

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

На наш взгляд, потенциал снижения доходности РСХБ-16 составляет порядка 20-30 б.п. Кроме этого, на коротком участке интересны CLN Союз-Виктан. (Подробнее стр. 3)

Мы обращаем внимание на недавно размещенный выпуск Юнимилка. После начала вторичных торгов мы ожидаем снижения доходности как минимум до 9.5% исходя из нашей оценки справедливой премии к ОФЗ около 350 б.п. (на 150 б.п. выше аналогичной премии ВБД). (Подробнее стр.5)

Ставка первого купона по дебютному выпуску ООО «ТАИФ-Финанс» была установлена в размере 8.42% годовых. Доходность к двухлетней оферте составила 8.6% годовых. /Cbonds/

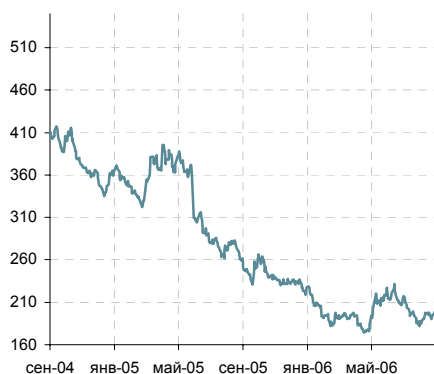
Дебютный выпуск облигаций ООО «Восток-Сервис-Финанс» размещен в полном объеме. Спрос на аукционе составил 2 млрд. руб. По результатам конкурса ставка купона установлена в размере 10.99% годовых, что соответствует доходности к полуторалетней оферте на уровне 11.29%. /Cbonds/

ООО «ВТО ЭРКОНПРОДУКТ» в полном объеме разместила выпуск облигаций в размере 1.2 млрд. руб. Ставка первого купона установлена в размере 11.4% годовых. Доходность к полуторалетней оферте составила. 11.73% /Cbonds/

Международное рейтинговое агентство Moody's присвоило ОАО «ГидроОГК» приоритетный необеспеченный рейтинг на уровне «Ваа3». Кроме того, Moody's присвоило корпорации «Иркут» рейтинг на уровне «В1» и поместило в список на возможное повышение, банку «Кедр» - рейтинг на уровне «В2» /Reuters/

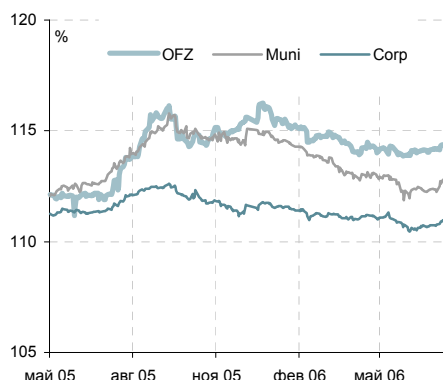
Датой размещения трехлетних облигаций Кировской области объемом 600 млн. руб. определено 28 сентября. /Регион Информ/

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

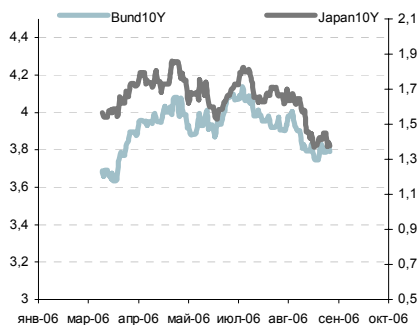
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	9/14/2006	4,84	4	-11	94
UST 10 yr	9/14/2006	4,79	3	-14	58
UST 30 yr	9/14/2006	4,92	2	-13	40
Bund 2 yr	9/14/2006	3,67	1	4	142
Bund 10 yr	9/14/2006	3,79	0	-18	69
Bund 30 yr	9/14/2006	3,99	-1	-22	39
Fed Fund	9/13/2006	5,25	0	0	175
Libor 1 mo	9/13/2006	5,33	0	0,0	156
Libor 6 mo	9/13/2006	5,43	0	-7,7	142
Libor 12 mo	9/13/2006	5,41	-1	-15	125
S&P 500	9/15/2006	1316,28	-0,14%	2,39%	7,21%
Nasdaq Composite	9/15/2006	2228,73	0,05%	5,38%	3,85%
RTS	9/15/2006	1558,90	-0,48%	-5,19%	71,90%
EURUSD	9/15/2006	1,2717	-0,06%	-0,53%	4,04%
USDJPY	9/15/2006	117,63	0,03%	1,32%	6,31%
USDRUB	9/15/2006	26,77	-0,03%	-0,06%	-5,65%
EURRUB	9/15/2006	34,04	-0,07%	-0,57%	-1,82%
Brent 1m Future	9/15/2006	63,66	0,19%	-13,74%	0,79%
Gold	9/15/2006	577,95	0,47%	-7,50%	26,81%

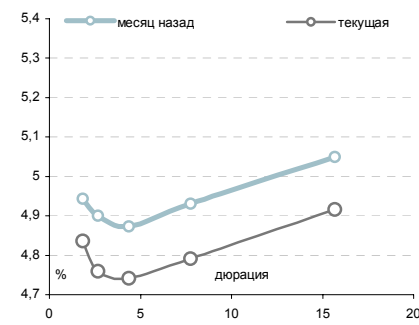
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских облигаций



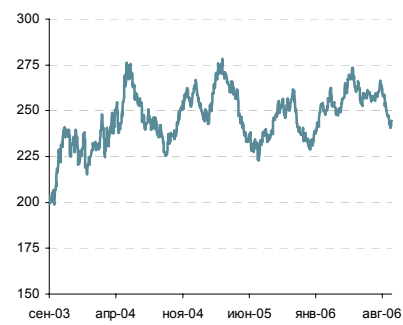
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



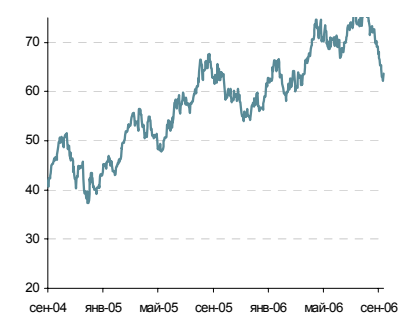
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	9/14/2006	110,93%	-19	-26	89	-386	5,88
UMS-31*	9/13/2006	124,81%	51	-42	83	-219	6,31
Turkey-30*	9/14/2006	148,69%	-22	-54	35	334	7,44
Venezuela-27*	9/13/2006	121,46%	19	-134	-221	841	7,25
EMBIG	9/14/2006	196	-1	2	-1	-41	-
EMBIG Russia	9/14/2006	107	0	1	-1	-11	-
EMBIG Brazil	9/14/2006	223	-1	6	1	-85	-
EMBIG Mexico	9/14/2006	128	-1	0	-2	-15	-
EMBIG Turkey	9/14/2006	228	-2	1	-5	5	-
EMBIG Venezuela	9/14/2006	226	0	14	19	-87	-

* - Указаны котировки

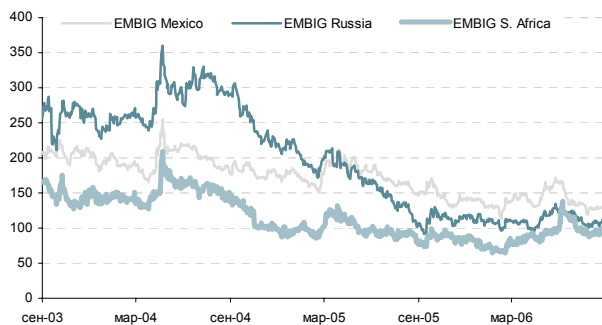
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



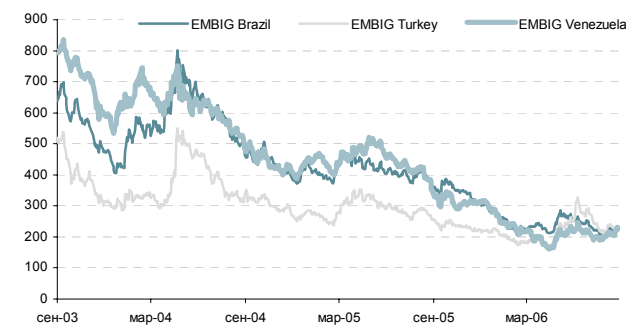
Источник: Bloomberg

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

Начало публикации инфляционной статистики не вдохновило инвесторов в казначейские бумаги. Индекс импортных цен в августе вырос на 0.8% (ожидания 0.3%), при этом предыдущее значение было пересмотрено в сторону повышения с 0.9% до 1%. Кроме этого, розничные продажи выросли на 0.2%, в то время как ожидалось их снижение на аналогичную величину. В результате доходность 2-летних бумаг выросла на 4 б.п. до 4.84%, 10-летних – на 3 б.п. до 4.79%.

Сегодня в центре внимания индекс потребительских цен (прогноз 0.2%), а также индексы деловой активности в штате Нью-Йорк и мичиганский индекс потребительского доверия – первые сигналы о состоянии экономики в сентябре.

Развивающиеся рынки

Развивающиеся рынки снизились не столь сильно, как базовые активы, что привело к сужению спрэдов. Бразилия-40 снизилась на 11 б.п. до 129.963% (YTM 8.33%), при этом суверенный спрэд сократился на 1 б.п. Спрэды Турции и Венесуэлы сузились на 2 б.п. и 1 б.п. соответственно. В результате спрэд EMBIG сократился на 1 б.п. до 196 б.п.

Турция разместила еврооблигации объемом \$1.5 млрд. для обмена на более дорогие в обслуживании бумаги с погашением в 2006-2010 годах. Цена на размещение составила 99.152%, купон 7%, что означает доходность к погашению на уровне 7.12%.

Российский сегмент

Российский сегмент продолжал дублировать динамику базовых активов. Россия-30 снизилась на 19 б.п. до 111.034-111.134% (YTM 5.85%), при этом спрэд к UST10 сократился на 1 б.п. до 106 б.п. В корпоративных бондах активность по-прежнему не очень высокая: в основном, наиболее ликвидные длинные выпуски реагируют на динамику суверенных бумаг. Вчера Газпром-34 снизился на 13 б.п., Северсталь-14 – на 37 б.п., Евраз-15 – на 51 б.п. На наш взгляд, инвесторы в ближайшие дни продолжают занимать осторожную позицию на фоне выходящей инфляционной статистики и заседания ФРС.

Кроме этого, внимание большинства операторов переключено сейчас на первичный рынок. Окончательный прайсинг 10-летнего субординированного выпуска Россельхозбанка составил midswaps+175-180 б.п., т.е. 6.98-7.03%, при этом мы видим хороший спрос стороны инвесторов – \$1.25 млрд. при объеме размещения \$400-500 млн. Учитывая доходность РСХБ-10 на уровне 6.47%, мы полагаем, что РСХБ-16 будет иметь потенциал снижения доходности порядка 20-30 б.п.

Стала известна ориентировочная доходность CLN Союз-Виктан – 12-12.5% на полтора года со step-up купоном через год. Компания является третьим в мире и крупнейшим в СНГ производителем водки. Выручка компании за 2005 год составила \$213 млн. против \$115.6 млн. в 2004 году, при этом EBITDA выросла на 152% до \$25.5 млн., а рентабельность по EBITDA с 8.8% до 12%. Столь значительный рост требует увеличения производственных мощностей, главным образом за счет их приобретения, что обуславливает главный риск для компании – рост долговой нагрузки (в 3.1 раза в 2005 году до \$93.4 млн.). Что касается проблемы акцизных марок, то, судя по всему, на практике она оказалась не столь существенной: согласно отчетности за первое полугодие, выручка компании продолжает увеличиваться заметными темпами благодаря как раз российским продажам (\$130.3 млн., +56% по сравнению с 1-м кв. 2005 года). По итогам года Союз-Виктан оценивает выручку на уровне \$330 млн., EBITDA – 40.2 млн. После размещения CLN (\$65-70 млн.), часть которых пойдет на рефинансирование выпущенных ранее рублевых еврооблигаций, долговая нагрузка компании составит 168 млн., что означает рост показателя Debt/EBITDA с 3.6 до 4.2 и, на наш взгляд, приемлемо для динамично растущей компании.

Аналогом для сравнения может служить «Водка Русский Стандарт», чьи 2-летние CLN торгуются под доходность около 9%.

2005 год, млн.\$	Союз Виктан	Русский Стандарт*
Выручка	213	186.3
EBITDA	25.5	6.4
EBITDA margin	12%	3.4%
Debt	93.4	54.4
Debt/EBITDA	3.6	8.5

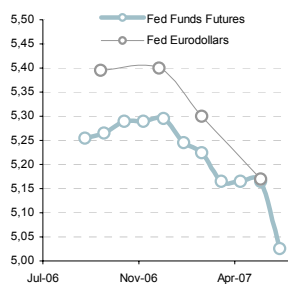
*с учетом размещения CLN

Источник: Отчетность компаний

Мы понимаем, что Русский Стандарт пользуется поддержкой всей одноименной группы. Тем не менее, мы полагаем, что премия в 300 б.п. при меньшей дюрации выглядит вполне привлекательно.

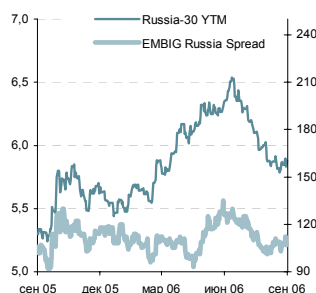
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

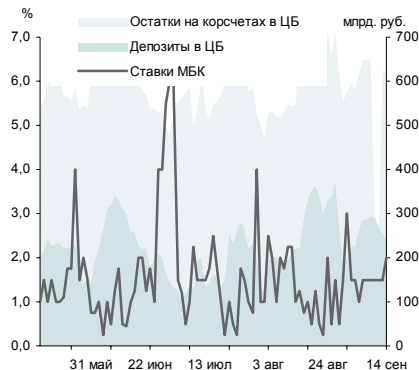
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

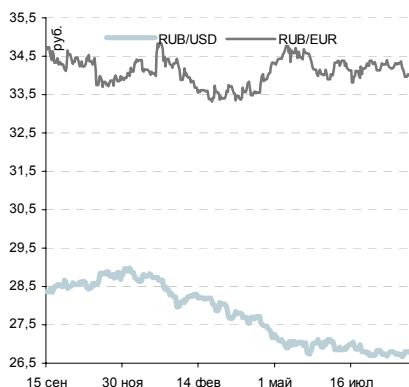
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



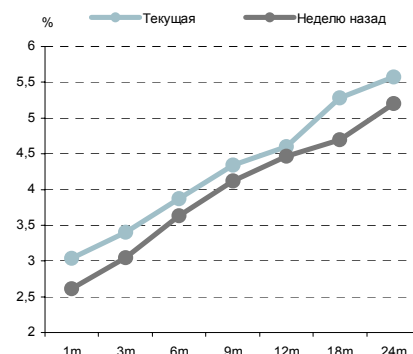
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

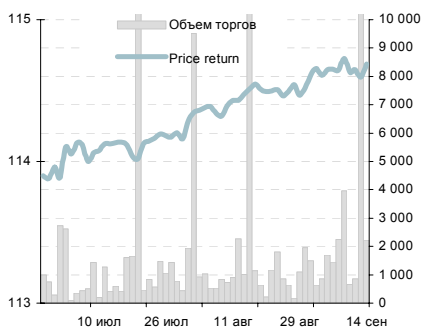


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	0,17	4,03	101,00	101,00	0,796	-	-
SU25060RMFS3	2,44	6,04	99,70	99,74	0,683	-0,014	0,143
SU46018RMFS6	8,76	6,65	111,35	111,35	0,026	0,415	0,065
SU46020RMFS2	12,96	6,80	102,65	102,63	0,548	0,124	0,034
МГор31-об	0,66	3,77	103,10	104,21	0,685	-	1
МГор40-об	1,06	5,01	106,00	105,48	1,370	1,48	0,8
МГор29-об	1,60	6,03	106,55	106,55	2,767	-	0,05
МГор38-об	3,58	6,46	113,45	113,45	2,192	-	0,2
МГор39-об	5,82	6,84	109,80	109,81	1,507	-0,06	-0,09
ВТБ - 5 об	0,62	5,50	100,50	100,50	0,832	-	0
РЖД-02обл	1,17	6,33	101,70	101,75	2,102	-	0,05
ГАЗПРОМ А6	2,66	6,88	100,45	100,48	0,666	-0,16	-0,42
ФСК ЕЭС-02	3,27	7,14	104,00	104,00	1,786	0,00	-0,09
РЖД-07обл	4,93	7,11	102,65	102,74	2,482	0,09	0,04

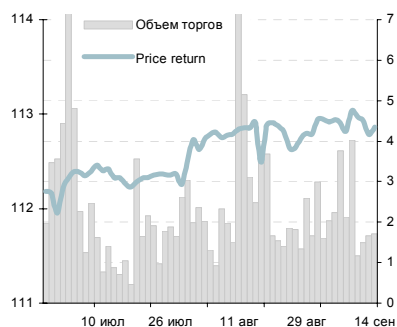
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



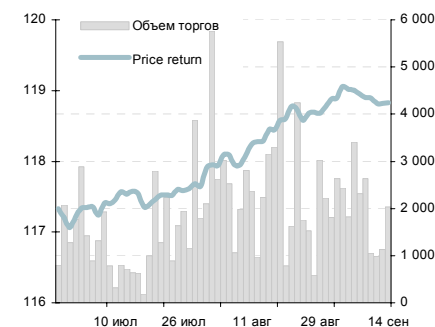
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



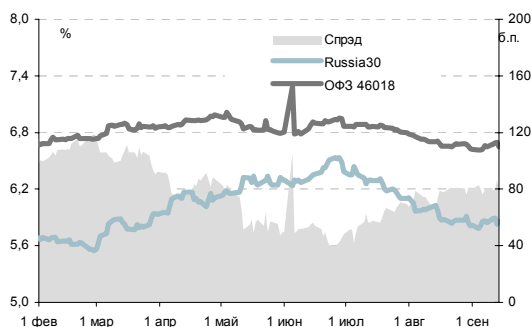
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
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
28 сен	Кировская область-2	600	Банк Москвы
сентябрь	Новосиб.оловокомбинат	400	Русские Фонды
сентябрь	Разгуляй Финанс-2	2 000	Банк Москвы

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ



Российский долговой рынок

В четверг на внутреннем долговом рынке вновь в центре внимания были первичные аукционы, крупнейшими из которых стали ТАИФ и Восток-Сервис. Результаты размещений (доходность к оферте 8.6% по ТАИФу и 11.29% по Восток-Сервису) в целом не преподнесли сюрпризов, совпав с нашими ожиданиями.

На вторичном сегменте продолжился выборочный спрос в длинных ОФЗ (46017, 46018, 46020), продолживших восстанавливаться после снижения накануне недавнего аукциона. В негосударственных голубых фишках котировки остались на прежних уровнях, за исключением Мособласти-6 (+28 б.п.), а также облигаций ГидроОГК. Последние вчера показали внушительный рост (+90 б.п. по цене последней сделки) на фоне присуждения эмитенту рейтинга Moody's на уровне ВааЗ, на одну ступень ниже другой госкомпании в энергетике, представленной на рынке, ФСК. В результате по последней сделке доходность к погашению снизилась до 7.4% годовых, а спрэд к ОФЗ сократился до 105 б.п., что примерно на 20 б.п. выше аналогичного спреда ФСК. После размещения выпуска мы рекомендовали ГидроОГК к покупке, ожидая снижения разницы в спредах к ОФЗ между выпуском ГидроОГК и ФСК до 10-30 б.п. На этом фоне текущий уровень доходности по бумаге представляется вполне адекватным: в среднесрочной перспективе мы не ожидаем дальнейшего роста котировок и рекомендуем инвесторам фиксировать прибыль.

Сегодня главной темой дня должна стать публикуемая в США макроэкономическая статистика, которая, по всей видимости, и предопределяет настроения инвесторов во второй половине дня. Из рекомендованных нами ранее на покупку бумаг по-прежнему привлекательно смотрятся выпуски Мечела-2 и Копейки-2. Кроме того, мы обращаем внимание на недавно размещенный выпуск Юнимилка. После начала вторичных торгов мы ожидаем снижения доходности как минимум до 9.5% исходя из нашей оценки справедливой премии к ОФЗ около 350 б.п. (на 150 б.п. выше аналогичной премии ВБД).

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,69	0,08%	0,04%
Zetbi Muni	112,86	0,07%	0,04%
Zetbi Corp	111,23	0,01%	-0,03%
Zetbi Corp10	118,83	0,01%	-0,10%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор47-об	359,62	0,11
СамарОбл 3	306,35	0,08
МГор29-об	280,26	-
МГор39-об	149,10	-0,06
Мос.обл.6в	90,69	0,28

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

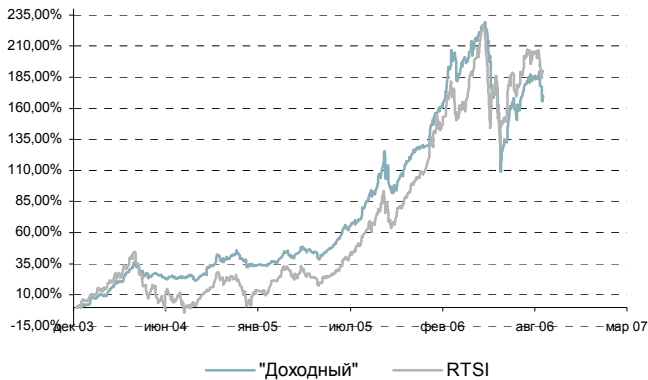
Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГидроОГК-1	1456,73	0,27
Финанс-02	1416,33	-
ГАЗПРОМ А6	229,66	-0,16
ГАЗПРОМ А5	210,38	-
ФСК ЕЭС-03	185,99	-0,03

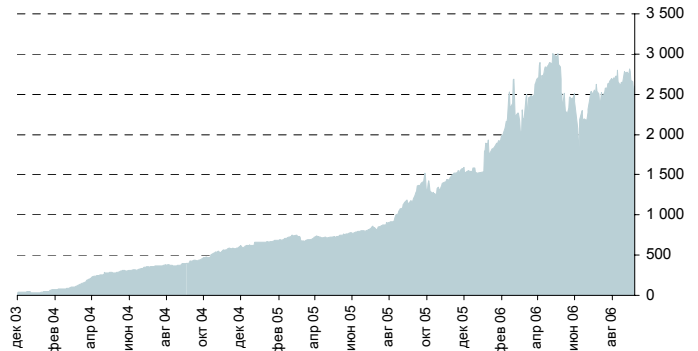
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

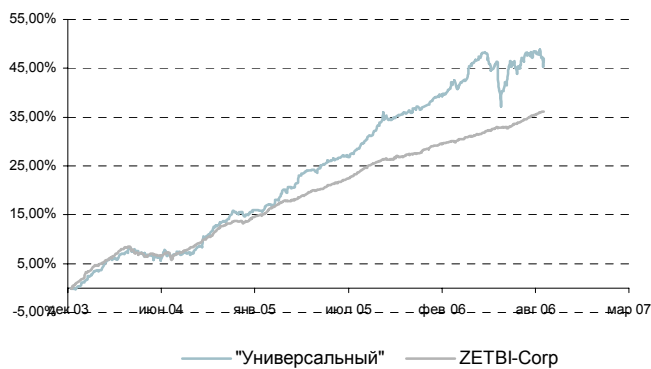
ОФБУ "Доходный"



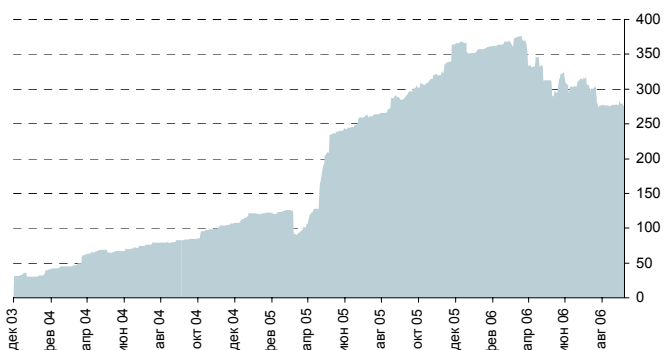
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



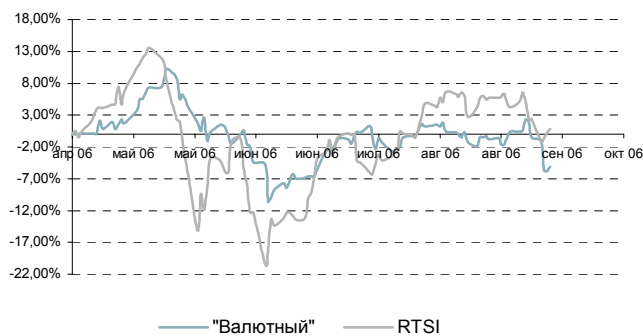
ОФБУ "Универсальный"



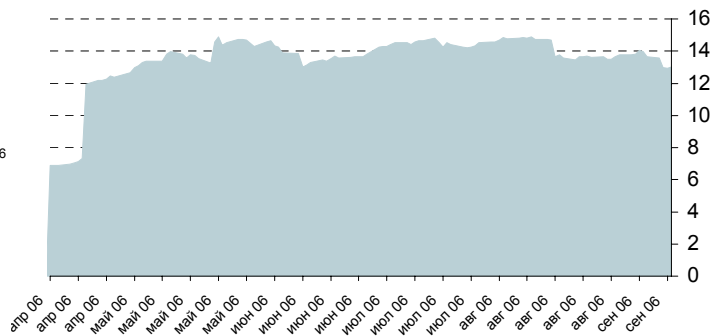
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ОФБУ "Валютный"



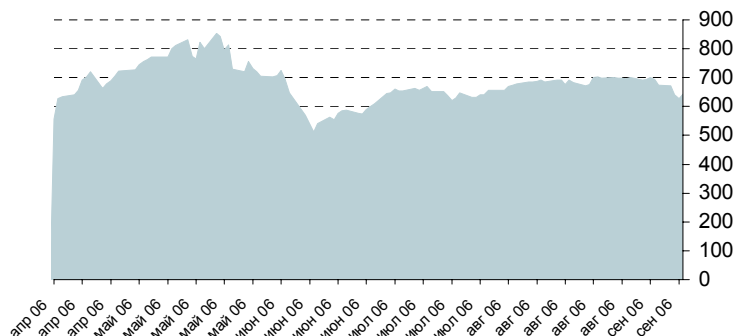
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



ОФБУ "Перспективный"

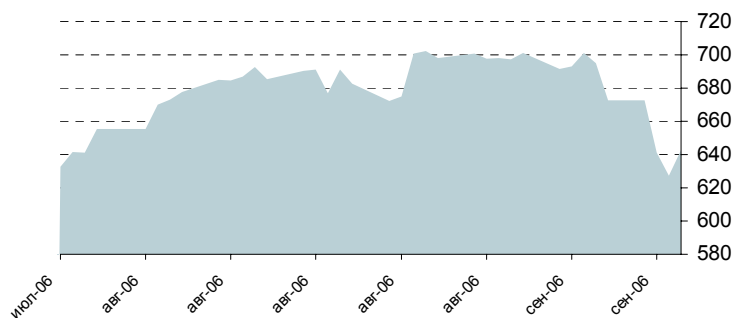
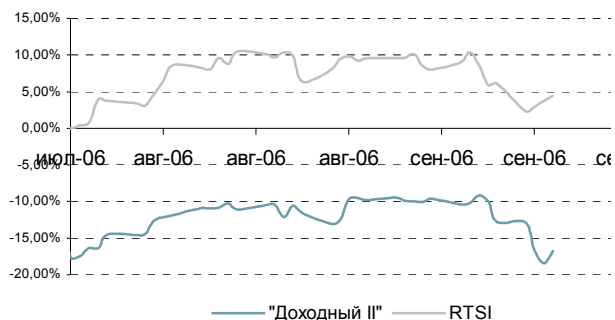


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



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	170,16%	17,73%	1,68%	-4,95%	-5,52%	45,54%	35,99	1,51
Универсальный	Консервативная	46,97%	7,20%	1,18%	-0,77%	4,08%	12,87%	12,23	0,81
Перспективный	Фонд производных инструментов	-16,78%	-	2,04%	-7,06%	-	-	11,90	-
Валютный	Агрессивная	-5,12%	-	0,75%	-5,45%	-	-	3,88	-
Доходный II	Агрессивная	-16,78%	-	2,04%	-7,06%	-	-	3,08	-
RTSI	Индекс РТС	190,33%	39,16%	0,65%	-5,16%	15,15%	78,80%	40,49	1,52
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	36,13%	6,14%	0,00%	0,87%	4,56%	9,29%	8,60	0,70

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

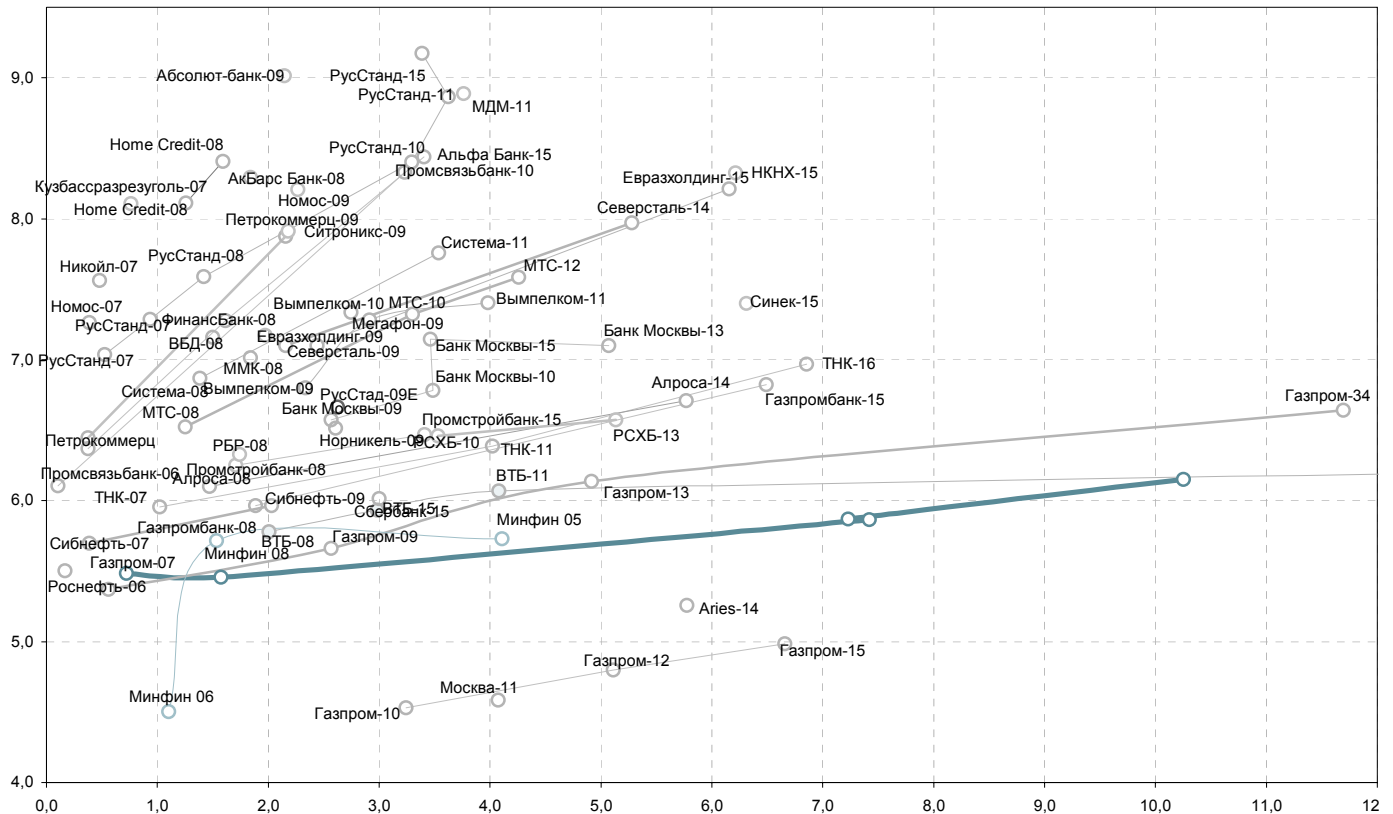
Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2007

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

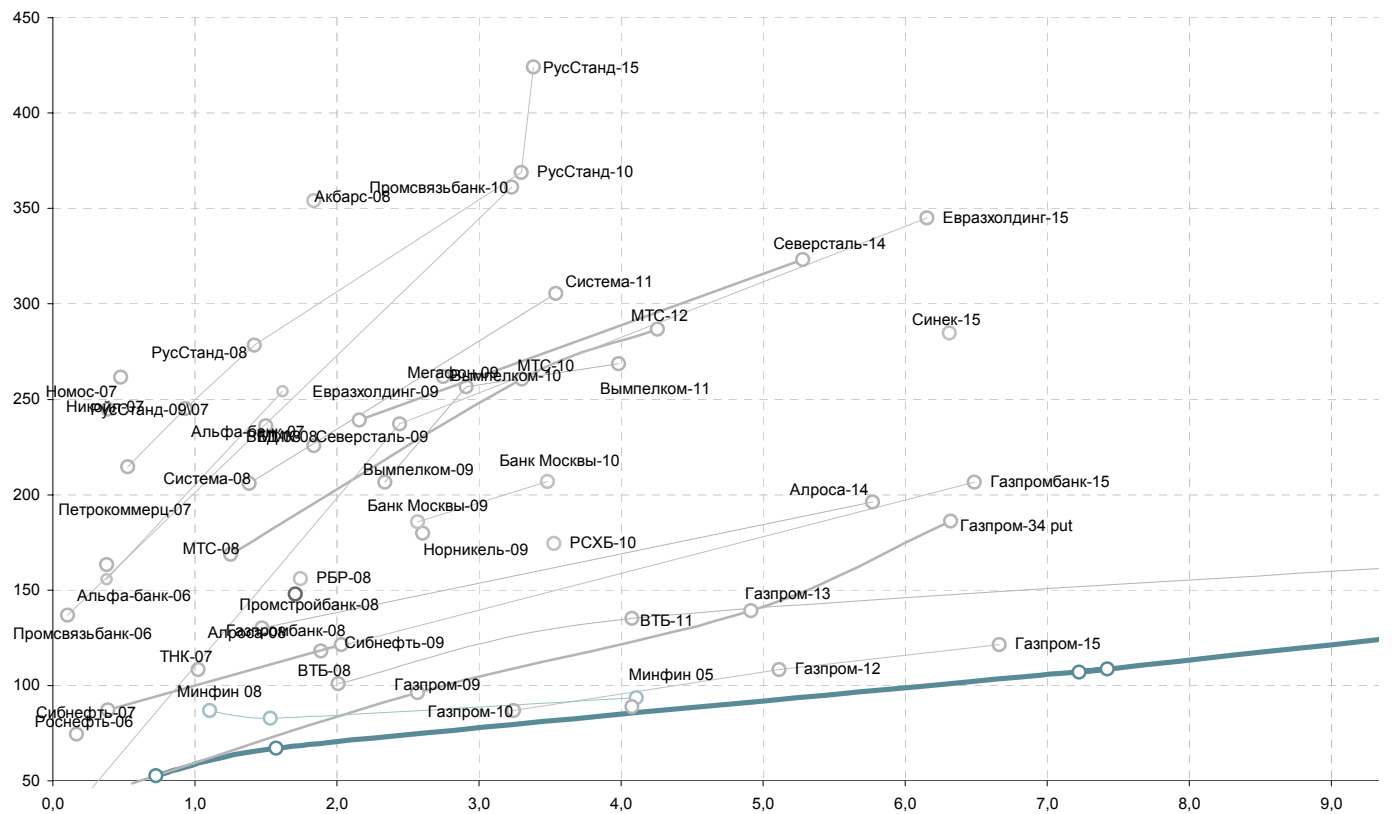
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Котировки российских еврооблигаций

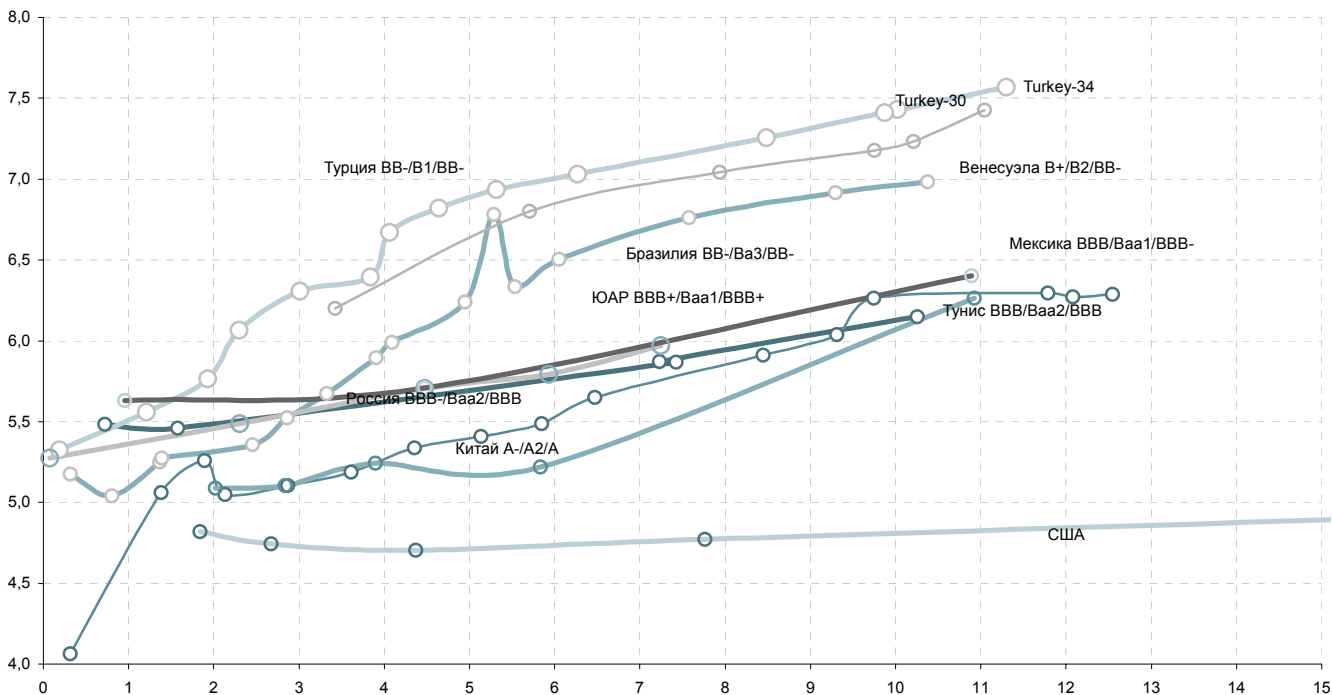
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,000	Baa2/BBB+/BBB+	103,28	103,33	5,52	0,72	47
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	104,34	104,39	5,57	1,57	208
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	142,94	143,37	5,89	7,42	109
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	178,32	178,57	6,16	10,25	129
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,000	Baa2/BBB+/BBB+	110,88	110,98	5,88	7,23	100
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/BBB+	98,17	98,33	4,58	1,10	-40
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	95,62	95,82	5,78	1,53	81
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	88,91	89,11	5,76	4,11	93
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	103,43	103,51	3,55	0,10	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	111,19	111,44	3,80	2,61	13
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	128,09	128,34	5,27	5,78	50
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa2/-/BBB+	107,90	108,25	4,62	4,08	90
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,125	BB+	102,02	102,17	5,50	0,56	43
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BB+	113,12	113,52	5,73	2,57	96
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BB+/BBB-	111,38	111,78	4,58	3,25	89
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BB+	118,23	118,33	6,15	4,92	139
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	Baa1	105,67	106,12	5,02	6,66	124
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB /*+/BBB	104,59	104,84	6,66	8,55	185
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	Baa1/BB+/BBB-	124,67	124,92	6,65	11,70	175
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,500	Ba2/BB	102,13	102,23	5,82	0,39	79
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba2/BB	109,95	110,20	6,02	2,03	121
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BB+	105,26	105,41	6,03	1,02	105
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BB+	101,74	101,99	6,42	4,02	167
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BB+	103,48	103,73	6,99	6,85	220
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,750	Baa2/BB	101,13	101,16	5,58	0,17	66
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	103,93	104,13	6,60	1,25	166
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	103,38	103,63	7,36	3,30	261
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	101,54	101,79	7,61	4,26	287
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba3/BB	107,61	107,86	6,85	2,34	207
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba3/BB	101,86	102,11	7,32	2,91	256
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba3/BB	103,80	104,05	7,43	3,98	269
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba3/BB	100,74	100,76	8,13	0,07	-699
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	B1/BB-	101,61	101,86	7,38	2,75	262
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B/B+	104,71	104,93	6,94	1,38	204
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B/B+	103,67	104,04	7,81	3,54	306
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7,875	(P)B3/-/B-	99,66	99,91	7,97	2,18	317
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Ba2 /*+/BBB-	101,41	101,66	6,56	2,61	179
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba3/BB-/BB-	101,63	101,88	7,08	1,84	225
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	B2 /*+/BB-	102,94	103,34	7,19	2,16	239
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	B2 /*+/BB-/BB-	106,86	107,16	8,00	5,28	323
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B2/B+	101,83	102,06	7,23	1,50	235
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	102,84	103,08	6,18	1,47	129
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	113,16	113,41	6,73	5,77	196
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	B1/BB-	109,38	109,63	7,14	2,44	238
Evrzholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB-	100,00	100,25	8,23	6,154	345
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,000	-/-	100,47	100,67	8,23	0,761	320
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB	101,66	101,91	7,42	6,313	264
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	7,240	A2/BBB+	100,17	100,27	4,81	0,09	-
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	-/BBB	100,40	100,65	6,78	3,00	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	102,04	102,25	5,83	2,01	101
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	105,90	106,15	6,10	4,08	135
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	100,90	101,15	6,94	2,98	121
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	100,33	100,58	6,22	13,13	130
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BB	102,37	102,50	6,00	1,89	117
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	97,59	97,84	6,84	6,49	206
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	B1/-/B	99,15	99,40	9,07	2,15	428
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba3/-/B+	99,18	99,43	8,36	1,84	354
Alfa Bank-07 \$	2/9/2007	150	7,750	Ba2/BB-/BB-	100,40	100,50	6,49	0,38	147
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba2/BB-/BB-	100,36	100,76	7,40	1,62	253
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba3/B/B+	100,38	100,63	9,45	3,40	372
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	103,60	103,85	6,62	2,57	186
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	101,86	102,11	6,82	3,48	207
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	100,97	101,22	7,12	5,07	236
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,82	101,07	6,32	1,71	147
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB	98,81	99,06	7,11	3,41	175
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba3/B-/B+	102,90	103,30	8,94	3,76	420
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,59	100,69	7,39	0,39	235

Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	99,59	100,09	8,31	2,27	353
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,000	Ba3/NR	100,61	100,69	7,64	0,48	255
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,000	Ba3/-/-	100,84	100,94	6,57	0,38	154
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	99,82	100,28	7,98	2,16	318
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,250	Ba3/B /*+	100,38	100,40	6,18	0,10	126
Promsviaz-10 \$	10/4/2010	200	8,500	Ba3/B /*+	101,16	101,41	8,36	3,23	361
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	101,25	101,50	6,49	3,53	174
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	102,93	103,18	6,60	5,13	184
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,750	Ba2/B+	100,79	100,93	7,16	0,53	208
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,25	100,50	7,41	0,93	241
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/B+	100,55	100,77	7,67	1,42	277
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/B+	96,70	96,95	8,44	3,30	369
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/B+	98,83	99,08	8,90	3,62	416
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B-	98,70	98,95	9,72	3,39	446
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	103,53	103,78	8,37	2,54	369

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

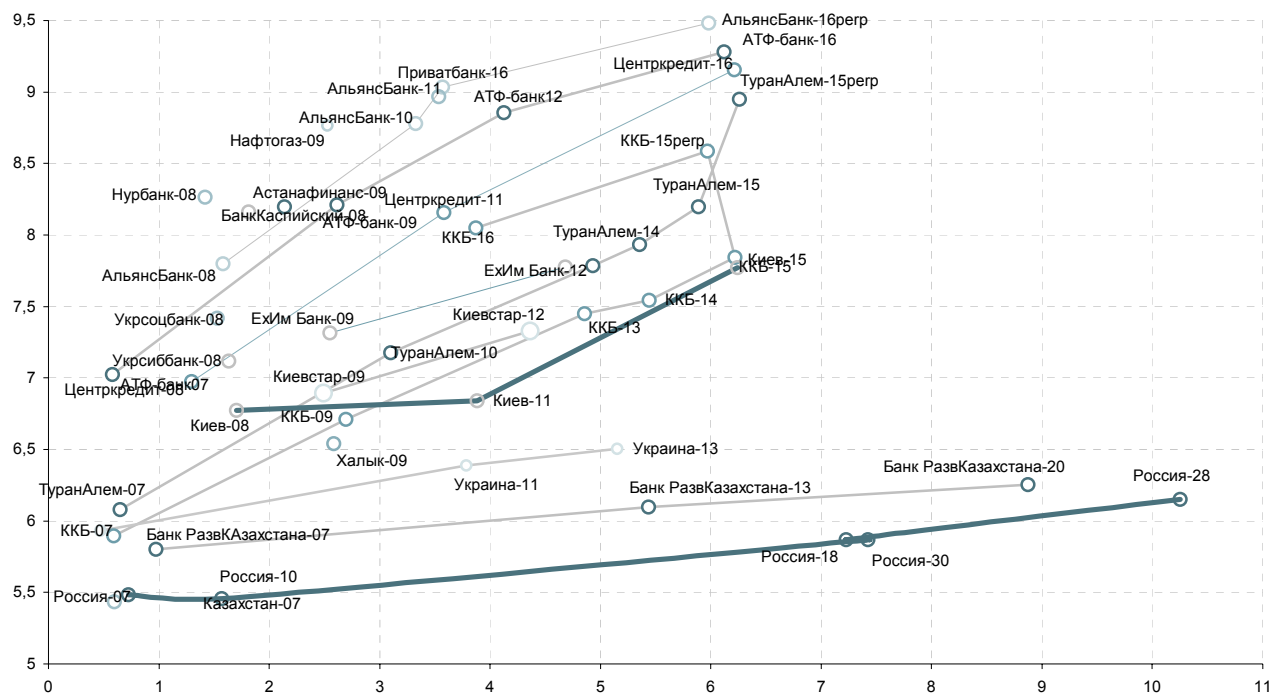
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba2/-	109,25	109,50	6,78	5,28
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba2/BB	129,91	130,01	6,51	6,05
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	148,48	148,88	7,43	10,02

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-	101,59	101,93	7,8	1,58
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	100,72	100,87	7,026	0,58
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	101,35	101,79	8,21	2,62
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	101,21	101,70	8,853	4,13
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,09	101,34	6,973	1,30
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	101,18	101,33	5,8	0,98
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	106,82	107,32	6,095	5,44
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	101,75	102,25	6,252	8,87
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB+/Baa1/BB+	103,89	104,31	6,541	2,59
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa2/BBB	103,43	103,53	5,435	0,60
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	102,42	102,58	5,894	0,59
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	100,50	100,79	6,71	2,69
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	104,87	105,37	7,451	4,85
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	101,38	101,88	7,543	5,44
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Baa3/-	100,75	101,07	8,262	1,42
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	102,43	102,60	6,08	0,65
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	101,72	102,22	7,177	3,10
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	99,88	100,38	7,932	5,36
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	101,46	101,80	8,197	5,89
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,99	99,45	8,161	1,82
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,52	109,02	6,893	2,49
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	101,40	101,90	7,328	4,36
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	98,07	98,32	8,767	2,53
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	102,92	103,02	3,707	0,48
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,01	100,01	5,157	0,00
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	102,29	102,41	5,93	0,47
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	101,36	101,86	6,388	3,79
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	105,86	106,14	6,506	5,15
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	BB-/B2/-	103,18	103,43	6,774	1,71
Kiev-11	7/15/2011	200	8,63	BB-/B2/-	106,96	107,21	6,84	3,89
Kiev-15	11/6/2015	250	8,00	BB-/B2/-	101,34	101,47	7,771	6,24
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,75	103,05	7,117	1,64
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	100,78	101,16	7,314	2,55
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	94,91	95,37	7,774	4,68

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	62		1	0,05	101,00	101,00	0,796	-	-		4,03	0,17
SU27025RMFS4	13/12/2006	7,00	272		0	0,00	101,15	101,03	0,019	-	0,00		5,06	0,74
SU46001RMFS2	13/12/2006	10,00	727		5	52,34	105,35	105,35	0,027	0,01	0,11		5,61	1,18
SU25058RMFS7	01/11/2006	6,30	594		7	26,30	101,20	101,15	0,742	0,02	0,16		5,68	1,55
SU27026RMFS2	13/12/2006	7,50	909		1	0,00	102,70	102,70	0,021	1,00	1,10		5,62	2,31
SU46003RMFS8	17/01/2007	10,00	1399		7	40,48	111,85	111,83	1,562	0,18	-0,02		6,11	2,90
SU25057RMFS9	25/10/2006	7,40	1224		13	90,79	104,30	104,28	1,014	0,03	0,06		6,12	2,98
SU25059RMFS5	25/10/2006	6,10	1588		13	505,21	99,74	99,66	0,836	0,01	0,02		6,34	3,82
SU46002RMFS0	14/02/2007	9,00	2155		32	442,47	110,21	110,18	0,715	0,03	0,07		6,36	4,26
SU46014RMFS5	14/03/2007	9,00	4367		16	97,97	109,40	109,35	0,025	0,05	0,11		6,53	5,63
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2241		11	93,16	97,55	97,49	5,162	0,10	0,09		6,50	5,04
SU46017RMFS8	15/11/2006	9,00	3611		21	237,56	106,40	106,36	0,715	0,18	0,07		6,60	6,76
SU46018RMFS6	13/12/2006	9,50	5550		4	29,57	111,35	111,35	0,026	0,41	0,06		6,65	8,76
SU46020RMFS2	14/02/2007	6,90	10737		10	182,53	102,65	102,63	0,548	0,12	0,03		6,80	12,96
Субфедеральные облигации														
МГор27-об	20/09/2006	15,00	97		0	0,00	103,50	103,50	3,534	-	-0,50		1,91	0,26
МГор31-об	20/11/2006	10,00	248		0	0,00	103,10	104,21	0,685	-	1,00		3,77	0,66
МГор42-об	13/11/2006	10,00	333		1	0,11	105,20	105,20	0,877	-	1,00		4,22	0,88
МГор40-об	26/10/2006	10,00	407		3	85,06	106,00	105,48	1,370	1,48	0,80		5,01	1,06
МГор43-об	17/11/2006	10,00	611		0	0,00	108,10	107,87	0,767	-	-		5,56	1,67
МГор29-об	05/12/2006	10,00	630		3	280,26	106,55	106,55	2,767	-	0,05		6,03	1,60
МГор41-об	30/01/2007	10,00	1415		0	0,00	108,60	108,60	1,260	-	-		6,67	3,41
МГор38-об	26/12/2006	10,00	1564		0	0,00	113,45	113,45	2,192	-	0,20		6,46	3,58
МГор39-об	21/01/2007	10,00	2867		9	149,10	109,80	109,81	1,507	-0,06	-0,09		6,84	5,82
МГор44-об	24/12/2006	10,00	3205		0	0,00	109,79	109,79	2,247	-	-0,01		6,84	6,27
Башкорт4об	15/03/2007	8,02	364		11	0,52	100,70	100,70	0,000	-	-0,20		7,41	0,98
ИркОбл-а01	19/01/2007	10,50	311		0	0,00	102,20	102,20	1,611	-	0,20		7,62	0,83
ИркОбл31-1	21/09/2006	10,00	1190		0	0,00	102,50	102,50	2,301	-	0,00		7,81	1,62
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	770		0	0,00	100,15	100,23	3,283	-	0,15		7,84	1,04
ИркОбл31-3	28/03/2007	7,75	1532		6	30,58	99,77	99,76	0,149	-0,01	-0,24		7,84	2,17
КОМИ 5в об	24/09/2006	14,00	466		4	19,24	108,00	108,00	3,145	-0,04	-0,10		6,80	1,16
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1491		3	18,95	117,33	117,33	5,868	-0,02	0,23		7,29	3,21
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2626		1	1,11	107,40	107,40	3,748	-	-0,70		7,85	4,96
КировОбл 1	22/09/2006	8,39	830		0	0,00	100,85	100,85	1,931	-	0,00		7,93	1,24
КраснодКр	14/11/2006	10,00	243		0	0,00	101,85	101,80	3,315	-	0,00		7,35	0,66
КрасЯрск04	27/10/2006	12,50	43		0	0,00	100,74	100,74	1,678	-	0,08		6,48	0,13
КраснЯрКр2	26/10/2006	10,95	42		8	15,50	100,45	100,45	1,500	-	-0,15		6,90	0,12
Мос.обл.3в	18/02/2007	11,00	339		0	0,00	104,33	104,33	0,753	-	-0,18		6,25	0,91
Мос.обл.4в	24/10/2006	11,00	950		3	12,63	110,15	110,15	1,537	-0,03	-0,15		6,88	2,28
Мос.обл.5в	03/10/2006	10,00	1293		2	1,16	107,70	107,74	4,465	0,12	0,09		6,89	2,34
Мос.обл.6в	24/10/2006	9,00	1678		4	90,69	108,00	108,00	3,501	-	0,16		7,06	3,78
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	394		1	0,71	103,35	103,35	4,641	0,00	-0,15		6,91	1,01
Томск.об-3	09/11/2006	9,00	1152		0	0,00	99,97	99,97	3,156	-	-0,28		7,49	2,37
Томск 1	23/11/2006	12,00	434		0	0,00	102,10	102,10	0,690	-	0,00		10,53	1,14
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	628		0	0,00	104,30	104,30	2,747	-	0,00		7,48	1,61
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	621		1	1,12	108,20	108,20	3,584	-	-0,99		6,91	1,55
Якут-10 об	19/09/2006	12,00	642		0	0,00	109,69	108,66	2,827	-	-0,84		6,93	1,59
Якут-05 об	19/10/2006	9,00	219		0	0,00	100,50	100,53	1,381	-	0,00		7,50	0,60
ЯрОбл-02	03/10/2006	12,78	292		0	0,00	104,50	104,50	2,521	-	0,00		7,14	0,76
ЯрОбл-05	29/12/2006	8,25	838		3	8,63	99,65	99,65	1,740	-	-0,05		8,03	2,11
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	985		12	38,68	106,80	106,93	3,405	-0,57	0,93		7,61	2,36
ЯрОбл-06	24/10/2006	8,35	1678		0	0,00	99,00	99,00	3,248	-	-0,25		8,05	2,98
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	14/02/2007	9,20	699	153	6	16,52	100,57	100,61	0,731	-0,09	-0,04		7,64	0,42
АВТОВА3об3	26/12/2006	7,80	1377	285	0	0,00	100,10	100,10	1,688	-	0,10		7,79	0,77
Балтимор03	16/11/2006	11,65	609	63	0	0,00	100,60	100,60	3,798	-	0,00		8,22	0,19
ВБД ПП 2об	20/12/2006	9,00	1553		1	1,05	103,36	103,36	2,096	-	0,00		8,21	3,57
ВлгТлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1538	812	0	0,00	101,00	101,00	2,247	-	0,11		7,83	2,04
ВлгТлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1538		4	11,43	101,80	101,80	2,329	0,05	-0,20		8,00	2,81
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	917	189	0	0,00	100,30	100,30	3,116	-	-		6,05	0,57
ВТБ - 5 об	26/10/2006	6,20	2590	224	0	0,00	100,50	100,50	0,832	-	0,00		5,50	0,62
ГАЗПРОМ А3	18/01/2007	8,11	126		0	0,00	100,98	100,98	1,200	-	-0,10		5,18	0,35
ГАЗПРОМ А4	14/02/2007	8,22	1245		6	73,67	104,45	104,47	0,653	-0,05	-0,30		6,84	3,03
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	390		2	210,38	101,93	101,93	3,240	-	0,71		5,78	1,02
ГАЗПРОМ А6	08/02/2007	6,95	1057		11	229,66	100,45	100,48	0,666	-0,16	-0,42		6,88	2,66
ГидроОГК-1	03/01/2007	8,10	1749		56	1456,73	103,30	102,50	1,576	0,27	0,11		7,61	4,02
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	62		0	0,00	101,01	101,01	4,274	-	0,00		7,36	0,19
ДиксиФин-1	21/09/2006	9,25	1645		0	0,00	98,90	98,90	4,435	-	0,15		9,78	3,62
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	191		3	12,13	100,20	100,20	3,814	-0,13	0,05		7,74	0,50
Зенит 2обл	15/02/2007	8,39	886		0	0,00	100,05	100,05	0,667	-	0,00		8,53	2,24
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	58		0	0,00	98,40	98,40	2,055	-	-		9,69	0,45
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1464	735	0	0,00	99,71	99,71	4,028	-	-0,19		8,79	1,82
КрВост-Инв	25/02/2007	11,50	164		0	0,00	101,10	101,10	0,599	-	0,00		8,92	0,45
КристалФ-1	08/02/2007	12,00	147		1	0,10	100,30	100,30	1,151	-0,30	-0,45		11,09	0,40

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
			пога-щения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-щение	оферта	
КуйбАзот-2	09/03/2007	8,80	1637		0	0,00	100,50	100,34	0,145	-	-0,11	8,90		3,80
Кокс 01	18/01/2007	8,95	1036	0	2	8,18	100,85	100,85	1,373	-0,10	-	8,78		2,54
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1160	432	1	0,72	101,65	101,65	2,264	0,00	-0,05	6,77	5,86	2,84
МаирИнв-01	03/10/2006	12,30	201		4	2,05	100,35	100,29	2,426	0,26	-0,16	12,26		0,53
МагнитФ 01	22/11/2006	9,34	797		1	3,14	101,90	101,90	2,892	0,00	-0,07	8,53		1,97
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	616		1	1,07	102,50	102,50	4,554	-0,04	-0,49	13,53		1,49
Максиг 01	15/03/2007	11,25	910	364	15	13,71	98,10	98,08	0,000	-	0,00	-	13,82	0,97
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	209		0	0,00	101,50	102,00	3,941	-	0,49	5,78		0,56
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	579		0	0,00	103,00	102,95	3,776	-	-0,35	7,38		1,47
Мечел ТД-1	15/12/2006	5,50	1002	0	0	0,00	91,00	91,00	1,356	-	0,00	9,49		2,54
Мечел 2об	20/12/2006	8,40	2463	1371	0	0,00	100,51	100,51	1,956	-	0,03	-	8,40	3,24
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	4		0	0,00	100,35	99,89	6,621	-	0,00	15,60		0,04
Миракс 01	20/02/2007	11,50	705		5	1,77	100,40	100,40	0,725	0,02	0,02	11,05		1,78
МСельПром1	15/12/2006	13,00	820		2	1,67	100,85	100,82	3,205	0,00	-0,13	-	12,11	0,72
НГК ИТЕРА	07/12/2006	9,75	449		3	5,25	101,35	101,32	2,645	0,00	-0,03	8,76		1,16
НКНХ-03 об	01/12/2006	8,00	352		0	0,00	100,00	100,00	0,284	-	-	8,24		0,70
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2020	928	1	0,87	104,65	104,65	4,489	-	-0,05	-	8,09	2,22
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	77		0	0,00	100,70	100,70	2,704	-	-	6,83		0,29
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	220		1	0,52	100,36	100,36	4,171	-	-0,16	10,08		0,58
ОМК 1 об	07/12/2006	9,20	637		4	49,21	102,00	101,95	2,470	-0,03	0,03	8,12		1,62
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	602	238	0	0,00	99,68	99,48	4,453	-	-0,46	-	14,15	0,62
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	14		0	0,00	100,20	100,20	5,523	-	-	9,50		0,10
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	921	11	3	0,02	100,24	100,24	6,676	-	0,09	1,07	5,87	0,03
ПраймДон-1	10/11/2006	12,50	57		1	0,10	100,17	100,17	1,164	0,08	0,00	11,26		0,16
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	390	21	2	5,40	100,00	100,00	4,852	-	0,00	-	10,49	0,06
ПятерочкаФ	15/11/2006	11,45	1336		4	20,50	110,25	110,04	3,764	-	-0,26	8,38		3,02
ПятерочФ 2	19/12/2006	9,30	1552		2	4,47	104,20	104,21	2,191	-0,25	0,20	8,27		3,55
РазгуляйФ1	05/10/2006	11,50	749	203	2	7,40	100,45	100,45	5,073	0,15	0,02	-	10,90	0,53
РЖД-02обл	06/12/2006	7,75	447		0	0,00	101,70	101,75	2,102	-	0,05	6,33		1,17
РЖД-03обл	06/12/2006	8,33	1175		0	0,00	104,25	104,78	2,259	-	0,38	6,76		2,84
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1518		4	93,66	101,62	101,62	2,416	-0,03	-0,07	7,01		3,58
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2246		10	183,04	102,65	102,74	2,482	0,09	0,04	7,11		4,93
РосселхБ 2	22/11/2006	7,85	1616		5	67,23	101,15	101,15	0,473	-0,09	-0,40	7,76		3,77
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	248		1	16,33	100,75	100,75	2,564	-	0,25	6,95		0,66
РусСтанд-3	21/02/2007	8,40	342	0	2	30,21	100,20	100,20	0,506	-	-0,35	8,33		0,92
РусСтанд-4	03/03/2007	8,25	536		3	45,13	100,00	100,00	0,294	0,08	-0,05	8,41		1,41
РусСтанд-5	15/03/2007	7,60	1456	182	0	0,00	99,50	99,55	0,000	-	-	-	8,55	0,58
Слатстекло	26/09/2006	11,60	558	12	0	0,00	102,90	102,90	5,403	-	-0,52	9,74		1,38
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1153	425	2	21,78	105,60	105,60	3,315	-	-0,10	8,11	5,04	2,71
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	556		0	0,00	100,62	100,62	4,290	-	-	-	8,03	0,56
СевСталь-1	28/12/2006	8,10	287		0	0,00	100,95	100,95	1,709	-	0,00	6,99		0,81
СевСтАвто	25/01/2007	11,25	1225	133	0	0,00	101,71	101,71	1,510	-	0,00	-	6,81	0,40
СЗТелек2об	04/10/2006	7,50	384		0	0,00	100,20	100,20	1,459	-	-0,10	7,35		0,60
СЗТелек3об	30/11/2006	9,25	1624	532	0	0,00	102,40	102,40	0,355	-	0,30	-	7,71	1,38
СибТлк-4об	04/01/2007	12,50	294		3	12,75	104,00	103,80	2,397	-0,05	0,05	7,66		0,78
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	589		2	15,83	102,25	102,25	3,504	0,14	0,15	7,83		1,49
СибТлк-6об	21/09/2006	7,85	1463		0	0,00	99,75	99,75	3,764	-	-0,17	-	8,14	1,84
СибЦем 01	14/12/2006	9,70	637		0	0,00	100,40	100,40	2,418	-	0,00	-	9,33	0,76
Славинв 02	30/10/2006	10,00	774		0	0,00	100,00	100,00	3,726	-	0,00	-	10,20	0,64
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	588	42	1	0,52	100,00	100,00	4,833	-0,05	0,00	-	12,02	0,12
Татэнерго1	15/03/2007	9,65	546		2	10,26	102,60	102,60	0,000	-	0,25	7,93		1,43
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	36		0	0,00	100,35	100,35	4,148	-	0,08	7,17		0,11
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	922		5	14,02	101,20	101,42	4,699	-	0,12	-	7,44	0,51
ТМК-03 обл	20/02/2007	7,95	1615		0	0,00	100,40	100,40	0,501	-	0,05	-	7,79	1,38
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	747	19	0	0,00	100,24	100,20	5,966	-	-0,01	-	9,15	0,05
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	413		20	88,83	103,00	102,99	3,640	-0,06	-0,06	7,30		1,06
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	581		0	0,00	102,00	102,00	3,701	-	-0,10	7,97		1,47
УрСИ сер06	23/11/2006	8,20	1890		0	0,00	100,65	100,65	2,516	-	0,05	-	8,02	2,00
УрСИ сер07	19/09/2006	8,40	2007		0	0,00	100,77	100,77	4,073	-	0,17	-	8,22	2,24
ФСК ЕЭС-01	19/12/2006	8,80	460		2	39,93	103,00	103,00	2,073	-	-0,15	6,37		1,20
ФСК ЕЭС-02	26/12/2006	8,25	1377		6	109,07	104,00	104,00	1,786	0,00	-0,09	7,14		3,27
ФСК ЕЭС-03	15/12/2006	7,10	820		7	185,99	100,15	100,13	1,751	-0,03	-0,24	7,15		2,08
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	397		0	0,00	100,00	100,00	0,408	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1335	243	2	20,55	99,95	99,95	2,818	-0,07	-0,05	-	8,73	0,65
ХКФ Банк-3	21/09/2006	8,25	1463	189	0	0,00	99,95	99,95	1,899	-	0,05	-	8,61	0,51
ЦентрТел-4	18/02/2007	13,80	1072	63	2	2,32	114,10	114,82	0,983	0,95	0,26	8,19		2,52
ЦентрТел-5	06/03/2007	8,09	1811	719	0	0,00	100,00	100,00	0,199	-	0,00	-	8,25	1,86
ЭФКО-02 об	26/01/2007	10,50	1226		0	0,00	100,20	100,20	1,381	-	0,02	-	9,81	0,37
ЮТК-02 об.	07/02/2007	10,50	146		0	0,00	100,83	100,81	1,036	-	-0,02	8,34		0,40
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1122	390	2	0,80	101,75	101,75	4,748	-	-0,38	-	9,34	0,99
ЮТК-04 об.	13/12/2006	10,50	1182		12	77,94	102,40	102,29	0,029	-0,01	-0,06	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.tretyakov@zenit.ru
Рублевые облигации	Роман Попов	r.popov@zenit.ru
Рублевые облигации	Дмитрий Елисеев	d.eliseev@zenit.ru
Рублевые облигации	Алексей Баранчиков	a.baranchikov@zenit.ru
Аналитическое управление	Акции	research@zenit.ru
	Облигации	firesearch@zenit.ru
Рублевые облигации	Яков Яковлев	y.yakovlev@zenit.ru
Еврооблигации	Александр Доткин	a.dotkin@zenit.ru
Анализ кредитных рисков	Ольга Ефремова	o.efremova@zenit.ru
Анализ кредитных рисков	Наталья Толстошеина	n.tolstosheina@zenit.ru
Анализ кредитных рисков	Мария Сулима	m.sulima@zenit.ru
Акции	Дмитрий Лукашов	d.lukashov@zenit.ru
Управление доверительного управления активами		
Начальник управления	Сергей Матюшин	s.matyushin@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Ирина Киреева	i.kireeva@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
Управление организации долгового финансирования		ibcm@zenit.ru
Начальник управления	Валерий Голованов	v.golovanov@zenit.ru

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

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

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

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