

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	9

Вышедшие данные отражают тенденцию статистики, опубликованной днем ранее: замедление инфляции на фоне снижения темпов экономического роста. Таким образом, позиция ФРС пока находит свое подтверждение, и в ближайшее время можно ожидать сохранения ставки на текущем уровне. В связи с этим, мы по-прежнему предполагаем стабилизацию доходностей казначейских бумаг на уровнях 4.8-4.9%. *(Подробнее стр. 3 ↗)*

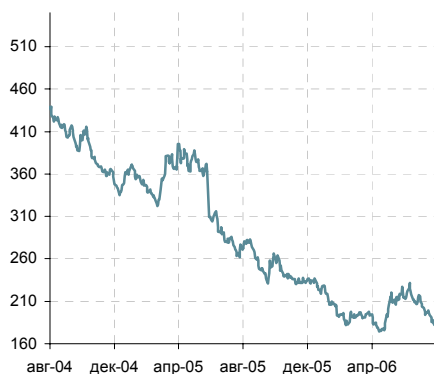
Сегодня в центре внимания – первичные размещения Самарской области-2, Сан-Интербрю-2 и Никосхим-Инвест-2. Справедливую доходность по этим выпускам мы оцениваем на уровне 7.9%-8% к погашению, 8.5% - 8.7% к погашению и 12.35% - 12.65% к оферте (подробный комментарий см. в ежедневном обзоре от 16.08.2006). Винап – первый корпоративный дефолт. *(Подробнее стр.5)*

Доходность по средневзвешенной цене на аукционе по доразмещению выпуска ОФЗ 46017 составила 6.70% годовых. При объеме размещения 10 млрд. руб. спрос превысил 24 млрд. руб. Всего было размещено облигаций на 9.542 млрд. руб. по номиналу при средневзвешенной цене 105.8353%. /Прайм-ТАСС/

На 22 августа намечено размещение дебютного выпуска облигаций «Строительное объединение «М-Индустрия» объемом 1 млрд. руб. /Cbonds/

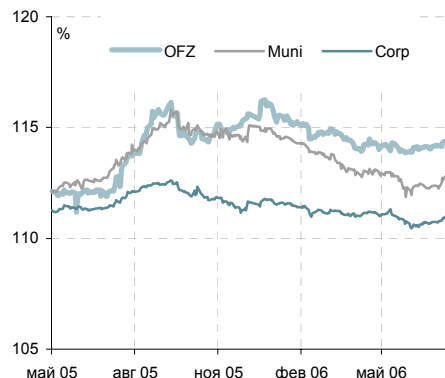
ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ОАО «Московская областная инвестиционная трстовая компания» на сумму 3 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

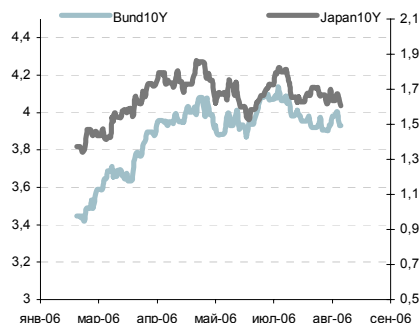
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	8/16/2006	4,88	-7	-23	83
UST 10 yr	8/16/2006	4,86	-7	-20	59
UST 30 yr	8/16/2006	4,99	-6	-11	52
Bund 2 yr	8/15/2006	3,63	-1	10	143
Bund 10 yr	8/15/2006	3,97	-4	-2	73
Bund 30 yr	8/15/2006	4,22	-3	-6	50
Fed Fund	8/15/2006	5,25	0	0	175
Libor 1 mo	8/15/2006	5,33	0	-3,9	174
Libor 6 mo	8/15/2006	5,52	-3	-9,2	145
Libor 12 mo	8/15/2006	5,57	-5	-14	123
S&P 500	8/17/2006	1295,43	0,77%	4,94%	6,16%
Nasdaq Composite	8/17/2006	2149,54	1,63%	5,49%	0,20%
RTS	8/16/2006	1654,90	0,65%	13,38%	95,49%
EURUSD	8/17/2006	1,2854	0,12%	2,68%	4,75%
USDJPY	8/17/2006	115,67	-0,17%	-1,34%	5,22%
USDRUB	8/17/2006	26,73	-0,05%	-1,05%	-6,14%
EURRUB	8/17/2006	34,35	0,10%	1,58%	-1,68%
Brent 1m Future	8/17/2006	72,43	-0,55%	-4,60%	15,78%
Gold	8/17/2006	629,96	0,14%	-2,03%	43,14%

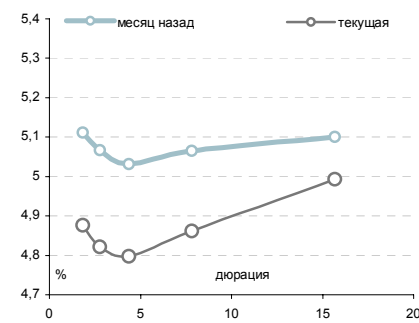
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



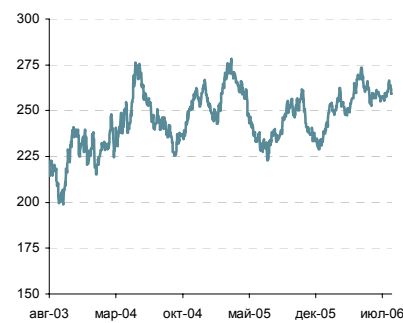
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



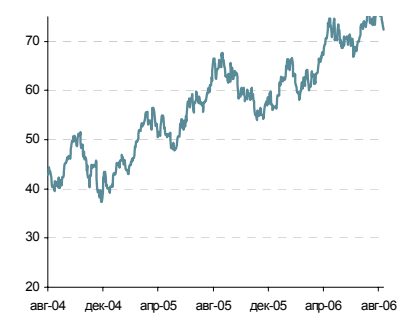
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	8/16/2006	110,69%	70	85	339	-128	5,89
UMS-31*	8/15/2006	124,51%	82	262	501	14	6,33
Turkey-30*	8/16/2006	149,98%	184	194	1232	928	7,36
Venezuela-27*	8/15/2006	124,32%	2	-29	433	1800	7,02
EMBIG	8/16/2006	186	-2	0	-11	-51	-
EMBIG Russia	8/16/2006	103	-3	-2	-10	-15	-
EMBIG Brazil	8/16/2006	210	1	3	-12	-98	-
EMBIG Mexico	8/16/2006	126	2	-6	-9	-17	-
EMBIG Turkey	8/16/2006	216	-7	-3	-24	-7	-
EMBIG Venezuela	8/16/2006	199	-2	9	0	-114	-

* - Указаны котировки

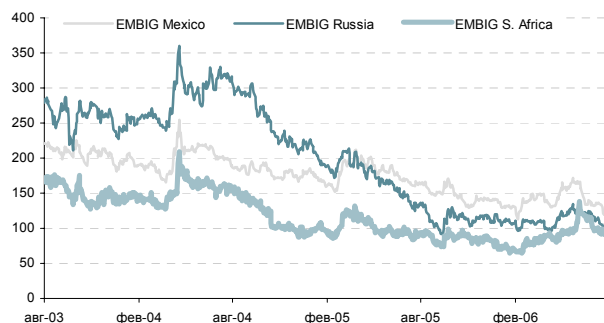
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



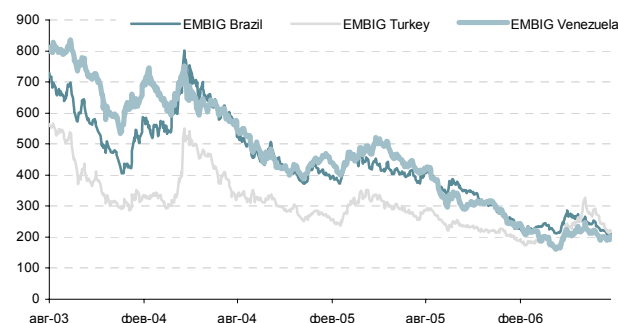
Источник: Bloomberg

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

Рынок казначейских бумаг вчера получил новые основания для продолжения ралли. Рост базовой составляющей индекса потребительских цен, хотя и совпал с ожиданиями (0.2%), оказался минимальным за последние пять месяцев. Кроме этого, строительство новых домов снизилось с 1.84 млн. до 1.79 млн. (прогноз 1.81), при этом количество выданных разрешений на строительство упало на 6.5% до минимального с августа 2002 года уровня 1.75 млн. В результате доходности 2-летних и 10-летних бумаг снизились на 7 б.п. до 4.88% и 4.86% соответственно.

Вышедшие данные отражают тенденцию статистики, опубликованной днем ранее: замедление инфляции на фоне снижения темпов экономического роста. Таким образом, позиция ФРС пока находит свое подтверждение, и в ближайшее время можно ожидать сохранения ставки на текущем уровне. В связи с этим, мы по-прежнему предполагаем стабилизацию доходностей казначейских бумаг на уровнях 4.8-4.9%.

Развивающиеся рынки

Позитивные новости из США способствовали росту развивающихся рынков. Бразилия-40 выросла до 130.45% (YTM 6.46%), тем не менее спред расширился на 1 б.п. В то же время, спреды Турции и Венесуэлы сократились на 7 б.п. и 2 б.п. соответственно. В результате спред сузился на 2 б.п. до 186 б.п.

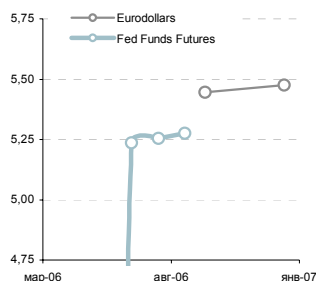
Российский сегмент

Динамика российского сегмента соответствовала позитивному настрою долговых рынков. Россия-30 выросла на 65 б.п. до 110.644-110.744% (YTM 5.88%), при этом спред к 10-летним казначейским бумагам сократился до 102 б.п.

В корпоративном секторе покупки наблюдались по всему спектру бумаг. Существенный спрос сохранялся в телекоммуникационных выпусках: Вымпелком-16 вырос на 70 б.п., Вымпелком-11 и МТС-12 – на 33 б.п. Помимо этого, отмечаем продолжающийся рост еврооблигаций Газпрома-34 и Газпрома-20 (+56 б.п.) и металлургических бумаг, в частности Северсталь-14 (+69 б.п.). Мы по-прежнему рекомендуем к покупке Северсталь-14, НКХ-15 и МДМ-11. В целом же потенциал роста всего рынка сохраняется: мы ожидаем повторения майского минимума по спреду индекса RUBI на уровне 180 б.п. (сейчас 198 б.п.).

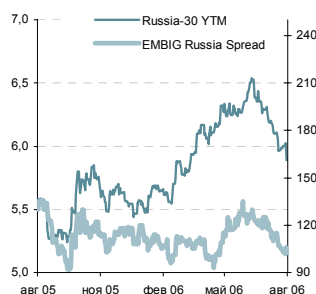
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

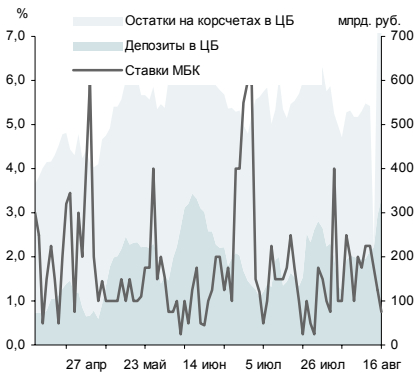
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

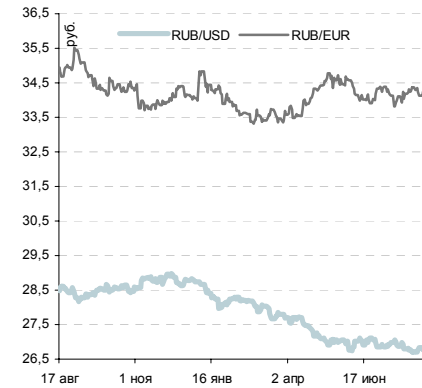
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



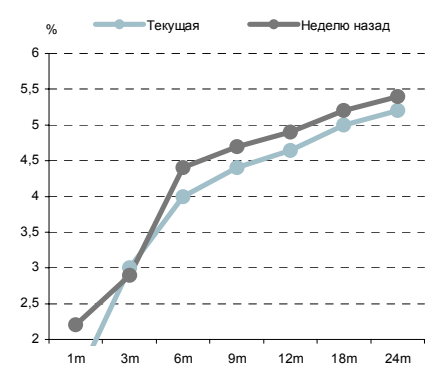
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

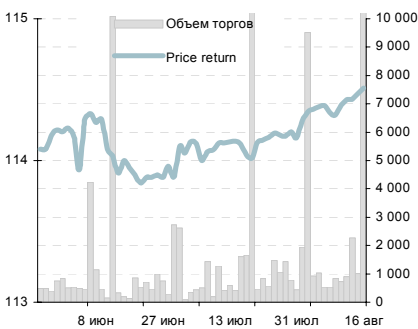


Источник: Reuters

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	0,000	-	-0,386
SU25060RMFS3	2,52	6,22	99,30	99,31	0,222	0,012	0,104
SU46018RMFS6	8,64	6,68	111,30	111,25	1,639	0,259	0,351
SU46020RMFS2	13,00	6,86	102,10	101,99	0,000	0,413	0,792
МГор31-об	0,74	5,93	103,15	103,15	2,411	-	-0,32
МГор40-об	1,14	6,03	104,70	104,70	0,575	0,08	-0,3
МГор29-об	1,69	6,11	106,75	106,75	1,973	-	-0,07
МГор38-об	3,65	6,68	112,80	112,80	1,397	-0,13	0,4
МГор39-об	5,89	6,92	109,65	109,53	0,712	0,08	0,17
ВТБ - 5 об	0,68	5,90	100,20	100,29	0,340	-	0,21
РЖД-02обл	1,26	6,63	101,50	101,50	1,486	-	0,1
ГАЗПРОМ А6	2,74	6,84	100,60	100,60	0,114	0,24	0,22
ФСК ЕЭС-02	3,35	7,32	103,57	103,50	1,130	0,15	0,3
РЖД-07обл	5,01	7,11	102,60	102,78	1,882	0,48	0,77

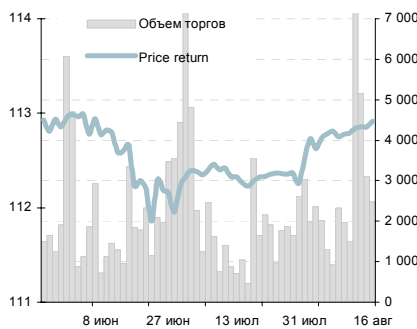
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



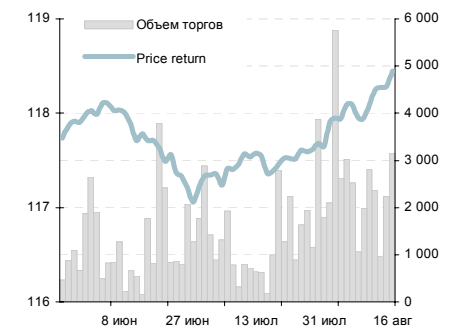
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

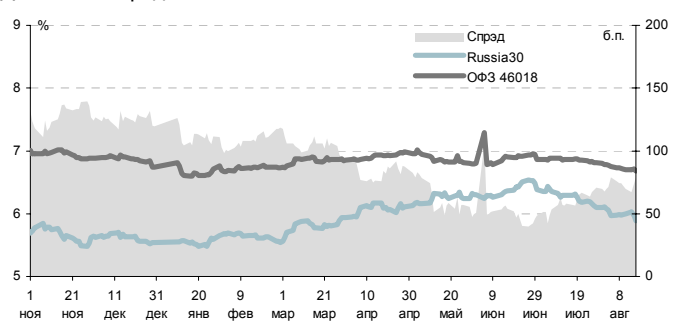
Ближайшие первичные размещения

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
22 авг	М-Индустрия	1 000	Планета Капитал
сентябрь	Центртелеком-5	3 000	Банк Москвы
2 пр 2006	АЛПИ-Инвест	1 500	Тройка Диалог
2 пр 2006	Банк Петрокоммерц-2	3 000	Тройка Диалог
2 пр 2006	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

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

Одним из главных событий дня на рублевом рынке вчера, безусловно, стал аукцион по доразмещению ОФЗ 46017, в целом ставший показательным с точки зрения аппетитов инвесторов к длинным выпускам: при объеме размещения 10 млрд. рублей спрос был почти в 2.5 раза выше, что позволило разместить бумагу без премии к рынку. При этом, нереализованный на аукционе спрос оказал поддержку котировкам выпуска на вторичных торгах (+20 б.п. по цене последней сделки), а также другим длинным сериям корпоративного / субфедерального сегмента. Плюс ко всему, во второй половине дня «масла в огонь» добавил внушительный рост базовых активов и российских евробондов после выхода очередной порции данных в США, свидетельствующих в пользу необходимости новых пауз в повышении ставки. Как следствие, большинство голубых фишек и наиболее ликвидных серий второго эшелона завершили день ростом цен.

В корпоративном сегменте выпуски РЖД (РЖД-5, РЖД-6, РЖД-7, РЖД-3), Газпрома (Газпром-4 и Газпром-6) и ФСК (ФСК-3) подорожали в пределах 9 – 48 б.п., 39 и 44 серии Москвы прибавили 8 – 11 б.п., Мособласть-6 и Мособласть-4 выросли в стоимости 10 и 43 б.п. соответственно. Во втором эшелоне снова в лидерах роста оказались длинные телекомы, Сибирьтелеком-6 (+39 б.п.) и УРСИ-7 (+51 б.п.), кроме того, присутствовал спрос в облигациях САНОС-2 (+39 б.п.).

В среднесрочной перспективе рынок рублевого долга, скорее всего, сохранит позитивный настрой: мы ожидаем дальнейшего сужения спредов ликвидных серий первого – второго эшелонов к ОФЗ, которые по ряду выпусков пока остаются существенно выше уровней начала года и прошлой осени. В частности, по-прежнему привлекательно смотрятся длинные серии телекомов. Кроме того, дополнительный потенциал роста для рынка создает текущий спред длинного отрезка кривой госбумаг к суверенным евробондам (70 – 80 б.п.), который сейчас шире, чем в мае – июле (40 – 50 б.п.).

Сегодня в центре внимания – первичные размещения Самарской области-2, Сан-Интербрю-2 и Никосхим-Инвест-2. Справедливую доходность по этим выпускам мы оцениваем на уровне 7.9%-8% к погашению, 8.5% - 8.7% к погашению и 12.35% - 12.65% к оферте (подробный комментарий см. в ежедневном обзоре от 16.08.2006).

Вчера состоялось в какой-то степени уже давно ожидаемое на российском рынке событие: первый корпоративный дефолт. «Первой ласточкой» стал Новосибирский алкогольный завод «Винап», разместивший выпуск на 400 млн. рублей еще в 2003 году: по сообщению газеты «Ведомости» со ссылкой на организатора выпуска, компания не перечислила необходимые средства для выплаты купонного дохода и погашения облигаций в объеме 10 млн. рублей (390 млн. рублей эмитент уже успел выкупить).

Мы полагаем, что даже если оставшаяся сумма в итоге так и не будет выплачена инвесторам, учитывая небольшой размер выпуска и неисполненных обязательств, это событие вряд ли может оказать какое-то влияние на отношение инвесторов к высокодоходному сегменту в целом.

Кроме того, «неудача» Винапа вряд ли может негативно сказаться на котировках выпусков других компаний алкогольной отрасли (ОСТ, Кристалл, Синергия). Хотя дефицит акцизных марок нового образца оставил отпечаток на финансах всех компаний, Винап – это скорее крайний случай: завод не работал с начала года, т.к. не мог получить акцизные марки из-за наличия налоговой задолженности перед бюджетом, а в июне на предприятии было введено внешнее управление. В этом плане для держателей облигаций компании возможные трудности с погашением, скорее всего, не были сюрпризом.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,51	0,04%	0,16%
Zetbi Muni	112,92	0,06%	0,13%
Zetbi Corp	111,07	0,03%	0,13%
Zetbi Corp10	118,45	0,14%	0,42%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос. обл. 6в	994,78	0,10
МГор44-об	306,07	0,11
ЛипецкОбл4	258,75	1,56
МГор39-об	139,43	0,08
Мос. обл. 4в	113,36	0,43

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РЖД-06обл	1007,29	0,13
РЖД-05обл	918,68	0,22
ФСК ЕЭС-03	704,81	0,09
РЖД-04обл	309,39	-0,01
ГАЗПРОМ А4	276,59	0,19

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

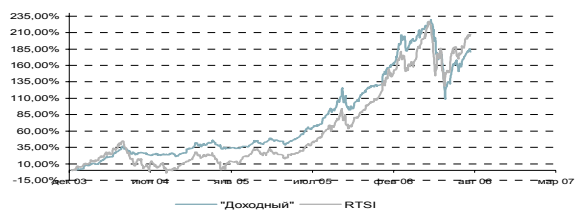
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Изменение стоимости пая

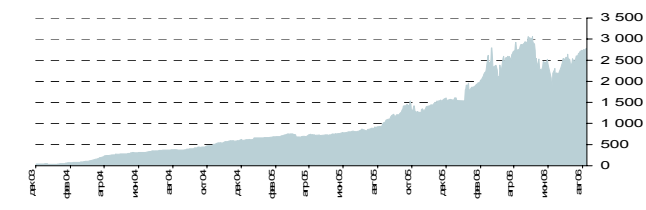
Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	180,78%	22,35%	-1,62%	7,78%	7,40%	66,85%	35,73	1,69
Универсальный	Консервативная	47,52%	7,59%	-0,13%	1,71%	5,90%	15,68%	12,00	0,89
Перспективный	Фонд производных инструментов	-12,13%	-	-1,89%	3,11%	-	-	12,93	-
Валютный	Агрессивная	-0,49%	-	-0,56%	-0,67%	-	-	4,17	-
Доходный II	Агрессивная	5,18%	-	-1,48%	-	-	-	1,99	-
RTSI	Индекс РТС	206,74%	47,02%	0,65%	11,47%	21,12%	112,46%	39,57	1,76
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	35,06%	5,30%	0,06%	1,10%	4,23%	10,01%	8,41	0,72

(*) 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

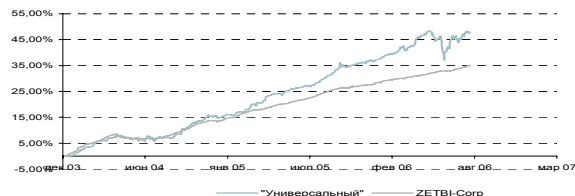
ОФБУ "Доходный"



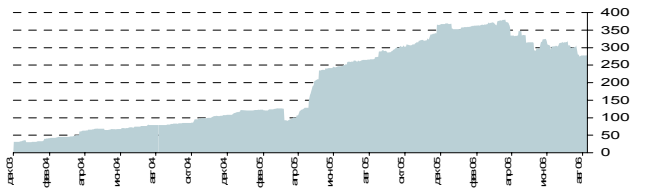
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



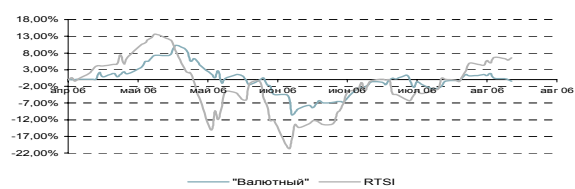
ОФБУ "Универсальный"



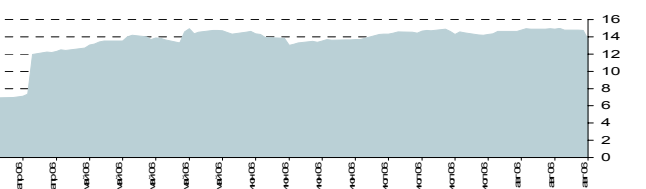
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



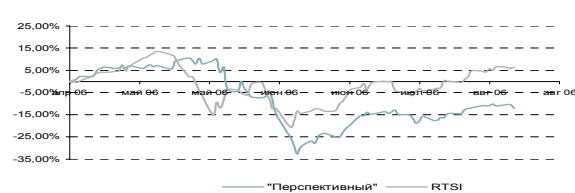
ОФБУ "Валютный"



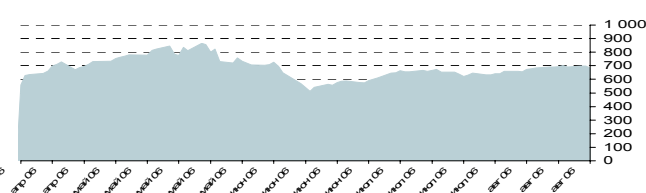
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. руб.



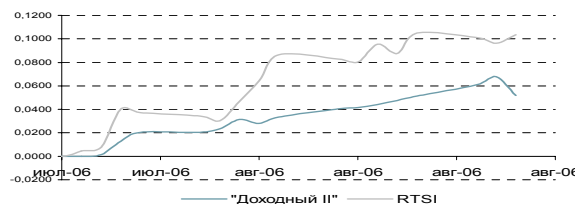
ОФБУ "Перспективный"



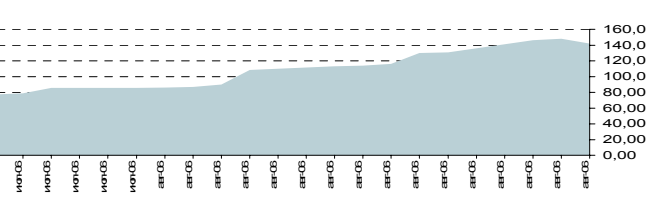
Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



ОФБУ "Доходный II"

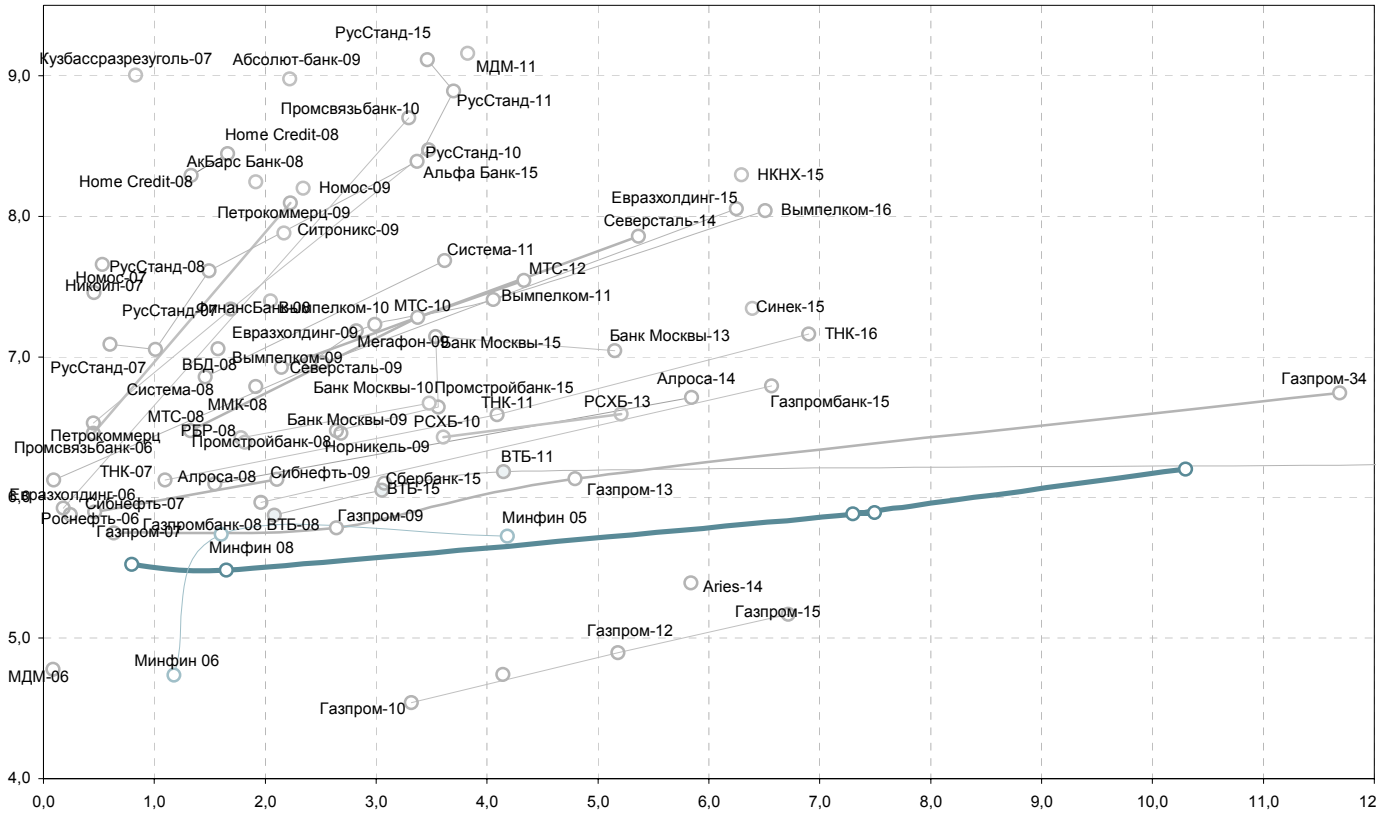


Стоимость чистых активов фонда "Доходный II" млн. руб.



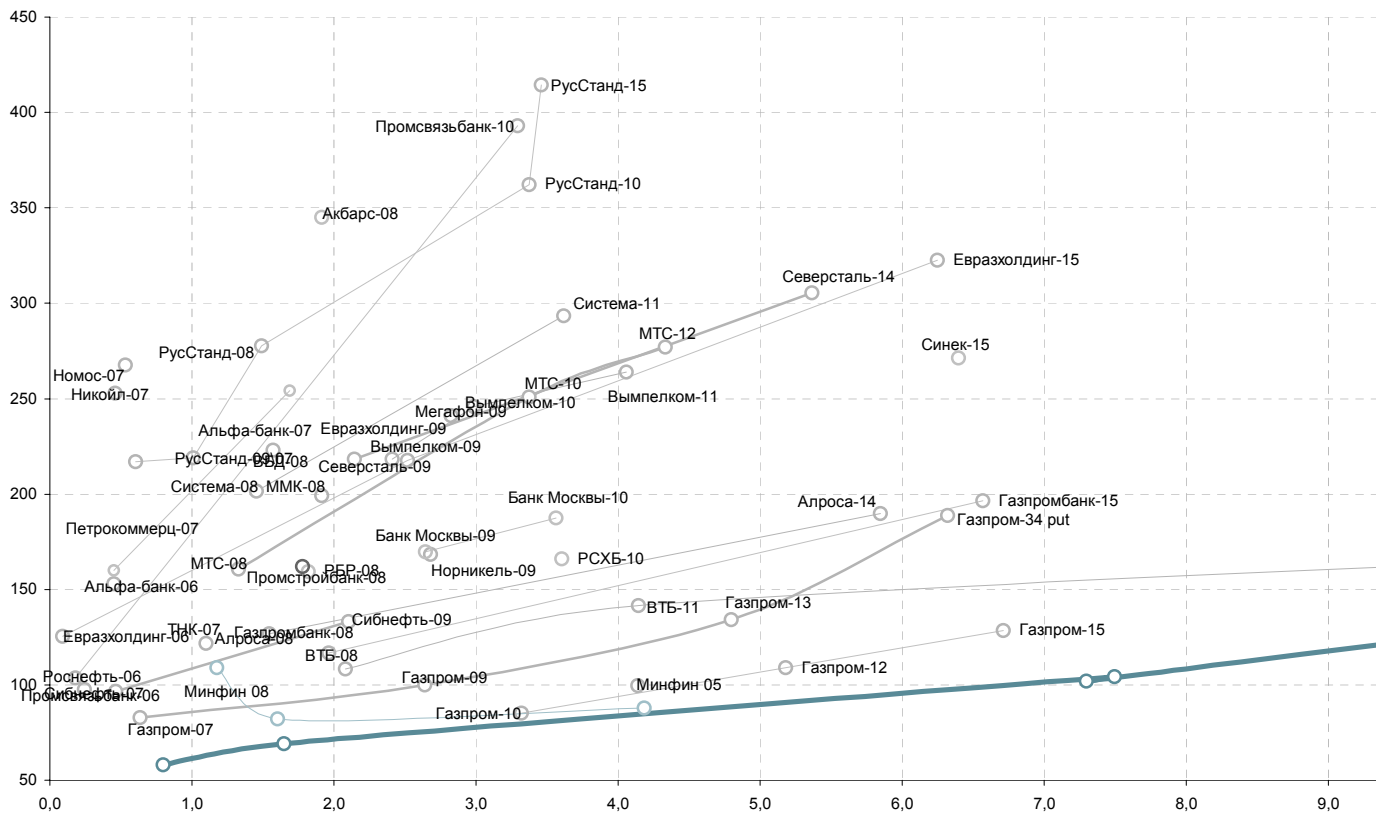
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Котировки российских еврооблигаций

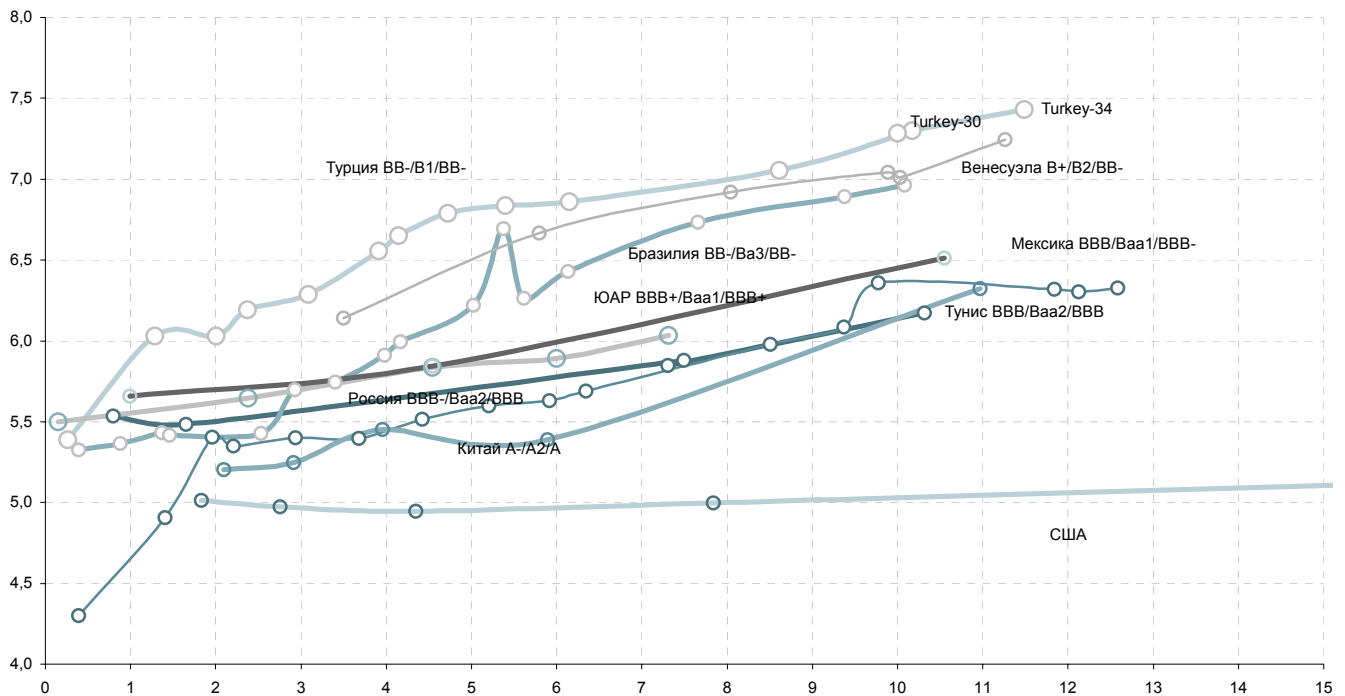
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,000	Baa2/BBB/BBB+	103,50	103,63	5,60	0,80	53
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB/BBB+	104,49	104,64	5,53	1,65	198
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB/BBB+	142,98	143,30	5,91	7,49	103
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB/BBB+	177,34	177,71	6,21	10,30	127
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,000	Baa2/BBB/BBB+	110,64	110,74	5,89	7,30	94
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB/BBB+	97,77	97,95	4,81	1,18	-19
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB/BBB+	95,40	95,60	5,80	1,61	81
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB/BBB+	88,77	88,97	5,75	4,18	87
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB /*+	103,58	103,66	3,51	0,18	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Baa3/BBB /*+	111,07	111,32	3,92	2,69	24
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Baa3/BBB /*+	127,26	127,51	5,41	5,84	57
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa2/-/BBB+	107,27	107,62	4,78	4,14	101
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,125	BB+	102,03	102,19	5,87	0,64	77
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BB+	113,20	113,45	5,82	2,64	100
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BB+/BBB-	111,52	111,92	4,59	3,32	87
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BB+	118,30	118,55	6,15	4,80	134
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	Baa1	104,42	104,87	5,20	6,71	131
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB/BBB	104,56	104,81	6,67	8,62	178
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	Baa1/BB+/BBB-	123,20	123,45	6,75	11,69	177
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,500	Ba2/BB	102,46	102,58	6,02	0,46	89
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba2/BB	109,90	110,15	6,18	2,10	133
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BB+	105,41	105,56	6,19	1,10	118
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BB+	100,75	101,17	6,64	4,09	184
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BB+	102,00	102,36	7,19	6,90	233
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,750	Baa2/BB	101,57	101,61	5,96	0,24	89
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	104,22	104,42	6,55	1,33	158
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	103,59	103,84	7,32	3,38	251
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	101,75	102,00	7,57	4,34	277
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba3/BB	107,37	107,62	7,02	2,41	219
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba3/BB	102,07	102,32	7,27	2,99	246
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba3/BB	103,83	104,08	7,44	4,06	264
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba3/BB	101,13	101,38	8,06	6,51	320
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	B1/BB-	102,09	102,34	7,23	2,82	241
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B/B+	104,94	105,18	6,93	1,46	200
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B/B+	104,01	104,39	7,74	3,62	293
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7,875	(P)B3/-/B-	99,73	99,98	7,94	2,17	309
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Ba2/BBB-	101,59	101,84	6,50	2,68	168
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba3/BB-/BB-	102,14	102,39	6,85	1,92	199
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	B2 /*+/BB-	103,37	103,84	7,03	2,14	218
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	B2 /*+/BB-/BB-	107,58	107,88	7,88	5,36	305
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B2/B+	102,07	102,32	7,13	1,57	222
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba3/BB-	102,98	103,22	6,17	1,55	125
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba3/BB-	113,25	113,50	6,73	5,85	189
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,875	B1/BB-	100,22	100,23	6,20	0,091	114
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	B1/BB-	110,01	110,26	7,00	2,518	218
Evrzholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB-	101,00	101,25	8,07	6,248	322
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,000	-/-	99,77	99,98	9,13	0,832	406
Amstel-07	6/30/2007	175	9,000	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB	102,04	102,29	7,37	6,395	252
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	7,240	A2/BBB+	100,25	100,28	5,67	0,17	-
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	100,14	100,39	6,81	3,07	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	101,86	102,11	5,93	2,08	108
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	105,47	105,72	6,21	4,15	141
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	100,64	100,81	6,98	3,05	126
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	99,90	100,15	6,25	13,18	126
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BB	102,34	102,59	6,03	1,96	116
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	97,78	98,03	6,81	6,57	196
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	B1/-/B	99,21	99,46	9,03	2,22	419
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba3/-/B+	99,25	99,50	8,31	1,92	345
Alfa Bank-07 \$	2/9/2007	150	7,750	Ba2/BB-/B+	100,43	100,54	6,65	0,45	152
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba2/BB-/B+	100,39	100,69	7,43	1,69	254
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba3/B/B-	100,27	100,52	9,46	3,48	370
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	103,97	104,22	6,52	2,65	170
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	102,41	102,66	6,68	3,56	187
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	101,28	101,53	7,07	5,15	225
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,55	100,80	6,50	1,78	162
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB	98,08	98,33	7,21	3,48	190

MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,375	Ba2/B+/BB-	100,33	100,36	4,91	0,09	-21
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba3/B-/B+	101,90	102,28	9,21	3,82	441
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,64	100,76	7,58	0,46	245
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	99,60	100,10	8,31	2,34	347
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,000	Ba3/NR	100,65	100,73	7,73	0,53	261
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,000	Ba3/-/-	101,02	101,14	6,58	0,45	145
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	99,31	99,77	8,20	2,23	335
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,250	Ba3/B	100,71	100,74	6,00	0,18	94
Promsviaz-10 \$	10/4/2010	200	8,500	Ba3/B	99,87	100,12	8,74	3,29	393
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	101,38	101,63	6,46	3,60	166
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	102,86	103,11	6,62	5,21	180
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,750	Ba2/B+	100,86	101,01	7,22	0,60	211
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,51	100,77	7,18	1,01	215
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/B+	100,54	100,77	7,69	1,49	276
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/B+	96,69	96,94	8,43	3,37	362
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/B+	98,73	98,98	8,92	3,70	412
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B-	98,89	99,14	9,68	3,46	435
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	103,73	103,98	8,32	2,62	359

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

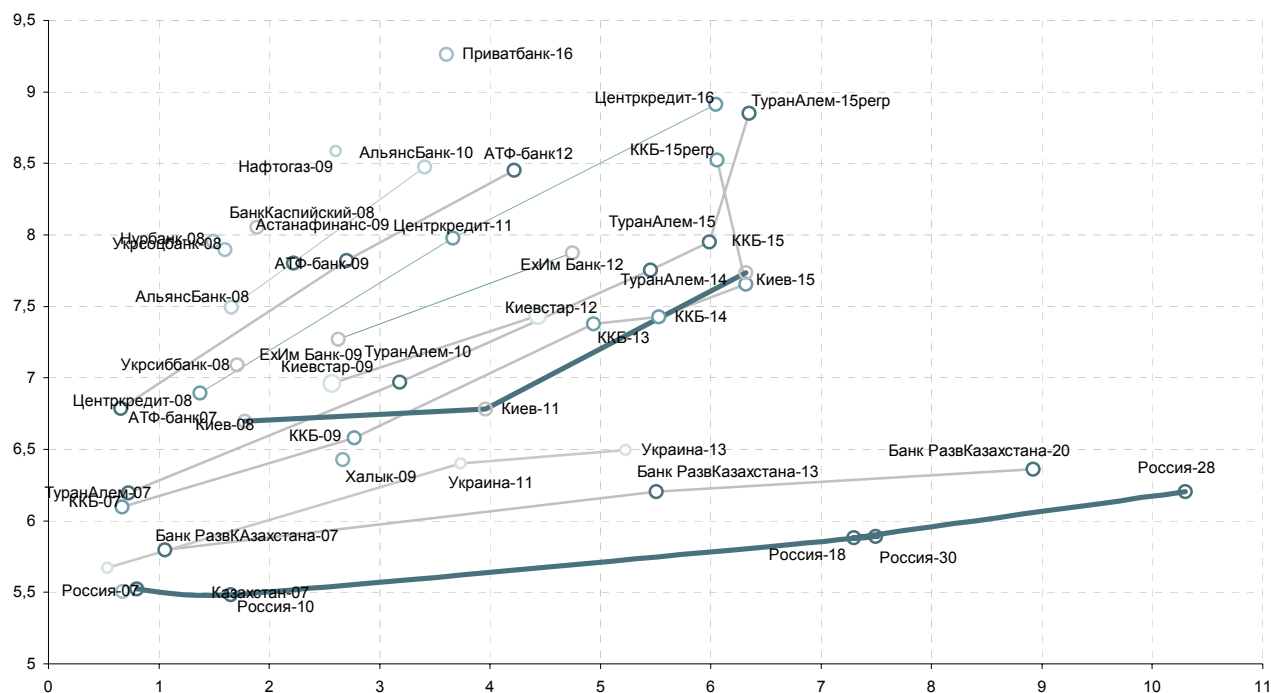
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3 /*+/-	110,05	110,30	6,69	5,37
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3 /*+/BB	130,72	130,82	6,43	6,14
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	150,58	150,98	7,30	10,17

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

Котировки еврооблигаций стран СНГ

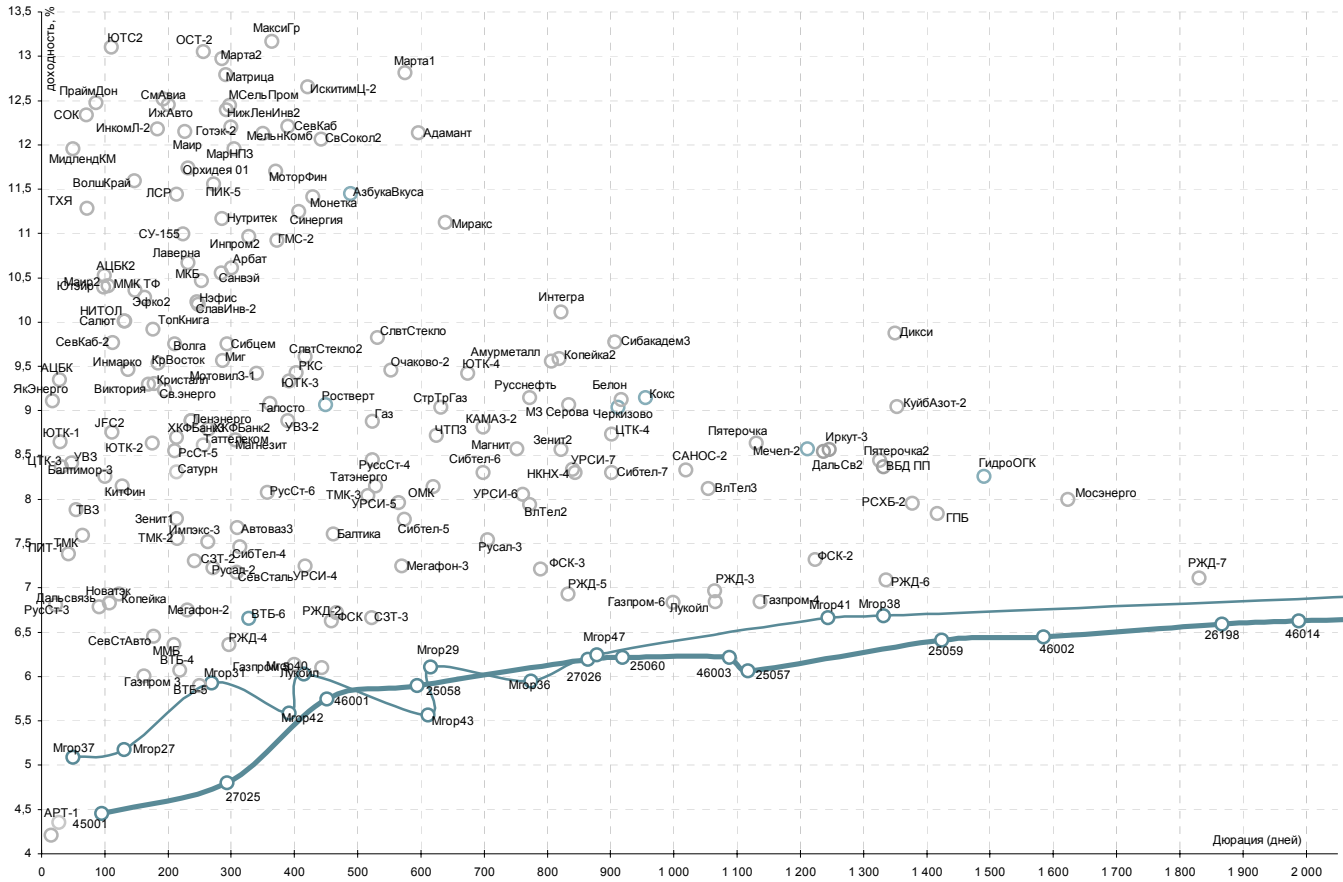
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,18	102,53	7,495	1,66
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	100,97	101,14	6,786	0,66
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	102,47	102,92	7,822	2,70
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	103,00	103,49	8,454	4,22
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,28	101,53	6,893	1,37
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	101,26	101,43	5,798	1,05
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	106,46	106,71	6,205	5,50
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	100,77	101,26	6,36	8,92
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB+/Baa1/BB+	104,29	104,72	6,429	2,67
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa2/BBB	103,74	103,89	5,505	0,68
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	102,57	102,74	6,099	0,67
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	100,81	101,18	6,579	2,77
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	105,55	105,80	7,377	4,94
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	102,17	102,55	7,429	5,53
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B-/Ba3/-	101,20	101,59	7,957	1,50
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	102,61	102,80	6,195	0,72
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	102,57	102,94	6,97	3,18
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	101,13	101,38	7,754	5,45
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	103,09	103,34	7,949	5,99
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,16	99,64	8,052	1,89
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,56	109,06	6,96	2,57
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	100,93	101,43	7,434	4,43
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	98,35	98,75	8,587	2,61
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	102,04	102,18	6,037	0,54
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,25	100,25	5,337	0,08
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	101,50	101,63	7,998	0,53
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	101,33	101,83	6,403	3,73
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	105,97	106,26	6,494	5,23
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	BB-/B2/-	103,38	103,71	6,695	1,78
Kiev-11	7/15/2011	200	8,63	BB-/B2/-	107,06	107,56	6,783	3,96
Kiev-15	11/6/2015	250	8,00	BB-/B2/-	101,46	101,71	7,734	6,32
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,83	103,23	7,092	1,71
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,02	101,30	7,27	2,63
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	94,39	94,86	7,873	4,75

Источник: Bloomberg



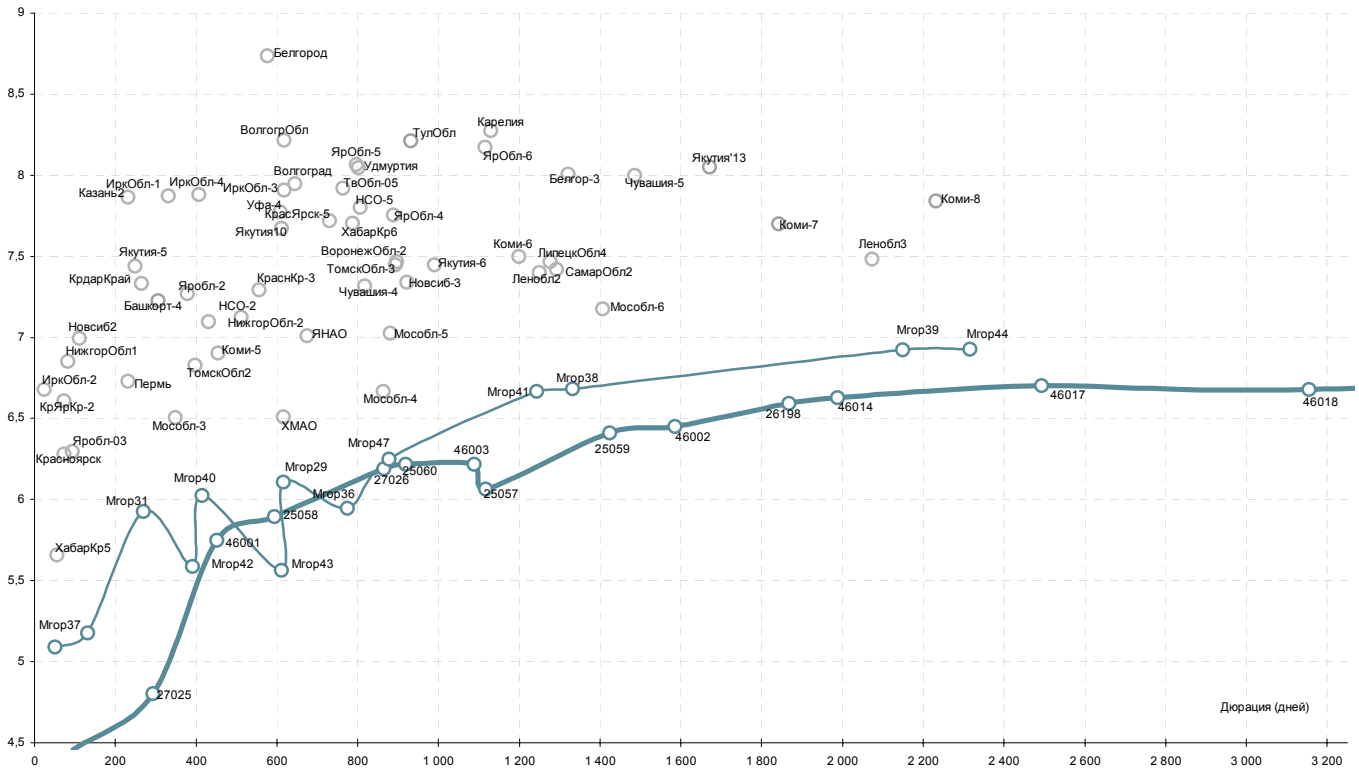
Приложение 4. Российский долговой рынок

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	15/11/2006	10,00	91		0	0,00	101,41	101,47	0,000	-	-0,39	4,46		0,26
SU27025RMFS4	13/09/2006	7,00	301		0	0,00	100,90	101,36	1,208	-	0,49	4,80		0,80
SU46001RMFS2	13/09/2006	10,00	756		6	40,80	105,35	105,50	1,726	0,00	0,00	5,75		1,24
SU25058RMFS7	01/11/2006	6,30	623		7	187,03	100,89	100,86	0,242	-0,05	0,01	5,90		1,63
SU27026RMFS2	13/09/2006	7,50	938		0	0,00	101,55	101,55	1,295	-	0,00	6,19		2,37
SU46003RMFS8	17/01/2007	10,00	1428		9	123,76	111,76	111,74	0,767	0,02	0,24	6,22		2,98
SU25057RMFS9	25/10/2006	7,40	1253		5	146,94	104,57	104,53	0,426	0,27	0,58	6,06		3,06
SU25059RMFS5	25/10/2006	6,10	1617		3	50,36	99,38	99,38	0,351	-	0,18	6,41		3,90
SU46002RMFS0	14/02/2007	9,00	2184		17	211,83	109,96	109,94	0,000	0,16	0,44	6,45		4,34
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4396		17	218,14	108,99	108,97	4,219	0,05	0,15	6,63		5,45
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2270		13	117,32	97,18	97,03	4,685	0,10	0,37	6,59		5,12
SU46017RMFS8	15/11/2006	9,00	3640		131	10430,04	106,00	105,84	0,000	-0,01	-0,16	6,70		6,83
SU46018RMFS6	13/09/2006	9,50	5579		11	84,72	111,30	111,25	1,639	0,26	0,35	6,68		8,64
SU46020RMFS2	14/02/2007	6,90	10766		7	56,09	102,10	101,99	0,000	0,41	0,79	6,86		13,00
Субфедеральные облигации														
МГор27-об	20/09/2006	15,00	126		0	0,00	103,58	103,58	2,343	-	0,00	5,18		0,36
МГор31-об	20/08/2006	10,00	277		0	0,00	103,15	103,15	2,411	-	-0,32	5,93		0,74
МГор42-об	13/11/2006	10,00	362		0	0,00	105,20	104,93	0,082	-	-	5,59		1,07
МГор40-об	26/10/2006	10,00	436		3	105,28	104,70	104,70	0,575	0,08	-0,30	6,03		1,14
МГор43-об	17/08/2006	10,00	640		0	0,00	108,10	107,87	2,494	-	-	5,56		1,67
МГор29-об	05/12/2006	10,00	659		0	0,00	106,75	106,75	1,973	-	-0,07	6,11		1,69
МГор41-об	30/01/2007	10,00	1444		0	0,00	108,60	108,60	0,466	-	0,15	6,67		3,41
МГор38-об	26/12/2006	10,00	1593		1	1,14	112,80	112,80	1,397	-0,13	0,40	6,68		3,65
МГор39-об	21/01/2007	10,00	2896		15	139,43	109,65	109,53	0,712	0,08	0,17	6,92		5,89
МГор44-об	24/12/2006	10,00	3234		32	306,07	109,50	109,42	1,452	0,11	0,06	6,93		6,34
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	393		0	0,00	100,90	100,90	3,363	-	-0,20	7,27		1,04
ИркОбл-а01	19/01/2007	10,50	340		2	10,52	102,20	102,20	0,777	-	-0,01	7,87		0,91
ИркОбл-а02	07/09/2006	10,00	22		0	0,00	100,21	100,21	1,945	-	0,08	6,68		0,07
ИркОбл31-1	21/09/2006	10,00	1219		13	0,93	102,50	102,50	1,507	-0,30	0,22	7,91		1,69
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	799		10	1,03	100,22	100,24	2,608	0,00	0,04	7,88		1,11
КОМИ 5в об	24/09/2006	14,00	495		4	2,13	108,40	108,40	2,033	0,07	0,00	6,90		1,24
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1520		9	5,23	116,95	116,96	4,756	-0,06	0,10	7,50		3,28
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2655		8	8,98	108,05	108,46	2,795	-	-0,04	7,70		5,04
КраснодКр	14/11/2006	10,00	272		0	0,00	102,00	101,98	2,521	-	0,18	7,33		0,72
КрасЯрск04	27/10/2006	12,50	72		2	10,18	101,10	101,22	0,685	-	0,02	6,28		0,20
КрасЯрКр2	26/10/2006	10,95	71		0	0,00	100,85	100,85	0,630	-	0,07	6,61		0,20
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	368		0	0,00	104,51	104,51	5,364	-	0,00	6,50		0,96
Мос.обл.4в	24/10/2006	11,00	979		6	113,36	110,85	110,97	0,663	0,43	0,36	6,67		2,36
Мос.обл.5в	03/10/2006	10,00	1322		4	42,34	107,60	107,60	3,671	-0,01	0,10	7,02		2,41
Мос.обл.6в	24/10/2006	9,00	1707		23	994,78	107,65	107,64	2,786	0,10	0,35	7,17		3,85
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	423		0	0,00	103,75	103,75	3,767	-	-0,18	6,83		1,09
Томск.об-3	09/11/2006	9,00	1181		11	0,53	100,20	100,20	2,441	-	0,10	7,45		2,45
Томск 1	24/08/2006	12,00	463		2	33,24	102,00	102,00	2,727	0,00	-	9,40		0,68
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	657		0	0,00	103,95	103,95	1,951	-	0,04	7,77		1,67
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	650		0	0,00	109,55	109,55	2,630	-	-	6,51		1,69
Якут-10 об	19/09/2006	12,00	671		0	0,00	107,80	107,80	1,874	-	0,00	7,67		1,68
Якут-05 об	19/10/2006	9,00	248		2	20,28	100,70	100,70	0,666	-	0,00	7,44		0,68
ЯрОбл-02	03/10/2006	12,78	321		0	0,00	105,00	104,86	1,506	-	-0,04	7,23		0,84
ЯрОбл-05	29/12/2006	8,25	867		0	0,00	99,65	99,65	1,085	-	0,00	8,05		2,20
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	1014		25	90,83	106,80	106,80	2,532	0,00	0,10	7,76		2,44
ЯрОбл-06	24/10/2006	8,35	1707		0	0,00	98,70	98,70	2,585	-	0,00	8,17		3,05
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	14/02/2007	9,20	728	182	6	35,34	101,12	101,11	0,000	-	-0,09	-	6,90	0,50
АВТОВА3об3	26/12/2006	7,80	1406	314	0	0,00	100,16	100,20	1,068	-	0,06	-	7,68	0,85
АЦБК-Инв 1	07/09/2006	13,50	22		0	0,00	100,30	100,30	2,552	-	0,00	9,35		0,08
Балтимор03	16/11/2006	11,65	638	92	0	0,00	100,85	100,85	2,873	-	0,00	-	8,26	0,27
ВБД ПП 2об	20/12/2006	9,00	1582		2	36,11	102,85	102,85	1,381	-	0,17	8,37		3,65
ВлгТлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1567	841	7	130,43	100,79	100,81	1,595	0,08	0,36	-	7,94	2,11
ВлгТлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1567		11	12,31	101,50	101,50	1,653	0,20	0,77	8,12		2,89
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	946	218	0	0,00	100,30	100,30	2,600	-	-	-	6,07	0,60
ВТБ - 5 об	26/10/2006	6,20	2619	253	1	50,37	100,20	100,29	0,340	-	0,21	-	5,90	0,68
ГАЗПРОМ А3	18/01/2007	8,11	155		0	0,00	101,05	100,90	0,556	-	0,00	6,01		0,44
ГАЗПРОМ А4	14/02/2007	8,22	1274		20	276,59	104,50	104,57	0,000	-	0,19	6,84		3,11
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	419		3	1,99	101,70	101,67	2,637	-	-0,12	6,13		1,09
ГАЗПРОМ А6	08/02/2007	6,95	1086		6	88,06	100,60	100,60	0,114	0,24	0,22	6,84		2,74
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	91		1	20,94	101,47	101,47	3,241	-	0,11	6,78		0,25
ДиксиФин-1	21/09/2006	9,25	1674		5	86,87	98,56	98,56	3,700	-	-0,14	9,87		3,70
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	220		0	0,00	100,20	100,20	3,178	-	0,19	7,78		0,59
Зенит 2обл	15/02/2007	8,39	915		0	0,00	100,00	100,00	0,000	-	0,00	8,56		2,25
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	87		0	0,00	98,40	98,40	1,578	-	-	9,69		0,45
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1493	764	0	0,00	99,65	99,65	3,357	-	0,08	-	8,81	1,91
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	193		0	0,00	101,10	101,10	5,451	-	-0,05	9,53		0,50
КристалФ-1	08/02/2007	12,00	176		0	0,00	101,25	101,25	0,197	-	-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
			пога-щения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	пога-щение	
КуйбАзот-2	08/09/2006	8,80	1666		0	0,00	99,80	99,80	3,833	-	-0,17	9,05	3,71
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1189	461	1	44,37	101,43	101,48	1,688	-	0,27	6,85	2,92
МаирИнв-01	03/10/2006	12,30	230		0	0,00	100,40	100,40	1,449	-	-0,11	12,15	0,62
МагнитФ 01	22/11/2006	9,34	826		2	1,56	101,90	101,90	2,149	-	0,13	8,57	2,06
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	645		2	0,90	103,60	103,67	3,375	-0,03	-0,23	12,82	1,57
МаксиГ 01	14/09/2006	11,25	939	393	1	0,52	98,50	98,50	4,716	0,10	0,15	-	1,00
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	238		0	0,00	101,65	101,65	3,204	-	-0,05	6,75	0,63
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	608		0	0,00	103,30	103,30	3,041	-	0,00	7,25	1,56
Мечел ТД-1	15/12/2006	5,50	1031	0	0	0,00	92,00	91,84	0,919	-	0,00	8,96	2,67
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	33		0	0,00	100,25	100,75	5,548	-	0,00	7,13	0,13
Миракс 01	22/08/2006	12,50	734		4	3,88	100,45	100,36	6,027	0,03	-0,16	11,13	1,75
МСельПром1	15/12/2006	13,00	849		14	22,52	100,70	100,70	2,173	-0,07	-0,11	-	12,40
НГК ИТЕРА	07/12/2006	9,75	478		3	1,05	101,35	101,35	1,870	-	0,12	8,80	1,24
НКНХ-03 об	01/09/2006	8,00	381		0	0,00	100,00	100,00	1,665	-	-	8,24	0,70
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2049	957	1	6,48	104,30	104,30	3,695	-	0,55	-	8,30
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	106		0	0,00	100,70	100,70	1,957	-	-0,16	6,83	0,29
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	249		0	0,00	100,31	100,31	3,337	-	-0,14	10,23	0,67
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	925	15	1	0,09	100,40	100,40	6,520	-	-0,21	-	4,21
ОМК 1 об	07/12/2006	9,20	666		2	0,00	102,00	102,00	1,739	0,00	0,00	8,15	1,70
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	631	267	18	12,66	100,30	100,12	3,428	-0,04	-0,23	-	13,05
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	43		1	0,00	100,50	100,50	4,570	-	-0,50	7,38	0,12
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	950	40	0	0,00	100,88	100,88	5,544	-	0,13	-	6,69
ПраймДон-1	10/11/2006	12,50	86		3	4,93	100,00	100,00	0,171	0,08	-0,10	12,48	0,24
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	419	50	0	0,00	100,06	100,06	3,978	-	0,00	-	10,23
ПятерочкаФ	15/11/2006	11,45	1365		14	11,84	109,40	109,40	2,855	0,00	0,00	8,64	3,10
ПятерочФ 2	19/12/2006	9,30	1581		0	0,00	103,80	103,68	1,452	-	0,54	8,44	3,63
РазгуляйФ1	05/10/2006	11,50	778	232	6	19,54	100,50	100,37	4,159	-	0,13	-	11,12
РЖД-02обл	06/12/2006	7,75	476		0	0,00	101,50	101,50	1,486	-	0,10	6,63	1,26
РЖД-03обл	06/12/2006	8,33	1204		6	111,05	104,30	104,30	1,598	0,17	0,10	6,96	2,92
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1547		12	1007,29	101,40	101,37	1,832	0,13	0,35	7,09	3,66
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2275		13	87,81	102,60	102,78	1,882	0,48	0,77	7,11	5,01
РосселхБ 2	23/08/2006	7,85	1645		11	135,36	100,50	100,45	1,807	0,16	0,65	7,96	3,77
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	277		0	0,00	100,65	100,64	1,929	-	0,04	7,22	0,74
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	371	7	0	0,00	99,90	100,08	4,027	-	0,00	-	6,81
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	565		0	0,00	99,95	99,95	3,775	-	0,11	8,45	1,43
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1485	211	0	0,00	99,50	99,55	3,186	-	0,05	-	8,55
Слатстекло	26/09/2006	11,60	587	41	1	21,45	102,90	102,90	4,481	-	0,40	9,83	1,46
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1182	454	10	120,47	105,30	105,11	2,521	0,38	0,61	8,33	5,75
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	585		2	36,44	100,51	100,48	3,575	-	0,05	-	8,31
СевСталь-1	28/12/2006	8,10	316		2	9,88	100,85	100,85	1,065	-	-0,18	7,18	0,85
СевСтАвто	25/01/2007	11,25	1254	162	0	0,00	103,00	102,25	0,616	-	0,00	-	6,46
СЗТелек2об	04/10/2006	7,50	413		7	46,38	100,25	100,25	0,863	-	0,43	7,30	0,66
СЗТелек3об	31/08/2006	9,25	1653	561	0	0,00	104,00	104,00	1,926	-	1,90	-	6,66
СибТлк-4об	04/01/2007	12,50	323		0	0,00	104,42	104,35	1,404	-	0,11	7,46	0,86
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	618		0	0,00	102,43	102,43	2,773	-	0,52	7,78	1,57
СибТлк-6об	21/09/2006	7,85	1492		2	36,05	99,90	99,90	3,140	0,39	-0,10	-	8,05
СибЦем 01	14/12/2006	9,70	666		2	3,31	100,12	100,11	1,648	-	-0,09	-	9,75
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	803		1	3,09	100,00	100,00	2,932	-	-0,05	-	10,20
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	617	71	6	1,56	99,99	99,96	3,832	-	0,01	-	12,34
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	575		0	0,00	102,40	102,40	4,045	-	0,20	8,15	1,45
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	65		3	34,27	100,50	100,48	3,330	-	-0,12	7,59	0,18
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	951		2	17,83	101,55	101,55	3,898	-0,08	0,12	-	7,56
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1644		0	0,00	100,00	100,08	3,833	-	0,13	-	8,05
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	776	48	4	9,92	100,55	100,59	4,905	-0,11	-0,37	-	8,41
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	442		5	4,06	103,27	103,25	2,846	0,08	0,31	7,25	1,14
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	610		1	0,00	102,10	102,10	2,971	-0,16	0,09	7,96	1,55
УрСИ сер06	23/11/2006	8,20	1919		0	0,00	100,60	100,60	1,865	-	0,30	-	8,05
УрСИ сер07	19/09/2006	8,40	2036		6	174,17	100,60	100,51	3,406	0,51	0,26	-	8,34
ФСК ЕЭС-01	19/12/2006	8,80	489		1	0,00	102,75	102,75	1,374	-	-0,45	6,72	1,28
ФСК ЕЭС-02	26/12/2006	8,25	1406		15	146,26	103,57	103,50	1,130	0,15	0,30	7,32	3,35
ФСК ЕЭС-03	15/12/2006	7,10	849		21	704,81	100,10	100,01	1,187	0,09	0,31	7,21	2,16
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	426		0	0,00	100,00	100,00	0,329	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1364	272	1	1,02	99,90	99,90	2,142	0,20	0,10	-	8,80
ХКФ Банк-3	21/09/2006	8,25	1492	218	0	0,00	99,89	99,89	1,243	-	0,24	-	8,70
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	30		3	55,94	100,30	100,30	5,143	-	-0,10	8,37	0,59
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1101	92	0	0,00	113,86	113,77	6,805	-	0,00	8,73	2,47
ЦНТ-01 обл	24/08/2006	16,00	8		0	0,00	100,20	100,20	3,726	-	0,00	7,63	0,04
ЭФКО-02 об	26/01/2007	10,50	1255		6	21,13	100,10	100,07	0,547	0,02	-0,02	-	10,28
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	29		7	3,40	100,40	100,40	5,969	-	-0,07	8,65	0,08
ЮТК-02 об.	07/02/2007	10,50	175		2	5,41	100,85	100,85	0,201	0,06	0,07	8,64	0,48
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1151	419	15	4,92	101,90	101,87	3,882	0,01	0,13	-	9,33
ЮТК-04 об.	13/09/2006	10,50	1211		5	1,66	101,92	101,81	1,812	-0,11	0,69	9,42	1,85
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	15		0	0,00	100,20	100,20	6,405	-	-0,20	9,11	0,05

Источник: ИММББ, 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.