

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

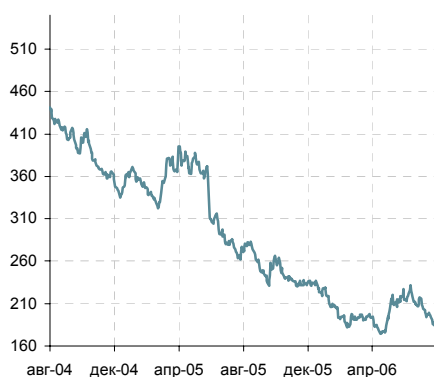
Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Сегодня в центре внимания цены производителей, а также индекс деловой активности в штате Нью-Йорк, первый серьезный сигнал о состоянии экономики в текущем месяце. (Подробнее стр. 3 ↗)

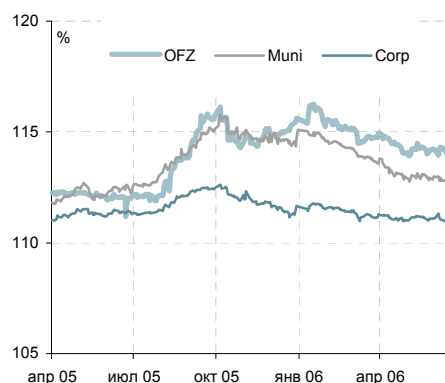
Учитывая, что новых сигналов с валютного рынка, способных подтвердить появившиеся было на прошлой неделе ожидания скорого укрепления рубля, пока не поступало, не исключено, что в преддверии выходящих в США цифр по инфляции участники рынка рублевого долга предпочтут воздержаться от активных действий. (Подробнее стр.5)

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

НОВОСТИ

«ЦентрТелеком» планирует размещать облигации серии 05 на 3 млрд. руб. в начале сентября /RBC/

Ольга Ефремова
o.efremova@zenit.ru

По итогам первого полугодия 2006 г. чистая прибыль ОАО «КАМАЗ» (по РСБУ) составила 558.8 млн. руб. против убытка в аналогичный период 2005 г. в размере 541.4 млн. руб. /КАМАЗ/

Мария Сулима
m.sulima@zenit.ru

В отчетном периоде было реализовано на 35.9% грузовых автомобилей больше, чем годом ранее на фоне растущего спроса на продукцию КАМАЗа как на внутреннем, так и на мировом рынке. По итогам первых шести месяцев текущего года на экспорт было реализовано порядка 25% грузовиков. Увеличивая в структуре продаж долю готовых автомобилей, характеризующихся большей добавленной стоимостью, компания обеспечила рост валовой прибыли на 42.6%, что вкупе с сокращением объема управленческих расходов на 10% привело к удвоению прибыли от продаж до 2.296 млрд. руб. Таким образом, при росте выручки КАМАЗа (по сравнению с результатами 1 полугодия 2005 г. на 34.7%) до 28.96 млрд. руб. рентабельность по прибыли от продаж увеличилась с 5.2% до 7.9%.

Согласно неаудированным данным за первые семь месяцев текущего года Магнит увеличил выручку на 56% до \$1.3 млрд. с \$824.5 млн. /Прайм-ТАСС/

Годовой рост выручки ритейлера за 2005 г. составил 86%: менее значительные темпы роста в текущем году объясняются замедлением темпов открытия новых магазинов (213 по сравнению с 285 в течение первых семи месяцев 2005 г.). Общее количество магазинов на конец июля достигло 1713. На конец года компания планирует расширить сеть до 1918 объектов. Менее агрессивные темпы развития сети, на наш взгляд, могут быть следствием того, что компания начинает уделять больше внимания повышению рентабельности деятельности, которая является одной из наиболее низких среди ритейлеров.

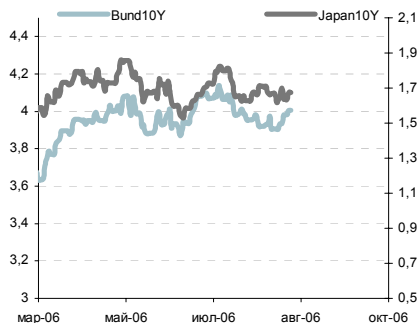
Мы оцениваем обнародованные результаты весьма позитивно, поскольку считаем, что собственный прогноз компании на 2006 г. в размере \$2,017 млрд. будет превышен. Учитывая темпы роста продаж в течение семи месяцев (+56%) и в июле (+60%), мы прогнозируем выручку компании на уровне \$2.5 млрд., повышение рентабельности EBITDA до 5.7% с 4.9%, а чистой – с 2.3% до 2.9% годом ранее. На наш взгляд, компания имеет неплохие шансы улучшить качество покрытия долга, снизив значение показателя долг/EBITDA с текущего уровня 1.7.

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	8/14/2006	5,01	4	-8	95
UST 10 yr	8/14/2006	5,00	3	-7	71
UST 30 yr	8/14/2006	5,11	2	0	63
Bund 2 yr	8/11/2006	3,61	5	9	137
Bund 10 yr	8/11/2006	3,98	5	0	70
Bund 30 yr	8/11/2006	4,23	4	-3	48
Fed Fund	8/11/2006	5,25	0	0	175
Libor 1 mo	8/11/2006	5,33	0	-3,9	176
Libor 6 mo	8/11/2006	5,47	3	-8,0	148
Libor 12 mo	8/11/2006	5,50	5	-11	127
S&P 500	8/15/2006	1268,21	0,12%	2,59%	2,78%
Nasdaq Composite	8/15/2006	2069,04	0,55%	1,56%	-4,52%
RTS	8/14/2006	1651,62	-0,34%	11,25%	103,33%
EURUSD	8/15/2006	1,2735	0,16%	1,73%	2,97%
USDJPY	8/15/2006	116,53	-0,16%	-0,61%	6,67%
USDRUB	8/15/2006	26,82	-0,06%	-0,69%	-5,62%
EURRUB	8/15/2006	34,16	0,08%	1,00%	-2,79%
Brent 1m Future	8/15/2006	73,96	-0,46%	-4,28%	12,78%
Gold	8/15/2006	627,38	0,11%	-5,54%	41,81%

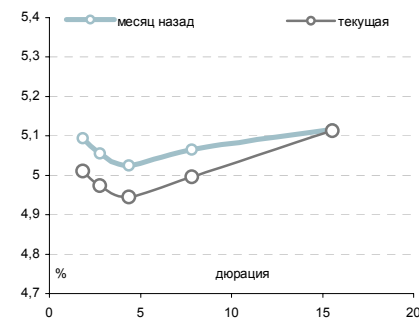
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



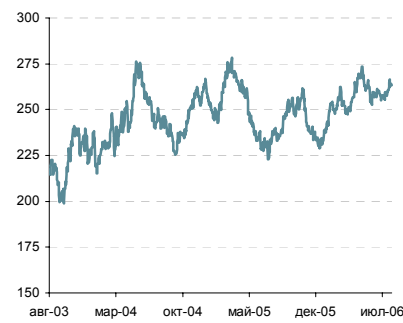
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



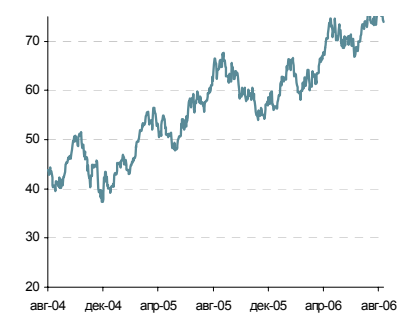
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	8/14/2006	109,55%	-21	-28	223	-231	6,03
UMS-31*	8/11/2006	122,92%	77	101	352	-148	6,44
Turkey-30*	8/11/2006	147,97%	27	-24	981	678	7,50
Venezuela-27*	8/11/2006	123,47%	-10	-108	349	1696	7,09
EMBIG	8/14/2006	182	-2	-9	-15	-55	-
EMBIG Russia	8/14/2006	102	-1	-3	-11	-16	-
EMBIG Brazil	8/14/2006	205	-3	-12	-17	-103	-
EMBIG Mexico	8/14/2006	119	-2	-15	-16	-24	-
EMBIG Turkey	8/14/2006	215	0	-9	-25	-8	-
EMBIG Venezuela	8/14/2006	192	-3	-4	-7	-121	-

* - Указаны котировки

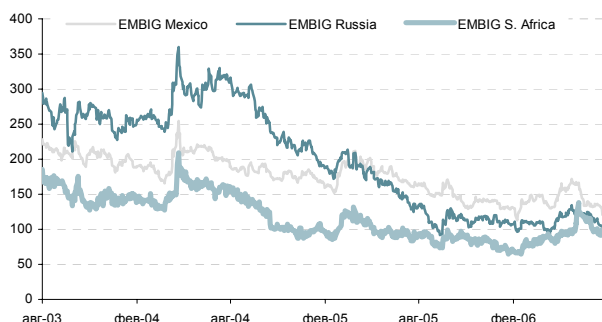
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



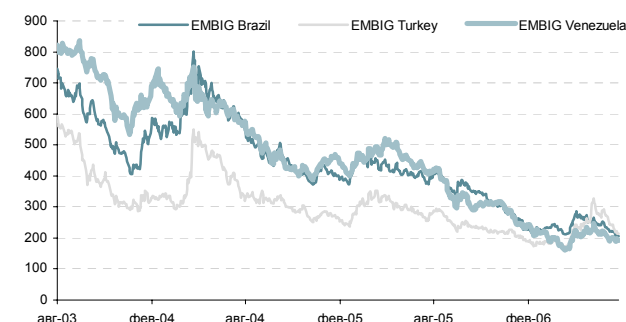
Источник: Bloomberg

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 отсутствие внутренних новостей рынок казначейских бумаг оказался вчера под влиянием внешних сил. Главной новостью стал неожиданно высокий экономический рост в Еврозоне. Во втором квартале рост ВВП составил 0.9% против ожидаемых 0.8%, что в годовом выражении означает 5-летний максимум 2.4% и практически совпадает с ростом американской экономики. В связи с этим у ЕЦБ появляется возможность более агрессивной борьбы с инфляцией путем повышения ставки, и доходности германских Bunds выросли на 5 б.п. Кроме этого, объявление перемирия на Ближнем Востоке несколько охладило спрос на высоконадежные активы. В итоге доходность 2-летних бумаг выросла на 4 б.п. до 5.01%, доходность 10-летних – на 3 б.п. до 5%. Сегодня в центре внимания цены производителей, а также индекс деловой активности в штате Нью-Йорк, первый серьезный сигнал о состоянии экономики в текущем месяце.

Развивающиеся рынки

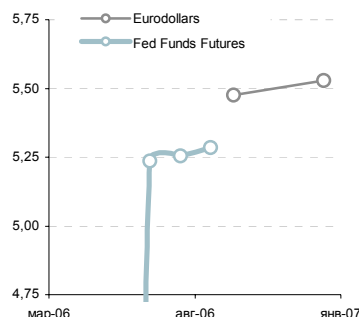
Снижение развивающихся рынков в понедельник оказалось не столь сильным, что привело к дальнейшему сужению спредов. Бразилия-40 снизилась до 129.382% (YTM 6.61%), при этом суверенный спред сократился на 3 б.п. Аналогичную динамику показал мексиканский сегмент, в то время как спред венесуэльских бумаг сократился на 3 б.п. В результате спред EMBIG сузился на 2 б.п. до 182 б.п.

Российский сегмент

В российских еврооблигациях день прошел достаточно скучно. Россия-30 на протяжении всей сессии торговалась в коридоре 109.504-109.604% (YTM 6.02%), при этом спред к 10-летним казначейским бумагам составил 102 б.п. Мы продолжаем ждать сужения российского спреда до 80-90 б.п. благодаря досрочным выплатам Парижскому клубу и позитивной реакции рейтинговых агентств (в частности Moody's), поэтому сохраняем рекомендацию удерживать в нем длинные позиции. В корпоративном секторе снижение отмечалось в наиболее ликвидных длинных выпусках: Газпром-34 упал на 47 б.п., Газпром-13 – на 26 б.п., Евраз-15 – на 31 б.п. В остальном же активность была низкой, и изменение котировок не превышало 15 б.п. Мы по-прежнему рекомендуем к покупке Северсталь-14 и НКНХ-15, а также ожидаем снижения премии МДМ-11 к Альфа-банку-15.

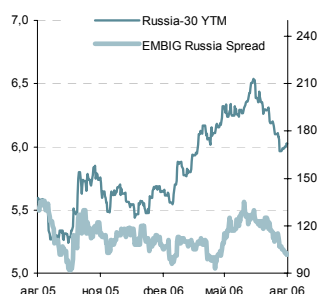
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

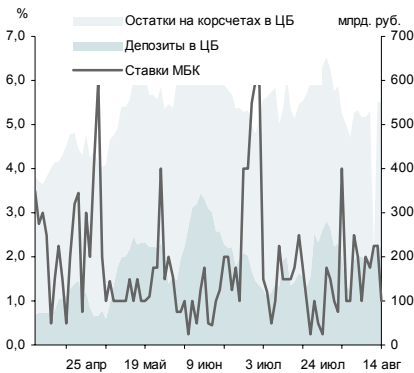
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

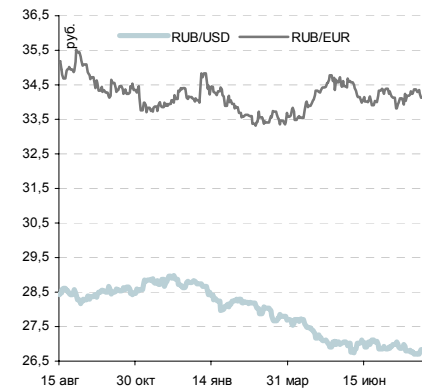
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



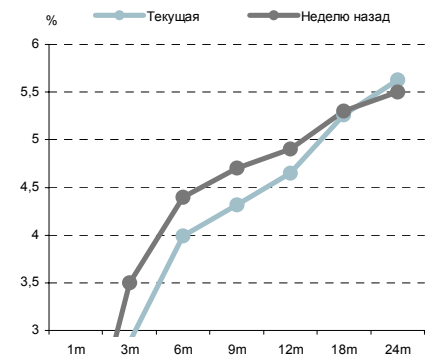
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

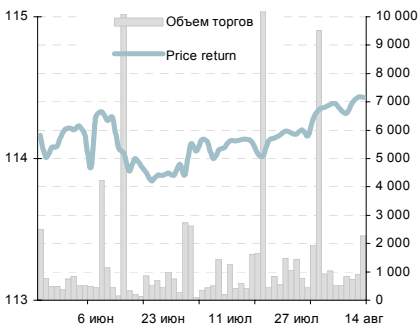


Источник: Reuters

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	2,436	-	-0,886
SU25060RMFS3	2,52	6,22	99,32	99,30	0,191	0,041	0,084
SU46018RMFS6	8,65	6,70	111,03	111,08	1,587	-0,013	0,263
SU46020RMFS2	12,55	6,89	101,60	101,59	3,427	0,069	0,308
МГор31-об	0,74	5,93	103,15	103,15	2,357	-	-0,32
МГор40-об	1,15	5,81	106,01	105,00	0,521	-	0
МГор29-об	1,69	6,11	106,75	106,75	1,918	-	-0,07
МГор38-об	3,65	6,65	112,95	112,95	1,343	0,2	0,42
МГор39-об	5,89	6,94	109,40	109,43	0,658	-0,04	0,07
ВТБ - 5 об	0,70	6,12	100,15	100,15	0,306	-	0,05
РЖД-02обл	1,26	6,63	101,50	101,50	1,444	-	0,1
ГАЗПРОМ А6	2,74	6,89	100,40	100,45	0,076	0,04	0,07
ФСК ЕЭС-02	3,36	7,35	103,40	103,40	1,085	0,18	0,3
РЖД-07обл	5,02	7,18	102,25	102,45	1,841	0,07	0,15

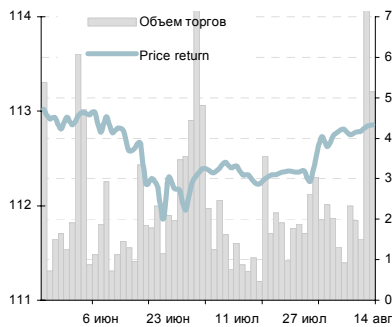
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



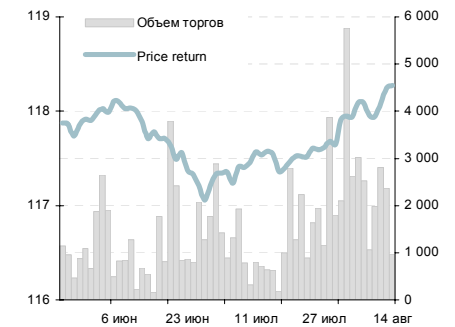
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

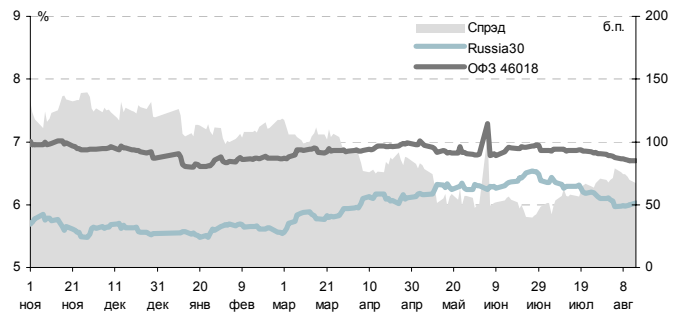
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
17 авг	САН Итербрю-2	4 000	Райффайзенбанк
17 авг	Никосхим-Инвест-2	1 500	Уралсиб
17 авг	Самарская область-3	4 500	Тройка Диалог, ВТБ
август	АЛПИ-Инвест	1 500	Тройка Диалог
август	Банк Петрокоммерц-2	3 000	Тройка Диалог
август	Столичные Гастрономы	1 500	Росбанк
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

В понедельник активность в рублевых бумагах была в целом заметно ниже, чем в конце прошлой недели, хотя по выборочным сериям и прошли довольно существенные обороты (в частности, 4,4 млрд. рублей по Мособласти-4). При этом, единый тренд в динамике котировок отсутствовал: в коротких и среднесрочных сериях второго эшелона продолжились покупки, тогда как в выборочных длинных выпусках можно было наблюдать фиксацию прибыли на небольших объемах торгов.

В частности, в корпоративном сегменте ростом цен завершили день облигации Автоваза-3 (+25 б.п., Копейки-1 (+15 б.п. по последней сделке), Очаково-2 (+14 б.п.), тогда как Москва-39, Мособласть-6 и РЖД-7 снизились в пределах 15-17 б.п. На дальнем отрезке кривой доходности лучше рынка выглядели облигации Дальсвязи-2, продолжившие рост котировок: бумага прибавила в стоимости еще 23 б.п.

Сегодня и завтра в США выходят данные по инфляции, потенциально способные увеличить шансы возобновления повышения ставок в сентябре. Учитывая, что новых сигналов с валютного рынка, способных подтвердить появившиеся было на прошлой неделе ожидания скорого укрепления рубля, пока не поступало, не исключено, что в преддверии выходящих в США цифр по инфляции участники рынка рублевого долга предпочтут воздержаться от активных действий.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,43	0,00%	0,04%
Zetbi Muni	112,85	0,01%	0,04%
Zetbi Corp	111,04	0,04%	0,09%
Zetbi Corp10	118,28	0,02%	0,16%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.4в	4491,56	-
МГор39-об	133,24	-0,04
ИркОбл31-1	87,64	0,22
ТульскОб 1	78,69	0,08
СамарОбл 2	61,15	0,01

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
АВТОВА3об3	866,07	0,25
РЖД-05обл	352,17	-0,07
СибТлк-7об	255,75	-
РосселлБ 2	248,19	-0,09
КОПЕЙКА 01	241,68	0,08

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Изменение стоимости пая

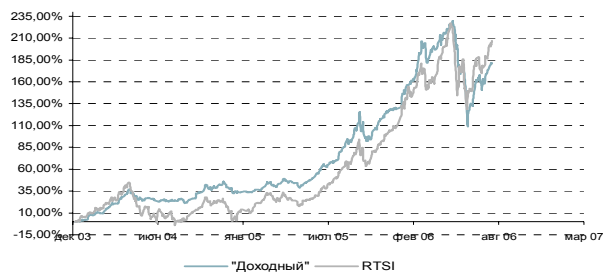
Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	Изменение стоимости пая				Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **	
			С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**			
Доходный	Агрессивная	180,45%	22,21%	-0,51%	7,03%	7,72%	67,19%	35,68	1,70
Универсальный	Консервативная	47,74%	7,75%	-0,34%	1,06%	5,92%	16,17%	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

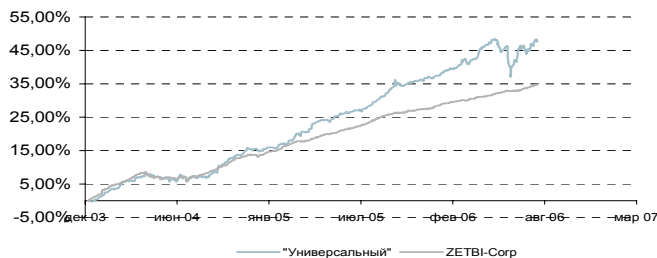
Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006

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

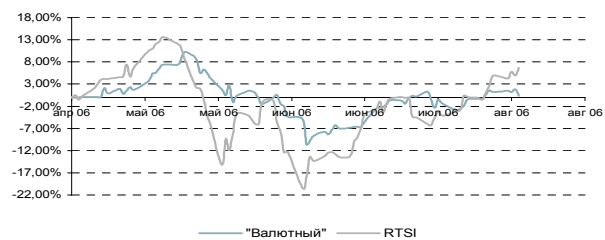
ОФБУ "Доходный"



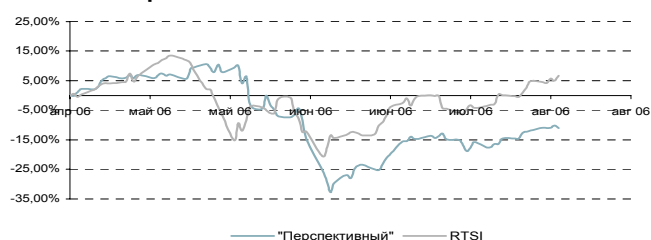
ОФБУ "Универсальный"



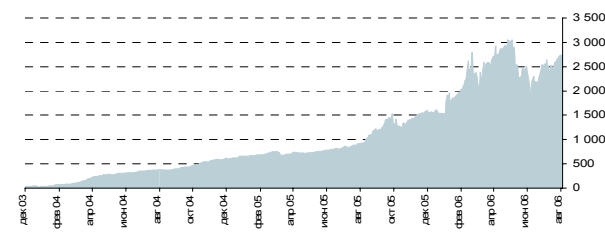
ОФБУ "Валютный"



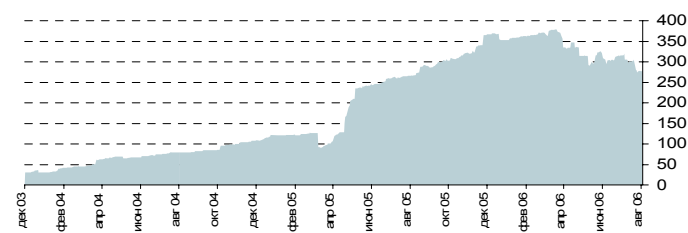
ОФБУ "Перспективный"



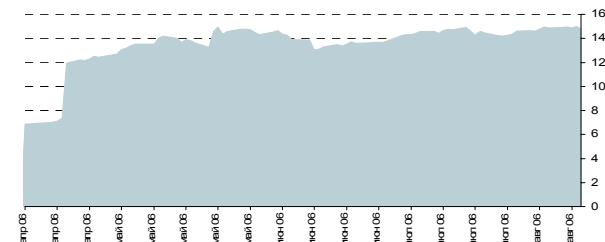
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



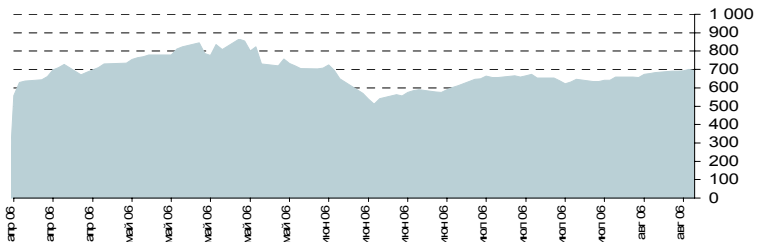
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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

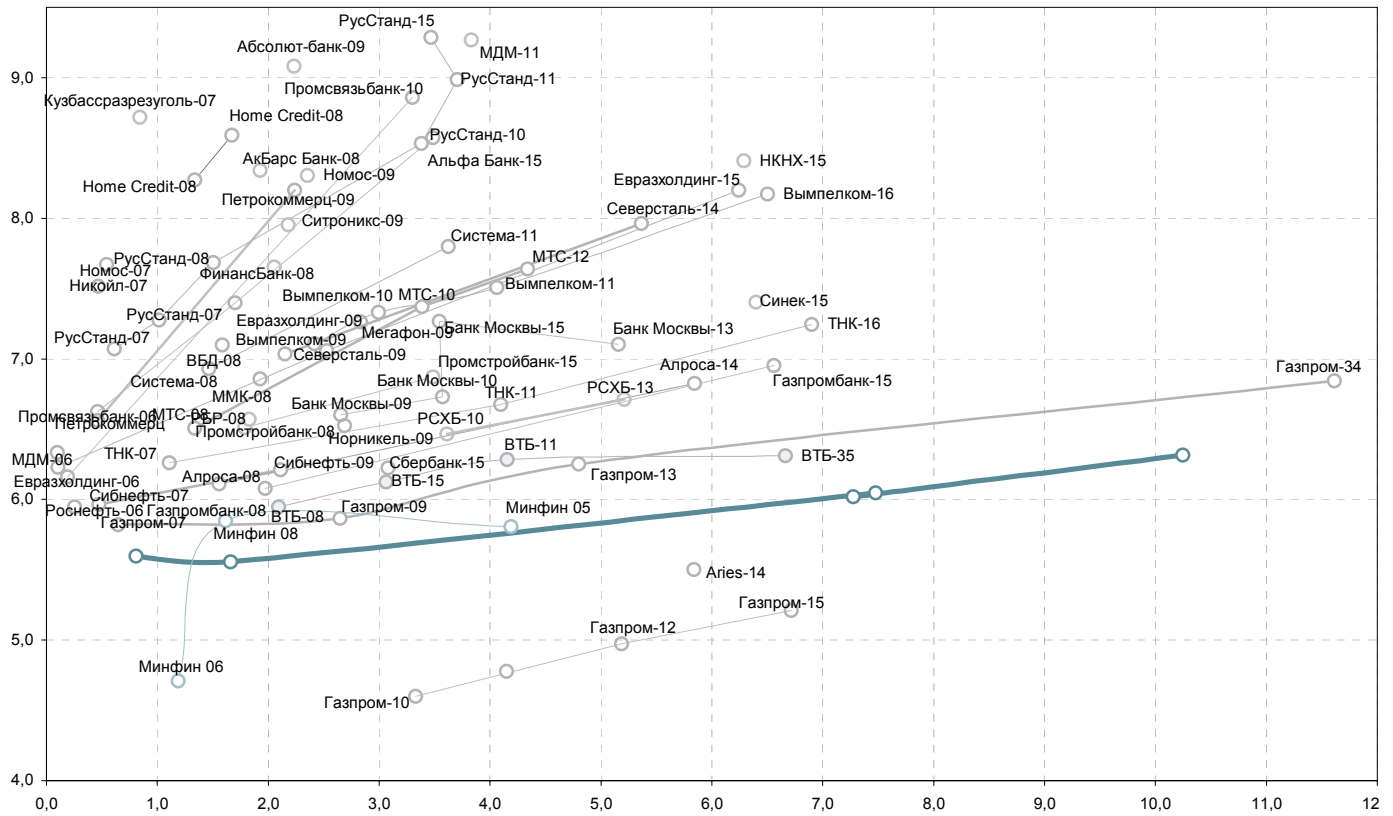


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



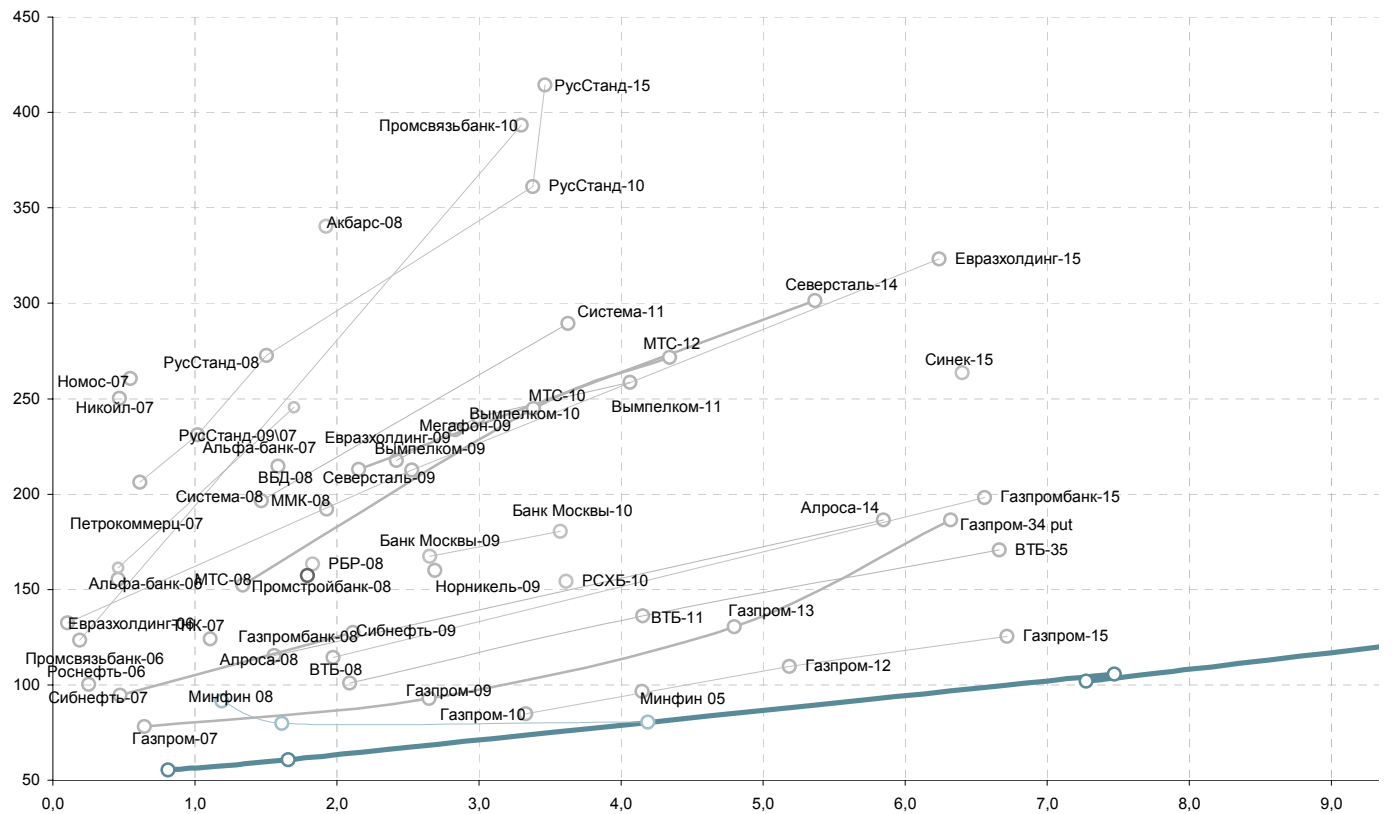
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



Котировки российских еврооблигаций

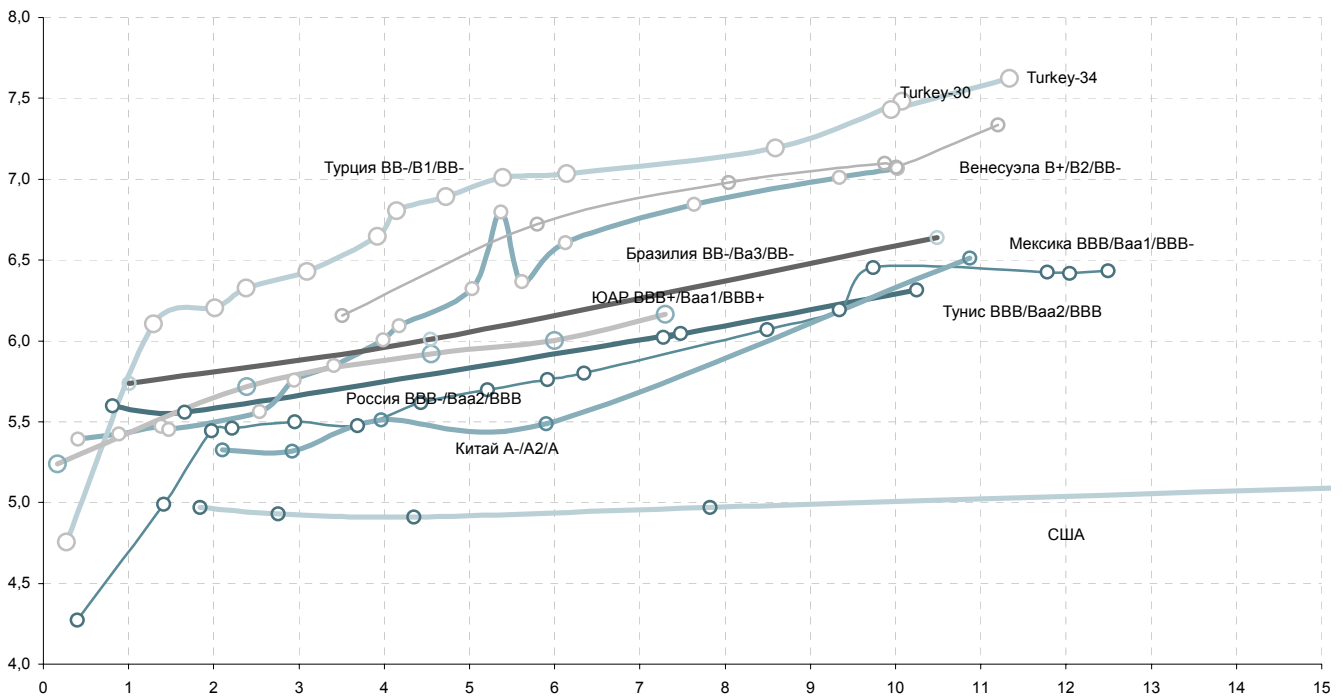
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,000	Baa2/BBB/BBB+	103,49	103,62	5,67	0,81	50
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB/BBB+	104,41	104,56	5,59	1,66	186
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB/BBB+	141,37	141,69	6,06	7,48	105
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB/BBB+	175,19	175,69	6,33	10,25	126
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,000	Baa2/BBB/BBB+	109,50	109,60	6,03	7,27	95
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB/BBB+	97,79	97,96	4,78	1,19	-33
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB/BBB+	95,20	95,40	5,91	1,61	78
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB/BBB+	88,43	88,63	5,84	4,19	80
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB /*+	103,58	103,66	3,52	0,19	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Baa3/BBB /*+	110,96	111,21	3,97	2,70	24
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Baa3/BBB /*+	126,44	126,69	5,52	5,84	54
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa2/-/BBB+	107,12	107,47	4,81	4,15	98
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,125	BB+	102,05	102,18	5,91	0,65	72
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BB+	112,99	113,24	5,90	2,65	93
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BB+/BBB-	111,32	111,72	4,65	3,33	87
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BB+	117,67	117,87	6,27	4,80	130
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	Baa1	104,12	104,57	5,24	6,72	128
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB/BBB	104,17	104,42	6,71	8,62	169
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	Baa1/BB+/BBB-	121,76	122,01	6,85	11,62	174
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,500	Ba2/BB	102,49	102,61	6,09	0,47	87
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba2/BB	109,74	109,99	6,27	2,11	127
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BB+	105,30	105,45	6,32	1,11	121
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BB+	100,41	100,82	6,72	4,10	178
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BB+	101,39	101,79	7,27	6,90	227
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,750	Baa2/BB	101,63	101,67	6,02	0,25	91
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	104,20	104,41	6,58	1,34	150
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	103,27	103,52	7,41	3,38	245
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	101,32	101,57	7,67	4,34	272
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba3/BB	107,02	107,27	7,16	2,42	218
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba3/BB	101,77	102,02	7,37	3,00	240
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba3/BB	103,40	103,65	7,54	4,06	259
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba3/BB	100,25	100,50	8,19	6,50	319
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	B1/BB-	101,87	102,12	7,31	2,83	234
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B/B+	104,86	105,09	7,00	1,47	195
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B/B+	103,60	103,97	7,85	3,62	289
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7,875	(P)B3/-/B-	99,57	99,82	8,01	2,18	302
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Ba2/BBB-	101,41	101,66	6,57	2,69	160
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba3/BB-/BB-	102,01	102,26	6,92	1,93	192
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	B2 /*+/BB-	103,21	103,61	7,12	2,15	213
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	B2 /*+/BB-/BB-	106,97	107,27	7,99	5,36	301
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B2/B+	102,01	102,26	7,17	1,58	213
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba3/BB-	102,98	103,22	6,18	1,56	114
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba3/BB-	112,50	112,75	6,84	5,85	186
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,875	B1/BB-	100,23	100,25	6,31	0,102	120
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	B1/BB-	109,78	110,03	7,10	2,527	213
Evrzholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB-	100,04	100,29	8,22	6,24	323
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,000	-/-	100,01	100,23	8,84	0,844	368
Amstel-07	6/30/2007	175	9,000	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB	101,65	101,90	7,42	6,399	244
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	7,240	A2/BBB+	100,26	100,29	5,72	0,18	-
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	99,76	100,01	6,87	3,08	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	101,72	101,97	6,00	2,09	101
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	105,02	105,27	6,31	4,15	136
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	100,33	100,58	7,02	3,06	120
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	98,95	99,20	6,32	6,66	140
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BB	102,11	102,36	6,14	1,97	114
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	96,74	96,99	6,97	6,56	198
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	B1/-/B	98,97	99,22	9,14	2,23	415
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba3/-/B+	99,07	99,32	8,40	1,93	340
Alfa Bank-07 \$	2/9/2007	150	7,750	Ba2/BB-/B+	100,40	100,51	6,75	0,46	153
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba2/BB-/B+	100,34	100,59	7,47	1,70	245
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba3/B/B-	99,92	100,17	9,52	3,48	365
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	103,62	103,87	6,65	2,65	167
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	102,10	102,35	6,76	3,57	181
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	100,96	101,21	7,13	5,16	216
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,40	100,65	6,58	1,79	157
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB	97,38	97,63	7,32	3,49	195

MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,375	Ba2/B+/BB-	100,21	100,24	6,47	0,10	126
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba3/B-/B+	101,41	101,85	9,33	3,83	438
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,63	100,75	7,64	0,47	242
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	99,35	99,85	8,41	2,35	343
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,000	Ba3/NR	100,65	100,73	7,75	0,54	254
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,000	Ba3	101,00	101,12	6,69	0,46	147
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	99,06	99,52	8,30	2,24	331
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,250	Ba3/B	100,71	100,74	6,24	0,19	113
Promsviaz-10 \$	10/4/2010	200	8,500	Ba3/B	99,34	99,59	8,89	3,30	393
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	101,25	101,50	6,50	3,61	154
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	102,23	102,48	6,73	5,21	177
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,750	Ba2/B+	100,88	101,04	7,20	0,61	200
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,27	100,54	7,40	1,02	227
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/B+	100,43	100,66	7,76	1,50	271
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/B+	96,20	96,45	8,57	3,38	361
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/B+	98,36	98,61	9,02	3,70	407
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B-	98,28	98,53	9,77	3,47	437
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	103,55	103,80	8,39	2,63	350

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

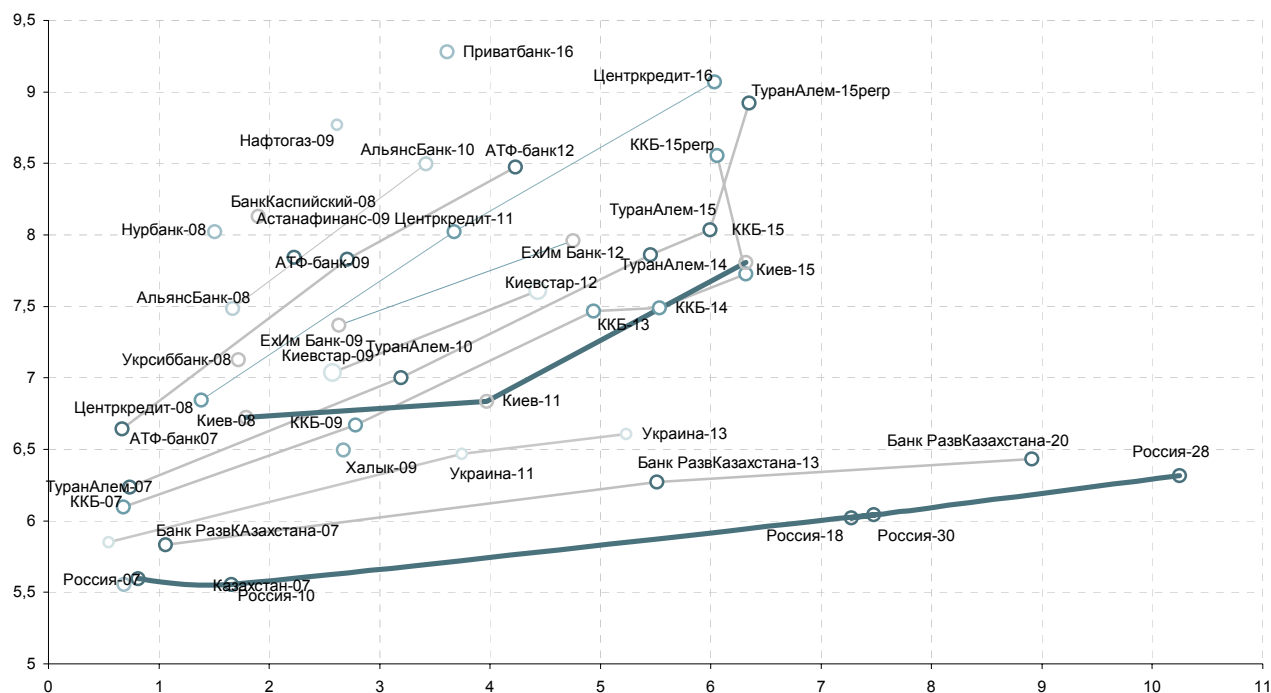
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3 /*+/-	109,19	109,44	6,80	5,37
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3 /*+/BB	129,33	129,43	6,61	6,13
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	147,77	148,18	7,48	10,08

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

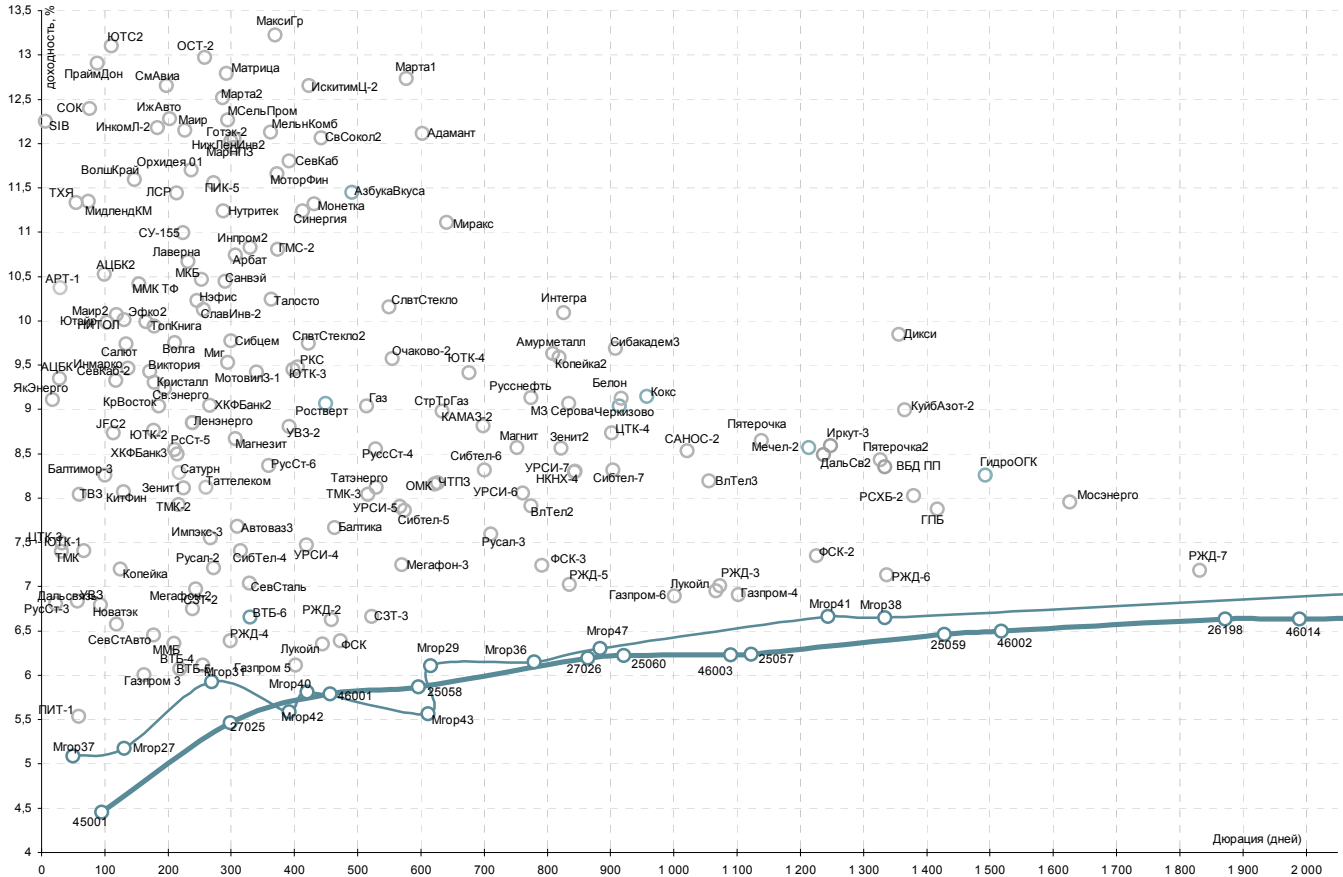
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,20	102,56	7,487	1,67
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,08	101,25	6,645	0,67
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	102,45	102,90	7,831	2,71
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	102,91	103,40	8,476	4,23
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,36	101,61	6,846	1,38
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	101,24	101,40	5,832	1,06
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	106,07	106,32	6,272	5,51
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	100,09	100,58	6,435	8,91
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB+/Baa1/BB+	104,11	104,54	6,497	2,67
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa2/BBB	103,77	103,92	5,555	0,69
ККБ-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	102,61	102,79	6,096	0,68
ККБ-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	100,55	100,92	6,671	2,78
ККБ-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	105,07	105,32	7,469	4,94
ККБ-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	101,96	102,21	7,488	5,54
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B-/Ba3/-	101,12	101,50	8,023	1,51
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	102,61	102,81	6,237	0,73
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	102,49	102,84	7,002	3,19
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	100,53	100,78	7,859	5,45
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	102,55	102,80	8,037	5,99
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,00	99,49	8,129	1,90
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,38	108,88	7,036	2,58
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	100,12	100,62	7,61	4,43
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	98,00	98,26	8,768	2,61
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	102,07	102,21	6,045	0,55
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,28	100,28	5,35	0,09
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	101,49	101,63	8,055	0,54
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	101,08	101,58	6,468	3,74
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	105,34	105,63	6,608	5,23
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	BB-/B2/-	103,35	103,68	6,726	1,79
Kiev-11	7/15/2011	200	8,63	BB-/B2/-	106,85	107,35	6,835	3,97
Kiev-15	11/6/2015	250	8,00	BB-/B2/-	100,72	101,22	7,809	6,32
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,78	103,18	7,128	1,72
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	100,77	101,02	7,37	2,63
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	93,99	94,45	7,96	4,76

Источник: Bloomberg

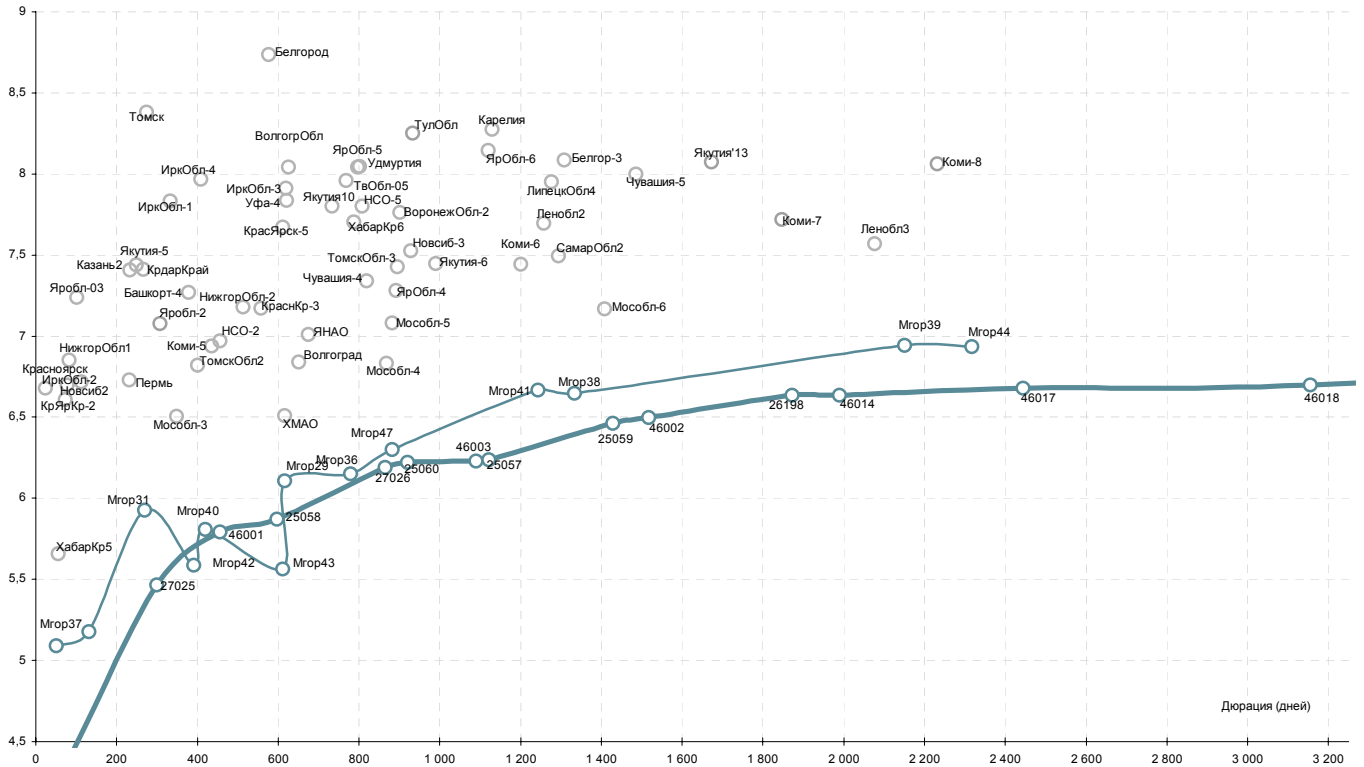
Приложение 4. Российский долговой рынок

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	93		0	0,00	101,41	101,47	2,436	-	-0,89	4,46		0,26
SU27025RMFS4	13/09/2006	7,00	303		0	0,00	100,84	100,86	1,170	-	-0,04	5,47		0,82
SU46001RMFS2	13/09/2006	10,00	758		0	0,00	105,50	105,50	1,671	-	-0,01	5,79		1,25
SU25058RMFS7	01/11/2006	6,30	625		1	0,40	100,90	100,90	0,207	0,05	0,06	5,87		1,63
SU27026RMFS2	13/09/2006	7,50	940		0	0,00	101,55	101,55	1,254	-	-0,01	6,19		2,37
SU46003RMFS8	17/01/2007	10,00	1430		1	0,50	111,72	111,72	0,712	0,00	0,07	6,23		2,99
SU25057RMFS9	25/10/2006	7,40	1255		0	0,00	104,05	104,02	0,385	-	0,02	6,24		3,07
SU25059RMFS5	25/10/2006	6,10	1619		0	0,00	99,20	99,19	0,318	-	0,01	6,46		3,91
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2186		6	68,80	109,74	109,74	4,931	0,02	0,10	6,50		4,16
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4398		8	48,61	108,95	108,94	4,164	0,00	0,01	6,64		5,45
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2272		0	0,00	96,80	96,80	4,652	-	0,06	6,64		5,13
SU46017RMFS8	16/08/2006	9,00	3642		12	88,18	106,10	106,00	2,195	-0,05	-0,03	6,68		6,69
SU46018RMFS6	13/09/2006	9,50	5581		10	67,55	111,03	111,08	1,587	-0,01	0,26	6,70		8,65
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10768		7	35,27	101,60	101,59	3,427	0,07	0,31	6,89		12,55
Субфедеральные облигации														
МГор27-об	20/09/2006	15,00	128		0	0,00	103,58	103,58	2,260	-	-0,42	5,18		0,36
МГор31-об	20/08/2006	10,00	279		0	0,00	103,15	103,15	2,357	-	-0,32	5,93		0,74
МГор42-об	13/11/2006	10,00	364		0	0,00	105,20	104,93	0,027	-	-	5,59		1,07
МГор40-об	26/10/2006	10,00	438		0	0,00	106,01	105,00	0,521	-	0,00	5,81		1,15
МГор43-об	17/08/2006	10,00	642		0	0,00	108,10	107,87	2,439	-	-	5,56		1,67
МГор29-об	05/12/2006	10,00	661		0	0,00	106,75	106,75	1,918	-	-0,07	6,11		1,69
МГор41-об	30/01/2007	10,00	1446		0	0,00	108,60	108,60	0,411	-	0,15	6,67		3,41
МГор38-об	26/12/2006	10,00	1595		1	0,01	112,95	112,95	1,343	0,20	0,42	6,65		3,65
МГор39-об	21/01/2007	10,00	2898		11	133,24	109,40	109,43	0,658	-0,04	0,07	6,94		5,89
МГор44-об	24/12/2006	10,00	3236		7	30,46	109,35	109,39	1,397	0,08	0,09	6,93		6,59
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	395		0	0,00	100,90	100,90	3,319	-	-0,20	7,27		1,04
ИркОбл-а01	19/01/2007	10,50	342		3	0,76	102,25	102,25	0,720	0,14	0,00	7,83		0,91
ИркОбл-а02	07/09/2006	10,00	24		2	11,76	100,21	100,21	1,890	-	-0,07	6,68		0,07
ИркОбл31-1	21/09/2006	10,00	1221		4	87,64	102,50	102,50	1,452	-	0,23	7,91		1,70
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	801		3	44,07	100,15	100,15	2,561	0,16	-0,05	7,97		1,12
КОМИ 5в об	24/09/2006	14,00	497		3	0,24	108,35	108,35	1,956	0,08	-0,08	6,97		1,25
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1522		2	0,37	117,20	117,20	4,679	-0,80	0,20	7,44		3,29
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2657		0	0,00	107,80	108,40	2,729	-	-0,07	7,72		5,06
КраснодКр	14/11/2006	10,00	274		1	0,52	101,93	101,93	2,466	-	-0,02	7,41		0,73
КрасЯрск04	27/10/2006	12,50	74		0	0,00	101,20	101,20	0,616	-	0,02	6,70		0,21
КрасЯрКр2	26/10/2006	10,95	73		2	56,78	100,85	100,85	0,570	-	-0,05	6,61		0,20
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	370		0	0,00	104,51	104,51	5,304	-	0,00	6,50		0,96
Мос.обл.4в	24/10/2006	11,00	981		6	4491,56	110,65	110,61	0,603	-	-0,01	6,83		2,38
Мос.обл.5в	03/10/2006	10,00	1324		1	0,21	107,47	107,47	3,616	-	-0,07	7,08		2,42
Мос.обл.6в	24/10/2006	9,00	1709		3	2,21	107,47	107,68	2,737	0,10	0,19	7,17		3,86
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	425		0	0,00	103,80	103,80	3,707	-	-0,05	6,82		1,10
Томск.об-3	09/11/2006	9,00	1183		4	5,94	100,25	100,25	2,392	-	0,25	7,43		2,45
Томск 1	24/08/2006	12,00	465		0	0,00	102,90	102,90	2,661	-	0,00	8,38		0,75
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	659		0	0,00	103,90	103,91	1,896	-	0,00	7,84		1,70
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	652		0	0,00	109,55	109,55	2,564	-	0,00	6,51		1,69
Якут-10 об	19/09/2006	12,00	673		0	0,00	107,80	107,80	1,808	-	-1,50	7,67		1,68
Якут-05 об	19/10/2006	9,00	250		0	0,00	100,70	100,70	0,616	-	-0,10	7,44		0,68
ЯрОбл-02	03/10/2006	12,78	323		5	1,13	105,00	105,00	1,436	0,11	-0,03	7,08		0,84
ЯрОбл-05	29/12/2006	8,25	869		5	0,41	99,65	99,65	1,040	-	0,00	8,05		2,20
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	1016		1	0,17	108,00	108,00	2,471	1,49	0,60	7,28		2,44
ЯрОбл-06	24/10/2006	8,35	1709		0	0,00	98,78	98,78	2,539	-	0,08	8,14		3,07
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	730	184	0	0,00	101,20	101,20	4,537	-	0,00	-	6,93	0,50
АВТОВА3об3	26/12/2006	7,80	1408	316	4	866,07	100,16	100,20	1,026	0,25	0,06	-	7,68	0,85
АЦБК-Инв 1	07/09/2006	13,50	24		0	0,00	100,30	100,30	2,478	-	0,00	9,35		0,08
Балтимор03	16/11/2006	11,65	640	94	0	0,00	100,85	100,85	2,809	-	0,15	-	8,26	0,27
ВБД ПП 2об	20/12/2006	9,00	1584		2	6,00	102,90	102,90	1,332	-	0,47	8,36		3,65
ВлгТлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1569	843	1	0,00	100,87	100,87	1,550	0,10	0,17	-	7,91	2,12
ВлгТлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1569		11	5,15	101,30	101,30	1,607	0,15	0,73	8,20		2,89
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	948	220	0	0,00	100,30	100,30	2,564	-	-	-	6,07	0,60
ВТБ - 5 об	26/10/2006	6,20	2621	255	3	180,95	100,15	100,15	0,306	-	0,05	-	6,12	0,70
ГАЗПРОМ А3	18/01/2007	8,11	157		0	0,00	101,05	100,90	0,511	-	-0,23	6,01		0,44
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1276		0	0,00	104,25	104,38	4,054	-	0,31	6,91		3,02
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	421		1	8,87	101,70	101,70	2,596	0,00	-0,09	6,11		1,10
ГАЗПРОМ А6	08/02/2007	6,95	1088		7	15,18	100,40	100,45	0,076	0,04	0,07	6,89		2,74
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	93		6	117,03	101,50	101,50	3,170	0,10	-0,01	6,79		0,25
ДиксиФин-1	21/09/2006	9,25	1676		0	0,00	98,65	98,65	3,649	-	0,15	9,85		3,71
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	222		0	0,00	100,01	100,01	3,134	-	0,00	8,12		0,62
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	917		0	0,00	100,00	100,00	4,161	-	0,00	8,56		2,25
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	89		0	0,00	98,40	98,40	1,545	-	-	9,69		0,45
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1495	766	0	0,00	99,65	99,65	3,311	-	-0,09	-	8,81	1,91
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	195		3	3,77	101,25	101,35	5,388	0,00	-0,15	9,04		0,51
КристалФ-1	08/02/2007	12,00	178		2	6,12	101,25	101,25	0,132	-	-0,35	9,31		0,49

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	1668		2	51,87	100,00	99,97	3,785	-	0,00	9,00	3,74
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1191	463	3	0,70	101,15	101,18	1,649	0,09	-0,03	6,95	2,92
МаирИнв-01	03/10/2006	12,30	232		0	0,00	100,40	100,40	1,382	-	-0,30	12,15	0,62
МагнитФ 01	22/11/2006	9,34	828		2	3,33	101,90	101,90	2,098	0,10	0,20	8,57	2,06
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	647		1	1,07	103,80	103,80	3,293	0,01	0,00	12,74	1,58
МаксиГ 01	14/09/2006	11,25	941	395	0	0,00	98,40	98,43	4,654	-	0,04	-	13,22
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	240		0	0,00	101,20	101,70	3,153	-	0,00	6,75	0,65
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	610		0	0,00	103,30	103,30	2,990	-	-0,40	7,25	1,56
Мечел ТД-1	15/12/2006	5,50	1033	0	0	0,00	92,00	91,84	0,889	-	0,00	8,96	2,67
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	35		0	0,00	100,25	100,75	5,474	-	0,00	7,13	0,13
Миракс 01	22/08/2006	12,50	736		7	92,55	100,30	100,39	5,959	0,03	-0,31	11,11	1,75
МСельПром1	15/12/2006	13,00	851		9	26,93	100,72	100,80	2,101	0,00	0,06	-	12,27
НГК ИТЕРА	07/12/2006	9,75	480		0	0,00	101,30	101,30	1,816	-	0,04	8,86	1,26
НКНХ-03 об	01/09/2006	8,00	383		0	0,00	100,00	100,00	1,621	-	-	8,24	0,70
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2051	959	0	0,00	104,30	104,30	3,640	-	0,53	-	8,30
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	108		0	0,00	100,86	100,86	1,906	-	0,00	6,58	0,32
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	251		1	7,26	100,31	100,31	3,279	-	-0,02	10,23	0,67
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	927	17	0	0,00	100,55	100,61	6,442	-	0,10	-	3,85
ОМК 1 об	07/12/2006	9,20	668		5	18,14	101,95	101,98	1,689	-0,09	-0,02	8,16	1,70
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	633	269	6	1,67	100,40	100,17	3,358	-0,29	-0,26	-	12,97
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	45		0	0,00	101,00	101,00	4,504	-	0,00	5,54	0,16
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	952	42	0	0,00	100,88	100,88	5,466	-	0,13	-	6,69
ПраймДон-1	10/11/2006	12,50	88		3	1,05	99,90	99,90	0,103	-0,10	-0,20	12,91	0,24
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	421	52	0	0,00	100,06	100,06	3,918	-	0,01	-	10,23
ПятёрочкаФ	15/11/2006	11,45	1367		0	0,00	109,40	109,40	2,792	-	0,10	8,65	3,12
ПятёрочФ 2	19/12/2006	9,30	1583		1	1,05	103,70	103,70	1,401	0,10	0,60	8,43	3,63
РазгуляйФ1	05/10/2006	11,50	780	234	8	31,21	100,36	100,35	4,096	-	0,25	-	11,16
РЖД-02обл	06/12/2006	7,75	478		1	5,14	101,50	101,50	1,444	-	0,10	6,63	1,26
РЖД-03обл	06/12/2006	8,33	1206		0	0,00	104,20	104,20	1,552	-	0,21	7,01	2,94
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1549		13	98,17	101,24	101,21	1,792	0,01	0,03	7,13	3,66
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2277		4	23,95	102,25	102,45	1,841	0,07	0,15	7,18	5,02
РосселхБ 2	23/08/2006	7,85	1647		23	248,19	100,20	100,20	1,764	-0,09	0,18	8,03	3,78
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	279		1	3,79	100,65	100,65	1,885	0,16	0,35	7,21	0,75
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	373	9	0	0,00	99,90	100,08	3,981	-	0,00	-	6,81
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	567		0	0,00	99,50	99,80	3,729	-	0,01	8,56	1,45
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1487	213	2	206,41	99,50	99,55	3,144	-	0,05	-	8,55
Слатстекло	26/09/2006	11,60	589	43	0	0,00	102,50	102,50	4,418	-	0,00	10,16	1,51
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1184	456	107	76,48	104,45	104,55	2,466	-0,05	-0,04	8,54	6,24
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	1		0	0,00	100,00	100,00	6,447	-	-0,19	12,25	0,02
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	587		0	0,00	100,50	100,50	3,526	-	0,07	-	8,29
СевСталь-1	28/12/2006	8,10	318		0	0,00	101,03	101,03	1,021	-	0,00	7,04	0,90
СевСтАвто	25/01/2007	11,25	1256	164	0	0,00	103,00	102,25	0,555	-	0,00	-	6,46
СЗТелек2об	04/10/2006	7,50	415		24	89,76	100,30	100,46	0,822	-	0,64	6,97	0,67
СЗТелек3об	31/08/2006	9,25	1655	563	1	8,79	104,00	104,00	1,875	3,00	1,90	-	6,66
СибТлк-4об	04/01/2007	12,50	325		3	4,59	104,42	104,41	1,336	-	0,17	7,41	0,86
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	620		7	196,01	102,30	102,30	2,722	-0,03	0,40	7,86	1,57
СибТлк-6об	21/09/2006	7,85	1494		3	51,48	99,60	99,60	3,097	-0,40	0,03	-	8,22
СибЦем 01	14/12/2006	9,70	668		0	0,00	100,10	100,10	1,595	-	0,10	-	9,77
Славинв 02	30/10/2006	10,00	805		0	0,00	100,05	100,05	2,877	-	-0,04	-	10,13
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	619	73	0	0,00	99,95	99,95	3,763	-	0,05	-	12,39
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	577		1	7,45	102,45	102,45	3,992	0,02	0,40	8,12	1,45
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	67		3	7,47	100,57	100,53	3,273	-0,05	0,03	7,41	0,18
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	953		2	0,12	101,35	101,35	3,842	-0,12	-0,10	-	7,93
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1646		0	0,00	100,00	100,08	3,790	-	0,13	-	8,05
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	778	50	0	0,00	100,96	100,96	4,832	-	0,00	-	6,84
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	444		11	32,32	103,10	103,01	2,792	-	0,21	7,47	1,15
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	612		3	12,08	102,20	102,20	2,921	0,00	0,30	7,90	1,55
УрСИ сер06	23/11/2006	8,20	1921		2	51,21	100,60	100,60	1,820	0,08	0,38	-	8,05
УрСИ сер07	19/09/2006	8,40	2038		2	20,77	100,60	100,60	3,360	0,20	0,50	-	8,30
ФСК ЕЭС-01	19/12/2006	8,80	491		0	0,00	103,20	103,20	1,326	-	0,00	6,39	1,30
ФСК ЕЭС-02	26/12/2006	8,25	1408		7	78,35	103,40	103,40	1,085	0,18	0,30	7,35	3,36
ФСК ЕЭС-03	15/12/2006	7,10	851		3	12,13	99,95	99,95	1,148	0,05	0,18	7,24	2,17
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	428		0	0,00	100,00	100,00	0,323	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1366	274	2	2,04	99,70	99,73	2,096	-	-0,27	-	9,04
ХКФ Банк-3	21/09/2006	8,25	1494	220	1	0,50	100,00	100,00	1,198	-0,05	-0,02	-	8,50
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	32		5	75,61	100,40	100,39	5,075	-	-0,31	7,49	0,09
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1103	94	0	0,00	113,86	113,77	6,730	-	-0,20	8,73	2,47
ЦНТ-01 обл	24/08/2006	16,00	10		0	0,00	100,20	100,20	3,638	-	0,26	7,63	0,04
ЭФКО-02 об	26/01/2007	10,50	1257		3	4,53	100,20	100,20	0,489	0,05	0,19	-	9,99
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	31		3	33,71	100,55	100,54	5,891	-	0,04	7,40	0,08
ЮТК-02 об.	07/02/2007	10,50	177		5	5,05	100,80	100,80	0,144	0,05	0,10	8,77	0,48
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1153	421	0	0,00	101,95	101,77	3,822	-	0,06	-	9,45
ЮТК-04 об.	13/09/2006	10,50	1213		23	93,50	101,90	101,83	1,755	0,04	0,60	9,41	1,85
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	17		1	0,02	100,20	100,20	6,329	-	-0,20	9,11	0,05

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.