

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Мы оцениваем справедливую доходность субординированных евробондов МДМ-банка в районе 9.4-9.5%. (Подробнее стр. 3 ↗)

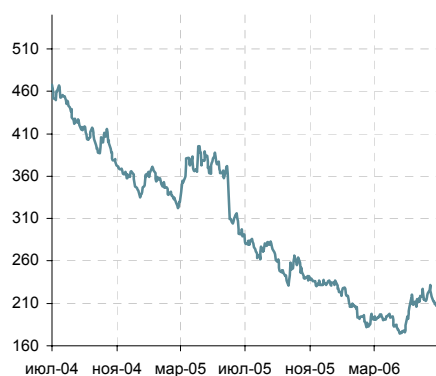
До выхода данных по инфляции в США в начале следующей недели, после чего должно определиться направление движения базовых активов на ближайшую перспективу, мы рекомендуем инвесторам воздержаться от покупок в длинных выпусках. Более привлекательно сейчас смотрятся выборочные серии второго эшелона, все еще сохраняющие недооцененность после провала в конце июня (Подробнее стр.5)

Standard & Poor's повысило рейтинг ОАО «Новолипецкий металлургический комбинат» с «BB» до «BB+». Прогноз изменения рейтинга - «Стабильный». /S&P/

Министерство финансов РФ планирует разместить в 2007 ОФЗ на сумму 227-232 млрд. руб. и государственные сберегательные облигации на сумму 80-85 млрд. руб. по номиналу. /Прайм-ТАСС/

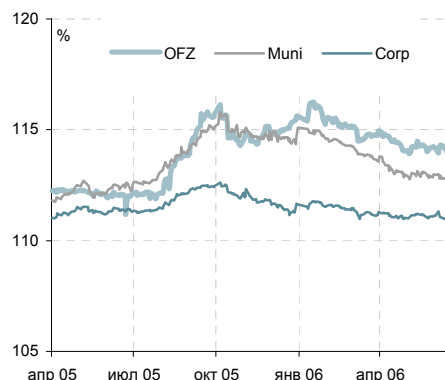
Fitch повысило рейтинг Газпрома до «BBB-», прогноз рейтинга – «стабильный» /Bloomberg/

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

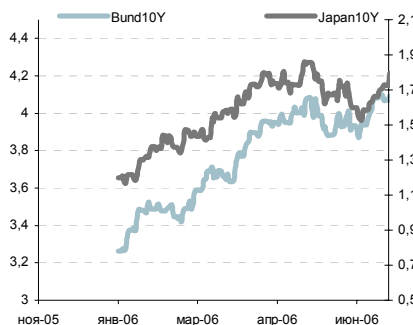
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	7/12/2006	5,17	2	17	134
UST 10 yr	7/12/2006	5,10	0	14	94
UST 30 yr	7/12/2006	5,14	-1	12	74
Bund 2 yr	7/11/2006	3,59	-4	27	138
Bund 10 yr	7/11/2006	4,05	-4	18	80
Bund 30 yr	7/11/2006	4,30	-2	15	53
Fed Fund	7/11/2006	5,25	0	25	200
Libor 1 mo	7/11/2006	5,36	0	17,5	198
Libor 6 mo	7/11/2006	5,61	0	19,0	180
Libor 12 mo	7/11/2006	5,71	-1	20	168
S&P 500	7/13/2006	1258,60	-1,09%	2,85%	2,89%
Nasdaq Composite	7/13/2006	2090,24	-1,81%	0,86%	-2,51%
RTS	7/12/2006	1552,40	0,04%	25,72%	104,79%
EURUSD	7/13/2006	1,2713	0,07%	1,42%	5,12%
USDJPY	7/13/2006	115,32	-0,18%	-0,09%	3,08%
USDRUB	7/13/2006	26,92	-0,04%	-0,73%	-6,03%
EURRUB	7/13/2006	34,22	0,04%	0,69%	-1,20%
Brent 1m Future	7/13/2006	74,73	0,46%	11,67%	28,25%
Gold	7/13/2006	645,57	-0,91%	14,86%	52,22%

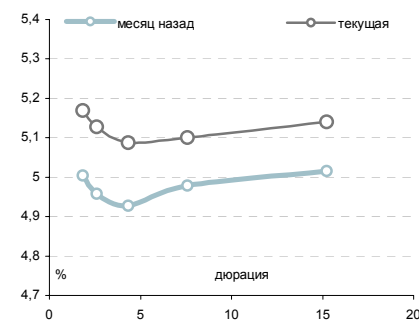
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



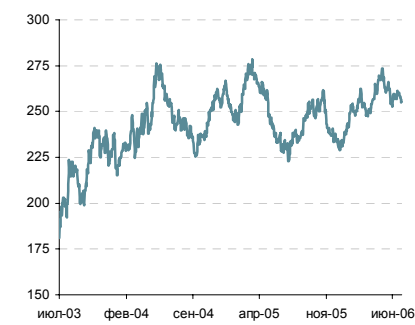
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



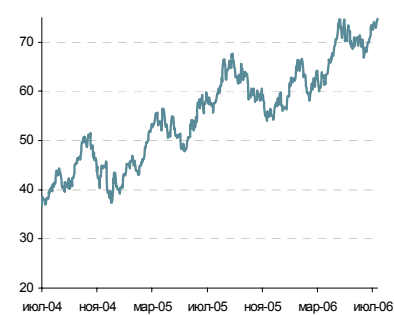
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	7/12/2006	107,32%	-21	89	29	-392	6,29
UMS-31*	7/11/2006	119,52%	62	319	447	-408	6,68
Turkey-30*	7/11/2006	140,25%	70	340	-75	-251	8,04
Venezuela-27*	7/11/2006	120,04%	61	220	38	1443	7,37
EMBIG	7/12/2006	209	2	-3	-9	-28	-
EMBIG Russia	7/12/2006	119	1	-4	-4	1	-
EMBIG Brazil	7/12/2006	246	3	0	-6	-62	-
EMBIG Mexico	7/12/2006	134	-1	-9	-20	-9	-
EMBIG Turkey	7/12/2006	271	5	-10	-23	48	-
EMBIG Venezuela	7/12/2006	217	5	-3	-9	-96	-

* - Указаны котировки

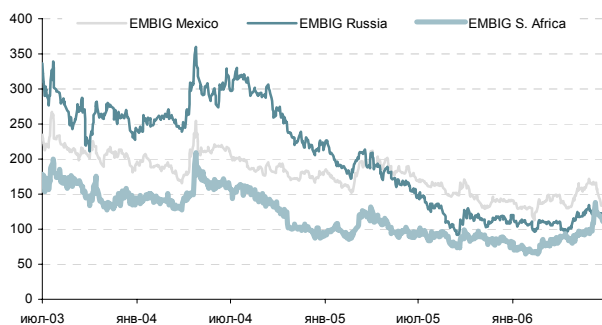
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



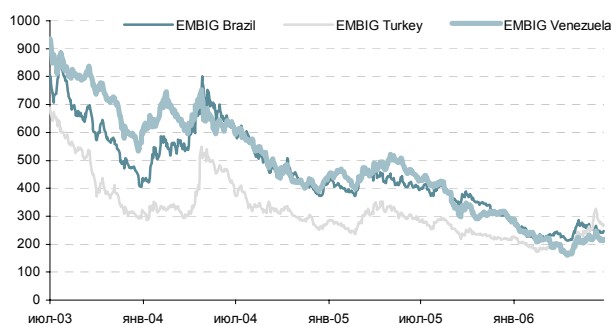
Источник: Bloomberg

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 преддверии серии важной статистики рынок Treasuries остается без четкой динамики. В первой половине дня доходности бумаг демонстрировали рост, корректируясь после 3-дневного снижения. Однако во второй половине длинный участок кривой получил поддержку в виде притока средств со стороны падающего корпоративного сектора (Dow - 1%, Nasdaq -1.8%). В результате по итогам дня инверсия кривой усилилась: доходность 2-летних бумаг достигла уровня 5.17%, в то время как доходность 10-летних застыла на уровне предыдущего закрытия 5.1%.

Мы напоминаем, что основные события на рынке Treasuries развернутся в начале следующей неделе, когда будет опубликована инфляционная статистика и состоится выступление главы ФРС с докладом о положении дел в экономике и проводимой политике Центробанка.

Развивающиеся рынки

Снижение фондовых индексов умерило аппетиты инвесторов к развивающемуся риску. Бразилия-40 снизилась на 63 б.п. до 125.378% (YTM 7.15%), при этом суверенный спрэд расширился на 3 б.п. Спрэды Турции и Венесуэлы выросли на 5 б.п. В итоге спрэд EMBIG расширился на 2 б.п. до 209 б.п.

Турция доразмещает выпуск с погашением в 2014 году на сумму \$500 млн. и доходностью 7.95%, что означает премию к торгуемым бумагам в размере 10 б.п.

Российский сегмент

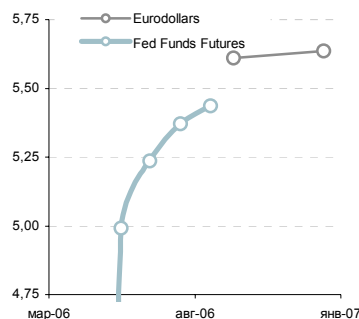
Динамика российских еврооблигаций соответствовала общим настроениям развивающихся рынков. Россия-30 снизилась на 25 б.п. до 107.25-107.438% (YTM 6.27%), и спрэд к 10-летним казначейским бумагам расширился до 117 б.п.

Вслед за суверенными бумагами инвесторы фиксировали позиции и в корпоративных выпусках. Газпром-34 и Газпром-13 потеряли по 38 б.п., Евразхолдинг-15 – 25 б.п. В целом же активность была невысокой. Сегодня с утра агентство Fitch повысило рейтинг Газпрома до инвестиционного уровня BBB-, что может позитивно отразиться на активности покупателей. Вместе с тем, на наш взгляд, открывать среднесрочные позиции накануне выхода важной инфляционной статистики в США достаточно рискованно, поэтому мы рекомендуем ограничиваться спекулятивными операциями.

Временная стабилизация способствовала оживлению участников первичного рынка. Из новостей стоит отметить определенные объемы траншей евробондов ТНК-BP: \$500 млн. по 5-летним и \$1 млрд. по 10-летним бумагам. МДМ-банк возобновил отложенное ранее размещение 5-летних субординированных евробондов. Ориентировочная доходность 9.75-10%, ожидаемые рейтинги Ba3/B-. Наиболее удачным для сравнения с точки зрения бизнеса является Альфа-банк, чей субординированный бонд с аналогичными рейтингами сейчас торгуется с доходностью 8.9%. На наш взгляд, премия за масштабы бизнеса составляет примерно 50 б.п., в связи с чем справедливую доходность евробондов МДМ-банка мы оцениваем в районе 9.4-9.5%.

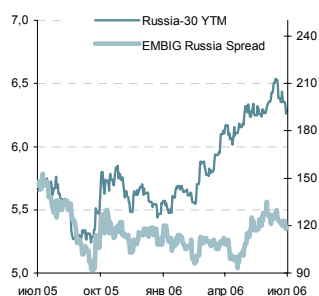
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

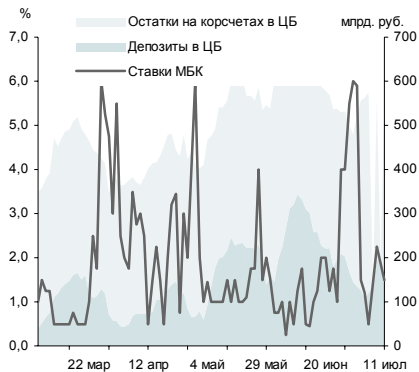
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

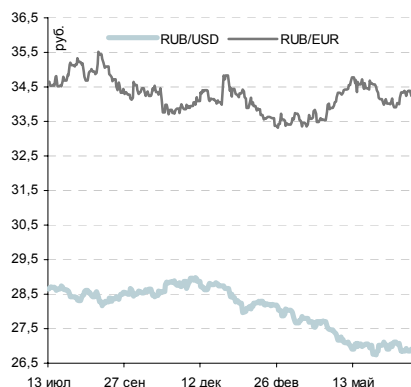
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



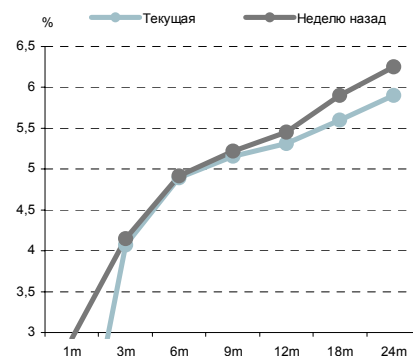
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

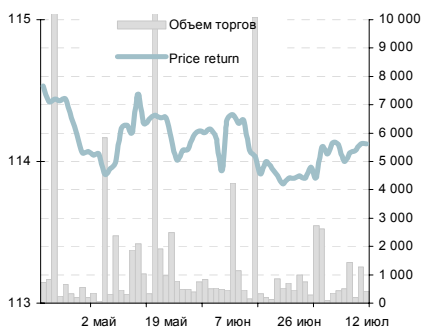


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,09	3,85	100,55	100,54	4,410	-	0,000
SU25060RMFS3	2,58	6,32	98,93	99,05	1,112	-	0,221
SU46018RMFS6	8,69	6,86	109,85	109,85	0,729	-	-0,046
SU46020RMFS2	12,52	7,02	100,00	99,94	2,799	-	0,235
МГор31-об	0,82	6,02	103,40	103,40	1,452	-0,01	-1,4
МГор40-об	1,23	5,97	105,23	105,23	2,109	-	0
МГор29-об	1,77	5,99	107,25	107,25	1,014	-	-0,63
МГор38-об	3,74	6,95	112,00	112,00	0,438	-0,2	-0,16
МГор39-об	5,71	7,14	108,50	108,47	4,712	-0,22	0,17
ВТБ - 5 об	0,77	6,62	99,80	99,80	1,291	-	0
РЖД-02обл	1,35	6,33	102,00	102,00	0,743	-	0,8
ГАЗПРОМ А6	2,74	7,18	99,71	99,71	2,913	-0,08	0,42
ФСК ЕЭС-02	3,44	7,74	102,45	102,21	0,339	-0,03	0,14
РЖД-07обл	5,10	7,42	101,33	101,32	1,158	0,49	0,54

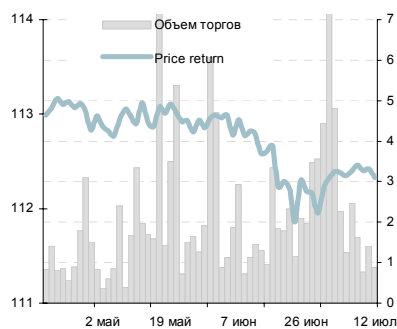
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

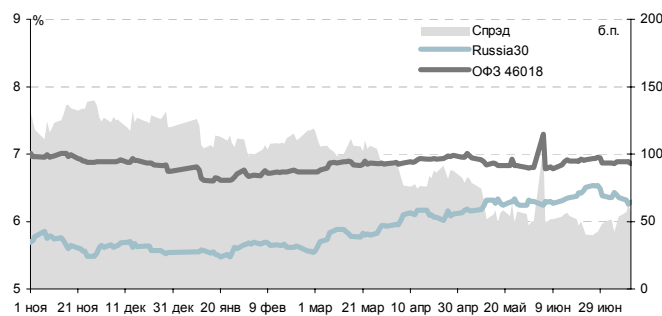
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р	Организатор
14 июл	РТК-Лизинг-5	2 250	Райффайзенбанк, Связь-Банк
14 июл	ЭМАльянс-Финанс	2 000	ММБ
18 июл	УК Кора	1 000	ИФК Алемар
19 июл	ВТБ-6	15 000	ВТБ
20 июл	Кокс	3 000	ВТБ, Райффайзенбанк
21 июл	Арктел-Инвест	200	Алор Инвест
25 июл	Энергосберегающие рек	128	Алор Инвест
25 июл	Липецкая область	1 500	Тройка Диалог
июль	ЛОМО-3	1 000	Банк Союз
июль	МиГ-Финанс-2	3 000	МДМ-Банк
июль	САН Итербрю-2	4 000	Райффайзенбанк

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

Активизировавшийся было во вторник спрос в голубых фишках быстро сошел на нет: без поддержки со стороны динамики евробондов, снизившихся вчера вслед за Treasuries, инвесторы предпочли не торопиться с покупками и зафиксировать результат от небольшого роста котировок днем ранее.

В результате длинные выпуски Газпрома (4, 6 серии) подешевели по последней сделке в пределах 4-12 б.п., 6 и 7 РЖД опустились на 6-7 б.п., котировки Мособласти-6 и длинных московских выпусков (38, 44 и 39 серии) снизились на 15-20 б.п. Во втором эшелоне активность была довольно низкой – в то же время, продолжились покупки в некоторых телекомах: ВлТел-2 (+4 б.п.), ВлТел-3 (+9 б.п.), ЮТК-3 (+30 б.п.), ЮТК-4 (+11 б.п.), Сибтел-6 (+12 б.п. по последней сделке), УРСИ-4 (+32 б.п.).

До выхода данных по инфляции в США в начале следующей недели, после чего должно определиться направление движения базовых активов на ближайшую перспективу, мы рекомендуем инвесторам воздержаться от покупок в длинных выпусках. Более привлекательно сейчас смотрятся выборочные серии второго эшелона, все еще сохраняющие недооцененность после провала в конце июня (облигации Волгателекома, ЮТК, Сибирьтелеком-6).

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,12	0,00%	0,01%
Zetbi Muni	112,33	-0,08%	-0,02%
Zetbi Corp	110,68	-0,03%	0,09%
Zetbi Corp10	117,53	-0,03%	0,25%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.6в	289,19	0,02
МГор38-об	146,58	-0,20
МГор44-об	97,86	-0,19
МГор39-об	93,63	-0,22
Мос.обл.4в	51,68	-0,01

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ А4	489,45	0,09
ФСК ЕЭС-03	196,55	-0,02
ГАЗПРОМ А6	156,54	-0,08
ХКФ Банк-2	121,59	-
РЖД-05обл	116,44	0,12

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Изменение стоимости пая

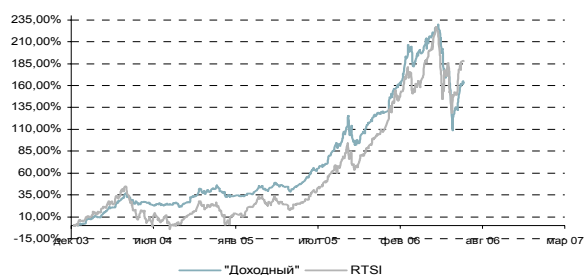
Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	163,35%	14,76%	0,50%	-1,27%	14,21%	71,02%	35,57	1,57
Универсальный	Консервативная	45,92%	6,43%	-0,18%	1,27%	6,49%	15,64%	11,72	0,91
Перспективный	Фонд производных инструментов	-13,78%	-	0,78%	-5,93%	-	-	14,01	-
Валютный	Агрессивная	-0,12%	-	1,35%	1,94%	-	-	4,85	-
RTSI	Индекс РТС	187,74%	37,92%	0,04%	14,05%	39,11%	121,15%	38,35	1,70
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	33,50%	4,08%	-0,01%	0,53%	4,23%	9,89%	8,19	0,72

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

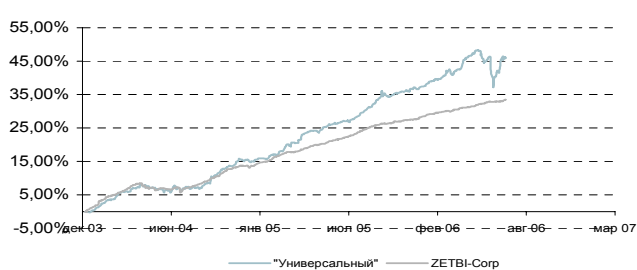
Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006

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

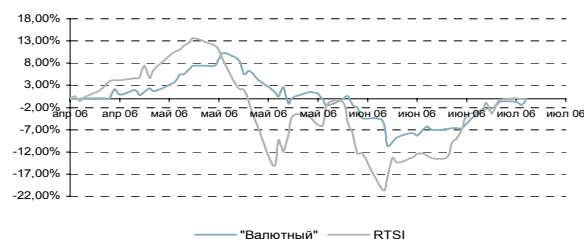
ОФБУ "Доходный"



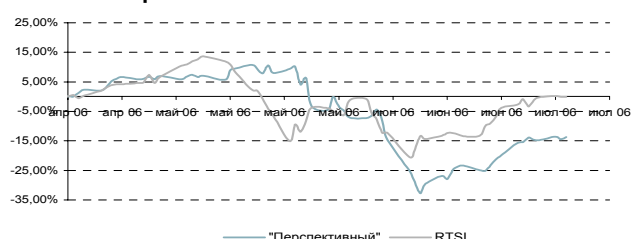
ОФБУ "Универсальный"



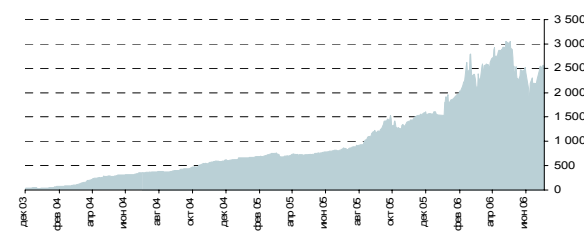
ОФБУ "Валютный"



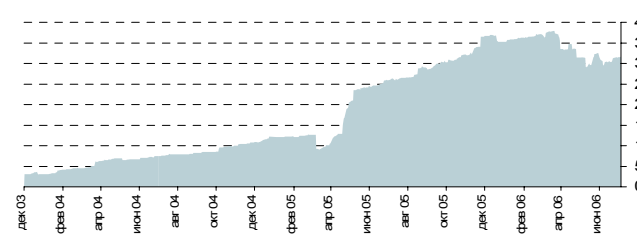
ОФБУ "Перспективный"



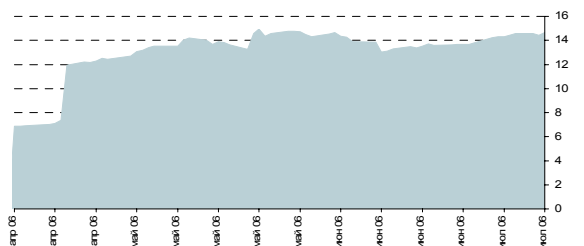
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



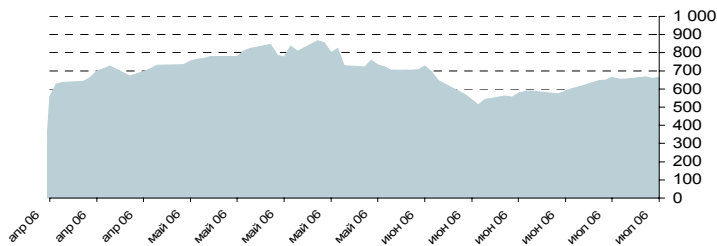
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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

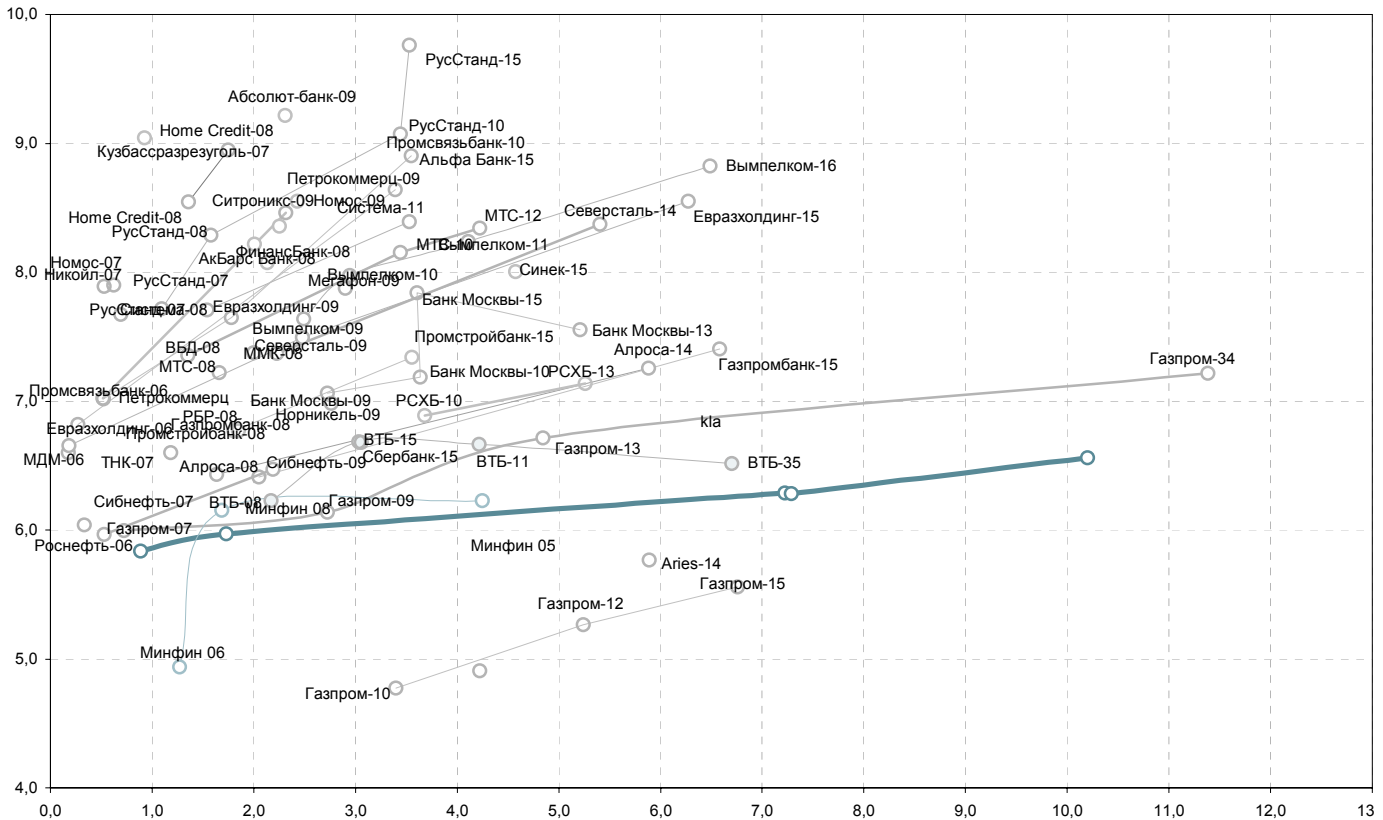


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



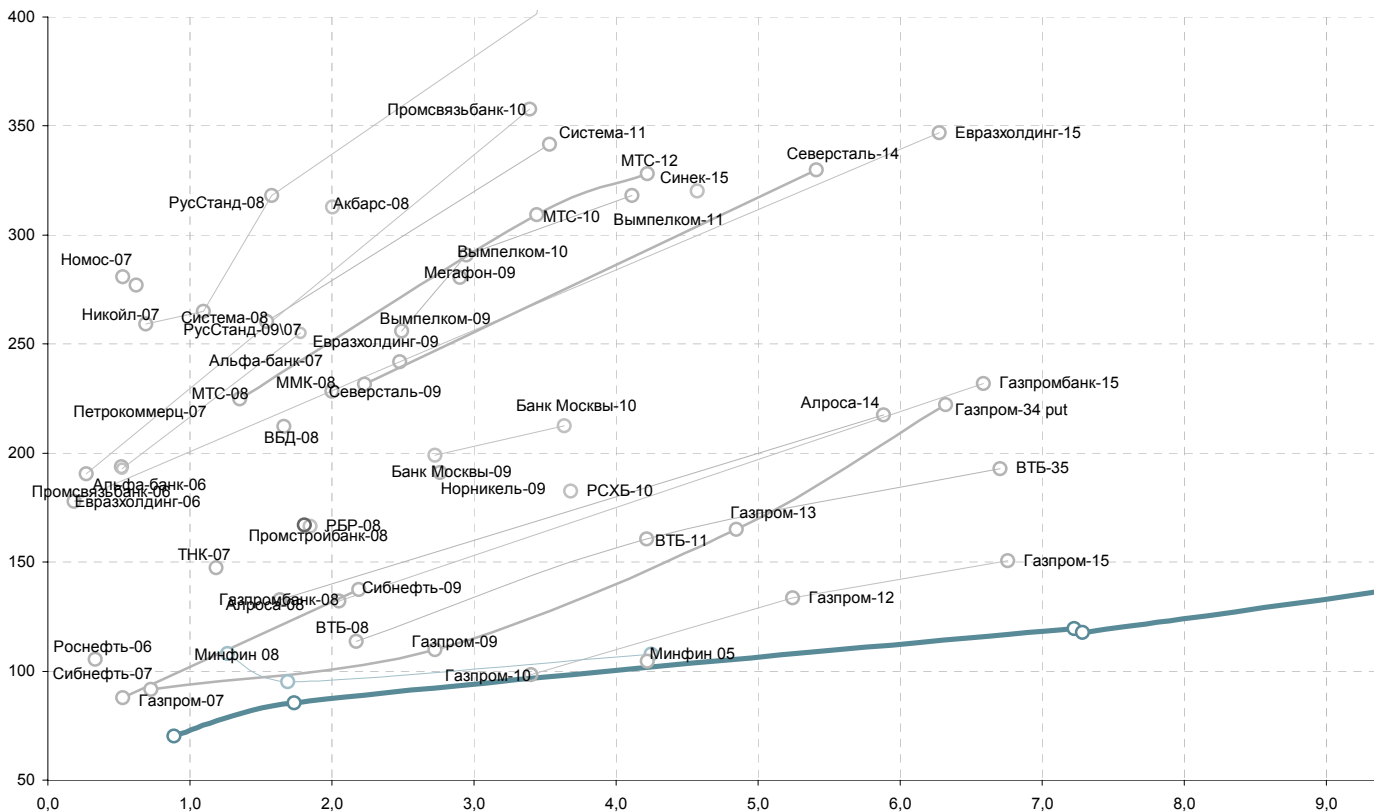
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



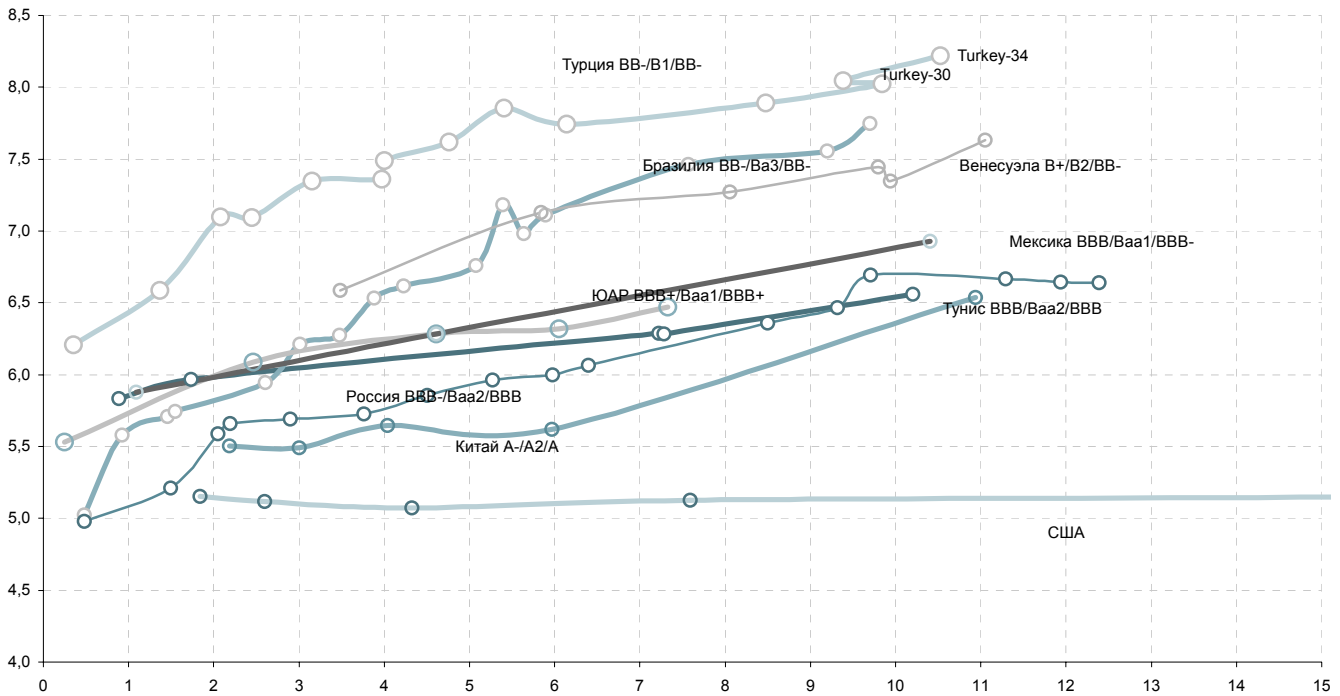
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB/BBB	103,62	103,75	5,902	0,89	65
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	103,88	104,03	5,981	1,73	190
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	139,06	139,31	6,301	7,22	119
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	171,34	171,47	6,562	10,20	144
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	107,27	107,37	6,289	7,29	116
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,36	97,54	5,013	1,27	-21
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,50	94,70	6,216	1,69	94
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	86,69	86,89	6,254	4,25	107
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB /+*	103,75	103,88	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB /+*	111,04	111,29	4,029	2,78	28
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB /+*	124,68	124,93	5,782	5,89	68
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	106,59	106,94	4,945	4,22	106
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	102,11	102,30	6,118	0,73	86
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	112,21	112,68	6,214	2,73	110
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	110,84	111,24	4,822	3,40	100
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	115,04	115,34	6,74	4,85	165
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	101,91	102,16	5,576	6,76	153
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	102,23	102,48	6,929	8,35	182
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /+*	116,53	116,78	7,225	11,39	209
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	102,90	103,04	6,089	0,53	81
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	109,45	109,70	6,523	2,19	138
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Baa2/BB /+*/BB+	105,22	105,37	6,661	1,19	144
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	102,13	102,19	6,116	0,33	96
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	103,19	103,41	7,43	1,35	223
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	100,50	100,75	8,192	3,44	309
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	98,26	98,51	8,369	4,22	328
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	105,80	106,05	7,683	2,49	256
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	99,82	100,07	8,017	2,95	290
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	100,31	100,56	8,265	4,11	318
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	100,10	100,35	7,918	2,90	280
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	103,79	104,04	7,783	1,54	260
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	101,41	101,79	8,44	3,53	335
Normickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	100,14	100,39	7,025	2,76	191
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,01	101,26	7,437	2,00	228
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2 /+*/B+ /+*	102,51	102,91	7,453	2,23	232
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2 /+*/B+ /+*/BB-	104,63	104,92	8,395	5,41	330
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B2/B+	101,91	102,16	7,292	1,66	211
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B+	102,57	102,82	6,506	1,64	132
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B+	109,73	109,98	7,274	5,88	218
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	100,35	100,37	6,73	0,184	167
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	108,79	109,04	7,536	2,478	241
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,00	-/-	-	-	-	-	-
Amtel-07	6/30/2007	175	9,00	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7,70	Ba1/BB	97,82	98,07	8,023	4,573	305
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,86	A2/BBB	100,28	100,34	6,078	0,02	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A2/BBB-	98,33	98,58	7,085	3,06	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	101,16	101,41	6,284	2,17	114
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	103,37	103,62	6,694	4,22	161
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A2/BBB-	98,80	98,85	7,267	3,04	158
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	96,32	96,57	6,525	6,70	169
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	A3/BB	101,49	101,74	6,473	2,05	132
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	A3	102,38	102,63	7,105	2,73	199
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	A3	100,44	100,69	7,219	3,64	212
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	100,36	100,40	6,726	0,18	156
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,52	100,66	8,018	0,53	274
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	100,92	101,06	7,149	0,52	187
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	100,59	100,68	7,976	0,62	271
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	100,56	100,74	7,796	0,69	253
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	99,80	100,07	7,839	1,10	261
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	100,84	100,88	6,895	0,27	180
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/BB-	103,72	103,97	8,359	2,71	333

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

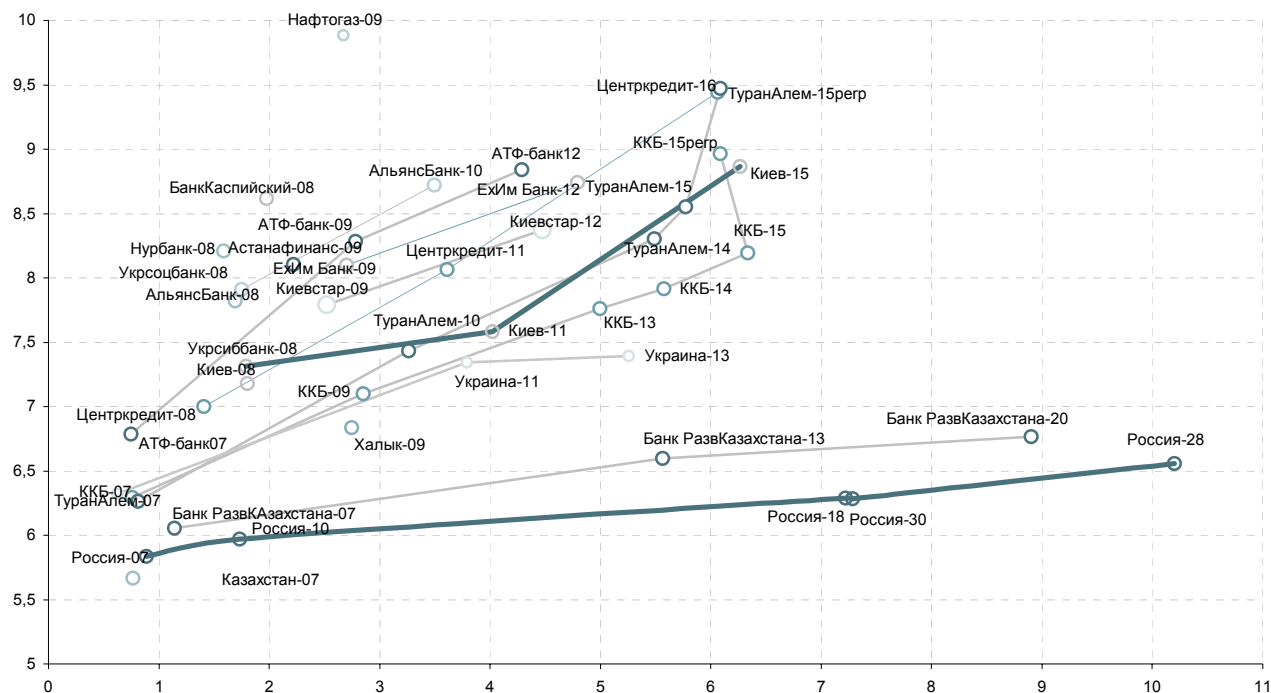
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3/-	106,07	106,32	7,18	5,39
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB	125,57	125,67	7,11	5,89
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	140,05	140,45	8,02	9,84

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

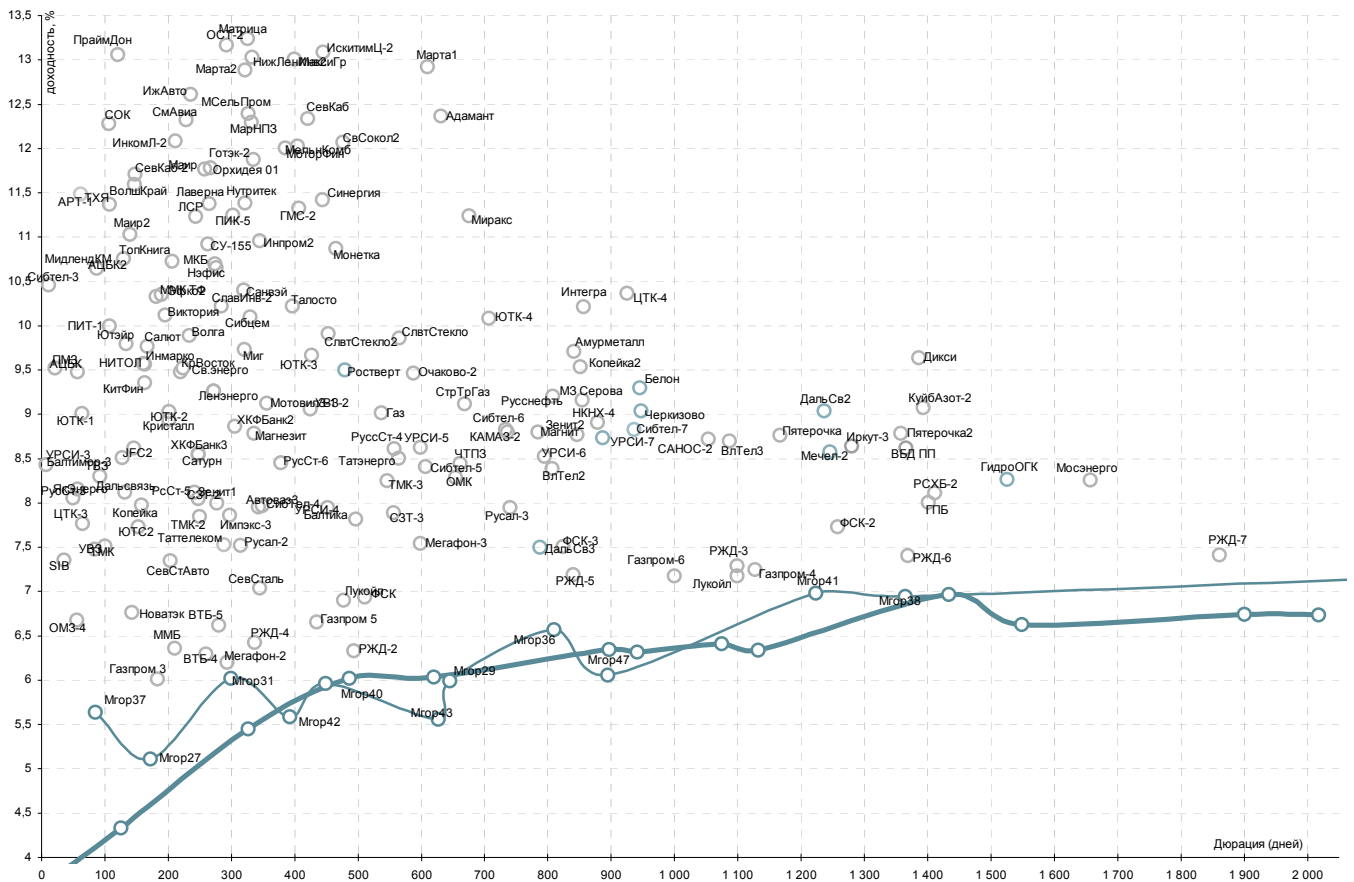
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	101,62	101,92	7,91	1,75
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,09	101,29	6,785	0,75
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	101,35	101,66	8,284	2,78
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	101,29	101,79	8,84	4,29
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,09	101,46	7	1,41
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	100,99	101,24	6,053	1,14
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	103,94	104,44	6,597	5,56
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	97,10	97,60	6,768	8,90
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa1/BB+	103,15	103,65	6,835	2,75
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa2/BBB	104,11	104,26	5,667	0,77
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	102,75	102,95	6,293	0,76
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	99,39	99,70	7,099	2,85
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	103,30	103,80	7,763	5,00
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	99,25	99,75	7,915	5,58
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	100,85	101,26	8,21	1,59
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	102,88	103,08	6,262	0,81
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	101,04	101,44	7,435	3,26
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	97,80	98,30	8,301	5,49
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	99,19	99,69	8,551	5,77
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,00	98,49	8,616	1,98
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	106,49	106,94	7,793	2,52
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	96,68	97,18	8,372	4,48
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	94,99	95,24	9,886	2,67
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	102,69	102,81	5,611	0,63
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,51	100,51	5,516	0,17
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	101,79	101,86	8,066	0,63
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	97,74	98,18	7,343	3,79
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	100,99	101,37	7,391	5,26
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	102,44	102,69	7,311	1,79
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	103,76	104,26	7,583	4,02
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	94,08	94,58	8,865	6,26
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,82	103,22	7,181	1,80
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	98,77	99,02	8,098	2,70
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	90,57	90,82	8,742	4,79

Источник: Bloomberg

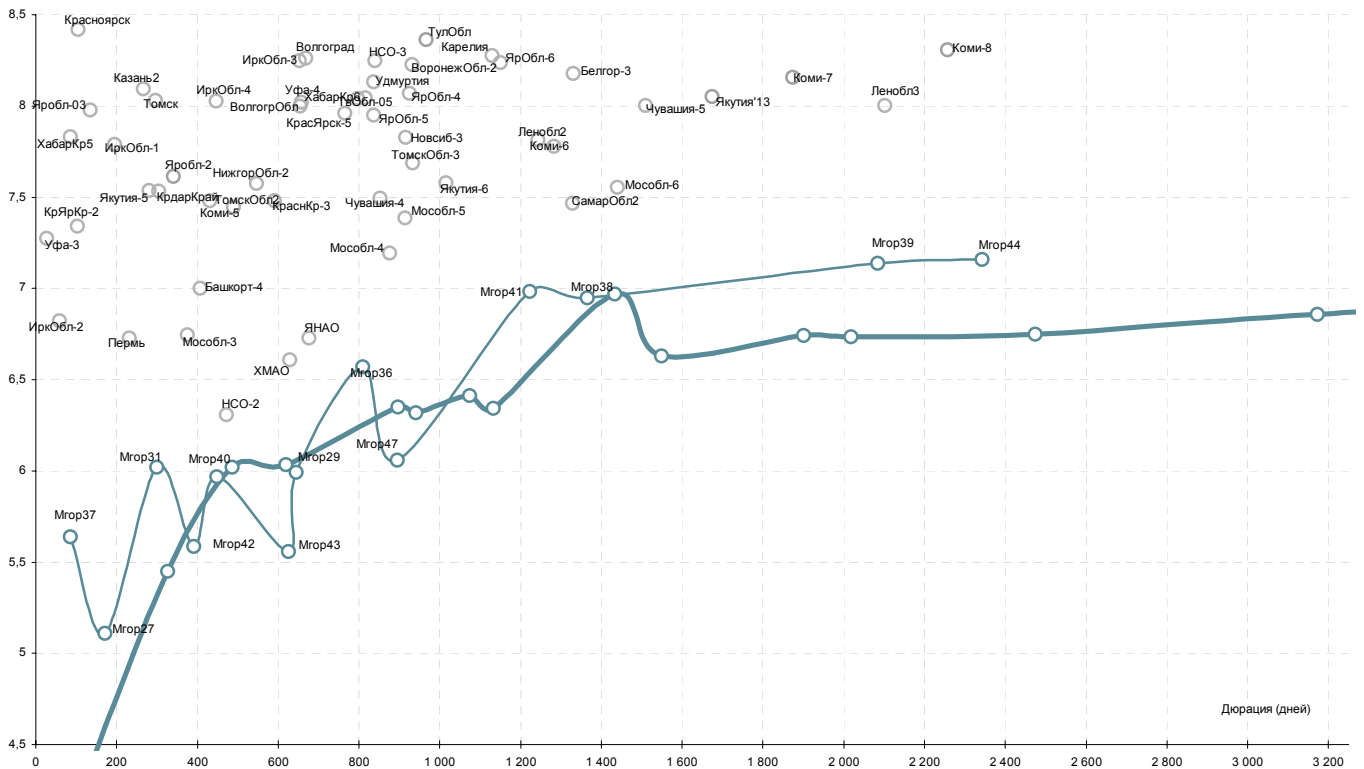
Приложение 4. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			пога-шения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	пога-шение	
Государственные облигации													
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	21		0	0,00	100,55	100,54	4,410	-	0,00	3,85	0,09
SU45001RMFS3	16/08/2006	10,00	126		0	0,00	101,98	101,98	1,532	-	0,08	4,33	0,34
SU27025RMFS4	13/09/2006	7,00	336		3	20,06	101,00	101,00	0,537	0,05	-0,12	5,45	0,90
SU46001RMFS2	13/09/2006	10,00	791		3	16,49	105,52	105,52	0,767	0,00	0,03	6,02	1,33
SU25058RMFS7	02/08/2006	6,30	658		9	68,27	100,70	100,68	1,208	0,03	0,07	6,03	1,70
SU27026RMFS2	13/09/2006	7,50	973		0	0,00	101,30	101,30	0,575	-	-0,20	6,35	2,46
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1463		3	34,86	111,42	111,42	4,794	0,02	0,05	6,41	2,94
SU25057RMFS9	26/07/2006	7,40	1288		0	0,00	103,80	103,79	1,561	-	0,19	6,34	3,10
SU25059RMFS5	26/07/2006	6,10	1652		2	9,47	98,70	97,31	1,287	-1,40	-1,13	6,97	3,93
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2219		11	86,08	109,39	109,39	4,027	0,01	-0,08	6,63	4,24
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4431		6	63,56	108,62	108,62	3,260	-0,01	-0,02	6,74	5,53
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2305		15	73,25	96,30	96,24	4,110	0,05	0,38	6,74	5,21
SU46017RMFS8	16/08/2006	9,00	3675		3	8,67	105,60	105,71	1,381	-0,10	-0,14	6,75	6,78
SU46018RMFS6	13/09/2006	9,50	5614		3	44,23	109,85	109,85	0,729	-	-0,05	6,86	8,69
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10801		0	0,00	100,00	99,94	2,799	-	0,24	7,02	12,52
Субфедеральные облигации													
МГор27-об	20/09/2006	15,00	161		0	0,00	104,70	104,70	0,904	-	0,00	5,11	0,47
МГор31-об	20/08/2006	10,00	312		1	0,11	103,40	103,40	1,452	-0,01	-1,40	6,02	0,82
МГор42-об	13/08/2006	10,00	397		0	0,00	105,20	104,93	1,644	-	0,00	5,59	1,07
МГор40-об	26/07/2006	10,00	471		0	0,00	105,23	105,23	2,109	-	0,00	5,97	1,23
МГор43-об	17/08/2006	10,00	675		0	0,00	108,05	108,05	1,535	-	0,00	5,56	1,72
МГор29-об	05/12/2006	10,00	694		3	34,55	107,25	107,25	1,014	-	-0,63	5,99	1,77
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1479		2	16,85	107,75	107,75	4,466	-	2,37	6,98	3,35
МГор38-об	26/12/2006	10,00	1628		9	146,58	112,00	112,00	0,438	-0,20	-0,16	6,95	3,74
МГор39-об	21/07/2006	10,00	2931		5	93,63	108,50	108,47	4,712	-0,22	0,17	7,14	5,71
МГор44-об	24/12/2006	10,00	3269		5	97,86	108,15	108,16	0,493	-0,19	-0,05	7,16	6,42
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	428		11	0,54	101,25	101,25	2,593	-	-0,25	7,00	1,12
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	375		1	22,67	101,40	101,40	5,034	-	0,00	7,79	0,53
ИркОбл-а02	07/09/2006	10,00	57		0	0,00	100,50	100,49	0,987	-	0,14	6,82	0,16
ИркОбл31-1	21/09/2006	10,00	1254		0	0,00	102,00	102,13	0,548	-	-0,12	8,25	1,79
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	834		0	0,00	100,15	100,15	1,793	-	0,16	8,03	1,22
Казань01об	21/07/2006	10,50	9		0	0,00	100,08	100,06	2,388	-	-0,06	8,74	0,04
КОМИ 5в об	24/09/2006	14,00	530		1	0,09	108,30	108,30	0,690	-	0,27	7,44	1,34
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1555		0	0,00	116,50	116,45	3,414	-	0,00	7,81	3,41
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2690		0	0,00	106,50	106,50	1,644	-	-0,17	8,16	5,13
КраснодКр	14/11/2006	10,00	307		0	0,00	102,10	102,10	1,562	-	0,00	7,53	0,83
КрасЯрск04	27/07/2006	12,50	107		0	0,00	101,25	101,25	2,637	-	-0,91	8,42	0,29
КраснЯрКр2	26/07/2006	10,95	106		1	5,17	101,08	101,08	2,340	-	0,08	7,34	0,28
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	403		4	0,33	104,55	104,56	4,310	-0,01	0,01	6,74	1,03
Мос.обл.4в	25/07/2006	11,00	1014		6	51,68	110,15	109,99	2,351	-0,01	0,53	7,19	2,40
Мос.обл.5в	03/10/2006	10,00	1357		3	12,86	106,91	106,91	2,712	-0,09	0,31	7,38	2,50
Мос.обл.6в	24/10/2006	9,00	1742		11	289,19	106,15	106,25	1,923	0,02	0,31	7,55	3,94
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	458		2	6,36	103,35	103,35	2,712	-	-0,66	7,48	1,18
Томск.об-3	09/11/2006	9,00	1216		0	0,00	99,65	99,80	1,578	-	0,22	7,69	2,55
Томск 1	24/08/2006	12,00	498		0	0,00	103,38	103,38	1,577	-	0,00	8,03	0,81
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	6		0	0,00	100,20	100,18	4,835	-	0,00	7,27	0,07
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	692		0	0,00	103,80	103,80	0,989	-	0,00	8,02	1,80
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	685		11	0,57	109,55	109,55	1,479	-	0,05	6,61	1,72
Якут-10 об	19/09/2006	12,00	706		0	0,00	106,50	106,50	0,723	-	-1,85	8,60	1,76
Якут-05 об	20/07/2006	9,00	283		0	0,00	100,80	100,80	2,047	-	0,00	7,54	0,77
ЯрОбл-02	03/10/2006	12,78	356		2	2,95	105,05	105,01	0,280	0,16	-0,09	7,61	0,93
ЯрОбл-05	29/12/2006	8,25	902		0	0,00	99,90	99,90	0,294	-	-	7,95	2,29
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	1049		0	0,00	106,30	106,30	1,477	-	-0,20	8,07	2,54
ЯрОбл-06	24/10/2006	8,35	1742		0	0,00	98,55	98,55	1,784	-	-0,15	8,24	3,15
Корпоративные облигации													
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	763	217	5	1,93	100,80	100,81	3,705	0,01	-0,04	-	7,91
АВТОВА3об3	26/12/2006	7,80	1441	349	2	1,25	99,99	99,99	0,321	0,09	0,09	-	7,96
АЦБК-Инв 1	07/09/2006	13,50	57		1	5,09	100,60	100,60	1,258	-	0,05	9,48	0,16
Балтмор03	16/11/2006	11,65	673	127	2	11,30	101,01	101,01	1,755	-	0,01	-	8,51
БЕД ПП 2об	20/12/2006	9,00	1617		2	9,64	102,03	102,03	0,518	-	-0,08	8,62	3,74
ВлГлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1602	876	10	45,33	99,90	99,91	0,809	0,04	1,26	-	8,39
ВлГлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1602		13	42,83	99,91	99,93	0,838	0,09	1,35	8,70	2,98
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	981	253	0	0,00	100,20	100,20	1,977	-	0,00	-	6,29
ВТБ - 5 об	27/07/2006	6,20	2654	288	1	0,00	99,80	99,80	1,291	-	0,00	-	6,62
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	190		2	36,71	101,10	101,10	3,778	-	0,05	6,02	0,50
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1309		14	489,45	103,38	103,41	3,311	0,09	0,41	7,25	3,09
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	454		7	108,30	101,20	101,20	1,911	-	-0,15	6,65	1,19
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1121		10	156,54	99,71	99,71	2,913	-0,08	0,42	7,18	2,74
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	126		0	0,00	101,80	101,65	1,995	-	-0,05	8,12	0,36
Диксифин-1	21/09/2006	9,25	1709		1	2,04	99,35	99,35	2,813	0,75	0,00	9,64	3,80
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	255		1	5,12	100,05	100,05	2,411	0,08	0,05	8,05	0,68
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	950		2	61,83	99,36	99,53	3,402	-	-0,07	8,77	2,32
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	122		0	0,00	98,40	98,40	1,003	-	-	9,69	0,45
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1528	799	0	0,00	99,65	99,65	2,547	-	0,00	-	8,80
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	228		0	0,00	101,31	101,31	4,348	-	-0,44	9,48	0,60
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	211		1	1,60	101,78	101,78	5,030	0,07	0,18	8,94	0,55

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
			пога-щения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	пога-щение	оферта	
КуйбАзот-2	08/09/2006	8,80	1701		1	20,57	99,70	99,70	2,990	-	0,05	9,07		3,82
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1224	496	3	16,80	100,58	100,58	0,993	-0,36	-0,18	7,17	6,90	1,31
МаирИнв-01	03/10/2006	12,30	265		0	0,00	100,70	100,70	0,270	-	0,58	11,77		0,71
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	680		12	4,76	103,70	103,69	1,952	-0,09	-0,31	12,93		1,67
Максиг 01	14/09/2006	11,25	974	428	9	9,46	98,52	98,52	3,637	-0,02	0,05	-	13,01	1,09
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	273		0	0,00	102,50	102,50	2,314	-	-	6,20		0,80
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	643		1	52,56	102,80	102,98	2,154	-	-0,17	7,54		1,64
Мечел ТД-1	15/12/2006	5,50	1066	0	0	0,00	91,20	91,20	0,392	-	0,20	9,19		2,72
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	68		1	0,42	100,80	100,80	4,253	-	-0,10	8,76		0,19
Миракс 01	22/08/2006	12,50	769		1	9,88	100,30	100,30	4,829	-	0,00	11,24	9,48	0,12
МСельПром1	15/12/2006	13,00	884		8	22,36	100,80	100,80	0,926	0,04	0,31	-	12,40	0,90
НГК ИТЕРА	07/12/2006	9,75	513		0	0,00	101,20	101,30	0,935	-	0,19	8,93		1,34
НКНХ-03 об	01/09/2006	8,00	416		0	0,00	100,00	100,00	0,899	-	-	8,24		0,70
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2084	992	0	0,00	103,40	103,00	2,737	-	-1,00	-	8,91	2,41
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	141		0	0,00	100,98	100,98	1,056	-	0,08	6,77		0,39
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	284		0	0,00	100,05	100,05	2,330	-	-0,40	10,66		0,76
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	960	50	0	0,00	101,10	101,10	5,153	-	-0,16	-	6,68	0,15
ОМК 1 об	07/12/2006	9,20	701		5	10,78	101,85	101,86	0,857	-	0,20	8,29		1,79
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	666	302	0	0,00	100,07	100,06	2,191	-	0,08	-	13,17	0,80
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	78		0	0,00	100,50	100,50	3,419	-	-	10,00		0,29
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	985	75	0	0,00	101,30	101,30	4,177	-	-0,28	-	7,59	0,21
ПраймДон-1	11/08/2006	12,50	121		0	0,00	100,00	100,00	2,089	-	0,00	13,06		0,33
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	454	85	0	0,00	100,30	100,30	2,923	-	0,05	-	9,43	0,24
ПятёрочкаФ	15/11/2006	11,45	1400		0	0,00	109,20	109,20	1,757	-	-0,30	8,76		3,19
ПятёрочФ 2	19/12/2006	9,30	1616		6	44,35	102,50	102,51	0,561	0,06	0,17	8,79		3,72
РагуляйФ1	05/10/2006	11,50	813	267	1	2,48	100,25	100,25	3,056	0,22	0,25	-	11,39	0,70
РЖД-02обл	06/12/2006	7,75	511		0	0,00	102,00	102,00	0,743	-	0,80	6,33		1,35
РЖД-03обл	06/12/2006	8,33	1239		4	43,96	103,45	103,45	0,799	0,25	0,28	7,29		3,01
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1582		6	36,83	100,35	100,27	1,128	-0,13	0,33	7,41		3,75
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2310		7	52,26	101,33	101,32	1,158	0,49	0,54	7,42		5,10
РоссельБ 2	23/08/2006	7,85	1680		8	79,75	99,80	99,88	1,054	0,03	0,19	8,12		3,87
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	312		0	0,00	100,50	100,50	1,162	-	0,00	7,52		0,86
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	406	42	0	0,00	100,00	100,00	3,222	-	0,00	-	8,16	0,16
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	600		1	0,19	99,70	99,70	2,984	-	0,02	8,61		1,53
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1520	246	0	0,00	99,50	99,75	2,457	-	0,45	-	8,12	0,66
Слатстекло	26/09/2006	11,60	622	76	4	1,54	103,00	103,00	3,369	-	0,12	9,86		1,55
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1217	489	2	10,57	104,15	104,15	1,562	0,02	0,20	8,72	6,81	2,89
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	34		0	0,00	100,50	100,50	5,271	-	-0,12	7,36		0,10
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	620		0	0,00	100,50	100,40	2,712	-	0,10	-	8,54	0,68
СевСталь-1	28/12/2006	8,10	351		0	0,00	100,25	101,08	0,288	-	-	7,04		0,95
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1289	197	0	0,00	102,50	102,25	5,147	-	0,00	-	7,35	0,56
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	1		0	0,00	100,00	99,94	6,893	-	0,13	15,99		0,02
СЗТелек2об	04/10/2006	7,50	448		0	0,00	99,80	99,80	0,144	-	-1,20	8,00		0,76
СЗТелек3об	31/08/2006	9,25	1688	596	0	0,00	102,40	102,40	1,039	-	0,20	-	7,89	1,52
СибТлк-4об	04/01/2007	12,50	358		1	78,36	104,35	104,35	0,205	-	0,39	7,97		0,95
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	653		3	25,83	101,54	101,54	1,890	-	0,04	8,41		1,66
СибТлк-6об	21/09/2006	7,85	1527		3	5,06	98,60	98,60	2,387	0,12	0,45	-	8,74	2,01
СибЦем 01	14/12/2006	9,70	701		0	0,00	99,85	99,85	0,718	-	-	-	10,10	0,90
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	838		0	0,00	100,00	99,99	1,973	-	0,00	-	10,22	0,78
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	652	106	4	0,00	100,00	100,00	2,624	-	0,25	-	12,28	0,29
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	610		0	0,00	102,00	102,00	3,120	-	-0,15	8,51		1,55
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	100		9	114,43	100,75	100,75	2,342	-	0,10	7,51		0,27
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	986		8	96,32	101,60	101,59	2,930	0,08	0,14	-	7,85	0,68
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1679		8	72,98	99,80	99,78	3,071	0,10	0,26	-	8,25	1,50
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	811	83	0	0,00	101,27	101,27	3,624	-	0,07	-	7,48	0,23
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	477		6	12,75	102,41	102,65	1,889	0,32	1,27	7,95		1,24
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	645		6	41,35	101,00	101,17	2,090	-0,23	0,02	8,63		1,64
УрСИ сер06	23/11/2006	8,20	1954		0	0,00	99,70	99,67	1,078	-	0,37	-	8,52	2,18
УрСИ сер07	19/09/2006	8,40	2071		0	0,00	99,10	99,61	2,601	-	0,00	-	8,74	2,43
ФСК ЕЭС-01	19/12/2006	8,80	524		0	0,00	102,70	102,70	0,530	-	0,00	6,94		1,40
ФСК ЕЭС-02	26/12/2006	8,25	1441		8	105,81	102,45	102,21	0,339	-0,03	0,14	7,74		3,44
ФСК ЕЭС-03	15/12/2006	7,10	884		20	196,55	99,36	99,39	0,506	-0,02	0,47	7,51		2,26
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	461		0	0,00	100,00	100,00	0,233	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1399	307	4	121,59	99,85	99,84	1,327	-	-0,06	-	8,86	0,84
ХКФ Банк-3	21/09/2006	8,25	1527	253	1	5,02	99,97	99,97	0,452	-	0,07	-	8,55	0,68
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	65		3	83,80	100,75	100,75	3,959	-0,03	-0,15	7,77		0,18
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1136	127	15	27,76	112,57	109,61	5,482	-3,08	-2,57	10,37		2,53
ЦНТ-01 обл	24/08/2006	16,00	43		1	1,49	100,75	100,75	2,192	0,10	-0,05	8,63		0,12
ЭФКО-02 об	28/07/2006	10,50	1290		5	10,50	100,20	100,20	4,775	-0,06	0,00	-	10,35	0,52
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	64		11	11,82	101,00	100,83	4,604	0,01	-0,02	9,01		0,18
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	210		2	5,26	100,90	100,90	4,430	-	0,37	9,03		0,55
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1186	454	13	25,51	101,65	101,64	2,837	0,30	0,44	-	9,67	1,17
ЮТК-04 об.	13/09/2006	10,50	1246		10	50,96	100,75	100,73	0,805	0,11	0,27	10,08		1,93
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	50		1	0,00	100,75	100,75	5,063	-	-0,55	8,06		0,14

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

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

Начальник Департамента	Роман Пивков	roman.pivkov@zenit.ru
Зам. Начальника Департамента	Кирилл Копелович	kopelovich@zenit.ru
Управление продаж		sales@zenit.ru
Начальник управления	Константин Поспелов	konstantin.pospelov@zenit.ru
Еврооблигации	Владислав Григорьев	v.grigoriev@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
Акции	Евгений Суворов	e.suvorov@zenit.ru
Акции	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
Управление корпоративного финансирования		
Начальник управления	Максим Васин	vasin@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.