

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Ожидающиеся на этой неделе события, судя по всему, окончательно сформируют прогнозы инвесторов по поводу августовского заседания ФРС. *(Подробнее стр. 3 ↗)*

На этой неделе основное внимание инвесторов в рублевые бумаги привлечено к двум темам: во-первых, реакция базовых активов на данные по инфляции в США и выступление Бернанке в конгрессе в среду, и, во-вторых, довольно внушительный для конца месяца объем первичного предложения (20.2 млрд. рублей корпоративных выпусков плюс 10 млрд. руб. ОФЗ 25059). *(Подробнее стр.5)*

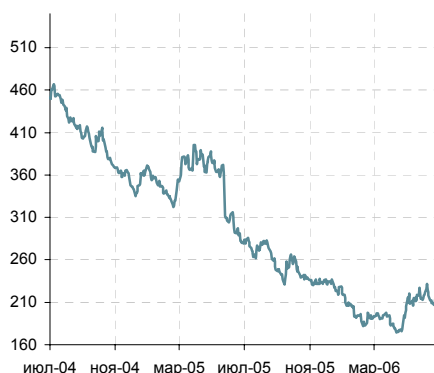
Полностью размещен пятый выпуск облигаций ОАО «РТК – Лизинг». Ставка первого купона установлена в размере 8.8% годовых, что определило доходность к годовой оферте на уровне 8.99% годовых. Спрос на аукционе составил 3.133 млрд. руб. /Rusbonds/

Ставка первого купона по облигациям ООО «ЭМАльянс – Финанс» установлена в размере 10.5% годовых, что соответствует доходности к оферте через 1 год 10.78% годовых. /Cbonds/

Совет директоров ООО «Хоум Кредит энд Финанс Банк» принял решение о размещении четвертого выпуска облигаций объемом 3 млрд. руб. сроком на 5 лет. /Rusbonds/

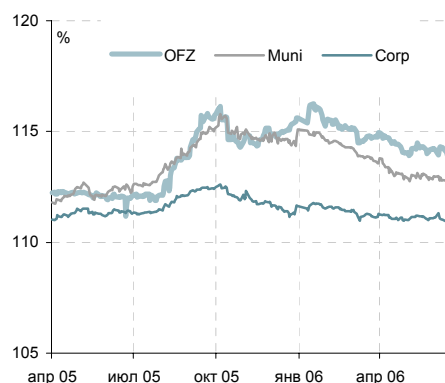
Советом директоров ОАО «МЗ Арсенал» принято решение о размещении трех выпусков облигаций серии 01, 02 и 03, объем которых составляет соответственно 400 млн. руб., 300 млн. руб. и 300 млн. руб. /Cbonds/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

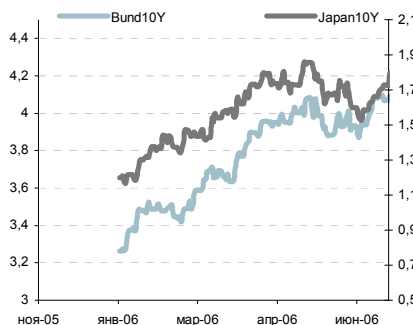
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	7/14/2006	5,09	-2	-6	123
UST 10 yr	7/14/2006	5,07	0	-6	90
UST 30 yr	7/14/2006	5,12	0	-5	72
Bund 2 yr	7/13/2006	3,57	-5	19	135
Bund 10 yr	7/13/2006	4,05	-4	11	77
Bund 30 yr	7/13/2006	4,31	-3	9	50
Fed Fund	7/13/2006	5,25	0	25	200
Libor 1 mo	7/13/2006	5,37	0	16,1	196
Libor 6 mo	7/13/2006	5,61	-3	14,4	175
Libor 12 mo	7/13/2006	5,70	-4	14	161
S&P 500	7/14/2006	1236,20	-0,49%	-1,23%	0,67%
Nasdaq Composite	7/14/2006	2037,35	-0,82%	-4,35%	-5,54%
RTS	7/14/2006	1484,58	-0,20%	11,63%	98,96%
EURUSD	7/17/2006	1,2624	-0,23%	0,39%	4,74%
USDJPY	7/17/2006	116,38	0,22%	0,72%	3,93%
USDRUB	7/17/2006	26,99	0,03%	-0,22%	-5,91%
EURRUB	7/17/2006	34,06	-0,20%	0,18%	-1,46%
Brent 1m Future	7/17/2006	77,95	0,48%	13,30%	35,31%
Gold	7/17/2006	673,80	1,45%	15,94%	59,84%

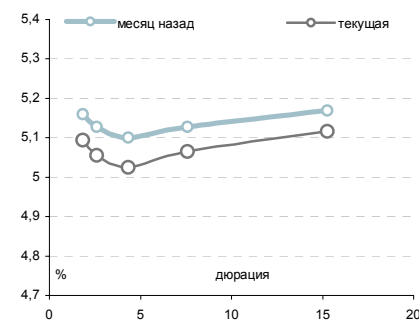
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских облигаций



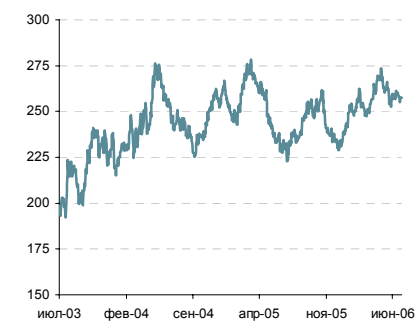
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



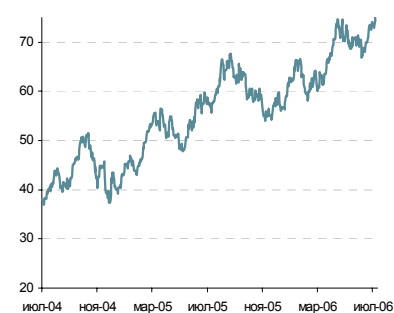
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	7/13/2006	107,26%	-6	48	40	-395	6,30
UMS-31*	7/12/2006	119,34%	-6	207	481	-417	6,70
Turkey-30*	7/13/2006	138,44%	-181	-55	-275	-448	8,17
Venezuela-27*	7/12/2006	119,67%	-2	87	17	1406	7,40
EMBIG	7/14/2006	217	2	7	-1	-20	-
EMBIG Russia	7/14/2006	125	0	2	2	7	-
EMBIG Brazil	7/14/2006	253	1	10	1	-55	-
EMBIG Mexico	7/14/2006	140	1	6	-14	-3	-
EMBIG Turkey	7/14/2006	287	-1	9	-7	64	-
EMBIG Venezuela	7/14/2006	222	0	4	-4	-91	-

* - Указаны котировки

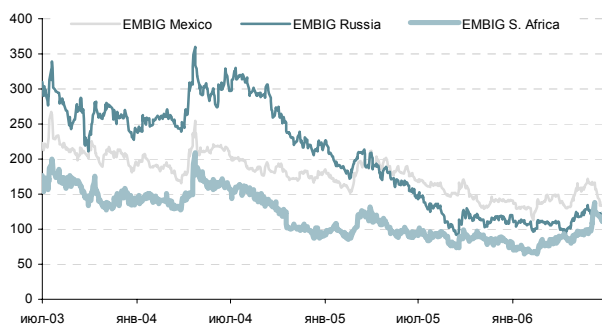
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



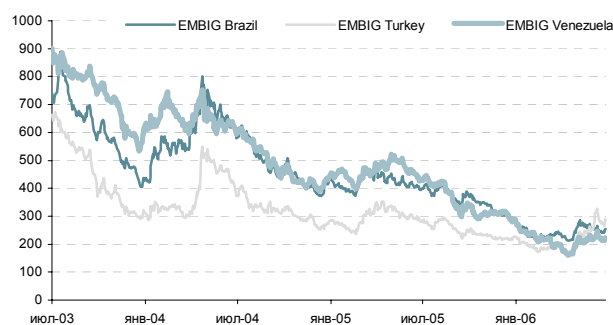
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Рынок еврооблигаций

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Динамика базовых активов

Новостной фон вокруг казначейских бумаг в пятницу оставался позитивным. В первую очередь, это сохранявшийся спрос на высоконадежные бумаги на фоне эскалации конфликта на Ближнем Востоке. Во-вторых, вышедшая статистика оказалась слабее ожиданий: розничные продажи, очищенные от автомобилей, выросли на 0.3% (прогноз 0.4%), мичиганский индекс потребительского доверия снизился с 84.9 п. до 83 п. (ожидания 85.6 п.). Кроме этого, индекс импортных цен вырос лишь на 0.1% при ожиданиях 0.2%. Сигналы о замедлении экономики одновременно с умеренным инфляционным давлением привели к коррекции прогнозов участников рынка по августовскому заседанию: вероятность 5.5% понизилась с 46% до 40%. Однако в то время как доходности 2-летних бумаг снизились на 2 б.п. до 5.09%, длинный участок кривой не сумел воспользоваться благоприятной ситуацией, и доходность 10-летних бумаг осталась на уровне 5.07%.

По всей видимости, инвесторы в Treasuries испугались активных действий в преддверии ряда важных событий на этой неделе. В среду состоится выступление главы ФРС Бернанке с докладом о состоянии экономики и политике ФРС. Кроме этого, неделя будет весьма напряженной с точки зрения макростатистики: ожидаются релизы инфляционных индикаторов, показателей промышленного производства, а также стенограмма июньского заседания ФРС. Скорее всего, эти события окончательно сформируют ожидания инвесторов по поводу августовского заседания.

Развивающиеся рынки

Инвесторы в развивающиеся рынки занимали осторожную позицию из-за военных действий на Ближнем Востоке, в результате чего спрэд EMBIG расширился на 2 б.п. до 217 б.п. Хуже рынка, естественно, выглядел Ливан, расширивший спрэд сразу на 106 б.п. Спрэды Бразилии и Мексики расширились на 1 б.п., спрэд Венесуэлы оставался на прежнем уровне.

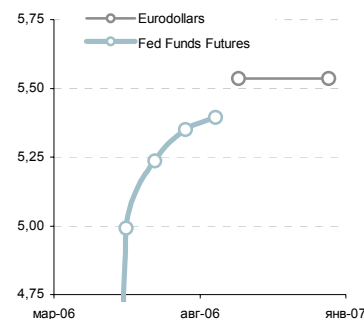
При этом мы отмечаем, что до начала войны, ситуация в рискованных активах выглядела уже гораздо лучше: согласно Emerging Portfolio Fund Research, впервые за последние восемь недель на развивающихся рынках отмечалось положительно сальдо движения активов - более \$1 млрд.

Российский сегмент

Российский сегмент еврооблигаций в пятницу оставался стабильным. Россия-30 торговалась на уровне 107.125-107.375% (YTM 6.28%), при этом спрэд к 10-летним Treasuries сократился на 1 б.п. до 121 б.п.

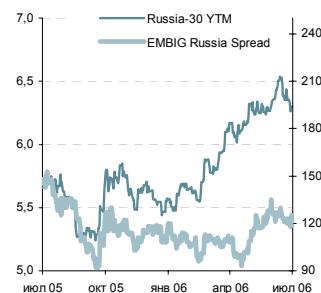
В корпоративном секторе активность была невысокой, и рост бумаг оказался слабовыраженным. Стоит отметить рост новых выпусков ТНК-ВР: ТНК-11 выросла на 18 б.п. до 99.734-99.984% (YTM 6.88%), ТНК-16 – на 13 б.п. до 98.75-99.957% (YTM 7.51%). На наш взгляд, на текущих уровнях незначительный потенциал снижения доходности остается только у ТНК-16 (10 б.п.), в то время как более короткий выпуск торгуется ниже нашего целевого ориентира. Также начал вторичные торги новый субординированный займ МДМ-банка-11: исходя из того, что справедливый уровень доходности составляет 9.4-9.5%, бумаги обладают хорошим потенциалом роста. В целом ситуация, учитывая значительный объем событий на этой неделе, остается достаточно сложной: в случае высоких инфляционных данных или агрессивных высказываний Бернанке, рынок казначейских бумаг имеет все шансы вернуться к падению, что отрицательно для развивающихся рынков.

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

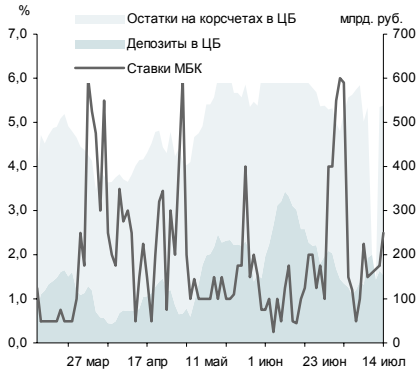
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

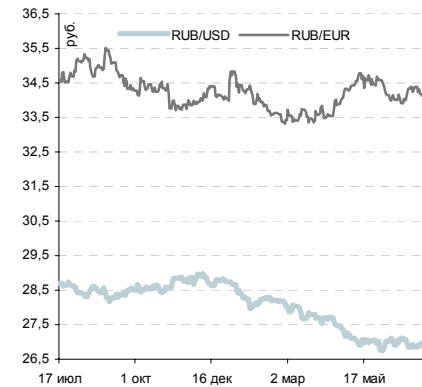
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



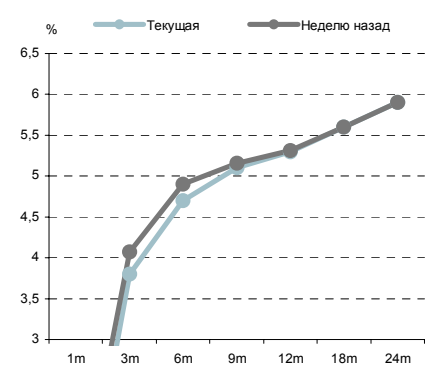
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.



Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,09	3,85	100,55	100,54	4,467	-	0,000
SU25060RMFS3	2,57	6,30	99,10	99,10	1,144	0,000	0,240
SU46018RMFS6	8,69	6,87	109,75	109,75	0,781	-0,084	0,130
SU46020RMFS2	12,51	7,03	99,90	99,90	2,837	-0,052	0,250
МГор31-об	0,82	6,25	103,20	103,20	1,507	-	-1,6
МГор40-об	1,20	6,06	105,00	105,00	2,164	-	-0,23
МГор29-об	1,76	6,08	107,07	107,07	1,069	-	-0,81
МГор38-об	3,74	6,84	112,40	112,40	0,493	-0,2	0,05
МГор39-об	5,70	7,21	108,00	108,00	4,767	-0,27	-0,4
ВТБ - 5 об	0,77	6,62	99,80	99,80	1,325	-	0
РЖД-02обл	1,34	6,70	101,51	101,51	0,786	-	0,21
ГАЗПРОМ А6	2,73	7,22	99,70	99,60	2,951	-0,13	-0,07
ФСК ЕЭС-02	3,44	7,71	102,30	102,30	0,384	0,02	0,1
РЖД-07обл	5,09	7,43	101,25	101,25	1,200	0,04	0,21

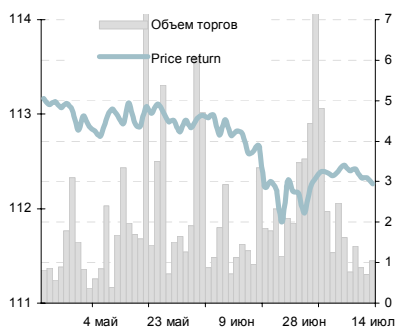
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



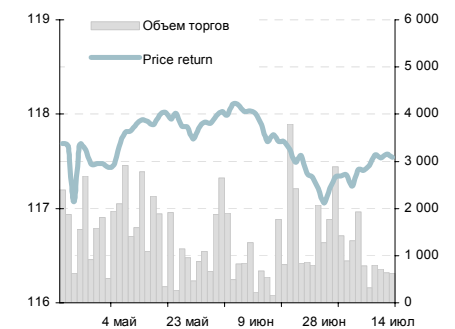
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

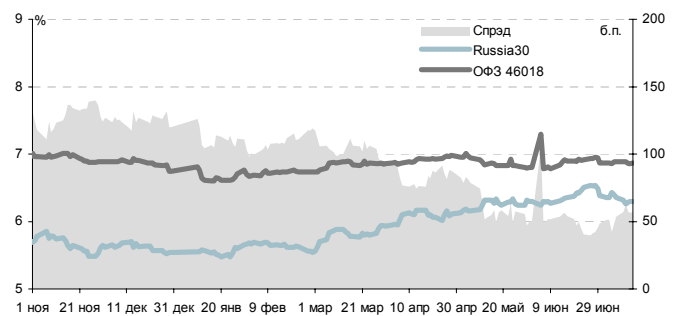
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р	Организатор
18 июл	УК Кора	1 000	ИФК Алемар
19 июл	ВТБ-6	15 000	ВТБ
20 июл	Кокс	3 000	ВТБ, Райффайзенбанк
21 июл	Арктел-Инвест	200	Алор Инвест
21 июл	Агрохолдинг-Финас	1 000	Уралсиб
25 июл	Энергосберегающие рек	128	Алор Инвест
25 июл	Липецкая область	1 500	Тройка Диалог
июль	ЛОМО-3	1 000	Банк Союз
июль	МиГ-Финанс-2	3 000	МДМ-Банк
июль	САН Итербрю-2	4 000	Райффайзенбанк
июль	Азбука вкуса	1 000	Траст

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

Рынок рублевого долга завершил неделю на негативной ноте, чему, похоже, способствовала ситуация на валютном рынке: рост курса доллара на FOREX и на внутреннем рынке как реакция на военные действия в Бейруте. При этом, рост напряженности на Ближнем Востоке потенциально может стать причиной нового падения мировых фондовых индексов, и, как следствие, нового витка «flight to quality», что опять таки не способствует оптимизму инвесторов в облигации emerging markets, в том числе российских.

Хотя обороты в пятницу, традиционно для прошлой недели, были небольшими, в выборочных длинных выпусках первого эшелона преобладали продажи. В частности, 4 и 6 Газпром снизились по последней цене в пределах 10-20 б.п., РЖД-6 подешевела на 32 б.п., Мособласть-5 потеряла в цене 40 б.п., а 39 и 44 Москва- порядка 10-45 б.п. Во втором эшелоне также преобладало снижение котировок, хотя и в меньших масштабах: 3 и 4 ЮТК подешевели на 8-10 б.п. В то же время, 6 серия Сибирьтелекома по последней сделке прибавила в цене 15 б.п.

На этой неделе основное внимание инвесторов в рублевые бумаги привлечено к двум темам: во-первых, реакция базовых активов на данные по инфляции в США и выступление Бернанке в конгрессе в среду, и, во-вторых, довольно внушительный для конца месяца объем первичного предложения (20.2 млрд. рублей корпоративных выпусков плюс 10 млрд. руб. ОФЗ 25059). Оба фактора несут в себе потенциальный риск для котировок обращающихся выпусков, в особенности, длинной дюрации. Мы рекомендуем инвесторам придерживаться коротких серий третьего эшелона: Дикая Орхидея, Лаверна, ГМС-2, ЛСР. Кроме того, на более длинном отрезке дюрации по-прежнему интересно смотрятся выпуски некоторых телекомов, торгующихся с завышенной премией к отраслевым аналогам, и также способным выполнить защитную функцию: ВлТел-2, ЮТК-3, ЮТК-4.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,14	0,00%	0,07%
Zetbi Muni	112,26	-0,06%	-0,18%
Zetbi Corp	110,70	-0,03%	0,07%
Zetbi Corp10	117,54	-0,03%	0,12%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.6в	300,00	0,16
МГор44-об	190,37	-0,10
Мос.обл.5в	182,02	-0,67
НовсибО-05	74,10	0,17
МГор39-об	47,77	-0,27

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
АИЖК 1об	308,78	-
РЖД-06обл	224,06	-0,06
ГАЗПРОМ А6	199,03	-0,13
ЮТК-04 об.	194,09	-0,22
ГАЗПРОМ А4	122,86	-0,13

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Изменение стоимости пая

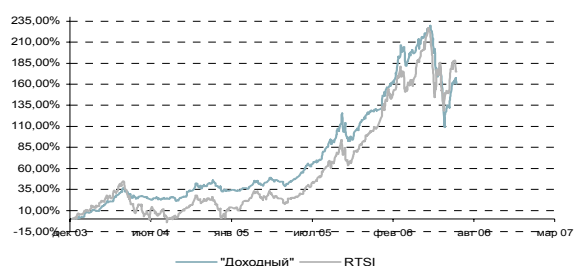
Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	160,51%	13,52%	-2,76%	11,95%	13,52%	67,66%	35,58	1,54
Универсальный	Консервативная	45,03%	5,78%	-1,01%	3,86%	5,78%	14,68%	11,74	0,88
Перспективный	Фонд производных инструментов	-14,78%	-	-2,18%	13,71%	-	-	13,92	-
Валютный	Агрессивная	0,18%	-	-0,25%	5,30%	-	-	4,78	-
RTSI	Индекс РТС	175,17%	31,89%	-0,20%	20,23%	31,89%	112,41%	38,43	1,57
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	33,59%	4,16%	0,00%	0,54%	4,16%	9,91%	8,21	0,72

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

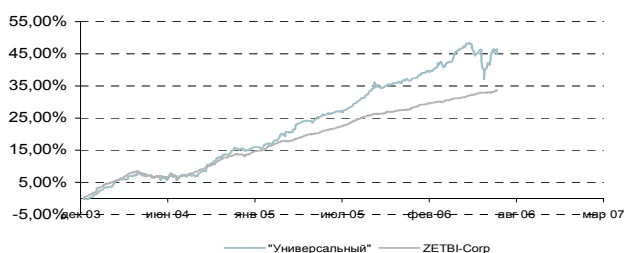
Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006

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

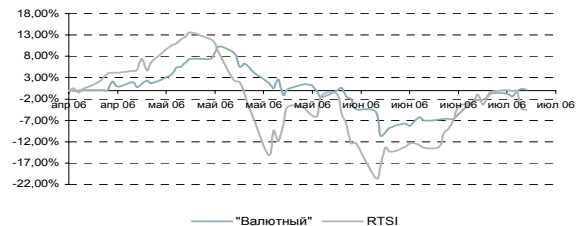
ОФБУ "Доходный"



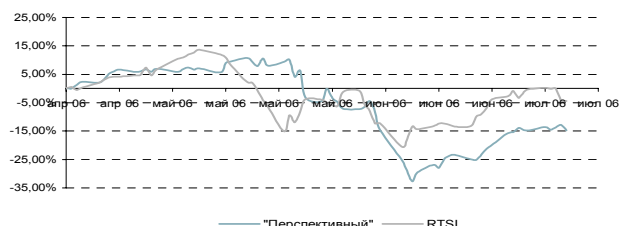
ОФБУ "Универсальный"



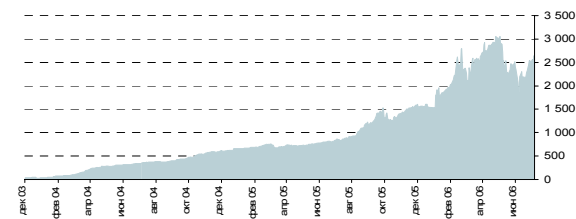
ОФБУ "Валютный"



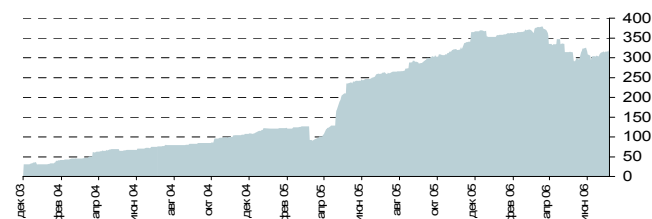
ОФБУ "Перспективный"



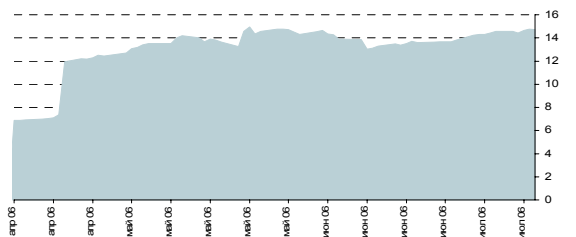
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



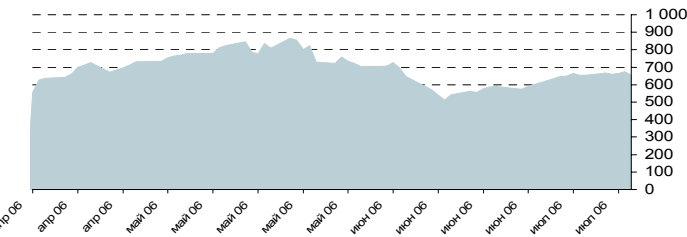
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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



Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



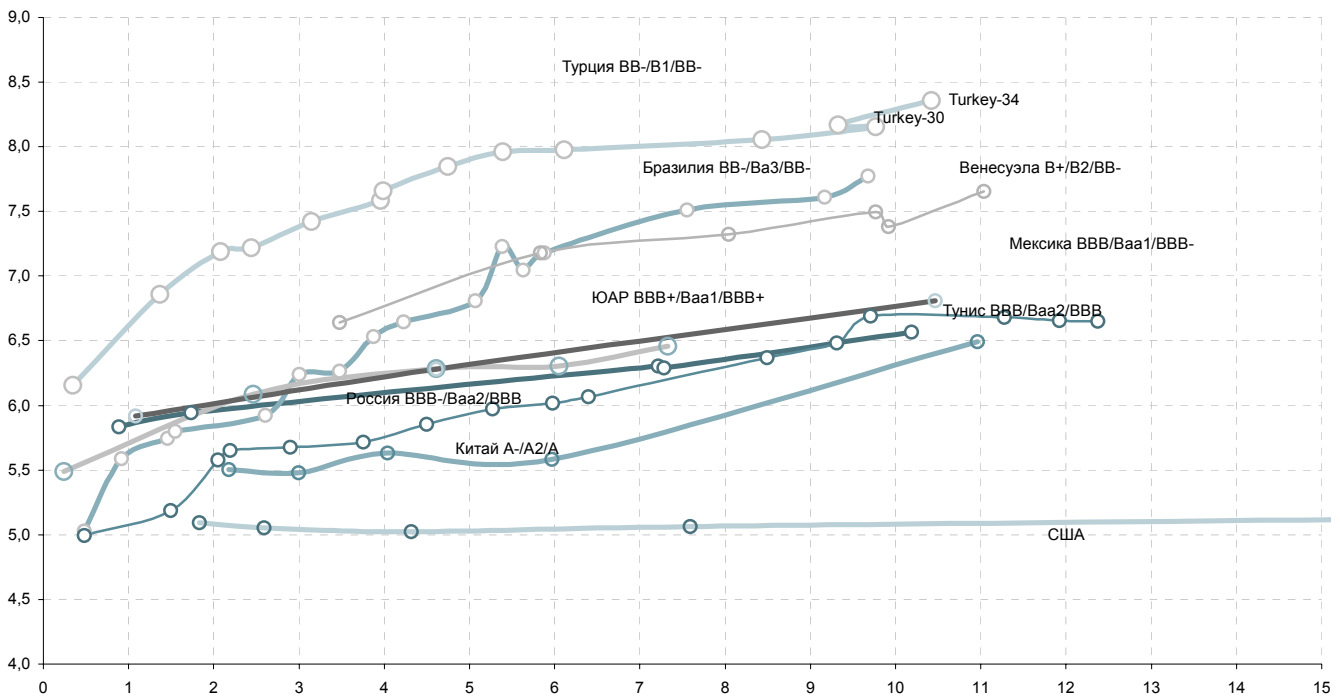
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB/BBB	103,61	103,73	5,903	0,89	69
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	103,89	104,04	5,973	1,73	195
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	138,74	139,14	6,324	7,22	125
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	171,04	171,29	6,576	10,19	148
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	107,21	107,31	6,297	7,28	120
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,36	97,54	5,017	1,27	-16
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,50	94,70	6,22	1,69	99
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	86,74	86,94	6,243	4,25	111
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB /*+	103,73	103,86	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB /*+	111,27	111,52	3,953	2,77	32
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB /*+	124,91	125,16	5,75	5,89	70
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	106,69	107,04	4,922	4,22	115
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	102,16	102,35	6,044	0,72	81
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	112,45	112,82	6,151	2,72	109
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BBB-	110,89	111,29	4,807	3,40	103
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	115,13	115,43	6,724	4,85	168
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	102,16	102,61	5,525	6,76	159
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	102,08	102,33	6,946	8,34	187
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BBB-	116,45	116,70	7,231	11,38	212
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	102,84	102,98	6,182	0,52	93
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	109,42	109,67	6,531	2,19	144
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Baa2/BB /*+/BB+	105,21	105,36	6,665	1,18	148
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	102,13	102,19	6,065	0,33	93
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	103,21	103,42	7,415	1,35	226
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	100,67	100,92	8,144	3,44	310
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	98,09	98,34	8,411	4,21	338
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	105,73	105,98	7,706	2,49	265
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	99,64	99,89	8,076	2,94	303
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	100,27	100,52	8,276	4,11	325
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	100,04	100,29	7,939	2,90	289
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	103,81	104,06	7,769	1,54	263
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	101,39	101,77	8,447	3,53	342
Normickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	99,86	100,11	7,125	2,76	207
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,04	101,29	7,42	2,00	232
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2 /*+/B+ /*+	102,24	102,64	7,568	2,22	250
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2 /*+/B+ /*+/BB-	104,06	104,56	8,476	5,40	343
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B2/B+	101,89	102,14	7,302	1,66	217
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B+	102,61	102,86	6,48	1,63	135
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B+	109,34	109,59	7,333	5,87	228
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	100,35	100,38	6,651	0,181	161
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	108,54	108,79	7,623	2,471	257
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,00	-/-	-	-	-	-	-
Amtel-07	6/30/2007	175	9,00	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7,70	Ba1/BB	97,81	98,06	8,025	4,568	310
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,86	A2/BBB	100,28	100,33	6,07	0,02	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A2/BBB-	98,31	98,56	7,09	3,05	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	101,16	101,41	6,283	2,16	121
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	103,33	103,58	6,702	4,21	167
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A2/BBB-	98,74	98,82	7,275	3,03	166
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	96,24	96,49	6,531	6,69	174
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	A3/BB	101,48	101,73	6,476	2,04	140
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	A3	102,39	102,64	7,098	2,72	205
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	A3	100,42	100,67	7,223	3,63	219
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	100,33	100,37	6,818	0,17	166
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,52	100,65	8,022	0,52	278
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	100,80	100,94	7,354	0,51	211
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	100,65	100,74	7,875	0,62	264
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	100,61	100,79	7,723	0,69	250
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	99,82	100,08	7,828	1,09	265
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	100,81	100,85	6,963	0,26	188
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/BB-	103,64	103,89	8,386	2,71	342

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

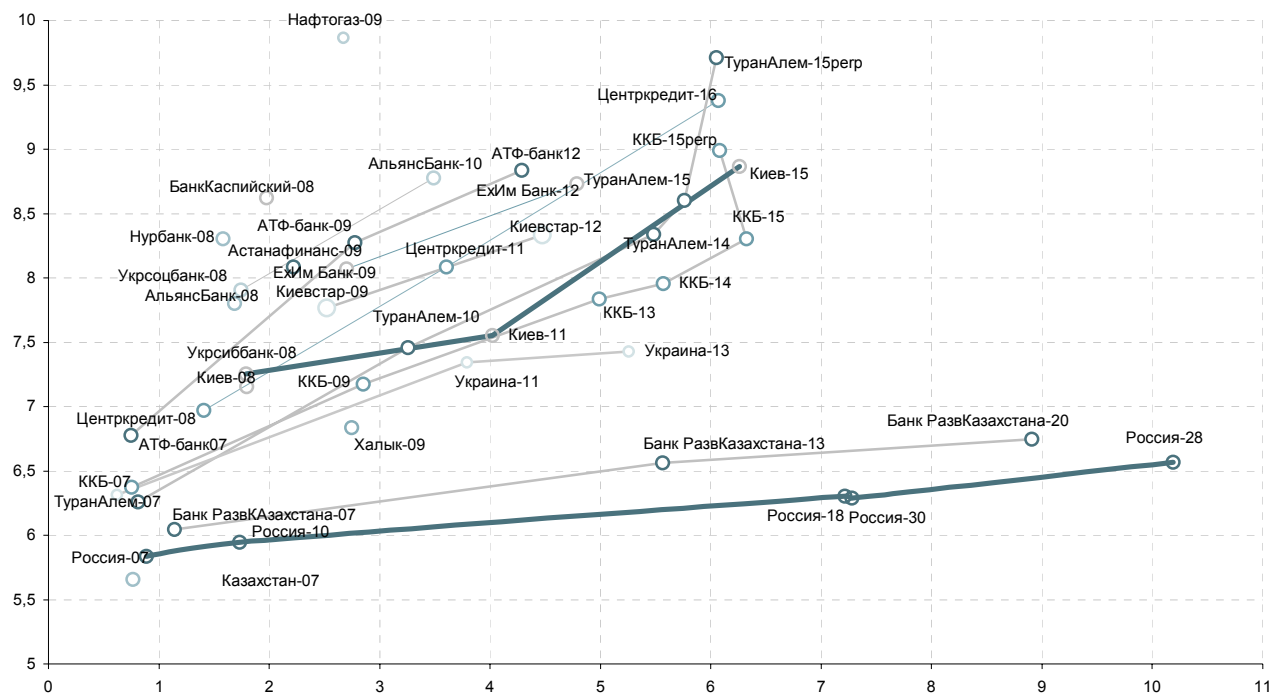
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3/-	105,70	105,95	7,23	5,38
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB	125,04	125,14	7,18	5,88
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	138,24	138,64	8,15	9,77

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

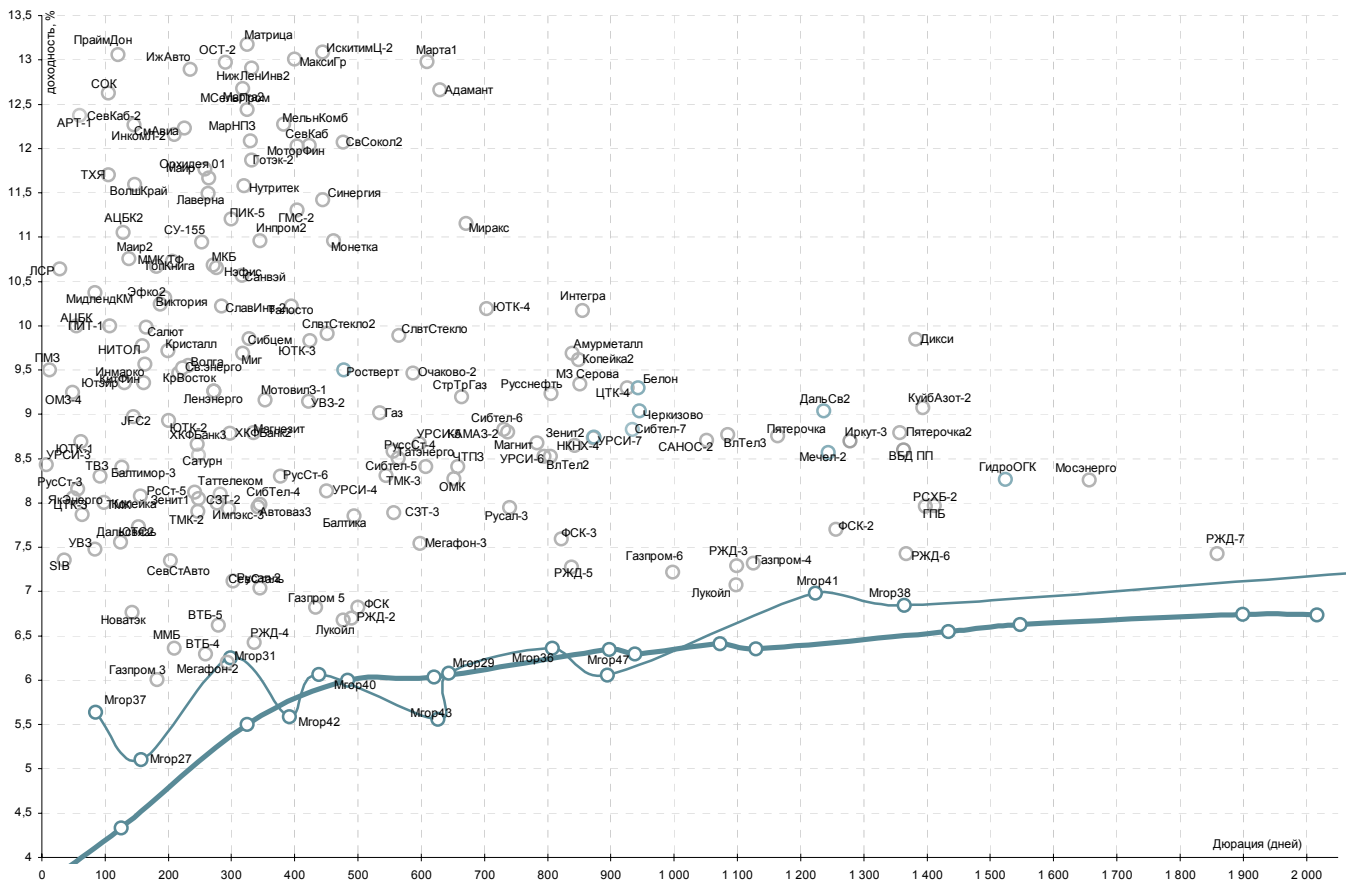
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	101,63	101,93	7,903	1,75
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,10	101,29	6,775	0,75
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	101,38	101,69	8,274	2,78
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	101,31	101,81	8,834	4,29
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,13	101,50	6,971	1,41
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	101,00	101,25	6,044	1,14
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	104,15	104,65	6,561	5,56
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	97,31	97,81	6,745	8,91
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa1/BB+	103,15	103,65	6,835	2,75
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa2/BBB	104,11	104,26	5,659	0,76
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	102,67	102,87	6,375	0,76
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	99,17	99,48	7,174	2,85
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	102,90	103,40	7,838	4,99
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	99,03	99,53	7,954	5,57
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	100,70	101,10	8,305	1,58
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	102,88	103,08	6,257	0,81
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	100,97	101,37	7,458	3,26
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	97,59	98,09	8,339	5,49
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	98,87	99,37	8,604	5,76
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	97,99	98,49	8,621	1,97
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	106,55	107,00	7,768	2,52
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	96,85	97,35	8,333	4,48
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	95,06	95,31	9,864	2,67
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	102,67	102,79	5,626	0,63
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,51	100,51	5,511	0,17
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	101,79	101,85	8,066	0,62
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	97,68	98,18	7,344	3,79
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	101,05	101,18	7,427	5,26
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	102,55	102,80	7,252	1,79
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	103,90	104,40	7,55	4,02
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	94,07	94,57	8,867	6,26
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,87	103,27	7,152	1,80
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	98,85	99,10	8,071	2,70
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	90,63	90,88	8,731	4,79

Источник: Bloomberg

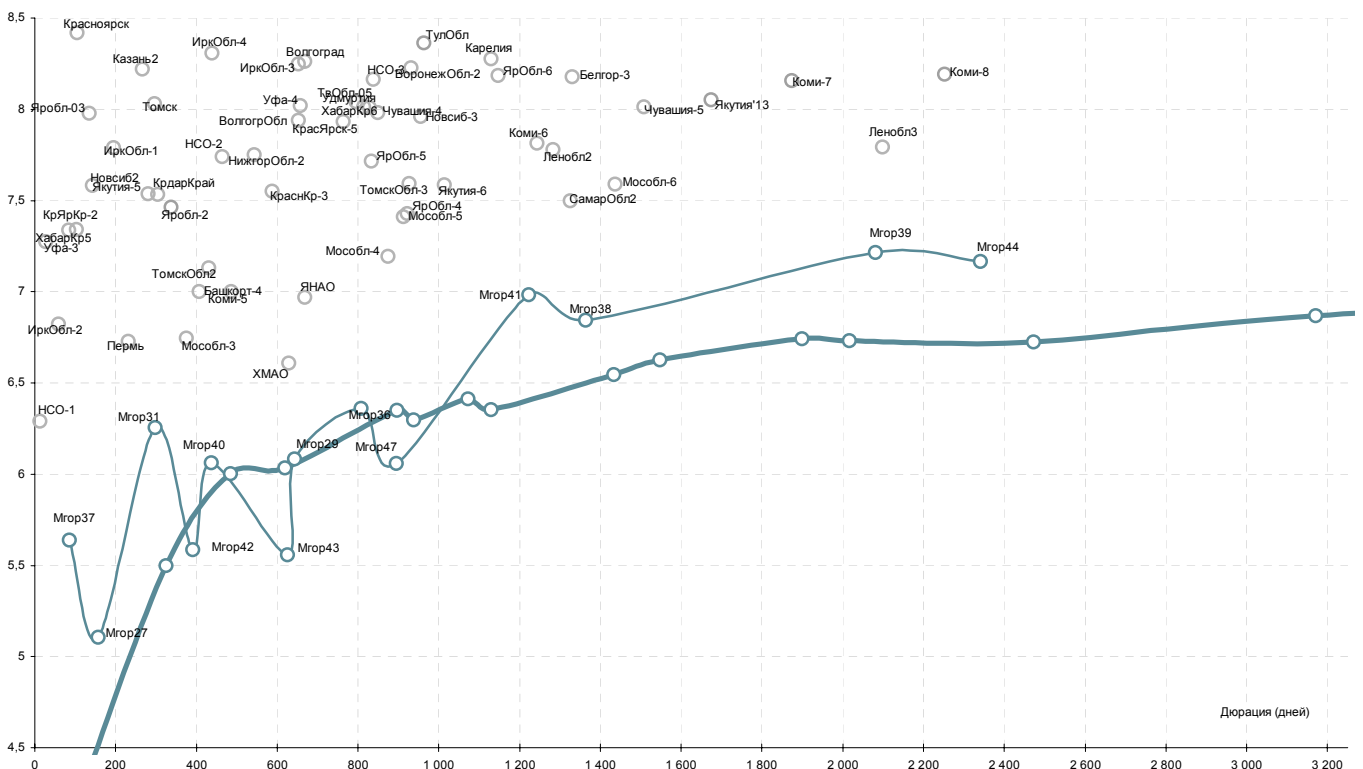
Приложение 4. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ



Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до погашения	Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет	
						посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта		
Государственные облигации														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	19	0	0,00	100,55	100,54	4,467	-	0,00	-	3,85	0,09	
SU45001RMFS3	16/08/2006	10,00	124	0	0,00	101,98	101,98	1,588	-	0,08	-	4,33	0,34	
SU27025RMFS4	13/09/2006	7,00	334	2	5,02	100,95	100,95	0,575	0,05	-0,17	-	5,50	0,89	
SU46001RMFS2	13/09/2006	10,00	789	5	36,21	105,52	105,52	0,822	0,00	0,02	-	6,00	1,33	
SU25058RMFS7	02/08/2006	6,30	656	0	0,00	100,70	100,68	1,243	-	0,10	-	6,03	1,70	
SU27026RMFS2	13/09/2006	7,50	971	0	0,00	101,30	101,30	0,616	-	0,00	-	6,35	2,46	
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1461	2	11,62	111,40	111,40	4,849	-0,02	0,00	-	6,41	2,94	
SU25057RMFS9	26/07/2006	7,40	1286	1	299,20	103,75	103,75	1,602	-	0,15	-	6,35	3,09	
SU25059RMFS5	26/07/2006	6,10	1650	1	5,01	98,87	98,87	1,320	0,08	0,27	-	6,55	3,93	
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2217	2	17,02	109,40	109,40	4,082	0,00	0,15	-	6,62	4,24	
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4429	0	0,00	108,63	108,63	3,315	-	0,03	-	6,73	5,53	
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2303	0	0,00	96,20	96,24	4,142	-	0,14	-	6,74	5,20	
SU46017RMFS8	16/08/2006	9,00	3673	10	25,36	105,85	105,87	1,430	0,12	0,07	-	6,73	6,77	
SU46018RMFS6	13/09/2006	9,50	5612	1	0,00	109,75	109,75	0,781	-0,08	0,13	-	6,87	8,69	
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10799	2	1,10	99,90	99,90	2,837	-0,05	0,25	-	7,03	12,51	
Субфедеральные облигации														
МГор27-об	20/09/2006	15,00	159	0	0,00	104,30	104,30	0,986	-	-0,40	-	5,11	0,43	
МГор31-об	20/08/2006	10,00	310	0	0,00	103,20	103,20	1,507	-	-1,60	-	6,25	0,82	
МГор42-об	13/08/2006	10,00	395	0	0,00	105,20	104,93	1,699	-	0,00	-	5,59	1,07	
МГор40-об	26/07/2006	10,00	469	3	10,93	105,00	105,00	2,164	-	-0,23	-	6,06	1,20	
МГор43-об	17/08/2006	10,00	673	0	0,00	108,05	108,05	1,589	-	0,00	-	5,56	1,72	
МГор29-об	05/12/2006	10,00	692	2	10,81	107,07	107,07	1,069	-	-0,81	-	6,08	1,76	
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1477	0	0,00	107,75	107,75	4,521	-	0,00	-	6,98	3,35	
МГор38-об	26/12/2006	10,00	1626	3	33,87	112,40	112,40	0,493	-0,20	0,05	-	6,84	3,74	
МГор39-об	21/07/2006	10,00	2929	11	47,77	108,00	108,00	4,767	-0,27	-0,40	-	7,21	5,70	
МГор44-об	24/12/2006	10,00	3267	9	190,37	108,10	108,10	0,548	-0,10	-0,10	-	7,16	6,41	
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	426	0	0,00	101,25	101,25	2,637	-	0,02	-	7,00	1,12	
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	373	0	0,00	101,40	101,40	5,091	-	0,00	-	7,79	0,53	
ИркОбл-а02	07/09/2006	10,00	55	0	0,00	100,50	100,49	1,042	-	-0,16	-	6,82	0,16	
ИркОбл31-1	21/09/2006	10,00	1252	0	0,00	102,00	102,13	0,602	-	-0,12	-	8,25	1,79	
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	832	1	1,02	99,82	99,82	1,840	-	-0,33	-	8,31	1,20	
Казань01об	21/07/2006	10,50	7	0	0,00	100,08	100,06	2,445	-	0,00	-	8,74	0,04	
КОМИ 5в об	24/09/2006	14,00	528	1	0,88	108,87	108,87	0,767	0,37	0,67	-	7,00	1,33	
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1553	0	0,00	116,50	116,45	3,490	-	0,00	-	7,81	3,41	
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2688	0	0,00	106,50	106,50	1,710	-	0,00	-	8,16	5,13	
КраснодКр	14/11/2006	10,00	305	0	0,00	102,10	102,10	1,616	-	0,00	-	7,53	0,83	
КрасЯрск04	27/07/2006	12,50	105	0	0,00	101,25	101,25	2,705	-	-0,91	-	8,42	0,29	
КраснЯрКр2	26/07/2006	10,95	104	0	0,00	101,08	101,08	2,400	-	-0,17	-	7,34	0,28	
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	401	0	0,00	104,55	104,56	4,370	-	0,01	-	6,74	1,03	
Мос.обл.4в	25/07/2006	11,00	1012	0	0,00	110,15	109,98	2,411	-	0,13	-	7,20	2,40	
Мос.обл.5в	03/10/2006	10,00	1355	13	182,02	107,10	106,83	2,767	-0,67	-0,12	-	7,41	2,50	
Мос.обл.6в	24/10/2006	9,00	1740	22	300,00	106,00	106,10	1,973	0,16	0,03	-	7,59	3,94	
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	456	0	0,00	103,75	103,75	2,773	-	-0,08	-	7,13	1,18	
Томск.об-3	09/11/2006	9,00	1214	0	0,00	100,00	100,00	1,627	-	0,20	-	7,59	2,54	
Томск 1	24/08/2006	12,00	496	0	0,00	103,38	103,38	1,643	-	0,00	-	8,03	0,81	
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	4	0	0,00	100,20	100,18	4,890	-	-	-	7,27	0,07	
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	690	0	0,00	103,80	103,80	1,044	-	0,00	-	8,02	1,80	
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	683	0	0,00	109,55	109,55	1,545	-	0,02	-	6,61	1,72	
Якут-10 об	19/09/2006	12,00	704	3	2,33	108,40	105,30	0,789	-3,60	-3,70	-	9,28	1,74	
Якут-05 об	20/07/2006	9,00	281	0	0,00	100,80	100,80	2,096	-	0,00	-	7,54	0,77	
ЯрОбл-02	03/10/2006	12,78	354	3	1,05	105,12	105,12	0,350	0,02	0,04	-	7,46	0,93	
ЯрОбл-05	29/12/2006	8,25	900	0	0,00	100,40	100,40	0,339	-	0,55	-	7,71	2,28	
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	1047	1	1,09	107,90	107,90	1,537	1,50	-0,67	-	7,43	2,53	
ЯрОбл-06	24/10/2006	8,35	1740	2	0,85	98,70	98,70	1,830	0,00	0,30	-	8,18	3,14	
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	761	215	9	29,97	100,90	100,80	3,756	0,01	-0,01	-	7,91	0,57
АВТОВА3об3	26/12/2006	7,80	1439	347	0	0,00	99,99	99,99	0,363	-	-0,06	-	7,96	0,94
АЦБК-Инв 1	07/09/2006	13,50	55	12	0,59	100,50	100,50	1,332	0,10	-0,05	-	10,00	0,15	
Балтимор03	16/11/2006	11,65	671	125	1	51,92	101,01	101,04	1,819	-	0,10	-	8,40	0,35
БЕД ПП 2об	20/12/2006	9,00	1615	1	0,41	102,10	102,10	0,567	-	0,15	-	8,60	3,73	
ВлгТлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1600	874	1	0,00	99,63	99,63	0,854	-0,27	0,30	-	8,53	2,20
ВлгТлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1600	9	51,31	99,80	99,73	0,885	-0,03	0,20	-	8,77	2,97	
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	979	251	0	0,00	100,20	100,20	2,012	-	0,00	-	6,29	0,71
ВТБ - 5 об	27/07/2006	6,20	2652	286	0	0,00	99,80	99,80	1,325	-	0,00	-	6,62	0,77
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	188	0	0,00	100,85	101,10	3,822	-	0,00	-	6,01	0,50	
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1307	16	122,86	103,20	103,19	3,356	-0,13	0,11	-	7,32	3,08	
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	452	0	0,00	101,00	101,01	1,952	-	-0,39	-	6,82	1,19	
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1119	16	199,03	99,70	99,60	2,951	-0,13	-0,07	-	7,22	2,73	
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	124	1	0,00	101,75	101,75	2,066	0,06	0,10	-	7,56	0,34	
Диксифин-1	21/09/2006	9,25	1707	7	40,00	98,50	98,62	2,864	0,02	0,07	-	9,85	3,79	
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	253	0	0,00	100,05	100,05	2,455	-	0,03	-	8,05	0,68	
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	948	1	1,03	99,80	99,80	3,448	-	0,23	-	8,65	2,31	
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	120	0	0,00	98,40	98,40	1,036	-	-	-	9,69	0,45	
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1526	797	0	0,00	99,65	99,65	2,593	-	0,00	-	8,80	2,02
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	226	1	4,76	101,30	101,30	4,411	-	-0,20	-	9,47	0,59	
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	209	2	0,00	100,80	101,35	5,096	-	-0,25	-	9,72	0,54	

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	08/09/2006	8,80	1699		0	0,00	99,70	99,70	3,038	-	0,00	9,07		3,82
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1222	494	0	0,00	100,80	100,86	1,033	-	0,14	7,07	6,68	1,30
МаирИнв-01	03/10/2006	12,30	263		0	0,00	100,70	100,70	0,337	-	0,40	11,77		0,71
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	678		0	0,00	103,60	103,60	2,033	-	-0,40	12,98		1,67
МаксиГ 01	14/09/2006	11,25	972	426	0	0,00	98,52	98,52	3,699	-	0,02	-	13,01	1,09
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	271		0	0,00	102,50	102,50	2,364	-	-	6,20		0,80
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	641		1	52,60	102,80	102,98	2,205	-	-0,17	7,54		1,64
Мечел ТД-1	15/12/2006	5,50	1064	0	0	0,00	90,00	90,00	0,422	-	-1,00	9,73		2,71
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	66		0	0,00	100,80	100,80	4,327	-	0,10	8,76		0,19
Миракс 01	22/08/2006	12,50	767		4	1,54	100,60	100,43	4,897	-0,17	0,18	11,16	8,05	1,84
МСельПром1	15/12/2006	13,00	882		2	0,62	100,76	100,76	0,997	-0,04	0,19	-	12,44	0,89
НГК ИТЕРА	07/12/2006	9,75	511		4	62,34	101,20	101,30	0,988	0,00	0,10	8,92		1,33
НКНХ-03 об	01/09/2006	8,00	414		0	0,00	100,00	100,00	0,943	-	-	8,24		0,70
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2082	990	0	0,00	103,40	103,40	2,792	-	0,40	-	8,73	2,39
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	139		0	0,00	100,98	100,98	1,107	-	-0,01	6,77		0,39
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	282		1	36,01	100,05	100,05	2,388	-	-0,45	10,66		0,76
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	958	48	0	0,00	100,60	100,60	5,232	-	-0,50	-	9,25	0,13
ОМК 1 об	07/12/2006	9,20	699		2	0,12	101,88	101,88	0,907	0,09	-0,02	8,27		1,79
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	664	300	0	0,00	100,20	100,20	2,262	-	0,20	-	12,97	0,79
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	76		0	0,00	100,50	100,50	3,485	-	-	10,00		0,29
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	983	73	0	0,00	101,30	101,30	4,255	-	0,25	-	7,59	0,21
ПраймДон-1	11/08/2006	12,50	119		0	0,00	100,00	100,00	2,158	-	0,00	13,06		0,33
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	452	83	0	0,00	100,00	100,00	2,984	-	-0,25	-	10,69	0,23
ПятёрочкаФ	15/11/2006	11,45	1398		2	5,55	109,20	109,20	1,819	0,00	0,10	8,76		3,19
ПятёрочФ 2	19/12/2006	9,30	1614		0	0,00	102,50	102,50	0,612	-	0,20	8,79		3,72
РагуляйФ1	05/10/2006	11,50	811	265	0	0,00	100,15	100,15	3,119	-	0,35	-	11,54	0,70
РЖД-02обл	06/12/2006	7,75	509		0	0,00	101,51	101,51	0,786	-	0,21	6,70		1,34
РЖД-03обл	06/12/2006	8,33	1237		0	0,00	103,45	103,45	0,844	-	0,10	7,29		3,01
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1580		12	224,06	100,02	100,19	1,168	-0,06	-0,05	7,43		3,74
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2308		3	15,50	101,25	101,25	1,200	0,04	0,21	7,43		5,09
РоссельБ 2	23/08/2006	7,85	1678		2	12,10	100,40	100,40	1,097	-	0,72	7,97		3,87
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	310		2	27,63	100,80	100,80	1,205	0,15	0,30	7,12		0,83
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	404	40	0	0,00	100,00	100,00	3,268	-	0,00	-	8,16	0,16
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	598		2	1,54	99,75	99,75	3,029	0,03	0,12	8,58		1,52
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1518	244	0	0,00	99,50	99,75	2,499	-	0,45	-	8,12	0,66
Слатстекло	26/09/2006	11,60	620	74	0	0,00	103,00	102,95	3,432	-	0,07	9,89		1,55
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1215	487	4	36,38	104,17	104,17	1,616	-	0,08	8,71	6,78	2,88
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	32		0	0,00	100,50	100,50	5,342	-	-0,09	7,36		0,10
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	618		0	0,00	100,50	100,40	2,762	-	0,10	-	8,54	0,68
СевСталь-1	28/12/2006	8,10	349		0	0,00	100,25	101,08	0,333	-	-0,22	7,04		0,95
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1287	195	0	0,00	102,50	102,25	5,209	-	0,00	-	7,35	0,56
СЗТелек2об	04/10/2006	7,50	446		0	0,00	99,80	99,80	0,185	-	-1,20	8,00		0,76
СЗТелек3об	31/08/2006	9,25	1686	594	0	0,00	102,40	102,40	1,090	-	0,20	-	7,89	1,52
СибТлк-4об	04/01/2007	12,50	356		6	117,28	104,30	104,30	0,274	0,00	0,12	7,98		0,95
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	651		0	0,00	101,54	101,54	1,941	-	0,00	8,41		1,66
СибТлк-6об	21/09/2006	7,85	1525		5	80,79	98,75	98,65	2,430	-	0,52	-	8,71	2,00
СибЦем 01	14/12/2006	9,70	699		0	0,00	100,05	100,05	0,771	-	0,35	-	9,86	0,90
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	836		0	0,00	100,00	99,99	2,027	-	0,00	-	10,22	0,78
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	650	104	0	0,00	100,00	99,90	2,693	-	-0,10	-	12,63	0,29
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	608		0	0,00	102,00	102,00	3,173	-	-0,20	8,51		1,55
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	98		2	5,15	100,60	100,60	2,399	0,00	-0,26	8,01		0,27
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	984		10	68,64	101,57	101,54	2,986	0,03	0,15	-	7,91	0,68
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1677		2	15,42	99,70	99,70	3,115	-0,05	0,10	-	8,31	1,49
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	809	81	0	0,00	101,27	101,27	3,697	-	0,03	-	7,48	0,23
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	475		8	24,03	102,35	102,42	1,943	0,06	0,10	8,14		1,23
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	643		1	0,00	101,10	101,10	2,140	-1,70	0,10	8,67		1,64
УрСИ сер06	23/11/2006	8,20	1952		0	0,00	99,70	99,67	1,123	-	0,17	-	8,52	2,18
УрСИ сер07	19/09/2006	8,40	2069		2	15,33	99,70	99,60	2,647	-	-0,01	-	8,74	2,39
ФСК ЕЭС-01	19/12/2006	8,80	522		1	1,03	102,80	102,80	0,579	-	0,10	6,82		1,37
ФСК ЕЭС-02	26/12/2006	8,25	1439		6	95,41	102,30	102,30	0,384	0,02	0,10	7,71		3,44
ФСК ЕЭС-03	15/12/2006	7,10	882		2	5,53	99,35	99,21	0,545	-0,09	-0,03	7,60		2,25
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	459		0	0,00	100,00	100,00	0,238	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1397	305	5	96,18	99,90	99,90	1,374	-0,09	0,06	-	8,79	0,82
ХКФ Банк-3	21/09/2006	8,25	1525	251	3	49,31	99,90	99,90	4,497	-0,10	-0,10	-	8,66	0,67
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	63		0	0,00	100,72	100,72	4,026	-	0,00	7,87		0,18
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1134	125	9	46,40	112,49	112,48	5,558	0,01	0,09	9,30	-	2,54
ЦНТ-01 обл	24/08/2006	16,00	41		0	0,00	100,75	100,75	2,279	-	-0,05	8,63		0,12
ЭФКО-02 об	28/07/2006	10,50	1288		1	0,18	100,25	100,25	4,833	-	0,05	-	10,24	0,51
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	62		2	2,11	100,90	100,86	4,682	0,04	0,04	8,69		0,17
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	208		0	0,00	100,95	100,95	4,488	-	0,42	8,93		0,55
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1184	452	4	15,82	101,45	101,45	2,897	-0,11	0,50	-	9,83	1,16
ЮТК-04 об.	13/09/2006	10,50	1244		25	194,09	100,55	100,53	0,863	-0,22	0,07	10,19		1,93
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	48		0	0,00	100,75	100,75	5,140	-	-	8,06		0,14

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

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

Начальник Департамента	Роман Пивков	roman.pivkov@zenit.ru
Зам. Начальника Департамента	Кирилл Копелович	kopelovich@zenit.ru
Управление продаж		sales@zenit.ru
Начальник управления	Константин Поспелов	konstantin.pospelov@zenit.ru
Еврооблигации	Владислав Григорьев	v.grigoriev@zenit.ru
Рублевые облигации	Алексей Третьяков	a.tretyakov@zenit.ru
Рублевые облигации	Роман Попов	r.popov@zenit.ru
Рублевые облигации	Александр Глебов	a.glebov@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Ирина Киреева	i.kireeva@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
Аналитическое управление	Акции	research@zenit.ru
	Облигации	firesearch@zenit.ru
Рублевые облигации	Яков Яковлев	y.yakovlev@zenit.ru
Еврооблигации	Александр Доткин	a.dotkin@zenit.ru
Анализ кредитных рисков	Ольга Ефремова	o.efremova@zenit.ru
Акции	Евгений Суворов	e.suvorov@zenit.ru
Акции	Мария Сулима	m.sulima@zenit.ru
Акции	Дмитрий Лукашов	d.lukashov@zenit.ru
Управление доверительного управления активами		
Начальник управления	Сергей Матюшин	s.matyushin@zenit.ru
Управление организации долгового финансирования		ibcm@zenit.ru
Начальник управления	Валерий Голованов	v.golovanov@zenit.ru
Управление корпоративного финансирования		
Начальник управления	Максим Васин	vasin@zenit.ru

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

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

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

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