

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Мировые рынки	3
Кредитный комментарий	4
Российский долговой рынок	6
Приложение	10

Судя по объявленным ориентирам Альянс-банка и РСХБ, ожидания премий на первичном рынке пока оправдываются. (Подробнее стр. 3)

Кредитный комментарий: ТМК. (Подробнее стр.4)

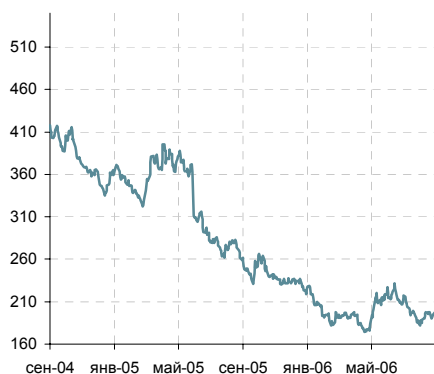
Сегодня эстафета на первичном рынке переходит к выпускам ТАИФа и Восток-Сервиса. Наша оценка диапазона справедливой доходности – 8.5% - 8.8% к оферте и 11.3% - 11.8% к оферте соответственно. (Подробнее стр.6)

Средневзвешенная доходность на аукционе по размещению доп. выпуска ОФЗ 46018 составила 6.7% годовых, объем спроса по номиналу – 24.684 млрд. руб., объем размещения 8.9 млрд. рублей /РБК/

ООО «Промтрактор-Финанс» принял решение о размещении второго выпуска облигаций объемом 3 млрд. рублей и сроком 5 лет /AK&M/

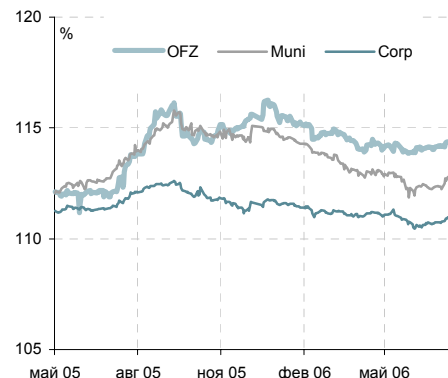
ООО «СНХЗ Финанс» (SPV ОАО «Стерлитамакский нефтехимический завод») планирует разместить в начале октября дебютный выпуск облигаций на сумму 1 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

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

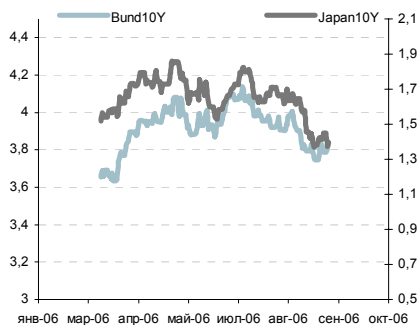
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	9/13/2006	4,79	-3	-22	92
UST 10 yr	9/13/2006	4,76	-1	-24	60
UST 30 yr	9/13/2006	4,89	-1	-22	45
Bund 2 yr	9/13/2006	3,66	-3	1	143
Bund 10 yr	9/13/2006	3,79	-5	-22	70
Bund 30 yr	9/13/2006	4,00	-5	-25	41
Fed Fund	9/12/2006	5,25	0	0	175
Libor 1 mo	9/12/2006	5,33	0	0,0	156
Libor 6 mo	9/12/2006	5,43	-1	-4,8	141
Libor 12 mo	9/12/2006	5,43	-2	-9	122
S&P 500	9/14/2006	1318,07	0,38%	3,93%	7,41%
Nasdaq Composite	9/14/2006	2227,67	0,53%	7,67%	3,64%
RTS	9/14/2006	1571,39	0,97%	-4,86%	75,36%
EURUSD	9/14/2006	1,2685	-0,04%	-0,23%	3,25%
USDJPY	9/14/2006	117,65	-0,02%	0,81%	6,59%
USDRUB	9/14/2006	26,79	0,01%	-0,17%	-5,34%
EURRUB	9/14/2006	33,99	0,00%	-0,42%	-2,28%
Brent 1m Future	9/14/2006	63,49	0,79%	-14,55%	0,19%
Gold	9/14/2006	590,42	0,04%	-5,79%	31,12%

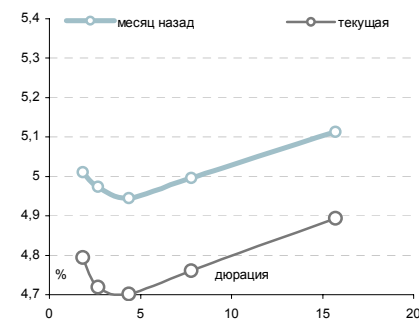
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских облигаций



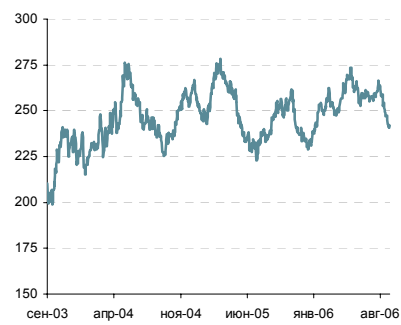
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



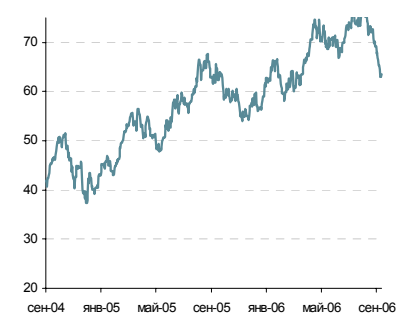
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	9/13/2006	111,09%	52	7	149	-397	5,86
UMS-31*	9/12/2006	125,15%	16	-16	198	-238	6,29
Turkey-30*	9/13/2006	148,50%	42	-68	33	344	7,46
Venezuela-27*	9/12/2006	121,63%	47	-212	-199	1004	7,23
EMBIG	9/13/2006	197	-1	6	0	-40	-
EMBIG Russia	9/13/2006	107	-5	2	-1	-11	-
EMBIG Brazil	9/13/2006	224	0	11	2	-84	-
EMBIG Mexico	9/13/2006	129	-1	1	-1	-14	-
EMBIG Turkey	9/13/2006	230	-2	7	-3	7	-
EMBIG Venezuela	9/13/2006	226	2	20	19	-87	-

* - Указаны котировки

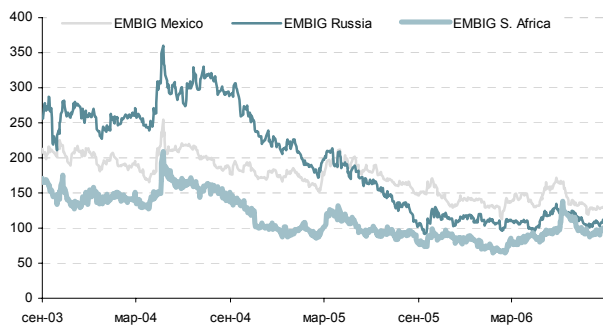
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



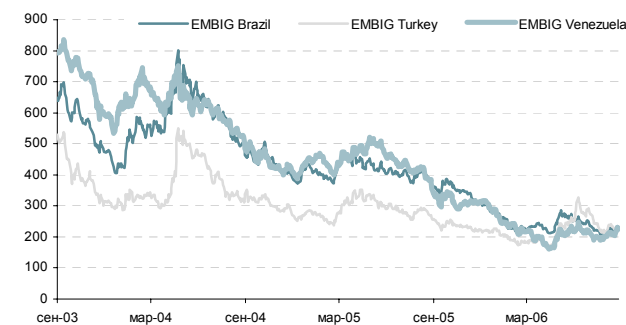
Источник: Bloomberg

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

Ситуация на рынке Treasuries остается стабильной. Вдохновленные результатами доразмещения 10-летних бумаг днем ранее, инвесторы вчера продолжали покупки UST, однако ожидания сегодняшних данных по розничным продажам и инфляции вызвали незначительную коррекцию. В результате доходность 2-летних бумаг снизилась на 3 б.п. до 4.79%, доходность 10-летних – на 1 б.п. до 4.76%.

Вообще, несмотря на все внутридневные колебания, волатильность на рынке по большому счету отсутствует: доходность UST10 вот уже месяц находится в коридоре 4.73-4.83%. Последний раз подобное мы наблюдали в феврале (4.53-4.6%). Хотя, существуют опасения, что сжавшаяся пружина рынка может резко выстрелить в ту или иную сторону, пока серьезных оснований для этого нет. Мы полагаем, что на ближайших заседаниях ФРС сохранит текущий уровень ставки, в связи с чем доходности казначейских бумаг будет находиться вблизи достигнутых уровней.

Развивающиеся рынки

Развивающиеся рынки на вчерашних торгах выглядели позитивно на фоне роста базовых активов. Бразилия-40 выросла на 22 б.п. до 130.075% (YTM 8.33%), при этом суверенный спрэд не изменился. Спрэды Турции и Мексики сократились на 2 б.п. и 1 б.п. В итоге спрэд EMBIG сузился на 1 б.п. до 197 б.п.

Казахский Альянс-банк объявил первоначальный ориентир по 7-летнему выпуску 9.5%, что предполагает премию к текущей кривой банка на уровне 20-30 б.п.

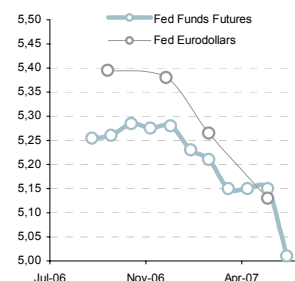
Российский сегмент

Российский сегмент вчера демонстрировал рост вслед за базовыми активами. Россия-30 выросла на 52 б.п. до 111.223-111.323% (YTM 5.83%), при этом спрэд к UST10 оставался на уровне 107 б.п. Рост суверенных бумаг поддержал спрос на длинные корпоративные выпуски: Газпром-34 прибавил 36 б.п., Евраз-15 –53 б.п., НКНХ-15 – 44 б.п.

На наш взгляд, одним из ключевых факторов, ограничивающих рост котировок, остается существенное увеличение предложения: инвесторы попросту находятся в ожидании интересных для себя прайсингов со стороны выходящих эмитентов. Стали известны ориентир по 10-летнему субординированному выпуску РСХБ с 5-летним call – midswaps+180-190 б.п., что означает примерно 7-7.1% и премию к РСХБ-10 на уровне 60-70 б.п. Вообще, премия за субординированность – понятие сугубо индивидуальное: так, для ВТБ (BBB/A2/BBB+) она составляет 10 б.п., в то время как для Банка Москвы (A3/BBB) – 40 б.п. Мы полагаем, что для РСХБ (A3/BBB+) справедливая премия за субординированность находится в диапазоне 20-30 б.п., в связи с чем доходность чуть выше 7% выглядит привлекательно. Мы также ожидаем ориентиры по размещаемому выпуску Трубной металлургической компании (см. «Кредитный комментарий»).

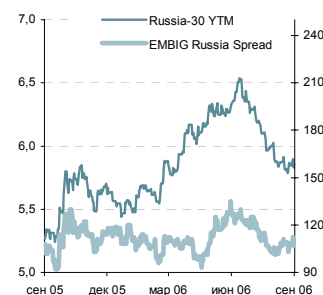
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Кредитный комментарий

ТМК, крупнейший в России и второй в мире производитель стальных труб, в ближайшее время предложит инвесторам дебютный выпуск еврооблигаций ориентировочным объемом \$300 млн.

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Прошедший год стал для компании весьма удачным: выручка выросла на 43% благодаря высокому спросу на трубы со стороны нефтегазовой отрасли. При этом на фоне низких цен на сталь ТМК удалось заметно улучшить финансовые показатели: так, рентабельность по EBITDA выросла с 12% до 20%, а соотношение долга/EBITDA снизилось с 3 до 1. Ниже приводится сравнительная таблица финансов ТМК и металлургов, являющихся, на наш взгляд, ориентирами для прайсинга планируемого выпуска (предположительный срок до погашения 5-7 лет).

млн.\$	ТМК	Северсталь	Евраз
Рейтинг	B+/B1	BB-/B2/BB-	BB-/B1/BB-
Активы	2256	10749	6651
Обязательства	1108	3659	3766
Займы	566	1671	2350
долгосрочные	163	1418	1515
краткосрочные	403	253	835
Debt Ratio	0,3	0,2	0,4
Выручка	2751	7973	6508
рост, г/г	43%	20%	10%
EBITDA	562	2080	1860
EBITDA Margin	20%	26%	29%
Debt/EBITDA	1,0	0,8	1,3
EBIT/interest	6,0	12,8	13,0
Чистая прибыль	198	1292	1043

Источник: отчетность компаний по МСФО за 2005г.

ТМК совсем недавно получила международный рейтинг от S&P на уровне B+ с негативным прогнозом, поскольку у агентства существуют опасения в связи с предстоящим изменением структуры акционеров: выкуп владельцем ТМК Пумпянским доли МДМ групп (33%), стоимость которой может составить до \$1 млрд. В отличие от S&P, Moody's было более оптимистично, присвоив рейтинг B1 с позитивным прогнозом. Таким образом, в целом можно говорить, что компания уступает Евразу и Северстали в рейтингах одну ступень.

Основным риском для ТМК является программа выкупа акций и достаточно агрессивная программа капитальных вложений, оцениваемая в \$1.2 млрд. до 2010 года. В отличие от Северстали и Евраза, компания не обладает значительным объемом свободных денежных средств, а запланированное на ноябрь IPO (10-15% акций приблизительно \$500 млн.) не сможет в полной мере компенсировать предстоящие расходы, что означает в будущем дальнейший рост долговой нагрузки. Кроме этого, хотя, согласно предварительным данным за первое полугодие 2006 года, возобновившийся рост цен на сталь на мировых рынках пока не оказал существенного влияния на производителей труб, мы полагаем, что второе полугодие может стать в этом плане более показательным и негативно скажется на рентабельности. В связи с этим, мы полагаем, что выпуск ТМК должен нести премию к кривым металлургов уровне 40-50 б.п. Данный факт в определенном смысле подтверждает рублевый рынок, где премия кривой ТМК к Северстали составляет как раз 50 б.п.

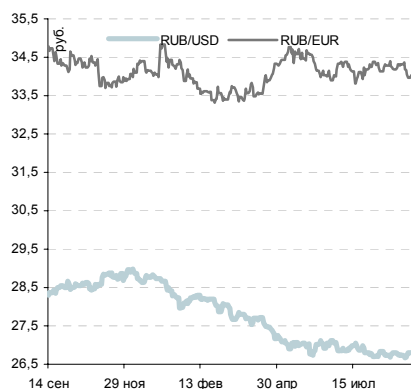
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



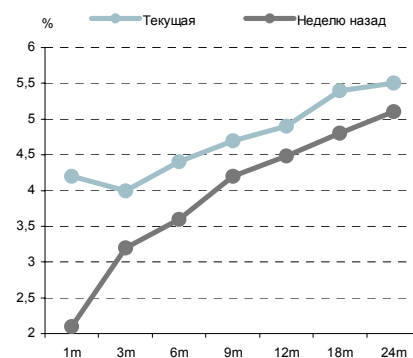
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

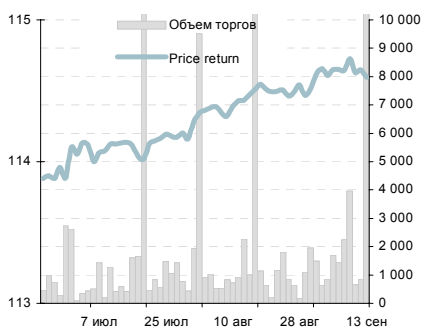


Источник: Reuters

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	0,768	-	-
SU25060RMFS3	2,44	6,03	99,76	99,75	0,667	0,131	0,251
SU46018RMFS6	8,75	6,70	111,30	110,93	0,000	-0,099	-0,707
SU46020RMFS2	12,96	6,81	102,55	102,51	0,529	0,255	-0,089
МГор31-об	0,66	3,77	103,10	104,21	0,658	1,05	1
МГор40-об	1,06	6,41	104,00	104,00	1,343	-	-0,6
МГор29-об	1,60	6,03	106,55	106,55	2,740	-	-0,05
МГор38-об	3,58	6,46	113,45	113,45	2,165	-	-0,05
МГор39-об	5,82	6,83	109,85	109,87	1,479	0,03	-0,07
ВТБ - 5 об	0,62	5,50	100,50	100,50	0,815	-	0
РЖД-02обл	1,17	6,33	101,70	101,75	2,081	-	0,05
ГАЗПРОМ А6	2,66	6,81	100,50	100,64	0,647	0,02	-0,16
ФСК ЕЭС-02	3,28	7,14	104,00	104,00	1,763	-0,03	-0,21
РЖД-07обл	4,94	7,13	102,65	102,65	2,462	0,05	-0,17

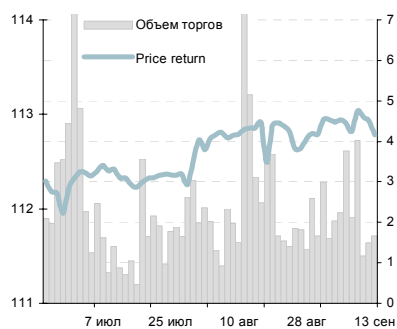
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



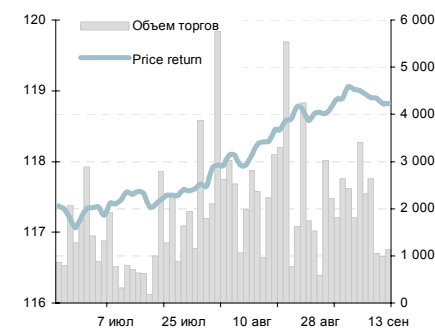
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



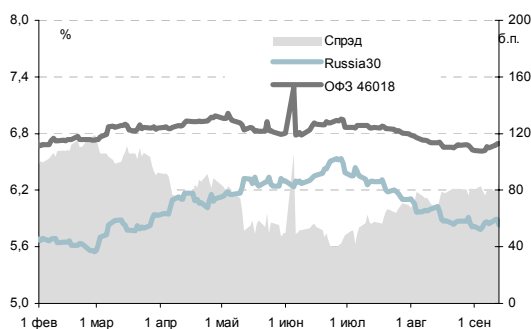
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
14 сен	ТАИФ-Финанс-1	4 000	Росбанк
14 сен	ВТО Эрнкорнпродукт	1 200	ВТБ Розничные услуги
14 сен	Восток-Сервис-Финанс	1 500	Ренессанс Капитал
19 сен	Мосэнерго-1	5 000	Газпромбанк
19 сен	Банк Кедр-2	1 000	Банк Москвы
20 сен	НК Альянс	3 000	Райффайзенбанк, Газпрс
21 сен	Карусель-Финанс	3 000	Газпромбанк
21 сен	ЛОМО-3	1 000	Банк Союз
21 сен	Миракс-2	3 000	ЗЕНИТ
21 сен	Сатурн-2	2 000	ВТБ
21 сен	Арсенал-1	400	Сбербанк

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ



Российский долговой рынок

Вчерашним наиболее заметным событием на рынке стало размещение допвыпуска ОФЗ. Аукцион в целом прошел при довольно высоком интересе инвесторов, почти в 2.5 раза превысившем объем предложения (10 млрд. руб). В итоге бумага разместилась практически без премии, а нереализованный спрос оказал поддержку котировкам длинных ОФЗ на вторичных торгах: серии 46017, 46018 и 46020 к завершению торгов прибавили в стоимости 16 – 35 б.п.

В негосударственном сегменте подросли в цене выборочные длинные серии – РЖД-6 (+20 б.п.), 44 Москва (+14 б.п.). В то же время, по большинству бумаг динамика была разнонаправленной. Отдельно стоит отметить довольно существенные продажи в 4 Центртелекоме (-58 б.п.), что, возможно, стало реакцией на результат размещения Волгателекома-4. Премия ЦТК-4 к ВолгаТел-4 после аукциона составляла всего 10 б.п., что явно не соответствует различиям в кредитном качестве. Мы оцениваем адекватную премию ЦТК-4 к ВлТел-4 на уровне 50 б.п., однако полагаем, что частично она будет достигнута за счет снижения доходности ВлТел-4, разместившегося выше кривой других выпусков Волгателекома.

Сегодня эстафета на первичном рынке переходит к выпускам ТАИФа и Восток-Сервиса. Наша оценка диапазона справедливой доходности – 8.5% - 8.8% к офферте и 11.3% - 11.8% к офферте соответственно.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,60	-0,05%	-0,05%
Zetbi Muni	112,78	-0,13%	-0,12%
Zetbi Corp	111,21	0,00%	-0,06%
Zetbi Corp10	118,82	0,00%	-0,15%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор44-об	356,14	0,10
Мос.обл.6в	327,72	-
МГор39-об	195,07	0,03
МГор29-об	144,25	0,05
СамарОбл 3	127,67	-0,08

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

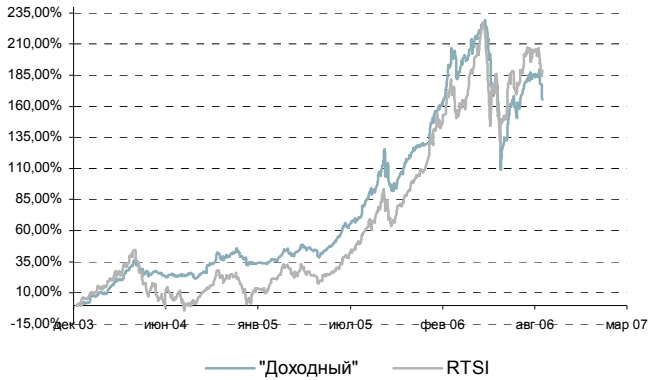
Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РЖД-06обл	703,11	0,2
Агрохолд 1	567,59	0,32
ЦентрТел-4	440,79	-0,58
ГАЗПРОМ А4	166,40	-0,01
РЖД-05обл	151,24	-0,15

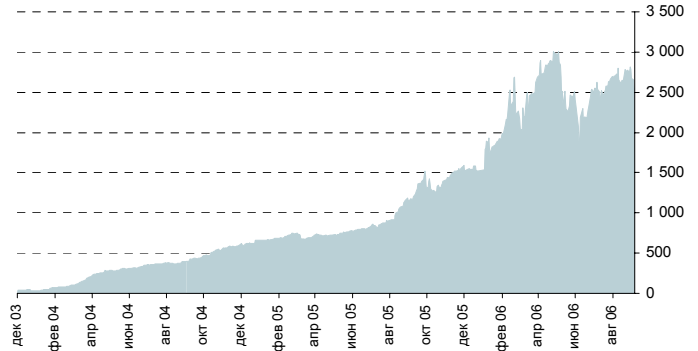
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

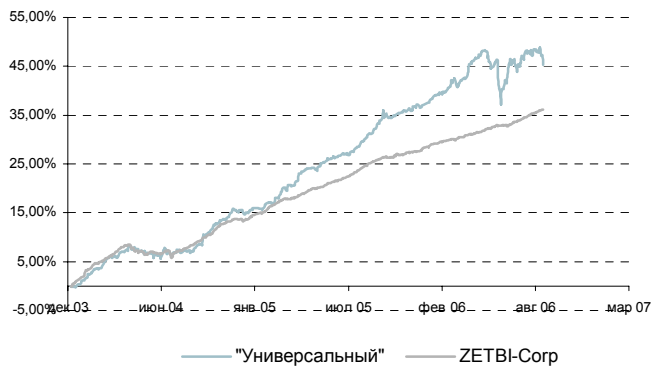
ОФБУ "Доходный"



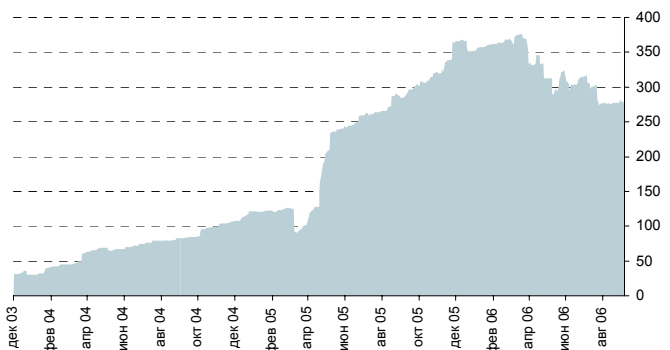
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



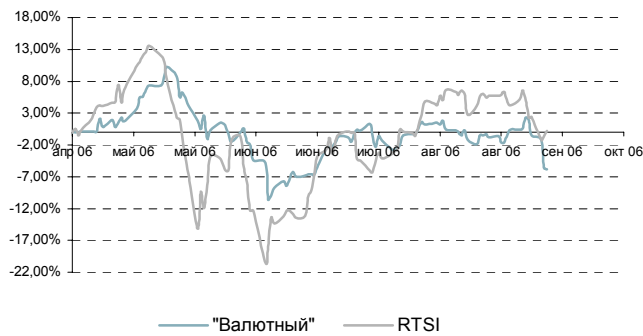
ОФБУ "Универсальный"



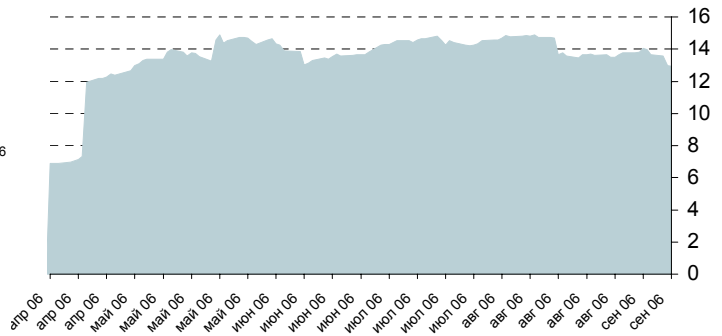
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ОФБУ "Валютный"



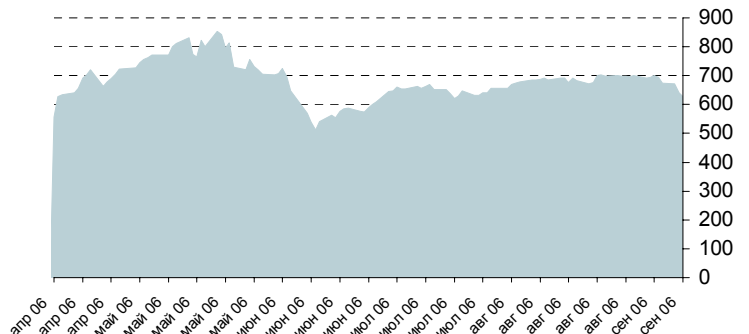
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



ОФБУ "Перспективный"

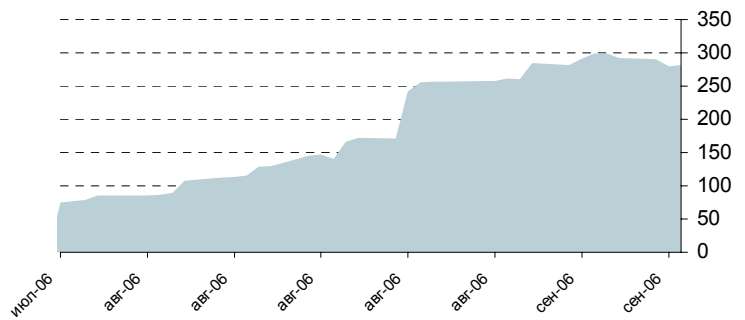
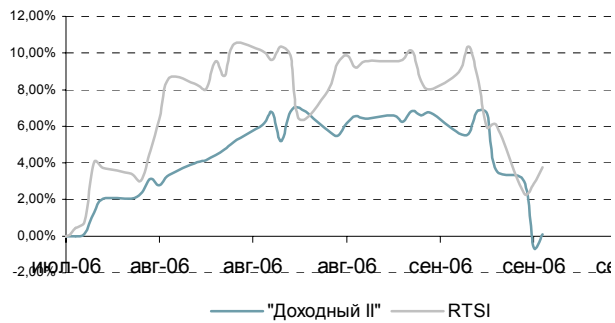


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



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	165,69%	15,78%	-0,75%	-5,26%	-5,68%	44,16%	35,99	1,47
Универсальный	Консервативная	45,25%	5,94%	-0,03%	-1,68%	3,20%	11,78%	12,22	0,77
Перспективный	Фонд производных инструментов	-18,44%	-	-2,19%	-8,26%	-	-	11,91	-
Валютный	Агрессивная	-5,83%	-	-0,35%	-6,22%	-	-	3,87	-
Доходный II	Агрессивная	0,10%	-	0,70%	-4,80%	-	-	2,28	-
RTSI	Индекс РТС	188,46%	38,27%	0,88%	-6,09%	12,40%	78,27%	40,47	1,51
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	36,13%	6,14%	0,03%	0,99%	4,56%	9,40%	8,59	0,70

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

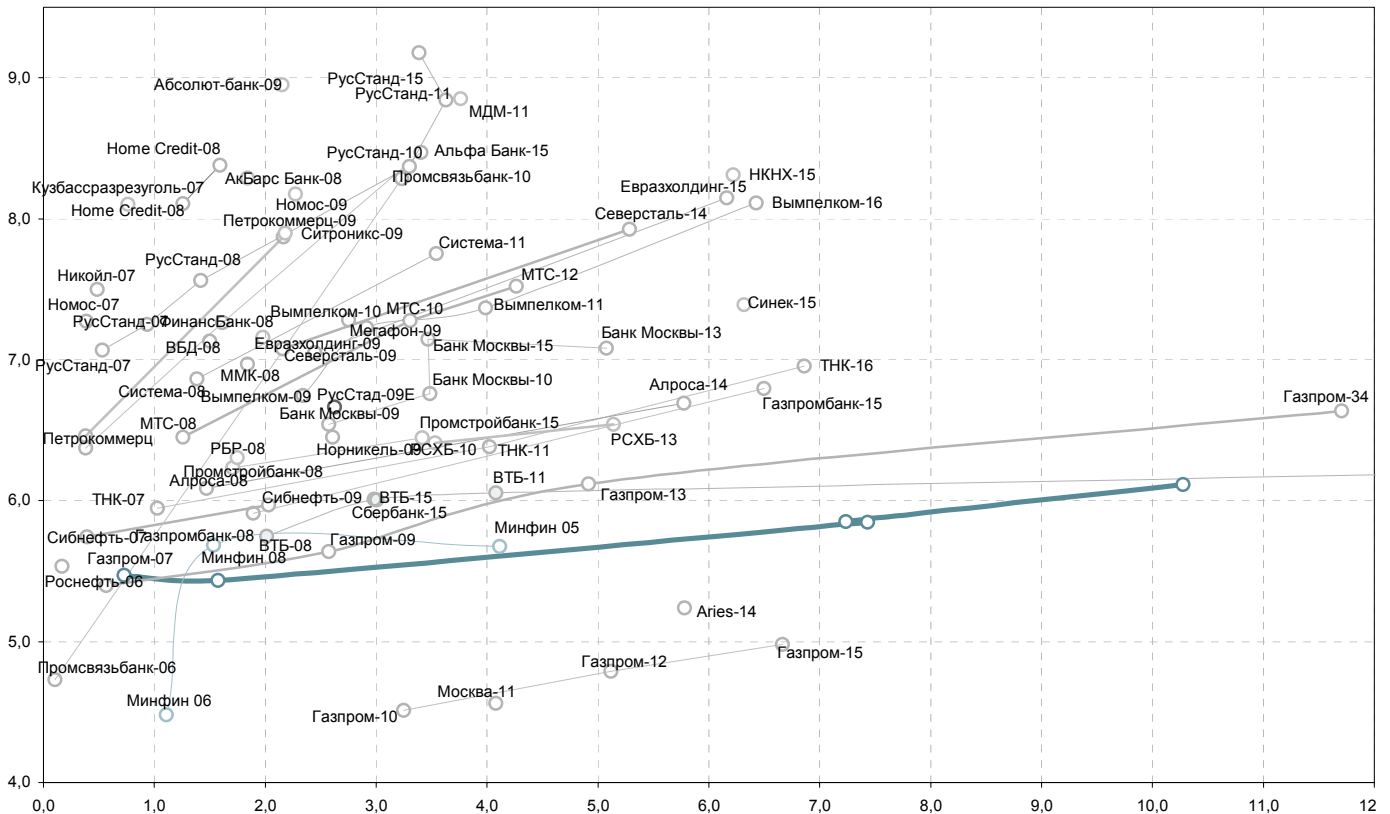
Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2007

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

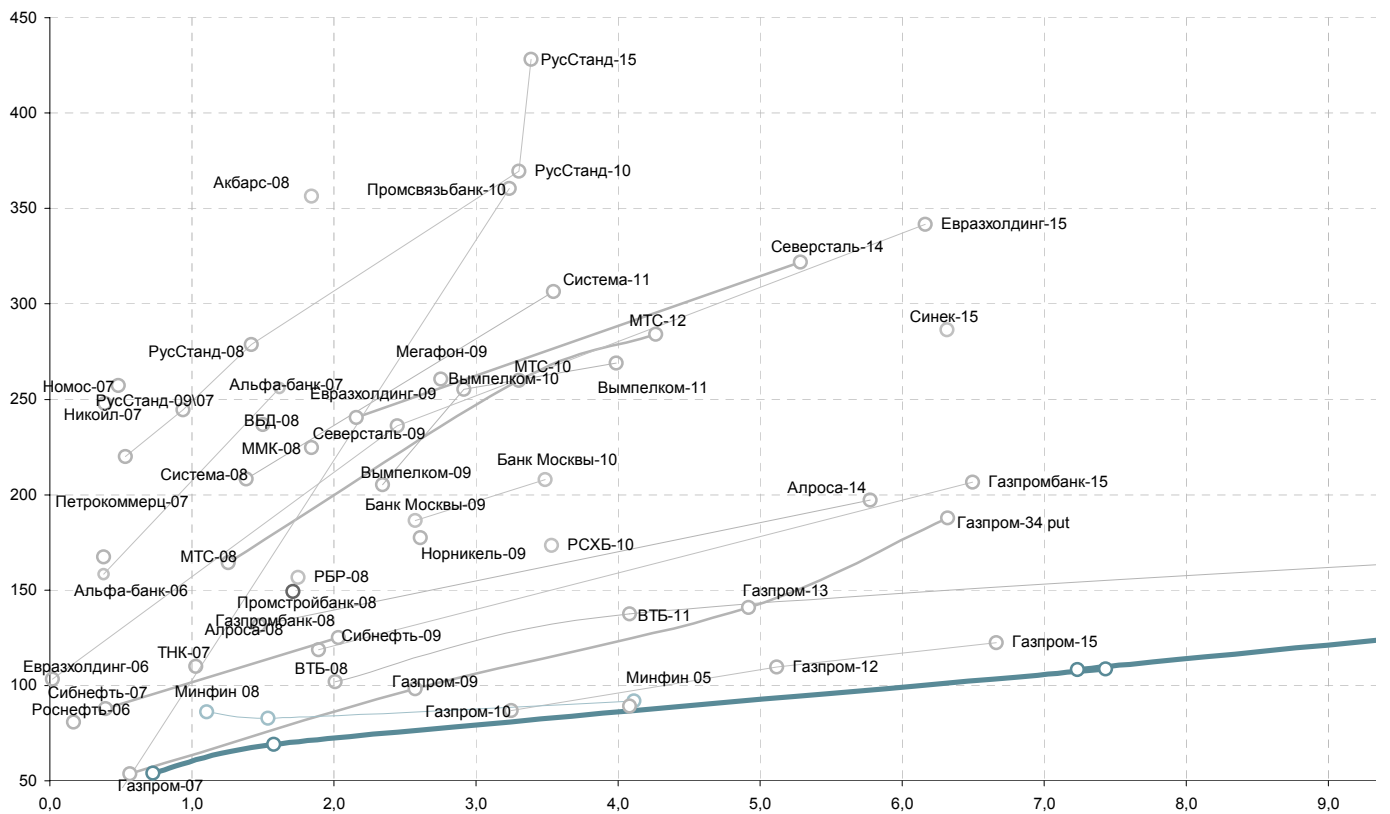
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Котировки российских еврооблигаций

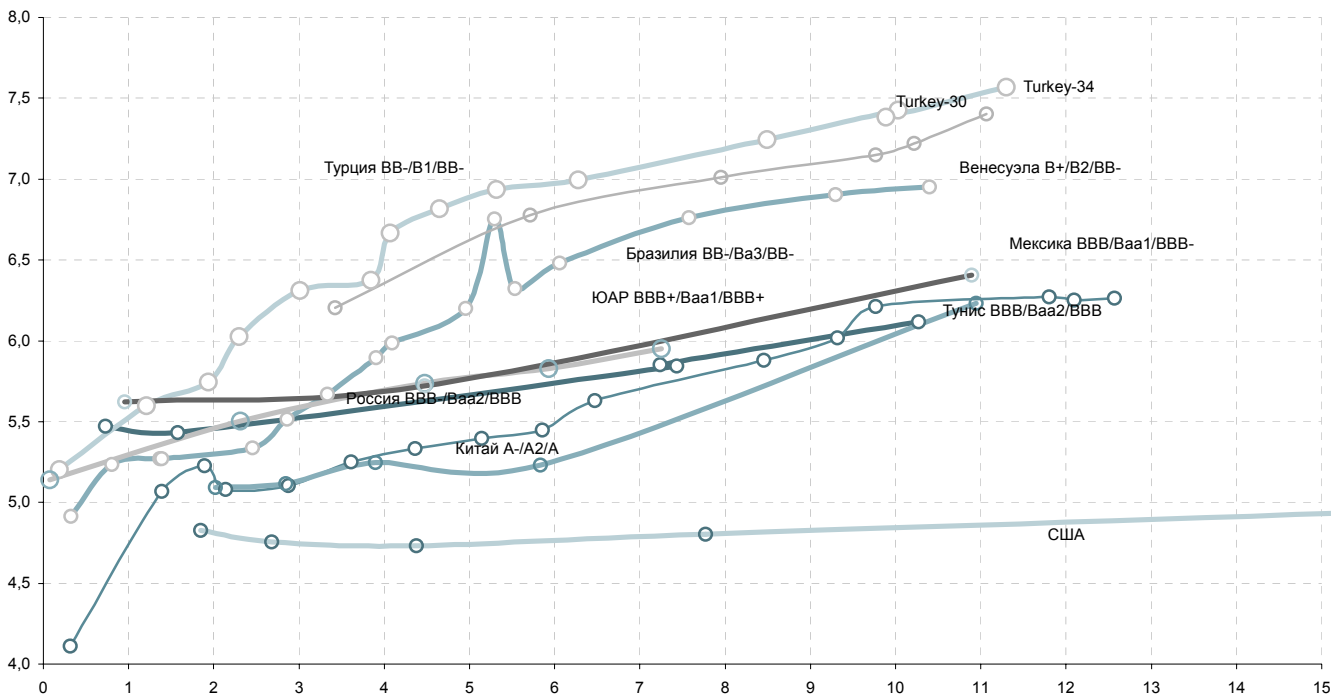
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,000	Baa2/BBB+/BBB+	103,30	103,35	5,51	0,73	48
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	104,41	104,46	5,53	1,57	209
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	143,46	143,61	5,85	7,43	108
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	178,86	179,23	6,13	10,27	128
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,000	Baa2/BBB+/BBB+	111,04	111,14	5,86	7,23	100
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/BBB+	98,18	98,35	4,56	1,11	-39
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	95,66	95,86	5,75	1,54	81
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	89,10	89,30	5,70	4,11	92
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	103,45	103,53	3,54	0,10	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	111,20	111,45	3,80	2,62	16
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	128,21	128,46	5,26	5,78	52
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa2/-/BBB+	108,01	108,36	4,60	4,08	91
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,125	BB+	102,01	102,16	5,52	0,56	47
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BB+	113,19	113,59	5,71	2,57	98
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BB+/BBB-	111,45	111,85	4,56	3,25	90
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BB+	118,34	118,44	6,13	4,92	141
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	Baa1	105,71	106,16	5,01	6,66	125
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB /*+/BBB	104,72	104,97	6,65	8,55	186
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	Baa1/BB+/BBB-	124,79	125,04	6,64	11,71	176
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,500	Ba2/BB	102,17	102,22	5,81	0,39	79
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba2/BB	109,96	110,21	6,02	2,03	125
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BB+	105,28	105,43	6,01	1,03	106
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BB+	101,75	102,00	6,42	4,02	171
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BB+	103,59	103,84	6,97	6,86	221
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,750	Baa2/BB	101,14	101,17	5,61	0,17	72
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	104,03	104,23	6,52	1,26	161
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	103,55	103,80	7,31	3,30	260
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	101,81	102,06	7,55	4,26	284
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba3/BB	107,75	108,00	6,79	2,34	205
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba3/BB	102,03	102,28	7,27	2,91	255
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba3/BB	103,95	104,20	7,40	3,99	269
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba3/BB	100,64	100,89	8,13	6,43	337
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	B1/BB-	101,76	102,01	7,33	2,75	260
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B/B+	104,72	104,95	6,94	1,38	207
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B/B+	103,87	104,06	7,78	3,54	307
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7,875	(P)B3/-/B-	99,69	99,94	7,96	2,18	319
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Ba2 /*+/BBB-	101,58	101,83	6,50	2,61	177
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba3/BB-/BB-	101,71	101,96	7,03	1,84	224
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	B2 /*+/BB-	102,99	103,39	7,17	2,16	240
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	B2 /*+/BB-/BB-	107,13	107,43	7,95	5,29	322
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B2/B+	101,87	102,10	7,21	1,50	235
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	102,87	103,11	6,16	1,47	130
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	113,30	113,55	6,71	5,78	197
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	B1/BB-	109,52	109,77	7,10	2,444	237
Evrzholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB-	100,38	100,63	8,17	6,164	341
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,000	-/-	100,48	100,68	8,23	0,764	322
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB	101,74	101,99	7,41	6,317	266
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	7,240	A2/BBB+	100,18	100,28	4,82	0,10	-
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	-/BBB	100,43	100,68	6,77	3,00	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	102,11	102,32	5,80	2,01	102
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	105,97	106,22	6,08	4,08	138
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	100,88	100,91	6,96	2,98	130
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	100,38	100,63	6,21	13,14	132
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BB	102,37	102,62	5,97	1,89	119
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	97,78	98,03	6,82	6,49	206
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	B1/-/B	99,29	99,54	9,01	2,15	425
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba3/-/B+	99,19	99,44	8,35	1,84	356
Alfa Bank-07 \$	2/9/2007	150	7,750	Ba2/BB-/BB-	100,40	100,50	6,50	0,38	149
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba2/BB-/BB-	100,39	100,79	7,38	1,62	255
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba3/B/B+	100,27	100,52	9,47	3,40	379
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	103,69	103,94	6,59	2,57	186
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	101,95	102,20	6,79	3,49	208
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	101,06	101,31	7,11	5,08	238
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,85	101,10	6,31	1,71	149
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB	98,90	99,15	7,10	3,41	177
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba3/B-/B+	103,02	103,45	8,91	3,76	420
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,60	100,70	7,40	0,39	238

Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	99,66	100,16	8,28	2,27	353
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,000	Ba3/NR	100,65	100,72	7,58	0,48	250
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,000	Ba3/-/-	100,84	100,94	6,59	0,38	158
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	99,84	100,29	7,97	2,16	321
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,250	Ba3/B /*+	100,54	100,56	4,81	0,11	-9
Promsviaz-10 \$	10/4/2010	200	8,500	Ba3/B /*+	101,31	101,56	8,32	3,23	360
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	101,42	101,67	6,45	3,53	173
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	103,11	103,36	6,57	5,14	184
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,750	Ba2/B+	100,77	100,91	7,19	0,53	214
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,29	100,53	7,38	0,94	240
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/B+	100,59	100,81	7,64	1,42	277
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/B+	96,80	97,05	8,41	3,30	370
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/B+	98,92	99,17	8,88	3,63	417
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B-	98,69	98,94	9,72	3,39	450
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	103,59	103,84	8,34	2,55	371

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

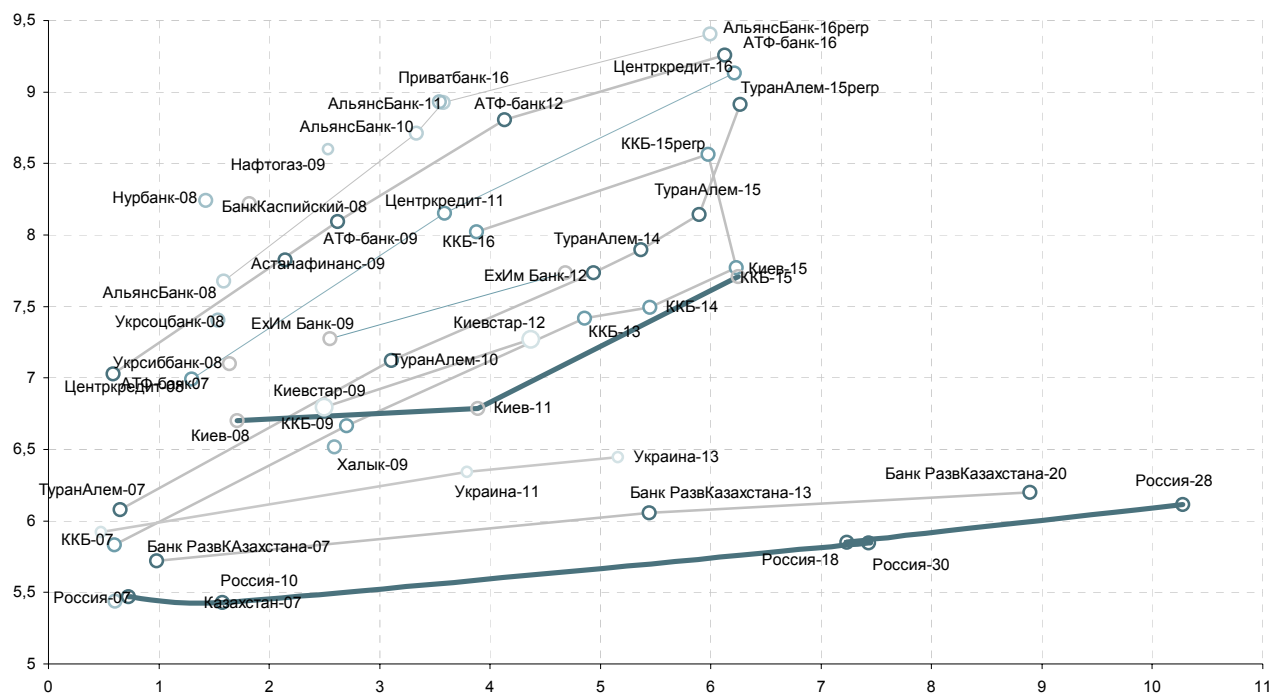
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba2/-	109,48	109,73	6,76	5,29
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba2/BB	130,12	130,22	6,48	6,06
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	148,56	148,96	7,43	10,03

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-	101,79	102,13	7,679	1,59
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	100,72	100,87	7,028	0,58
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	101,67	102,11	8,094	2,62
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	101,41	101,91	8,807	4,13
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	100,98	101,32	6,991	1,30
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	101,26	101,41	5,723	0,98
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	107,04	107,54	6,058	5,44
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	102,22	102,72	6,201	8,89
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB+/Baa1/BB+	104,10	104,38	6,516	2,59
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa2/BBB	103,44	103,54	5,441	0,60
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	102,47	102,63	5,834	0,60
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	100,63	100,92	6,665	2,70
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	105,04	105,54	7,419	4,86
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	101,65	102,15	7,496	5,45
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	100,79	101,11	8,24	1,42
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	102,44	102,61	6,079	0,65
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	101,89	102,39	7,124	3,11
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	100,26	100,56	7,899	5,37
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	101,78	102,12	8,143	5,90
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,88	99,34	8,219	1,82
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,80	109,30	6,796	2,50
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	101,66	102,16	7,272	4,37
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	98,51	98,76	8,598	2,53
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	102,93	103,05	3,678	0,48
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,02	100,02	5,131	0,01
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	102,31	102,43	5,921	0,48
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	101,53	102,03	6,343	3,79
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	106,03	106,47	6,447	5,16
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	BB-/B2/-	103,31	103,56	6,702	1,71
Kiev-11	7/15/2011	200	8,63	BB-/B2/-	107,19	107,44	6,786	3,89
Kiev-15	11/6/2015	250	8,00	BB-/B2/-	101,63	101,88	7,707	6,25
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,78	103,08	7,102	1,64
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	100,88	101,26	7,276	2,55
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	95,06	95,53	7,738	4,69

Источник: Bloomberg

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU45001RMFS3	15/11/2006	10,00	63		0	0,00	101,40	101,39	0,768	-	-		4,25	0,24
SU27025RMFS4	13/12/2006	7,00	273		0	0,00	101,15	101,03	0,000	-	0,03		5,06	0,74
SU46001RMFS2	13/12/2006	10,00	728		8	14,20	105,35	105,34	0,000	-	0,16		5,62	1,19
SU25058RMFS7	01/11/2006	6,30	595		13	125,43	101,13	101,13	0,725	0,08	0,28		5,69	1,55
SU27026RMFS2	13/12/2006	7,50	910		3	0,02	101,70	101,70	0,000	0,25	0,10		6,07	2,31
SU46003RMFS8	17/01/2007	10,00	1400		4	5,32	111,77	111,65	1,534	-0,24	-0,15		6,17	2,90
SU25057RMFS9	25/10/2006	7,40	1225		4	32,72	104,29	104,25	0,993	-0,03	0,06		6,13	2,98
SU25059RMFS5	25/10/2006	6,10	1589		3	50,63	99,65	99,65	0,819	-	0,14		6,34	3,82
SU46002RMFS0	14/02/2007	9,00	2156		2	77,70	110,15	110,14	0,690	-0,04	0,08		6,37	4,27
SU46014RMFS5	14/03/2007	9,00	4368		2	18,58	109,30	109,30	0,000	0,00	0,05		6,54	5,63
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2242		6	89,21	97,26	97,39	5,145	-0,01	-0,01		6,52	5,04
SU46017RMFS8	15/11/2006	9,00	3612		14	97,36	106,20	106,18	0,690	0,17	-0,28		6,63	6,76
SU46018RMFS6	13/12/2006	9,50	5551		111	9983,27	111,30	110,93	0,000	-0,10	-0,71		6,70	8,75
SU46020RMFS2	14/02/2007	6,90	10738		16	218,83	102,55	102,51	0,529	0,25	-0,09		6,81	12,96
Субфедеральные облигации														
МГор27-об	20/09/2006	15,00	98		1	0,70	103,50	103,50	3,493	-	-0,50		1,91	0,26
МГор31-об	20/11/2006	10,00	249		4	87,60	103,10	104,21	0,658	1,05	1,00		3,77	0,66
МГор42-об	13/11/2006	10,00	334		0	0,00	104,20	104,20	0,849	-	0,00		5,55	0,92
МГор40-об	26/10/2006	10,00	408		1	0,00	104,00	104,00	1,343	-	-0,60		6,41	1,06
МГор43-об	17/11/2006	10,00	612		0	0,00	108,10	107,87	0,740	-	-		5,56	1,67
МГор29-об	05/12/2006	10,00	631		7	144,25	106,55	106,55	2,740	-	-0,05		6,03	1,60
МГор41-об	30/01/2007	10,00	1416		0	0,00	108,60	108,60	1,233	-	-		6,67	3,41
МГор38-об	26/12/2006	10,00	1565		2	46,12	113,45	113,45	2,165	-	-0,05		6,46	3,58
МГор39-об	21/01/2007	10,00	2868		15	195,07	109,85	109,87	1,479	0,03	-0,07		6,83	5,82
МГор44-об	24/12/2006	10,00	3206		13	356,14	109,79	109,79	2,219	0,10	-0,07		6,84	6,27
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	365		0	0,00	100,80	100,90	3,978	-	0,00		7,24	1,00
ИркОбл-а01	19/01/2007	10,50	312		2	0,73	102,20	102,20	1,583	0,00	0,20		7,62	0,83
ИркОбл31-1	21/09/2006	10,00	1191		0	0,00	102,50	102,50	2,274	-	0,00		7,81	1,62
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	771		10	1,03	100,15	100,23	3,260	-	0,15		7,84	1,04
ИркОбл31-3	28/03/2007	7,75	1533		8	55,43	99,78	99,77	0,127	-0,01	-		7,83	2,17
КОМИ 5в об	24/09/2006	14,00	467		3	0,30	108,20	108,04	3,107	-	-0,06		6,78	1,17
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1492		2	0,62	117,11	117,35	5,830	0,07	0,20		7,29	3,21
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2627		0	0,00	108,10	108,10	3,715	-	0,00		7,73	4,98
КировОбл 1	22/09/2006	8,39	831		1	8,21	100,85	100,85	1,908	-	0,00		7,93	1,24
КраснодКр	14/11/2006	10,00	244		0	0,00	101,85	101,80	3,288	-	0,00		7,35	0,66
КрасЯрск04	27/10/2006	12,50	44		0	0,00	100,74	100,74	1,644	-	0,08		6,48	0,13
КрасЯрКр2	26/10/2006	10,95	43		0	0,00	100,58	100,49	1,470	-	-0,11		6,75	0,12
Мос.обл.3в	18/02/2007	11,00	340		0	0,00	104,33	104,33	0,723	-	-0,18		6,25	0,91
Мос.обл.4в	24/10/2006	11,00	951		9	7,26	110,15	110,18	1,507	-	-0,27		6,88	2,29
Мос.обл.5в	03/10/2006	10,00	1294		10	81,59	107,62	107,62	4,439	-0,11	-0,11		6,94	2,34
Мос.обл.6в	24/10/2006	9,00	1679		5	327,72	107,70	107,72	3,477	-	-0,29		7,13	3,78
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	395		2	0,48	103,35	103,35	4,611	0,85	-0,25		6,92	2,07
Томск.об-3	09/11/2006	9,00	1153		1	0,01	99,97	99,97	3,132	-0,03	-0,28		7,49	1,31
Томск 1	23/11/2006	12,00	435		0	0,00	102,10	102,10	0,658	-	0,00		10,53	1,14
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	629		0	0,00	104,30	104,30	2,720	-	0,00		7,48	1,61
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	622		0	0,00	108,25	108,25	3,551	-	-0,94		6,90	1,55
Якут-10 об	19/09/2006	12,00	643		0	0,00	109,69	108,66	2,795	-	0,66		6,93	1,59
Якут-05 об	19/10/2006	9,00	220		0	0,00	100,50	100,53	1,356	-	-0,27		7,50	0,60
ЯрОбл-02	03/10/2006	12,78	293		3	4,81	104,50	104,50	2,486	-	-0,19		7,14	0,76
ЯрОбл-05	29/12/2006	8,25	839		0	0,00	99,90	99,90	1,718	-	0,21		7,90	2,12
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	986		1	0,17	107,50	107,50	3,375	-	1,50		7,38	2,36
ЯрОбл-06	24/10/2006	8,35	1679		0	0,00	99,00	99,00	3,226	-	-0,25		8,05	2,98
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	14/02/2007	9,20	700	154	4	1,52	100,70	100,70	0,706	0,06	0,05		7,43	0,42
АВТОВА3об3	26/12/2006	7,80	1378	286	0	0,00	100,10	100,10	1,667	-	0,10		7,79	0,77
Балтимор03	16/11/2006	11,65	610	64	0	0,00	100,60	100,60	3,766	-	0,00		8,22	0,19
ВБД ПП 2об	20/12/2006	9,00	1554		0	0,00	103,00	103,00	2,071	-	-0,36		8,31	3,57
ВлгТлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1539	813	1	51,54	101,00	101,00	2,224	-	0,16		7,83	2,04
ВлгТлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1539		6	11,60	101,75	101,75	2,305	0,84	-0,25		8,02	2,81
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	918	190	0	0,00	100,30	100,30	3,099	-	-		6,05	0,57
ВТБ - 5 об	26/10/2006	6,20	2591	225	0	0,00	100,50	100,50	0,815	-	0,00		5,50	0,62
ГАЗПРОМ А3	18/01/2007	8,11	127		1	1,02	100,98	100,98	1,178	-0,05	0,05		5,18	0,35
ГАЗПРОМ А4	14/02/2007	8,22	1246		5	166,40	104,52	104,52	0,631	-0,01	-0,27		6,83	3,04
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	391		0	0,00	101,93	101,93	3,219	-	0,71		5,78	1,02
ГАЗПРОМ А6	08/02/2007	6,95	1058		12	128,66	100,50	100,64	0,647	0,02	-0,16		6,81	2,66
ГидроОГК-1	03/01/2007	8,10	1750		10	50,85	102,40	102,23	1,553	-0,04	-0,26		7,68	4,02
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	63		0	0,00	101,01	101,01	4,238	-	0,00		7,36	0,19
Диксфин-1	21/09/2006	9,25	1646		0	0,00	98,90	98,90	4,410	-	-0,13		9,78	3,62
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	192		5	41,63	100,30	100,33	3,792	-	0,18		7,48	0,51
Зенит 2обл	15/02/2007	8,39	887		0	0,00	100,05	100,05	0,644	-	0,00		8,53	2,24
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	59		0	0,00	98,40	98,40	2,038	-	-		9,69	0,45
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1465	736	1	0,00	99,71	99,71	4,005	-	-0,19		8,79	1,82
КрВост-Инв	25/02/2007	11,50	165		1	0,05	101,10	101,10	0,567	0,00	0,00		8,92	0,45
КристалФ-1	08/02/2007	12,00	148		1	0,00	100,60	100,60	1,118	0,30	0,10		10,34	0,41

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	1638		0	0,00	100,50	100,34	0,121	-	-0,11	8,90		3,80
Кокс 01	18/01/2007	8,95	1037	0	3	15,85	100,90	100,95	1,349	0,00	-	8,74		2,54
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1161	433	1	1,25	101,65	101,65	2,245	-	-0,05	6,77	5,86	2,84
МаирИнв-01	03/10/2006	12,30	202		6	3,64	100,25	100,03	2,393	0,03	-0,27	12,80		0,53
МагнитФ 01	22/11/2006	9,34	798		11	0,54	101,90	101,90	2,866	-	0,07	8,53		1,98
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	617		6	1,62	102,70	102,54	4,513	-0,26	-0,46	13,51		1,50
Максиг 01	14/09/2006	11,25	911	365	0	0,00	98,10	98,09	5,579	-	0,02	-	13,77	0,93
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	210		0	0,00	101,50	102,00	3,915	-	0,49	5,78		0,56
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	580		0	0,00	103,00	102,95	3,751	-	-0,35	7,38		1,47
Мечел ТД-1	15/12/2006	5,50	1003	0	4	0,65	91,00	91,00	1,341	-0,01	0,00	9,49		2,54
Мечел 2об	20/12/2006	8,40	2464	1372	5	66,58	100,51	100,51	1,933	0,04	-0,04	-	8,40	3,24
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	5		0	0,00	100,35	99,89	6,584	-	0,00	15,60		0,04
Миракс 01	20/02/2007	11,50	706		7	2,34	100,40	100,38	0,693	-0,01	0,05	11,07		1,78
МСельПром1	15/12/2006	13,00	821		5	31,91	100,82	100,82	3,170	-	-0,13	-	12,11	0,72
НГК ИТЕРА	07/12/2006	9,75	450		2	6,76	101,32	101,32	2,618	-0,08	0,12	8,76		1,16
НКНХ-03 об	01/12/2006	8,00	353		0	0,00	100,00	100,00	0,264	-	-	8,24		0,70
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2021	929	0	0,00	104,85	104,85	4,461	-	0,15	-	8,01	2,24
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	78		0	0,00	100,70	100,70	2,678	-	-	6,83		0,29
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	221		0	0,00	100,55	100,55	4,142	-	0,04	9,74		0,59
ОМК 1 об	07/12/2006	9,20	638		7	125,51	101,95	101,98	2,445	0,08	0,06	8,11		1,62
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	603	239	3	0,28	99,68	99,48	4,418	0,14	-0,43	-	14,15	0,62
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	15		0	0,00	100,20	100,20	5,490	-	0,00	9,50		0,10
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	922	12	0	0,00	100,16	100,26	6,637	-	0,11	1,09	6,49	0,04
ПраймДон-1	10/11/2006	12,50	58		1	0,10	100,09	100,09	1,130	-	-0,08	11,79		0,16
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	391	22	0	0,00	100,20	100,20	4,822	-	0,20	-	7,58	0,07
ПятерочкаФ	15/11/2006	11,45	1337		0	0,00	110,00	110,00	3,733	-	0,50	8,40		3,03
ПятерочФ 2	19/12/2006	9,30	1553		5	14,04	104,20	104,46	2,166	-	0,46	8,20		3,56
РазгуляйФ1	05/10/2006	11,50	750	204	4	4,10	100,30	100,30	5,041	0,00	0,05	-	11,20	0,53
РЖД-02обл	06/12/2006	7,75	448		11	54,81	101,70	101,75	2,081	-	0,05	6,33		1,17
РЖД-03обл	06/12/2006	8,33	1176		5	6,42	104,25	104,78	2,237	0,43	0,21	6,76		2,84
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1519		22	703,11	101,65	101,65	2,396	0,20	-0,10	7,00		3,58
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2247		2	52,58	102,65	102,65	2,462	0,05	-0,17	7,13		4,94
РосселхБ 2	22/11/2006	7,85	1617		6	32,54	101,10	101,24	0,452	0,20	-0,31	7,73		3,77
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	249		4	62,95	100,75	100,75	2,542	-	0,25	6,95		0,66
РусСтанд-3	21/02/2007	8,40	343	0	0	0,00	100,30	100,28	0,483	-	-0,27	8,24		0,92
РусСтанд-4	03/03/2007	8,25	537		3	20,05	99,80	99,92	0,271	-0,08	-0,08	8,48		1,41
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1457	183	0	0,00	99,50	99,55	3,769	-	-	-	8,55	0,58
Славстекло	26/09/2006	11,60	559	13	0	0,00	102,90	102,90	5,371	-	-0,52	9,74		1,38
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1154	426	0	0,00	105,65	105,56	3,288	-	0,23	8,13	5,11	2,72
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	557		0	0,00	100,62	100,62	4,266	-	-	-	8,03	0,56
СевСталь-1	28/12/2006	8,10	288		0	0,00	100,95	100,95	1,687	-	0,00	6,99		0,81
СевСтАвто	25/01/2007	11,25	1226	134	0	0,00	101,71	101,71	1,479	-	0,00	-	6,81	0,40
СЗТелек2об	04/10/2006	7,50	385		1	38,65	100,20	100,20	1,438	-	-0,10	7,35		0,60
СЗТелек3об	30/11/2006	9,25	1625	533	11	0,53	102,40	102,40	0,329	-	0,30	-	7,71	1,38
СибТлк-4об	04/01/2007	12,50	295		3	56,27	103,80	103,85	2,363	-0,04	0,05	7,61		0,78
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	590		1	0,00	102,11	102,11	3,478	-	0,01	7,93		1,49
СибТлк-6об	21/09/2006	7,85	1464		0	0,00	99,75	99,75	3,742	-	-0,17	-	8,14	1,84
СибЦем 01	14/12/2006	9,70	638		0	0,00	100,40	100,40	2,392	-	0,00	-	9,33	0,76
Славинв 02	30/10/2006	10,00	775		0	0,00	100,00	100,00	3,699	-	0,00	-	10,20	0,64
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	589	43	10	0,72	99,99	100,05	4,798	-	0,35	-	11,62	0,12
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	547		0	0,00	102,35	102,35	4,785	-	0,00	8,14		1,39
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	37		0	0,00	100,35	100,35	4,120	-	0,08	7,17		0,11
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	923		3	33,31	101,40	101,40	4,672	-	0,05	-	7,52	0,52
ТМК-03 обл	20/02/2007	7,95	1616		0	0,00	100,40	100,40	0,479	-	0,07	-	7,79	1,38
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	748	20	10	37,44	100,24	100,20	5,930	-0,02	-0,10	-	9,15	0,05
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	414		1	1,17	103,05	103,05	3,613	-1,71	-0,05	7,25		1,07
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	582		1	0,00	102,00	102,00	3,676	-	-0,10	7,97		1,47
УрСИ сер06	23/11/2006	8,20	1891		1	3,10	100,65	100,65	2,494	-	0,05	-	8,02	2,00
УрСИ сер07	19/09/2006	8,40	2008		0	0,00	100,77	100,77	4,050	-	-0,23	-	8,22	2,24
ФСК ЕЭС-01	19/12/2006	8,80	461		0	0,00	102,90	102,90	2,049	-	-0,15	6,47		1,20
ФСК ЕЭС-02	26/12/2006	8,25	1378		10	106,99	104,00	104,00	1,763	-0,03	-0,21	7,14		3,28
ФСК ЕЭС-03	15/12/2006	7,10	821		3	81,55	100,16	100,16	1,731	0,03	-0,19	7,14		2,08
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	398		0	0,00	100,00	100,00	0,405	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1336	244	3	51,38	100,03	100,02	2,795	0,04	0,02	-	8,61	0,65
ХКФ Банк-3	21/09/2006	8,25	1464	190	0	0,00	99,95	99,95	1,876	-	0,14	-	8,61	0,51
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	2		0	0,00	100,07	100,06	6,090	-	0,00	9,34		0,02
ЦентрТел-4	18/02/2007	13,80	1073	64	13	440,79	113,50	113,87	0,945	-0,58	-0,73	8,55		2,53
ЦентрТел-5	06/03/2007	8,09	1812	720	0	0,00	100,00	100,00	0,177	-	0,00	-	8,25	1,86
ЭФКО-02 об	26/01/2007	10,50	1227		2	4,06	100,20	100,20	1,352	0,07	0,00	-	9,81	0,37
ЮТК-02 об.	07/02/2007	10,50	147		11	4,71	100,83	100,81	1,007	0,80	0,11	8,34		0,40
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1123	391	1	2,14	102,11	102,11	4,718	-	0,06	-	8,98	1,00
ЮТК-04 об.	13/12/2006	10,50	1183		7	80,44	102,40	102,30	0,000	-	-0,05	9,08		1,82

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.tret'yakov@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.