

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

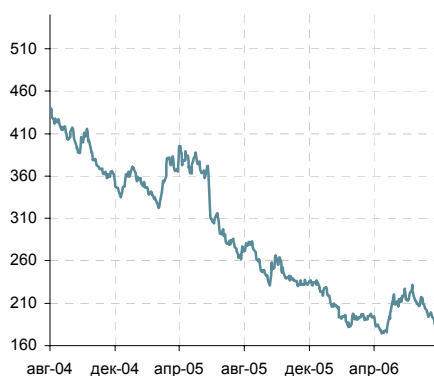
На этой неделе определяющей динамику рынка станет инфляционная статистика: во вторник ожидается индекс цен производителей, днем позже – индекс потребительских цен. (Подробнее стр. 3 ↗)

Сегодня, по всей видимости, можно вновь ожидать высоких оборотов на рынке, учитывая существенный приток денежной ликвидности: сумма остатков на корр. счетах и депозитах банков в ЦБ по сравнению с пятницей выросла почти на 150 млрд. руб. до 695.6 млрд. Вероятно, внутренний рынок на этой неделе сохранит позитивный настрой, в особенности, если на валютном рынке вновь будут заметны какие-либо подвижки в сторону укрепления курса рубля. В то же время, немного охладить ажиотаж потенциально могут данные по инфляции в США во вторник и среду. (Подробнее стр.5)

В конце августа - начале сентября Пензенская область планирует размещать облигации первого облигационного займа на 400 млн. руб. /Finambonds/

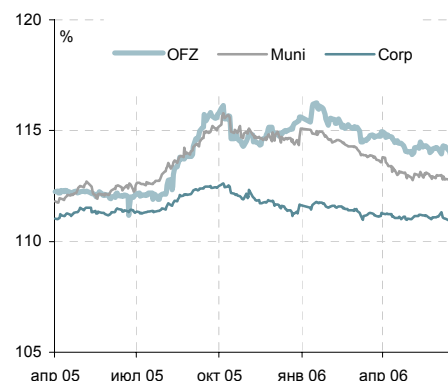
Администрация города Тольятти приняла решение размещать муниципальный облигационный заем, объем которого может составить от 500 до 600 млн. руб. /Finambonds/

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

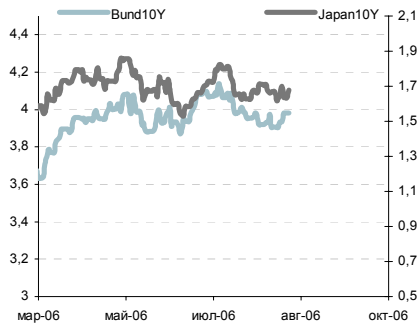
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	8/11/2006	4,97	4	-13	93
UST 10 yr	8/11/2006	4,97	4	-9	73
UST 30 yr	8/11/2006	5,10	2	-2	65
Bund 2 yr	8/10/2006	3,56	-1	4	130
Bund 10 yr	8/10/2006	3,93	0	-5	64
Bund 30 yr	8/10/2006	4,19	0	-7	43
Fed Fund	8/10/2006	5,25	0	0	175
Libor 1 mo	8/10/2006	5,33	0	-2,7	176
Libor 6 mo	8/10/2006	5,46	1	-13,8	144
Libor 12 mo	8/10/2006	5,48	3	-21	119
S&P 500	8/11/2006	1266,74	-0,40%	2,47%	2,95%
Nasdaq Composite	8/11/2006	2057,71	-0,68%	1,00%	-4,60%
RTS	8/11/2006	1657,20	1,60%	11,63%	105,68%
EURUSD	8/14/2006	1,2757	0,28%	0,82%	3,15%
USDJPY	8/14/2006	116,28	-0,03%	0,14%	6,45%
USDRUB	8/14/2006	26,81	-0,08%	-0,64%	-5,68%
EURRUB	8/14/2006	34,19	0,19%	0,18%	-2,69%
Brent 1m Future	8/14/2006	75,05	-0,77%	-2,87%	12,94%
Gold	8/14/2006	630,42	-0,34%	-5,08%	41,29%

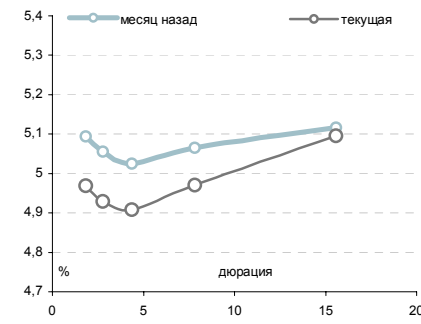
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



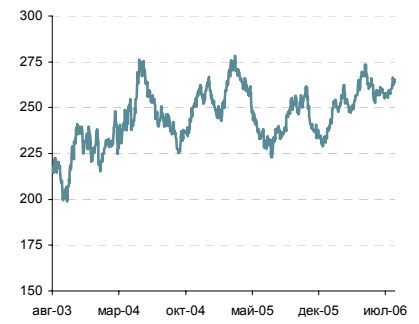
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



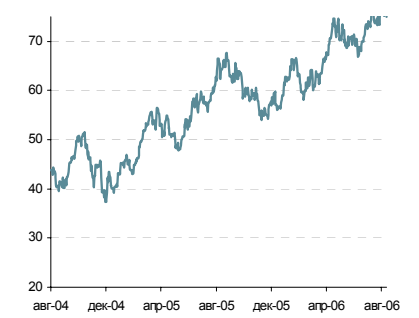
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	8/11/2006	109,76%	-9	-20	244	-181	6,00
UMS-31*	8/10/2006	122,84%	18	104	344	-115	6,45
Turkey-30*	8/11/2006	148,32%	27	11	1016	727	7,47
Venezuela-27*	8/10/2006	123,69%	-82	-86	371	1795	7,07
EMBIG	8/11/2006	184	-4	-10	-13	-53	-
EMBIG Russia	8/11/2006	103	-1	-4	-10	-15	-
EMBIG Brazil	8/11/2006	208	-1	-12	-14	-100	-
EMBIG Mexico	8/11/2006	121	-9	-14	-14	-22	-
EMBIG Turkey	8/11/2006	215	-7	-17	-25	-8	-
EMBIG Venezuela	8/11/2006	195	-3	-2	-4	-118	-

* - Указаны котировки

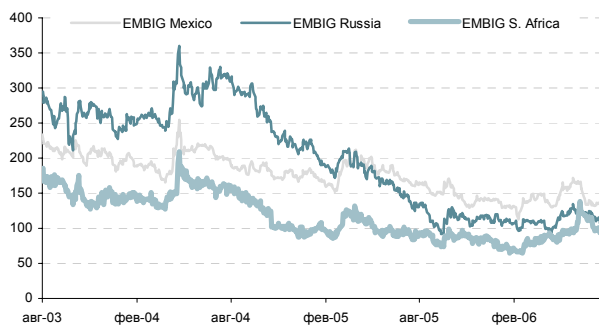
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



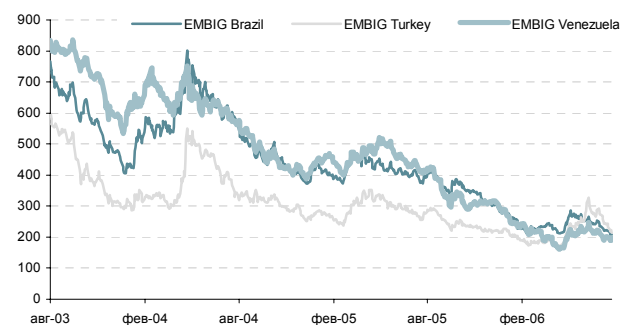
Источник: Bloomberg

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

Вышедшие в пятницу данные произвели на инвесторов удручающее впечатление. Индекс импортных цен в июле вырос на 0.9% при ожиданиях 0.8%. Кроме этого розничные продажи выросли на 1.4% (ожидания 0.9%), а очищенные от автомобильных средств на 1% (прогноз 0.5%). Продолжающийся рост инфляции на фоне неплохих данных по экономике подогревает спекуляции относительно возможности ФРС вернуться к процессу ужесточения монетарной политики. В результате доходности 2-летних и 10-летних бумаг выросли на 4 б.п. до 4.97%.

На этой неделе определяющей динамику рынка станет инфляционная статистика: во вторник ожидается индекс цен производителей, днем позже – индекс потребительских цен. Согласно консенсусу, базовый CPI в прошедшем месяце вырос на 0.3%, что в годовом выражении означает темпы роста на уровне 2.8% (предыдущее значение 2.6%). Если ожидания оправдаются, то доходности казначейских бумаг вырастут, отражая вероятность 5.5% на сентябрьском заседании. При этом вряд ли данный рост может быть существенным, поскольку до самого заседания времени предостаточно, и на данный момент нет того объема информации, чтобы однозначно судить о решениях регулятора. Если же базовая инфляция окажется ниже ожиданий, то инвесторы вспомнят о наступившей паузе в действиях регулятора, что вернет доходности к уровням 4.9%.

Развивающиеся рынки

Развивающиеся рынки оставались аморфными к падению базовых активов, вследствие чего спрэд EMBIG сократился на 4 б.п. до 184 б.п. По-прежнему в числе лидеров последних дней мексиканские бумаги, после объявленных досрочных выплат (спрэд –9 б.п.). Спрэд Турции сузился на 7 б.п., Венесуэлы – на 3 б.п. Бразилия-40 снизилась на 12 б.п. до 129.57% (YTM 6.56%), и суверенный спрэд сократился на 1 б.п.

Российский сегмент

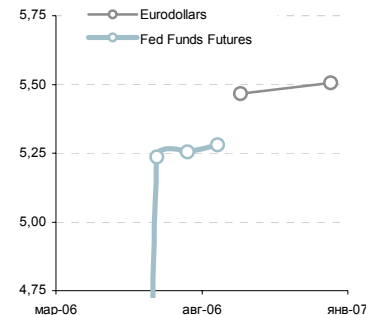
В российском сегменте реакция на падение базовых активов отсутствовала, что, как и на большинстве развивающихся рынков, отразилось в сужении спреда. Бенчмарк Россия-30 торговалась в узком диапазоне 109.109.761-109.811% (YTM 6%), и спрэд к 10-летним казначейским бумагам сократился на 2 б.п. до 103 б.п.

В корпоративном секторе активность была не очень высокой: отдельные продажи проходили по длинным бумагам. В частности, Газпром-34 потерял 19 б.п., Евраз-15 – 24 б.п., Северсталь-14 – 13 б.п. Небольшая коррекция наблюдалась также в телекоммуникационных выпусках, значительно выросших днем ранее.

По всей видимости, сегодня с утра, российский сегмент все-таки отреагирует на ситуацию в США: сейчас Россия-30 торгуется на уровне 109.5%, а спрэд расширился до 105 б.п. Тем не менее, мы по-прежнему ожидаем сужения российского спреда до 80-90 б.п., поэтому сохраняем рекомендацию удерживать в нем длинные позиции. В корпоративных бумагах мы рекомендуем Северсталь-14 и НКХ-15.

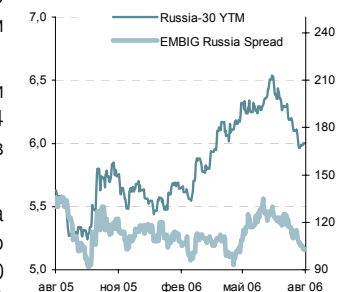
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

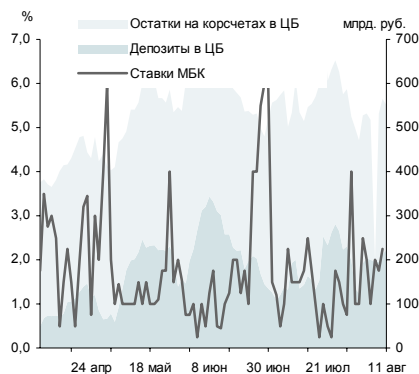
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

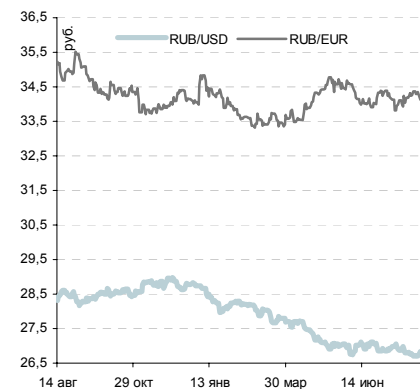
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



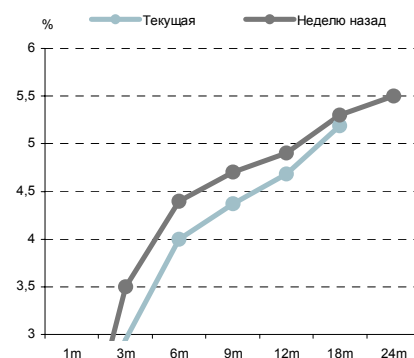
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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

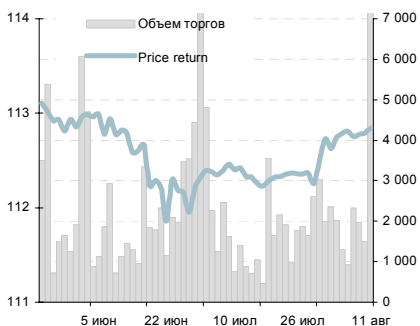
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



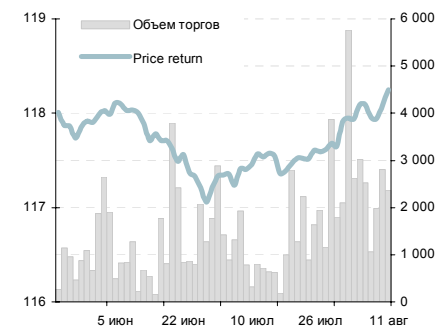
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

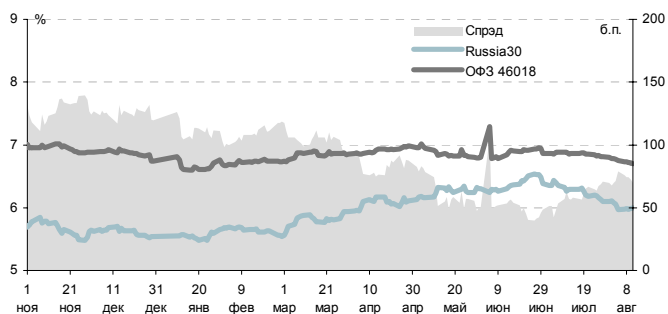
Ближайшие первичные размещения

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



Российский долговой рынок

Завершение недели в рублевых бумагах прошло на мажорной ноте: практически по всему спектру бумаг можно было наблюдать довольно существенные покупки, в результате которых общий оборот в корпоративных и субфедеральных сериях превысил 11 и 10 млрд. рублей. Столь мощный рост активности в рублевых облигациях, похоже, стал следствием событий на валютном рынке, где в четверг можно было наблюдать существенные продажи долларов, создавшие новый повод для ожиданий скорого укрепления рубля: часть средств от продажи валюты, по всей видимости, была направлена на долговой рынок.

Самые внушительные покупки в пятницу прошли в бумагах Мособласти: 5.25 млрд. рублей по 4 серии (+5 б.п.) и 3.5 млрд. рублей в Мособл-6 (+23 б.п.). В корпоративном сегменте в лидерах по оборотам оказались относительно короткие и среднесрочные выпуски серии второго эшелона: Русал-2, Мегафон-3, Автоваз-3. Между тем, спрос присутствовал и в длинных голубых фишках: РСХБ-2 (+10РЖД-6 (+20 б.п.), РЖД-7 (+57 б.п.), ФСК-2 (+63 б.п.), Мгор-39 (+15 б.п.). Кроме того, существенный рост котировок в пятницу можно было наблюдать в выпусках телекомов, в частности, в облигациях Сибирьтелекома-7 (+40 б.п.), Дальсвязи-2 (+63 б.п.), Сибирьтелекома-5 (+19 б.п.), ЮТК-4 (+39 б.п.) и УРСИ-6 (+40 б.п. по последней сделке). Несмотря на опережающую последнее время динамику котировок телекомов, мы полагаем, что потенциал роста в этих бумагах еще не исчерпан: спреда наиболее ликвидных серий все еще выше исторических минимумов, наблюдавшихся прошлой осенью, при том, что с позиций кредитного качества телекомы сейчас выглядят заметно лучше. Мы сохраняем рекомендации к покупке по выпускам компаний связи (ВлТел-3, Сибтел-7, Сибтел-6, УРСИ-7, ЮТК-4, ЦТК-4, Дальсвязь-2 и Дальсвязь-3).

Сегодня, по всей видимости, можно вновь ожидать высоких оборотов на рынке, учитывая существенный приток денежной ликвидности: сумма остатков на корр. счетах и депозитах банков в ЦБ по сравнению с пятницей выросла почти на 150 млрд. руб. до 695.6 млрд. Вероятно, внутренний рынок на этой неделе сохранит позитивный настрой, в особенности, если на валютном рынке вновь будут заметны какие-либо подвижки в сторону укрепления курса рубля. В то же время, немного охладить ажиотаж потенциально могут данные по инфляции в США во вторник и среду.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,43	0,03%	0,05%
Zetbi Muni	112,84	0,05%	0,05%
Zetbi Corp	110,99	0,04%	0,03%
Zetbi Corp10	118,25	0,13%	0,13%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.4в	5253,33	0,04
Мос.обл.6в	3598,99	0,23
МГор36-об	540,33	2,50
МГор39-об	168,09	0,05
МГор41-об	143,57	-0,90

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РусАлФ-2в	1228,04	-0,11
МегаФон3об	1060,18	-
АВТОВА3об3	949,13	-0,19
РосселхБ 2	615,84	0,15
СибТлк-7об	609,02	0,4

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

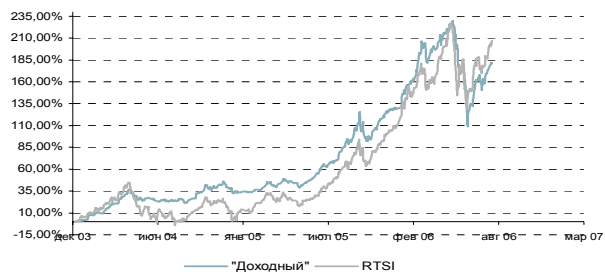
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Изменение стоимости пая

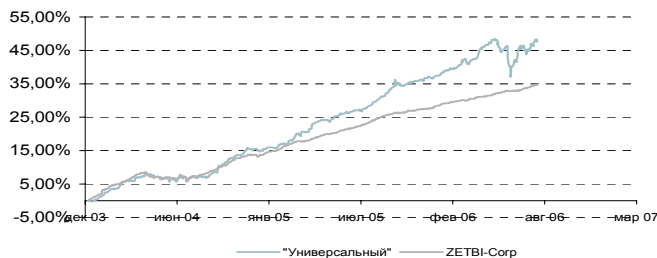
Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	180,45%	22,21%	-0,51%	7,03%	7,72%	67,19%	35,68	1,70
Универсальный	Консервативная	47,74%	7,75%	-0,34%	1,06%	5,92%	16,17%	11,97	0,91
Перспективный	Фонд производных инструментов	-11,10%	-	-1,02%	3,91%	-	-	13,13	-
Валютный	Агрессивная	0,42%	-	-1,41%	1,90%	-	-	4,25	-
RTSI	Индекс РТС	207,16%	47,23%	1,60%	6,79%	25,05%	115,74%	39,38	1,79
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	34,80%	5,10%	0,06%	0,97%	4,06%	9,98%	8,38	0,72

(*) Начало работы ОФБУ "Доходный" и "Универсальный" - 08.12.2003
 Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006
 (**) Если в ячейке стоит "-", значит недостаточно статистических данных

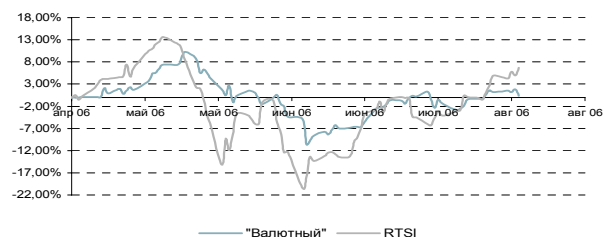
ОФБУ "Доходный"



ОФБУ "Универсальный"



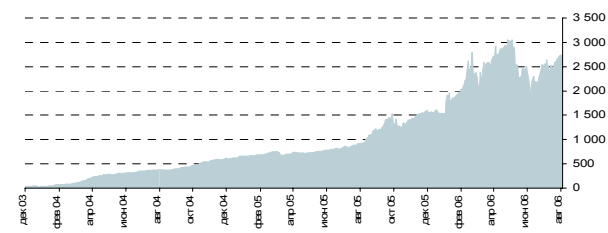
ОФБУ "Валютный"



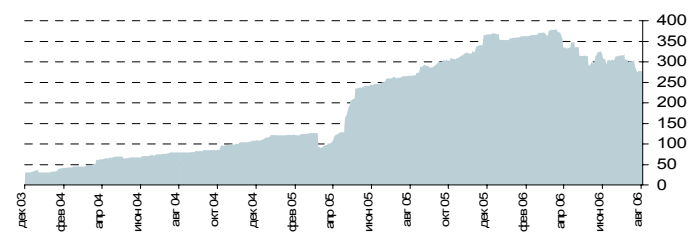
ОФБУ "Перспективный"



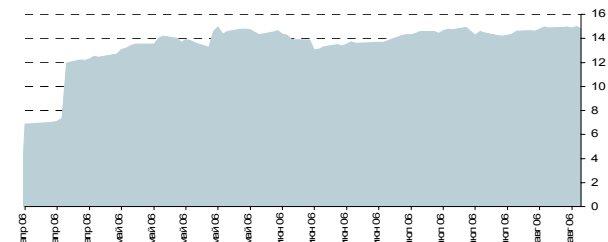
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



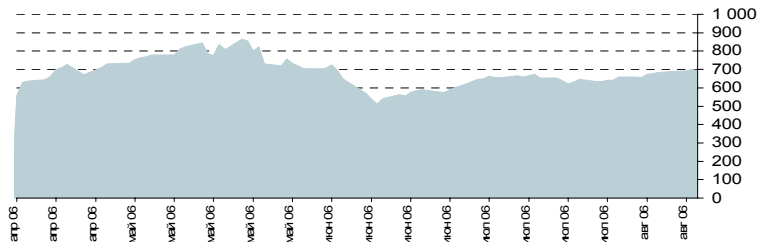
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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



Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



Котировки российских еврооблигаций

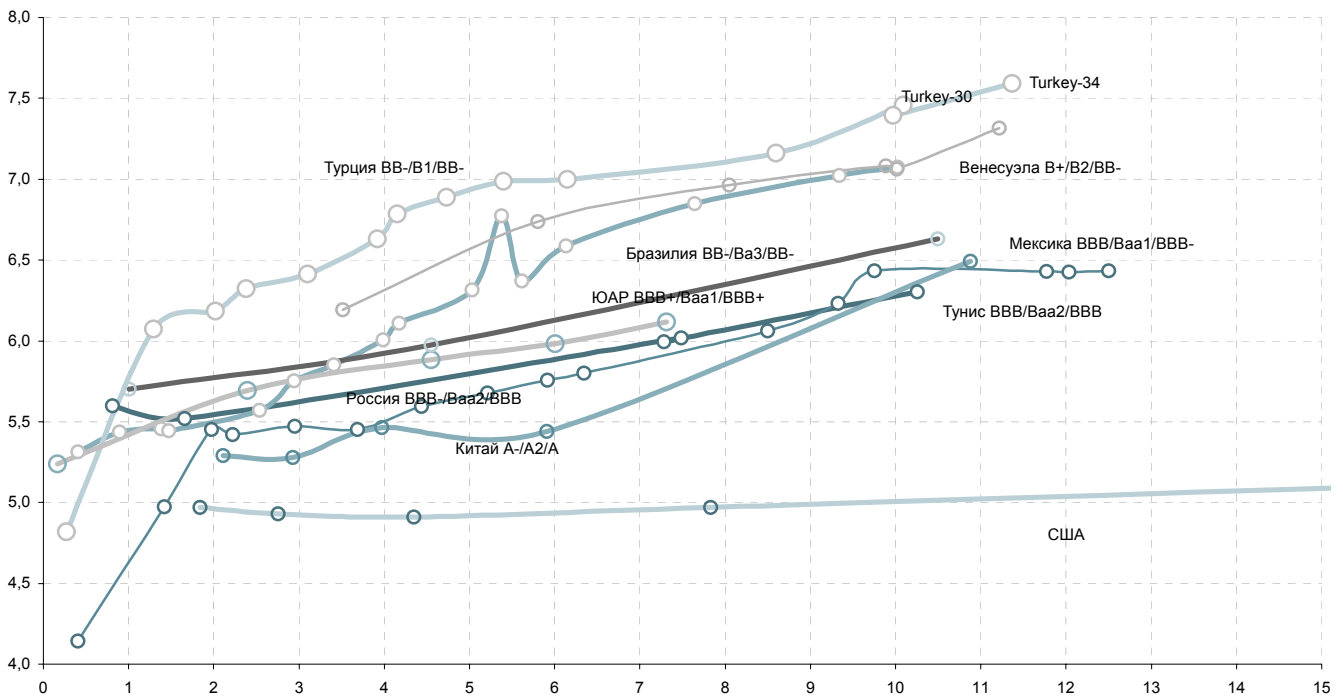
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,000	Baa2/BBB/BBB+	103,50	103,63	5,67	0,81	54
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB/BBB+	104,42	104,57	5,59	1,66	188
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB/BBB+	141,66	141,98	6,03	7,48	104
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB/BBB+	175,41	175,91	6,32	10,25	126
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,000	Baa2/BBB/BBB+	109,71	109,81	6,00	7,28	93
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB/BBB+	97,79	97,96	4,78	1,19	-30
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB/BBB+	95,29	95,49	5,85	1,62	75
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB/BBB+	88,52	88,72	5,81	4,19	80
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB /*+	103,63	103,71	3,48	0,20	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Baa3/BBB /*+	111,09	111,34	3,93	2,70	23
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Baa3/BBB /*+	126,69	126,94	5,49	5,84	52
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa2/-/BBB+	107,31	107,66	4,77	4,16	97
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,125	BB+	102,08	102,25	5,85	0,65	69
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BB+	113,04	113,29	5,89	2,65	94
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BB+/BBB-	111,54	111,94	4,60	3,33	85
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BB+	117,75	118,05	6,25	4,80	130
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	Baa1	104,34	104,59	5,23	6,72	129
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB/BBB	104,19	104,44	6,71	8,62	170
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	Baa1/BB+/BBB-	122,07	122,32	6,83	11,64	173
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,500	Ba2/BB	102,56	102,61	6,05	0,48	86
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba2/BB	109,76	110,01	6,26	2,12	129
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BB+	105,35	105,50	6,29	1,11	121
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BB+	100,41	100,83	6,72	4,10	180
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BB+	101,46	101,96	7,25	6,91	227
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,750	Baa2/BB	101,65	101,69	5,99	0,25	92
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	104,27	104,48	6,54	1,34	148
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	103,31	103,56	7,40	3,39	246
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	101,34	101,59	7,67	4,34	273
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba3/BB	107,13	107,38	7,12	2,42	216
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba3/BB	101,83	102,08	7,35	3,00	241
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba3/BB	103,41	103,66	7,53	4,07	261
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba3/BB	100,27	100,52	8,19	6,50	321
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	B1/BB-	101,95	102,20	7,28	2,84	233
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B/B+	104,91	105,15	6,98	1,47	195
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B/B+	103,57	103,95	7,86	3,63	292
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7,875	(P)B3/-/B-	99,66	99,91	7,97	2,18	300
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Ba2/BBB-	101,40	101,65	6,57	2,69	162
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba3/BB-/BB-	102,04	102,29	6,90	1,93	192
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	B2 /*+/BB-	103,37	103,84	7,04	2,16	207
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	B2 /*+/BB-/BB-	106,96	107,26	7,99	5,37	303
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B2/B+	101,99	102,23	7,19	1,59	218
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba3/BB-	102,97	103,22	6,19	1,56	117
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba3/BB-	112,39	112,64	6,86	5,85	190
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,875	B1/BB-	100,23	100,25	6,34	0,105	128
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	B1/BB-	109,82	110,07	7,09	2,53	214
Evrzholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB-	100,22	100,47	8,19	6,246	322
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,000	-/-	99,77	99,98	9,13	0,845	400
Amstel-07	6/30/2007	175	9,000	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB	101,80	102,05	7,40	6,404	243
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	7,240	A2/BBB+	100,26	100,29	5,73	0,19	-
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	99,79	100,04	6,87	3,09	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	101,73	101,98	6,00	2,10	103
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	105,00	105,25	6,32	4,16	139
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	100,52	100,56	7,01	3,07	119
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	99,10	99,35	6,31	6,67	139
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BB	102,16	102,41	6,12	1,98	114
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	96,99	97,24	6,93	6,57	196
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	B1/-/B	98,97	99,22	9,13	2,24	417
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba3/-/B+	99,00	99,25	8,44	1,93	346
Alfa Bank-07 \$	2/9/2007	150	7,750	Ba2/BB-/B+	100,43	100,55	6,68	0,46	149
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba2/BB-/B+	100,29	100,54	7,50	1,70	250
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba3/B/B-	100,01	100,26	9,50	3,49	364
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	103,52	103,77	6,68	2,66	173
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	102,06	102,31	6,77	3,57	184
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	101,00	101,25	7,12	5,16	217
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,43	100,68	6,56	1,79	158
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB	97,50	97,75	7,30	3,49	193

MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,375	Ba2/B+/BB-	100,22	100,24	6,51	0,10	135
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba3/B-/B+	101,21	101,65	9,38	3,83	445
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,62	100,74	7,67	0,47	249
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	99,34	99,84	8,41	2,35	345
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,000	Ba3/NR	100,68	100,76	7,71	0,55	253
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,000	Ba3	101,01	101,13	6,68	0,46	149
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	99,09	99,55	8,29	2,24	332
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,250	Ba3/B	100,70	100,73	6,33	0,19	127
Promsviaz-10 \$	10/4/2010	200	8,500	Ba3/B	99,27	99,52	8,91	3,30	398
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	101,15	101,40	6,52	3,62	159
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	102,28	102,53	6,72	5,22	178
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,750	Ba2/B+	100,90	101,06	7,18	0,62	202
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,26	100,52	7,42	1,02	231
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/B+	100,37	100,60	7,80	1,51	278
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/B+	96,28	96,53	8,55	3,38	361
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/B+	98,36	98,61	9,02	3,71	409
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B-	98,36	98,61	9,76	3,47	437
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	103,52	103,77	8,40	2,63	354

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

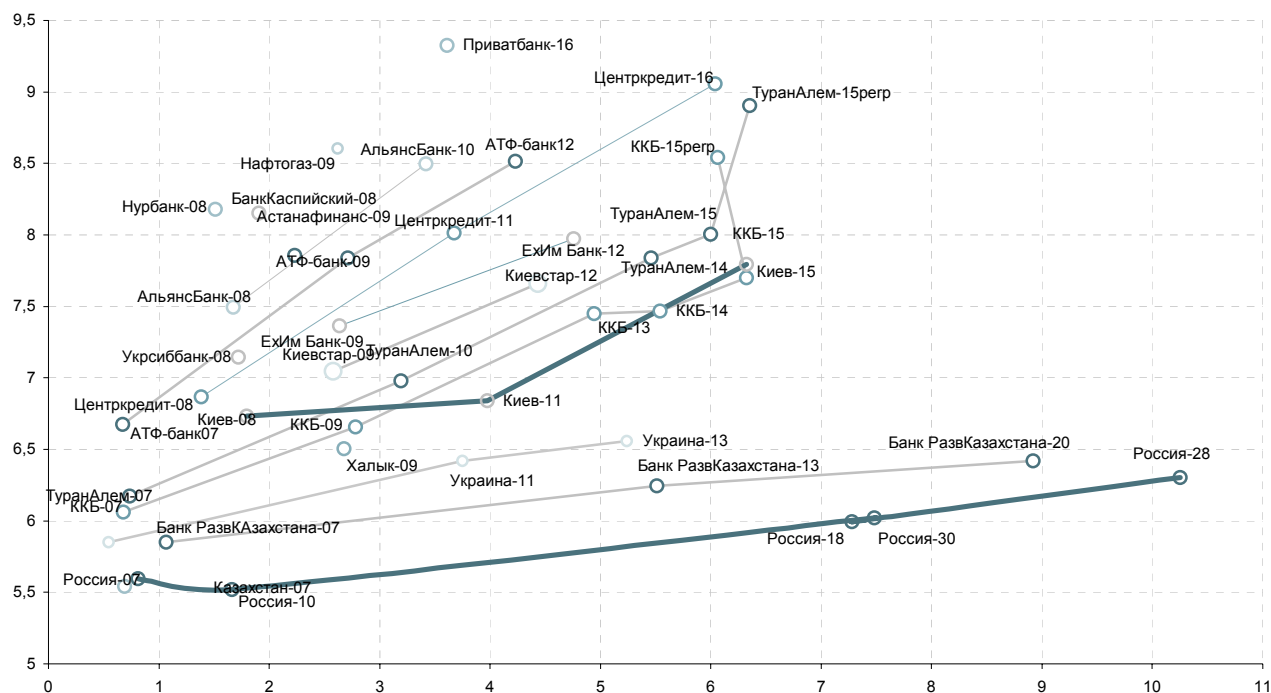
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	ВВ/Ва3 /*+/-	109,40	109,65	6,77	5,37
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	ВВ/Ва3 /*+/ВВ	129,52	129,62	6,59	6,13
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	ВВ-/Ва3/ВВ-	148,12	148,53	7,46	10,09

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

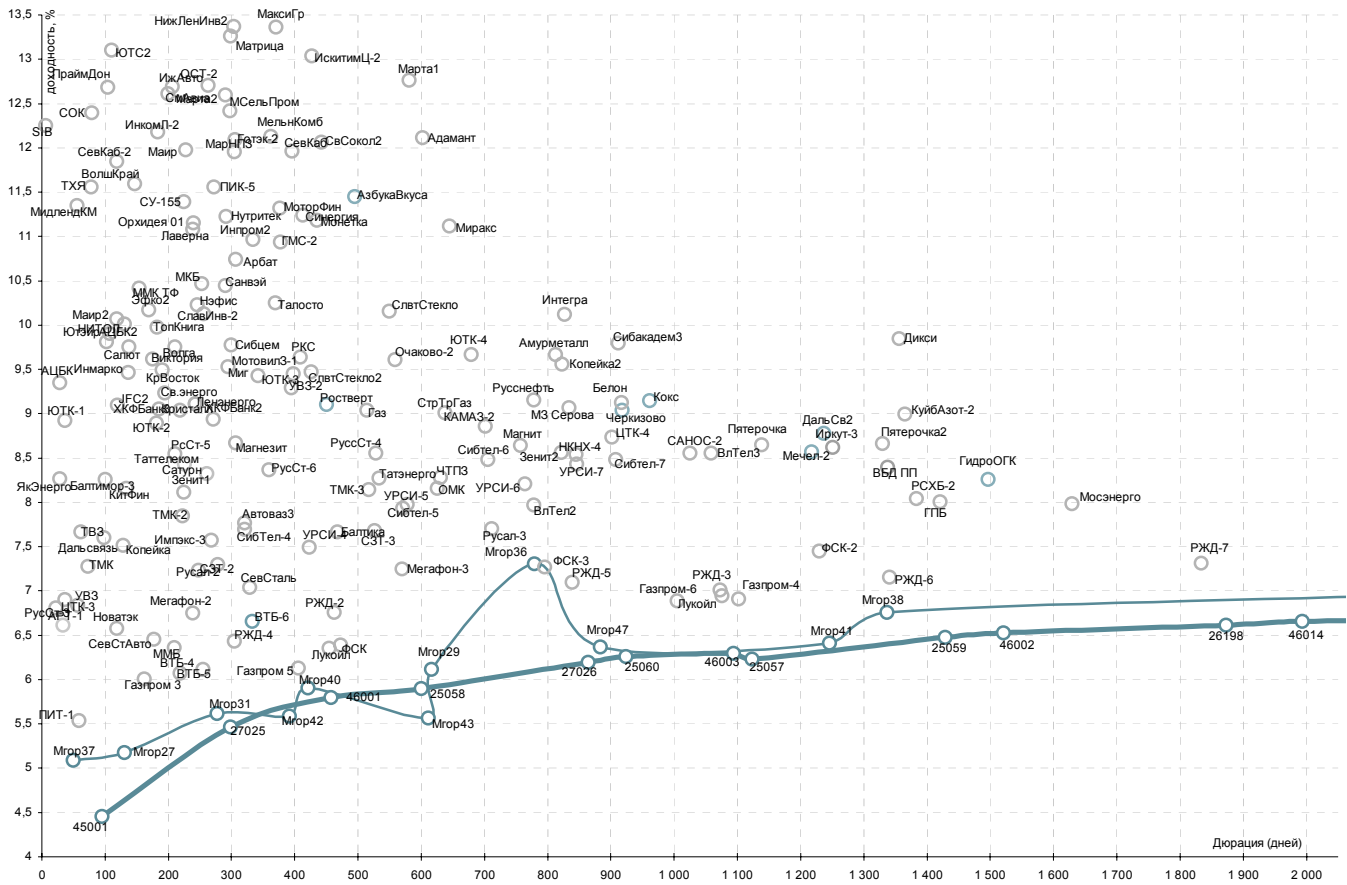
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,18	102,55	7,495	1,67
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,06	101,24	6,673	0,67
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	102,44	102,89	7,837	2,71
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	102,98	103,23	8,514	4,23
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,33	101,58	6,869	1,39
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	101,24	101,39	5,849	1,07
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	106,23	106,48	6,246	5,51
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	100,22	100,71	6,421	8,92
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB+/Baa1/BB+	104,08	104,52	6,505	2,68
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa2/BBB	103,79	103,94	5,544	0,69
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	102,64	102,82	6,059	0,68
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	100,59	100,96	6,658	2,78
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	105,17	105,42	7,451	4,94
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	102,08	102,33	7,467	5,54
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B-/Ba3/-	100,88	101,26	8,177	1,51
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	102,67	102,86	6,173	0,74
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	102,57	102,92	6,979	3,20
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	100,66	100,91	7,837	5,46
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	102,75	103,00	8,005	6,00
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,95	99,44	8,154	1,91
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,37	108,87	7,045	2,58
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	99,89	100,39	7,661	4,43
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	98,43	98,70	8,603	2,62
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	102,16	102,30	5,914	0,55
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,29	100,29	5,323	0,09
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	101,50	101,65	8,044	0,55
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	101,26	101,76	6,421	3,75
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	105,65	105,90	6,56	5,24
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	BB-/B2/-	103,34	103,67	6,735	1,79
Kiev-11	7/15/2011	200	8,63	BB-/B2/-	106,83	107,33	6,839	3,97
Kiev-15	11/6/2015	250	8,00	BB-/B2/-	100,82	101,32	7,793	6,32
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,75	103,15	7,147	1,72
Exlm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	100,79	101,04	7,363	2,64
Exlm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	93,93	94,39	7,972	4,76

Источник: Bloomberg

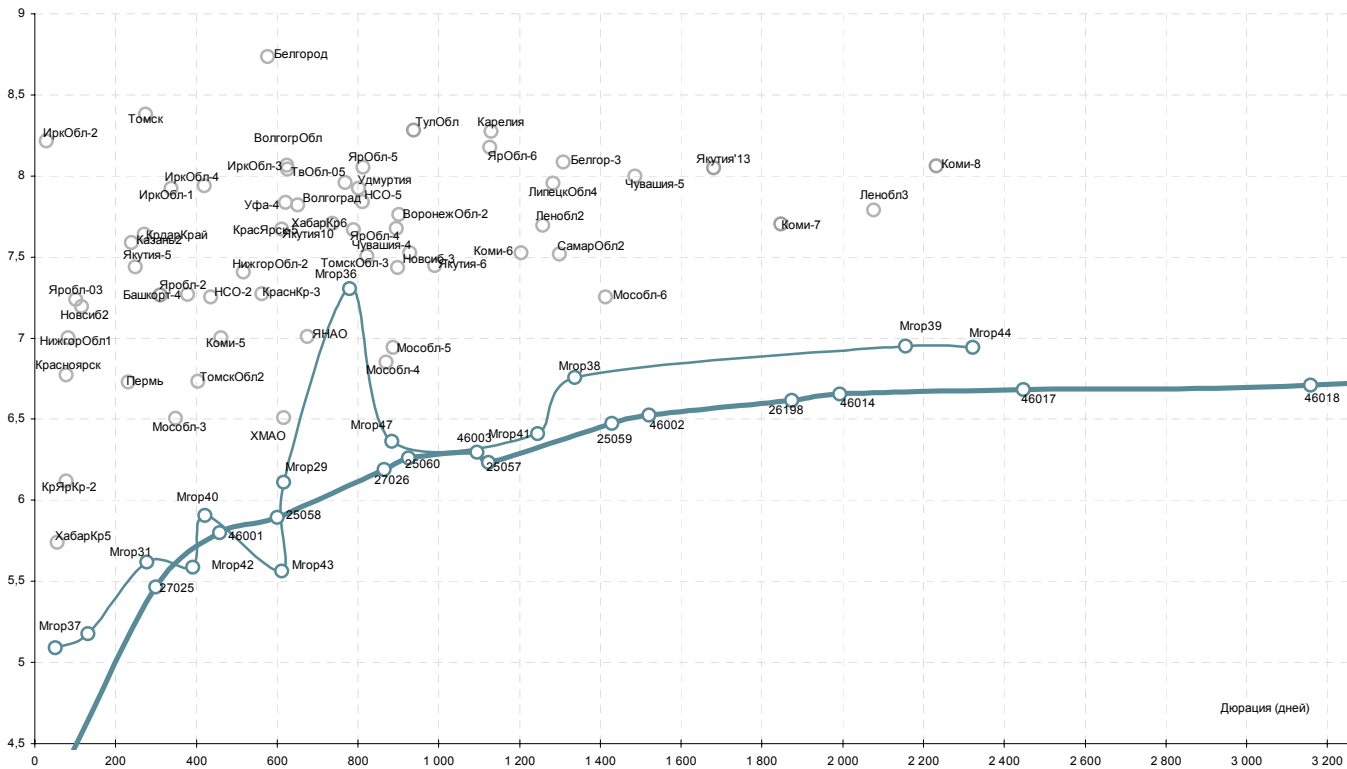
Приложение 4. Российский долговой рынок

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
			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	0,76
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	-
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.