	-0,35	9,82		3,64
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	197		1	0,93	100,17	100,17	3,682	0,02	0,03	7,81		0,52
Зенит 2обл	15/02/2007	8,39	892		2	26,14	100,05	100,05	0,529	-	-0,05	8,54		2,25
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	64		0	0,00	98,40	98,40	1,956	-	-	9,69		0,45
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1470	741	1	5,19	100,00	100,00	3,889	-	0,10	-	8,62	1,84
КрВост-Инв	25/02/2007	11,50	170		1	0,00	101,44	101,44	0,410	-	0,01	8,26		0,47
КристалФ-1	08/02/2007	12,00	153		0	0,00	100,55	100,75	0,953	-	0,25	10,05		0,42

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
КуйбАзот-2	09/03/2007	8,80	1643		13	2,04	100,50	100,34	0,000	-	-0,11	8,90		3,80
Кокс 01	18/01/2007	8,95	1042	0	41	622,86	101,00	100,98	1,226	-	-	8,73		2,55
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1166	438	8	87,91	101,80	101,81	2,145	-	0,01	6,72	5,74	2,85
МаирИнв-01	03/10/2006	12,30	207		2	0,00	100,35	100,35	2,224	-0,10	0,84	12,16		0,55
МагнитФ 01	22/11/2006	9,34	803		1	52,28	101,95	101,97	2,738	-	0,11	8,50		1,99
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	622		4	1,10	102,99	102,90	4,310	-0,09	0,14	13,27		1,51
МаксиГ 01	14/09/2006	11,25	916	370	8	7,58	98,10	98,09	5,425	0,01	0,10	-	13,77	0,93
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	215		0	0,00	101,51	101,51	3,788	-	0,00	6,81		0,59
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	585		0	0,00	103,30	103,30	3,624	-	0,18	7,16		1,49
Мечел ТД-1	15/12/2006	5,50	1008	0	0	0,00	91,00	91,00	1,266	-	1,00	9,47		2,56
Мечел 2об	20/12/2006	8,40	2469	1377	11	180,91	100,67	100,61	1,818	0,13	0,17	-	8,37	3,26
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	10		0	0,00	100,35	99,89	6,399	-	1,09	15,60		0,04
Миракс 01	20/02/2007	11,50	711		6	0,15	100,35	100,31	0,536	-0,07	-0,29	11,12		1,79
МСельПром1	15/12/2006	13,00	826		3	0,44	101,00	101,00	2,992	-	0,05	-	11,87	0,74
НГК ИТЕРА	07/12/2006	9,75	455		1	1,04	101,35	101,35	2,484	0,00	0,06	8,75		1,18
НКНХ-03 об	01/12/2006	8,00	358		0	0,00	100,00	100,00	0,154	-	-	8,24		0,70
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2026	934	1	0,88	104,85	104,85	4,324	-	0,00	-	8,01	2,24
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	83		0	0,00	100,70	100,70	2,550	-	-	6,83		0,29
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	226		1	3,14	100,52	100,52	3,999	0,00	0,06	9,81		0,59
ОМК 1 об	07/12/2006	9,20	643		11	163,52	102,15	102,15	2,319	-	0,05	8,01		1,63
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	608	244	0	0,00	99,90	99,94	4,241	-	0,03	-	13,34	0,64
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	20		0	0,00	100,20	100,20	5,326	-	0,00	9,50		0,10
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	927	17	0	0,00	100,15	100,15	6,442	-	-0,10	1,22	10,66	0,05
ПраймДон-1	10/11/2006	12,50	63		2	0,01	100,19	100,19	0,959	-	0,13	11,27		0,17
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	396	27	1	0,00	100,20	100,20	4,671	-	-	-	7,91	0,07
ПятерочкаФ	15/11/2006	11,45	1342		1	5,68	110,00	110,00	3,576	-0,30	0,12	8,40		3,04
ПятерочФ 2	19/12/2006	9,30	1558		0	0,00	104,00	104,01	2,038	-	0,01	8,33		3,57
РазгуляйФ1	05/10/2006	11,50	755	209	3	2,84	100,01	100,00	4,884	-0,43	-0,21	-	11,79	0,55
РЖД-02обл	06/12/2006	7,75	453		0	0,00	101,70	101,70	1,975	-	0,00	6,41		1,21
РЖД-03обл	06/12/2006	8,33	1181		5	213,02	104,65	104,64	2,122	0,24	0,04	6,82		2,86
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1524		6	1246,65	101,45	101,45	2,296	-0,24	-0,26	7,06		3,60
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2252		8	168,71	102,80	102,80	2,358	0,10	0,05	7,10		4,95
Росселб 2	22/11/2006	7,85	1622		4	35,35	100,60	101,00	0,344	-	-0,10	7,80		3,79
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	254		7	106,71	100,70	100,70	2,433	-	0,00	7,05		0,68
РусСтанд-3	21/02/2007	8,40	348	0	5	65,41	100,30	100,26	0,368	-	0,04	8,27		0,93
РусСтанд-4	03/03/2007	8,25	542		0	0,00	100,05	100,05	0,158	-	0,23	8,38		1,43
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1462	188	0	0,00	99,50	99,55	3,665	-	-	-	8,55	0,58
Славстекло	26/09/2006	11,60	564	18	4	3,29	103,30	103,30	5,212	-	-0,10	9,47		1,39
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1159	431	0	0,00	105,70	105,70	3,151	-	-0,09	8,08	5,03	2,73
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	562		0	0,00	100,62	100,62	4,142	-	0,00	-	8,03	0,56
СевСталь-1	28/12/2006	8,10	293		0	0,00	100,95	100,95	1,576	-	0,00	6,99		0,81
СевСтАвто	25/01/2007	11,25	1231	139	0	0,00	101,71	101,71	1,325	-	0,00	-	6,81	0,40
СЗТелек2об	04/10/2006	7,50	390		1	8,12	100,20	100,20	1,336	-	0,10	7,35		0,60
СЗТелек3об	30/11/2006	9,25	1630	538	1	15,38	102,10	102,10	0,203	-	-0,10	-	7,96	1,40
СибТлк-4об	04/01/2007	12,50	300		1	0,00	103,98	103,98	2,192	0,23	0,65	7,52		0,79
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	595		0	0,00	102,10	102,10	3,352	-	0,00	7,96		1,53
СибТлк-6об	21/09/2006	7,85	1469		0	0,00	99,92	99,92	3,635	-	-0,08	-	8,05	1,85
СибЦем 01	14/12/2006	9,70	643		0	0,00	100,40	100,40	2,259	-	0,00	-	9,33	0,76
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	780		0	0,00	100,00	100,00	3,562	-	0,00	-	10,20	0,64
СОКАВто 01	26/10/2006	12,60	594	48	4	6,90	100,15	100,02	4,626	0,02	-0,08	-	11,90	0,13
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	552		0	0,00	102,35	102,35	4,653	-	-0,10	8,14		1,39
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	42		0	0,00	100,27	100,27	3,979	-	-0,13	8,14		0,12
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	928		9	148,53	101,40	101,40	4,534	0,10	0,09	-	7,56	0,52
ТМК-03 обл	20/02/2007	7,95	1621		4	105,77	100,41	100,41	0,370	0,06	0,15	-	7,79	1,39
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	753	25	0	0,00	100,21	100,21	5,747	-	-0,44	-	9,83	0,07
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	419		4	32,94	103,10	103,09	3,476	0,04	-0,06	7,25		1,08
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	587		0	0,00	102,10	102,10	3,550	-	0,00	7,93		1,50
УрСИ сер06	23/11/2006	8,20	1896		0	0,00	100,60	100,60	2,381	-	-0,01	-	8,05	2,02
УрСИ сер07	19/09/2006	8,40	2013		3	32,77	100,77	100,77	3,935	0,17	-0,23	-	8,22	2,24
ФСК ЕЭС-01	19/12/2006	8,80	466		2	1,68	103,15	103,15	1,929	0,00	0,05	6,28		1,22
ФСК ЕЭС-02	26/12/2006	8,25	1383		6	202,18	104,20	104,20	1,650	0,11	0,10	7,09		3,29
ФСК ЕЭС-03	15/12/2006	7,10	826		12	201,43	100,40	100,40	1,634	0,03	0,02	7,02		2,10
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	403		0	0,00	100,00	100,00	0,392	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1341	249	0	0,00	100,00	100,00	2,678	-	0,00	-	8,65	0,68
ХКФ Банк-3	21/09/2006	8,25	1469	195	0	0,00	99,90	99,90	1,763	-	0,09	-	8,71	0,52
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	7		0	0,00	100,07	100,06	5,921	-	-0,14	9,34		0,02
ЦентрТел-4	18/02/2007	13,80	1078	69	4	35,19	114,70	114,70	0,756	0,14	0,28	8,26		2,54
ЦентрТел-5	06/03/2007	8,09	1817	725	0	0,00	100,00	100,00	0,066	-	-	-	8,25	1,87
ЭФКО-02 об	26/01/2007	10,50	1232		3	3,54	100,05	100,05	1,208	-0,13	-0,04	-	10,24	0,38
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	6		0	0,00	100,03	100,04	6,866	-	-0,09	11,62		0,02
ЮТК-02 об.	07/02/2007	10,50	152		6	7,32	100,95	100,87	0,863	0,04	0,12	8,27		0,42
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1128	396	6	9,07	102,29	102,16	4,569	0,03	-0,22	-	8,95	1,01
ЮТК-04 об.	13/09/2006	10,50	1188		0	0,00	102,25	102,35	2,474	-	0,23	9,07		1,79

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

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

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

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

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

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

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