

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

На этой неделе вновь в центре внимания первичный рынок: общий объем размещений лишь немногим меньше, чем на предыдущей неделе, 20.2 млрд. рублей (всего 9 выпусков). Учитывая приближающиеся налоговые платежи, высокий объем первичного предложения, вероятно, будет ограничивать ликвидность вторичного сегмента. *(Подробнее стр.5)*

21 сентября начнется размещение 2 выпуска облигаций ОАО «Научно-производственное объединение «Сатурн» объемом 2 млрд. рублей, а также дебютного выпуска ООО «Карусель-Финанс» объемом 3 млрд. рублей /Cbonds/

ООО «Диксис Трейдинг» начнет 22 сентября на ФБ ММВБ размещение дебютного выпуска облигаций объемом 1.8 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

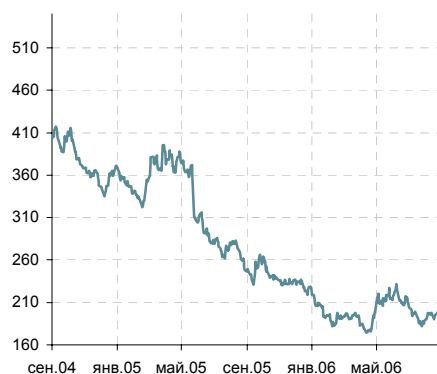
На 26 сентября намечено размещение очередного выпуска облигаций Банка «Русский стандарт» объемом 5 млрд. рублей. /Прайм-ТАСС/.

Центртелеком планирует до конца года выпустить CLN на 115 млн. долл. для оптимизации структуры существующей задолженности /Reuters/

Выручка ОАО «Волгателеком» в 1пг.2006, в соответствии с отчетностью МСФО, выросла на 1.8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 11.539 млрд. руб. Прибыль EBITDA увеличилась на 21% до 4.543 млрд. руб., в результате чего рентабельность EBITDA достигла 39.4% (33.14% годом ранее). Соотношение Долг/EBITDA по итогам первого полугодия составило 1.15 (1.4 по итогам МСФО отчетности прошлого года). /Волгателеком/

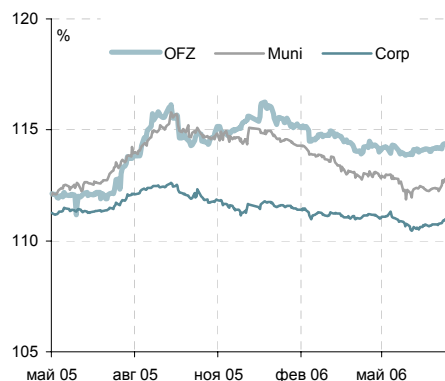
В соответствии с МСФО отчетностью, выручка ОАО «Дальсвязь» в 1пг.2006 выросла на 4.3% до 5.167 млрд. рублей, при этом EBITDA увеличилась на 46% до 1.704 млрд. руб., а рентабельность EBITDA выросла до 33% по сравнению с 23.6% годом ранее. Показатель Debt / EBITDA вырос с 1.53 по итогам 2005 года до 1.71 при абсолютном росте процентного долга на 46% до 5.842 млрд. руб. /Дальсвязь/

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

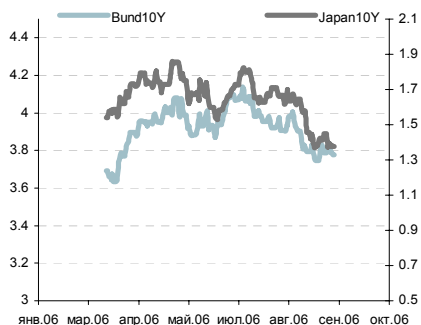
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	9/15/2006	4.86	2	-1	88
UST 10 yr	9/15/2006	4.79	0	-5	52
UST 30 yr	9/15/2006	4.91	-1	-7	35
Bund 2 yr	9/15/2006	3.66	0	3	141
Bund 10 yr	9/15/2006	3.78	-2	-13	66
Bund 30 yr	9/15/2006	3.97	-2	-17	37
Fed Fund	9/14/2006	5.25	0	0	175
Libor 1 mo	9/14/2006	5.33	0	0.0	154
Libor 6 mo	9/14/2006	5.42	2	-7.7	143
Libor 12 mo	9/14/2006	5.40	3	-14	127
S&P 500	9/15/2006	1319.87	0.27%	1.35%	6.62%
Nasdaq Composite	9/15/2006	2235.59	0.31%	3.31%	3.48%
RTS	9/15/2006	1550.68	-1.00%	-2.79%	68.00%
EURUSD	9/18/2006	1.2662	-0.04%	-1.27%	4.28%
USDJPY	9/18/2006	117.83	0.23%	1.75%	5.63%
USDRUB	9/18/2006	26.77	-0.06%	0.12%	-5.86%
EURRUB	9/18/2006	33.90	-0.08%	-1.12%	-1.80%
Brent 1m Future	9/18/2006	63.48	0.24%	-12.20%	2.70%
Gold	9/18/2006	584.27	0.85%	-4.98%	27.08%

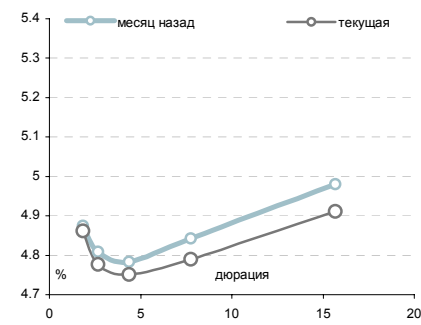
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских облигаций



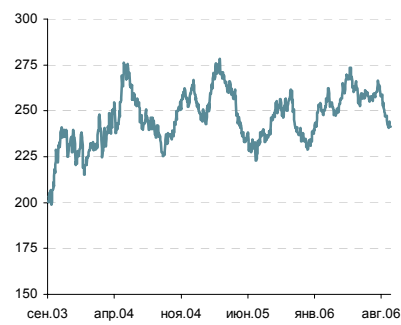
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



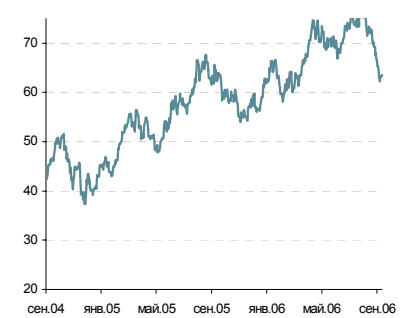
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	9/15/2006	111.12%	3	26	31	-326	5.85
UMS-31*	9/14/2006	125.05%	-25	-20	58	-60	6.29
Turkey-30*	9/15/2006	149.64%	78	154	-72	452	7.38
Venezuela-27*	9/14/2006	121.84%	-24	-70	-243	869	7.21
EMBIG	9/15/2006	194	-2	-1	-3	-43	-
EMBIG Russia	9/15/2006	105	-2	-3	-3	-13	-
EMBIG Brazil	9/15/2006	219	-4	-3	-3	-89	-
EMBIG Mexico	9/15/2006	127	-1	-2	-3	-16	-
EMBIG Turkey	9/15/2006	225	-3	-4	-8	2	-
EMBIG Venezuela	9/15/2006	223	-3	5	16	-90	-

* - Указаны котировки

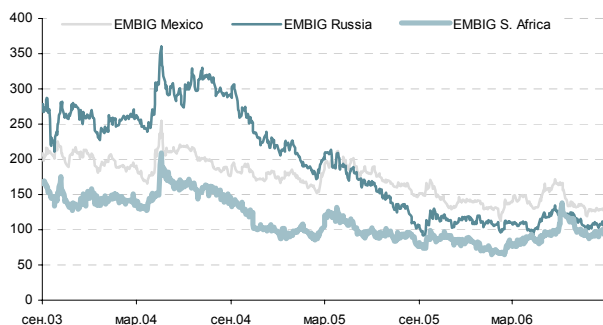
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



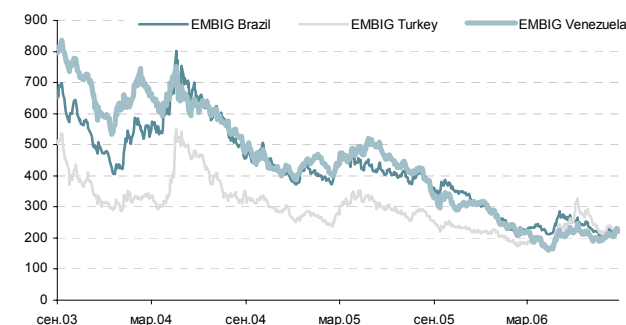
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

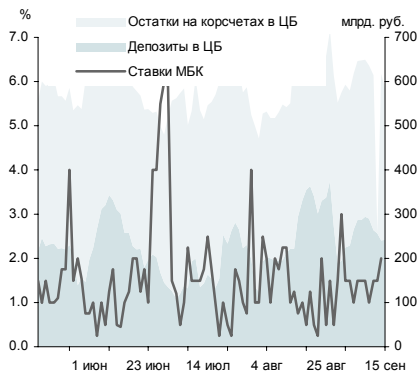
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

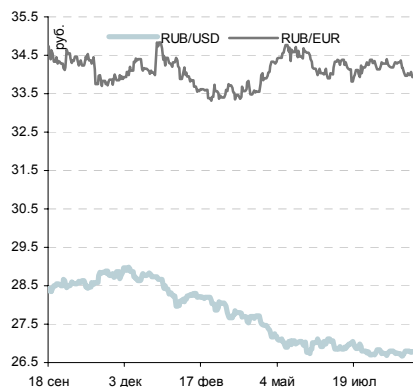
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



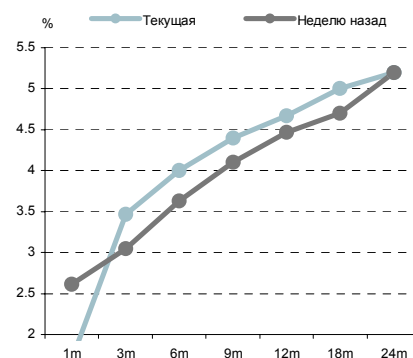
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

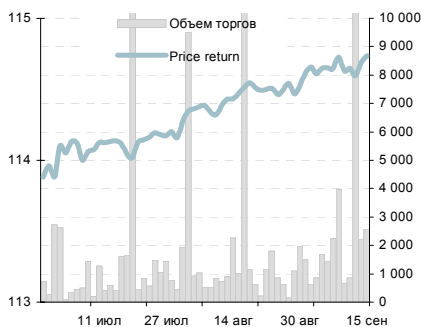


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, %	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			год	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	0.17	3.95	101.00	101.00	0.820	0	-
SU25060RMFS3	2.43	6.03	99.74	99.75	0.699	0.015	0.093
SU46018RMFS6	8.76	6.64	111.55	111.46	0.052	0.110	0.072
SU46020RMFS2	12.96	6.80	102.70	102.69	0.567	0.055	0.000
МГор31-об	0.66	5.29	103.18	103.18	0.712	-	-0.03
МГор40-об	1.06	5.01	106.00	105.48	1.398	-	0.48
МГор29-об	1.59	5.92	106.70	106.71	2.795	-	0.21
МГор38-об	3.58	6.46	113.45	113.45	2.219	-	0.2
МГор39-об	5.81	6.83	109.85	109.87	1.534	0.06	-0.13
ВТБ - 5 об	0.62	5.50	100.50	100.50	0.849	-	0
РЖД-02обл	1.17	6.33	101.70	101.75	2.123	-	0.05
ГАЗПРОМ А6	2.66	6.88	100.45	100.48	0.685	-	-0.4
ФСК ЕЭС-02	3.27	7.15	103.95	103.97	1.808	-0.03	-0.23
РЖД-07обл	4.93	7.10	102.85	102.81	2.503	0.07	0.01

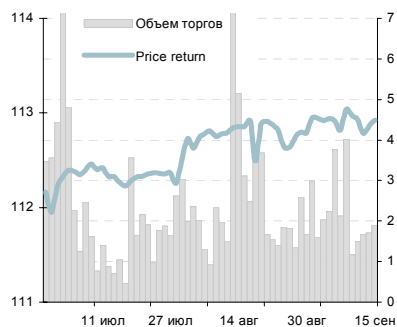
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



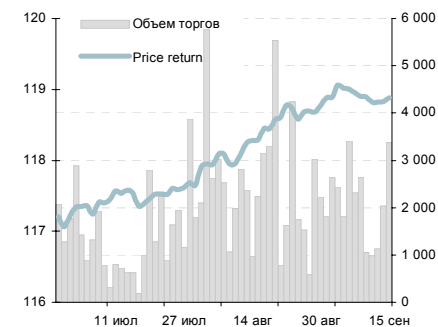
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



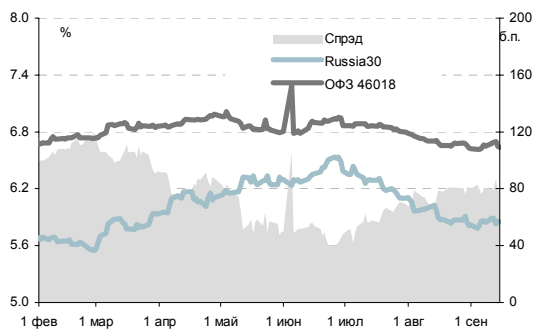
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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 рублевых облигациях неделя завершилась на умеренно позитивной ноте: в пятницу в длинных госбумагах (46017, 46018) и выборочных голубых фишках можно было наблюдать покупки, в результате чего котировки последних вернулись на уровни начала прошлой недели.

В частности, довольно активно в пятницу торговались 6 и 7 выпуски РЖД, прибавившие в цене 8 и 20 б.п. соответственно, ФСК-3 (+10 б.п.), а также выпуск ГидроОГК: после внушительного ралли в четверг на новостях о присвоении рейтинга котировки по цене последней сделки снизились на 20 б.п. Мы полагаем, что текущий уровень доходности по бумаге близок к справедливому, и не ожидаем существенного роста в ближайшей перспективе.

Во втором эшелоне можно отметить небольшой рост котировок Дальсвязи-2 (+11 б.п.) и Волгателекома-3 (+5 б.п.) на фоне вышедших результатов первого полугодия по МСФО, подтвердивших позитивный тренд роста рентабельности и улучшения долговых коэффициентов, наметившийся в отчетности РСБУ за аналогичный период. На текущий момент спрэд Волгателекома-3 к ОФЗ составляет порядка 190 б.п., что в среднесрочном плане представляется адекватным для кредитного риска компании. В то же время, в более долгосрочной перспективе текущая премия, на наш взгляд, имеет потенциал сужения как минимум до уровня осени прошлого года (160 б.п.), поводом к чему может стать, например, пересмотр кредитного рейтинга компании, или подтверждение успехов первого полугодия в отчетности за весь 2006 год.

На этой неделе вновь в центре внимания первичный рынок: общий объем размещений лишь немногим меньше, чем на предыдущей неделе, 20.2 млрд. рублей (всего 9 выпусков). Учитывая приближающиеся налоговые платежи, высокий объем предложения на первичном рынке, вероятно, будет ограничивать ликвидность вторичного сегмента.

Кроме того, потенциальным событием, способным повлиять на динамику котировок, может стать заседание ФРС в среду. Впрочем, мы полагаем, что оно вряд ли станет неожиданностью: как мы уже писали ранее на прошлой неделе, скорее всего, ставка останется без изменений, что не окажет существенного влияния на динамику доходности базовых активов. В отсутствии новых мотивов со стороны внешней конъюнктуры, равно как и валютного рынка, котировки наиболее ликвидных рублевых бумаг, скорее всего, продолжат колебаться в боковом тренде.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114.73	0.04%	0.01%
Zetbi Muni	112.92	0.05%	-0.10%
Zetbi Corp	111.22	-0.01%	-0.04%
Zetbi Corp10	118.88	0.04%	-0.01%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.6в	490.97	-0.20
СамарОбл 3	316.36	0.02
МГор44-об	199.38	0.01
МГор47-об	193.43	-0.03
Мос.обл.5в	170.32	-0.02

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

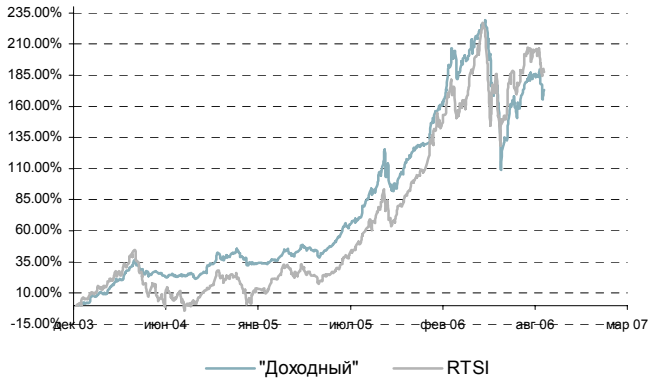
Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГидроОГК-1	1247.18	0.59
РЖД-06обл	895.25	0.08
РЖД-07обл	747.34	0.07
ФСК ЕЭС-03	637.70	0.08
ЕБРР 02обл	503.79	-

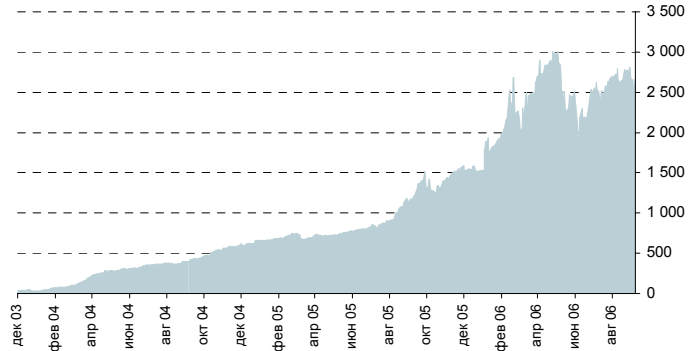
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

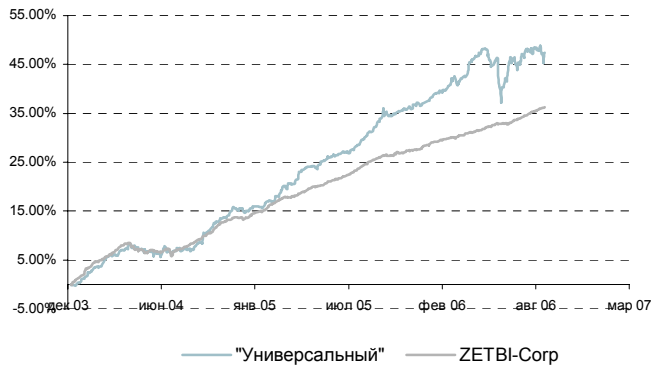
ОФБУ "Доходный"



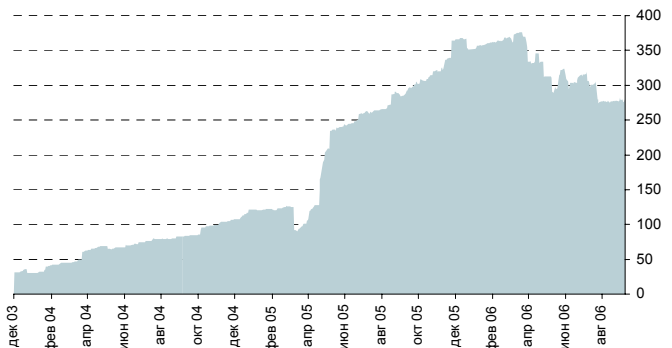
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



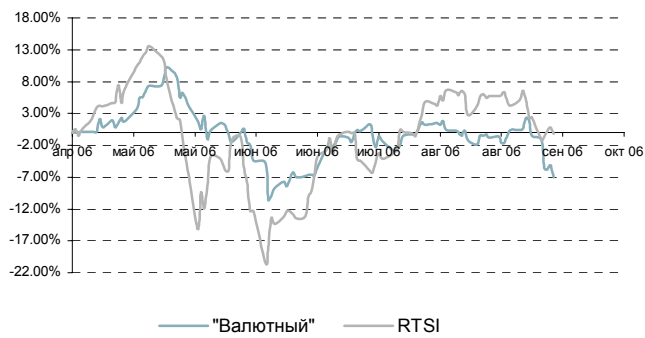
ОФБУ "Универсальный"



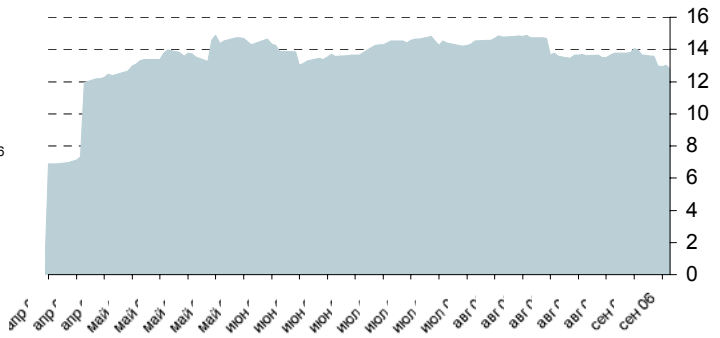
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ОФБУ "Валютный"



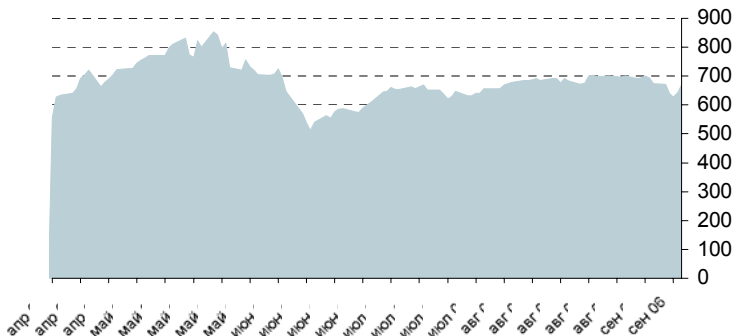
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



ОФБУ "Перспективный"

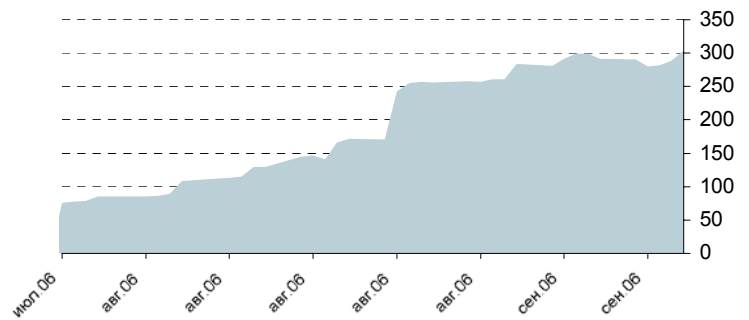
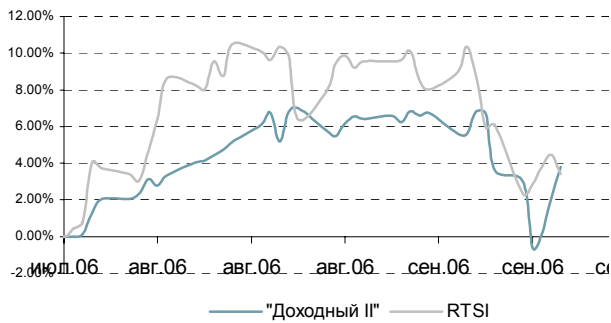


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



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	173.10%	19.00%	1.09%	-4.31%	-4.99%	47.53%	35.99	1.54
Универсальный	Консервативная	47.40%	7.51%	0.29%	-0.20%	4.57%	13.13%	12.24	0.82
Перспективный	Фонд производных инструментов	-14.45%	-	2.79%	-4.48%	-	-	11.86	-
Валютный	Агрессивная	-7.03%	-	-2.01%	-7.09%	-	-	3.91	-
Доходный II	Агрессивная	3.78%	-	1.70%	-2.79%	-	-	2.25	-
RTSI	Индекс РТС	187.42%	37.76%	-1.00%	-5.69%	12.59%	76.04%	40.51	1.50
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	36.21%	6.19%	0.02%	0.91%	4.51%	9.30%	8.61	0.70

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

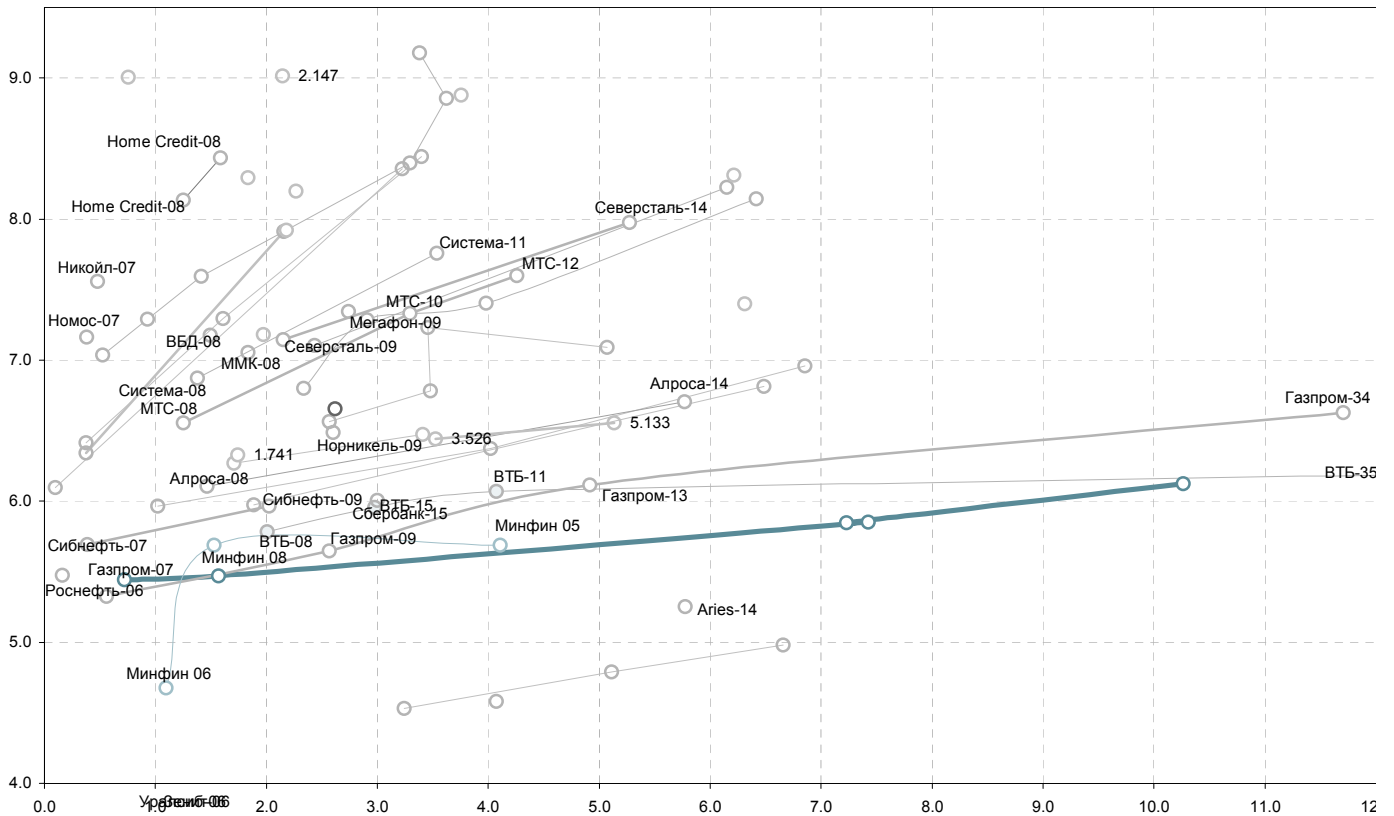
Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2007

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

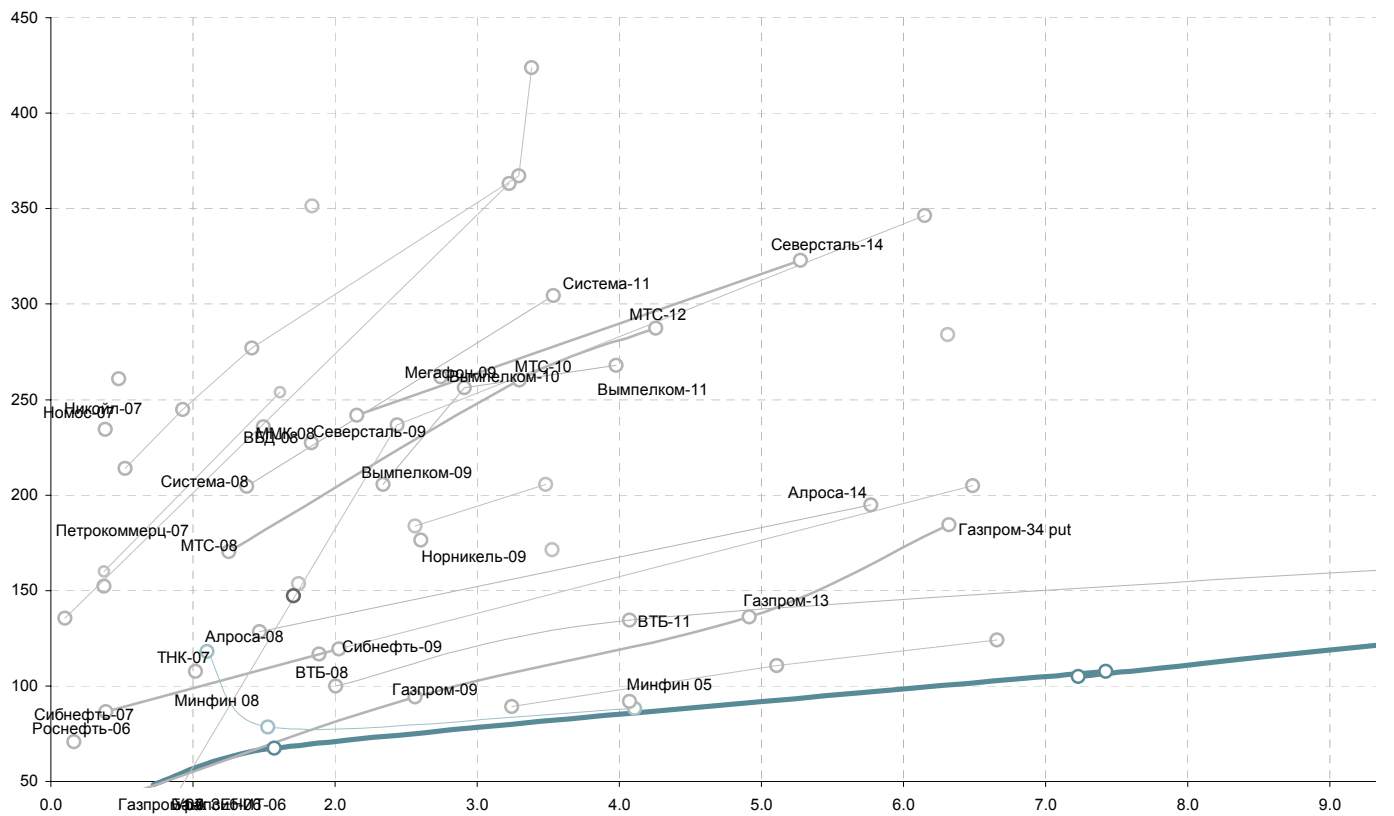
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Котировки российских еврооблигаций

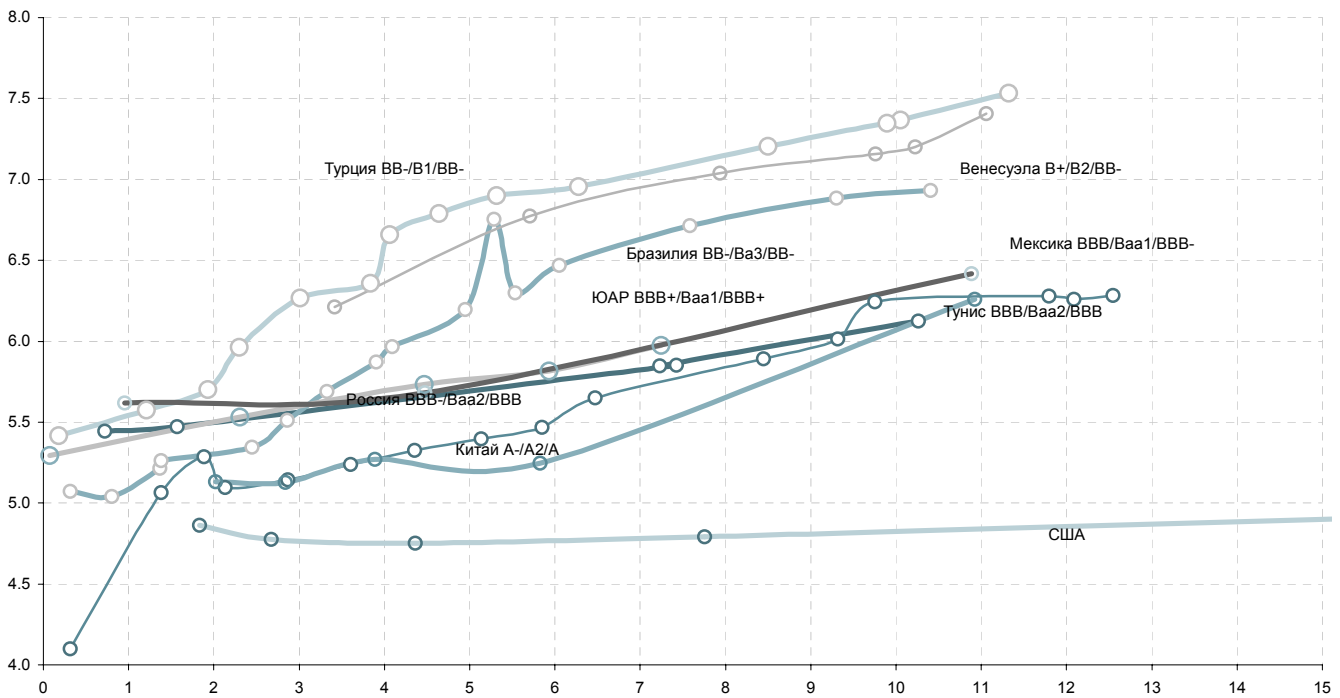
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10.000	Baa2/BBB+/BBB+	103.30	103.35	5.48	0.72	43
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8.250	Baa2/BBB+/BBB+	104.36	104.41	5.55	1.57	206
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11.000	Baa2/BBB+/BBB+	143.10	143.53	5.87	7.42	107
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12.750	Baa2/BBB+/BBB+	178.82	179.07	6.13	10.27	127
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5.000	Baa2/BBB+/BBB+	111.07	111.17	5.85	7.23	98
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3.000	BBB+/BBB+	97.98	98.14	4.75	1.10	-23
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3.000	Baa2/BBB+/BBB+	95.66	95.86	5.76	1.53	77
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3.000	Baa2/BBB+/BBB+	89.08	89.28	5.71	4.11	88
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	103.44	103.52	3.55	0.10	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7.750	Aaa/AAA	111.13	111.38	3.82	2.61	17
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9.600	Aaa/AAA	128.11	128.36	5.27	5.77	49
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6.450	Baa2/-/BBB+	107.91	108.26	4.62	4.07	94
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9.125	BB+	102.04	102.19	5.45	0.56	38
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10.500	BB+	113.15	113.55	5.71	2.57	94
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7.800	BB+/BBB-	111.36	111.76	4.58	3.24	92
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9.625	BB+	118.35	118.45	6.13	4.91	136
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5.875	Baa1	105.71	106.16	5.01	6.66	127
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7.201	BBB /*+/BBB	104.77	105.02	6.64	8.55	183
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8.625	Baa1/BB+/BBB-	124.88	125.13	6.64	11.71	174
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11.500	Ba2/BB	102.11	102.21	5.82	0.39	78
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10.750	Ba2/BB	109.94	110.19	6.02	2.03	119
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11.000	Baa2/BB+/BB+	105.24	105.39	6.03	1.02	104
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6.875	Baa2/BB+/BB+	101.79	102.04	6.40	4.02	165
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7.500	Baa2/BB+/BB+	103.54	103.79	6.98	6.85	219
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12.750	Baa2/BB	101.12	101.14	5.55	0.16	62
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9.750	Ba3/BB-	103.88	104.07	6.63	1.25	168
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8.375	Ba3/BB-	103.36	103.61	7.37	3.30	260
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8.000	Ba3/BB-	101.47	101.72	7.63	4.26	287
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10.000	Ba3/BB	107.59	107.84	6.85	2.34	206
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8.000	Ba3/BB	101.85	102.10	7.33	2.91	256
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8.375	Ba3/BB	103.80	104.05	7.43	3.98	268
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8.250	Ba3/BB	100.45	100.70	8.16	6.42	337
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8.000	B1/BB-	101.58	101.83	7.39	2.74	262
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10.250	B/B+	104.69	104.92	6.95	1.38	203
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8.875	B3/B/B+	103.67	104.04	7.81	3.54	305
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7.875	(P)B3/-/B-	99.64	99.89	7.98	2.18	316
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7.125	Ba2 /*+/BBB-	101.47	101.72	6.53	2.60	176
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8.000	Ba3/BB-/BB-	101.55	101.80	7.12	1.84	227
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8.625	B2 /*+/BB-	102.83	103.23	7.24	2.15	242
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9.250	B2 /*+/BB-/BB-	106.85	107.15	8.00	5.28	323
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8.500	B2/B+	101.80	102.03	7.25	1.50	234
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8.125	Ba2/BB-	102.83	103.07	6.18	1.47	127
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8.875	Ba2/BB-	113.20	113.45	6.72	5.77	195
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10.875	B1/BB-	109.36	109.61	7.15	2.437	237
Evrzholding-15 \$	11/10/2015	750	8.250	B2/BB-	99.90	100.15	8.24	6.149	346
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9.000	-/-	99.78	99.97	9.13	0.755	409
SINEK-15	8/3/2015	250	7.700	Ba1/BB	101.66	101.91	7.42	6.311	264
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	7.240	A2/BBB+	100.17	100.27	4.74	0.09	-
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6.230	-/BBB	100.42	100.67	6.78	3.00	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6.875	A2/BBB+	102.03	102.24	5.83	2.01	100
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7.500	A2/BBB+	105.90	106.15	6.10	4.07	134
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6.315	A2/BBB	100.96	101.07	6.94	2.98	120
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6.250	A2/BBB+	100.39	100.64	6.21	13.14	130
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7.250	A3/BB	102.35	102.48	6.01	1.89	116
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6.500	WR/NR	97.68	97.93	6.83	6.49	205
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8.750	B1/-/B	99.15	99.40	9.07	2.15	426
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8.000	Ba3/-/B+	99.18	99.43	8.36	1.84	351
Alfa Bank-07 \$	2/9/2007	150	7.750	Ba2/BB-/BB-	100.38	100.48	6.54	0.37	151
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7.750	Ba2/BB-/BB-	100.33	100.73	7.41	1.61	253
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8.625	Ba3/B/B+	100.37	100.62	9.46	3.40	372
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8.000	A3/-/BBB	103.62	103.87	6.61	2.57	183
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7.375	A3/-/BBB	101.86	102.11	6.82	3.48	206
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7.335	A3/-/BBB	101.01	101.26	7.12	5.07	235
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6.875	A2/-/BBB	100.78	101.03	6.34	1.71	147
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6.200	A3/-/BBB	98.79	99.04	7.12	3.41	175
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9.750	Ba3/B-/B+	102.95	103.35	8.93	3.76	417
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9.125	Ba3/B+	100.63	100.73	7.29	0.38	225

Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8.250	Ba3/B+	99.61	100.11	8.30	2.27	350
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9.000	Ba3/NR	100.61	100.69	7.63	0.48	254
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9.000	Ba3/-/-	100.88	100.97	6.47	0.37	143
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8.000	Ba3/B+	99.71	100.19	8.02	2.16	321
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10.250	Ba3/B /*+	100.37	100.39	6.18	0.10	124
Promsviaz-10 \$	10/4/2010	200	8.500	Ba3/B /*+	101.06	101.31	8.39	3.23	363
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6.875	A3/BBB+	101.31	101.56	6.47	3.53	171
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7.175	A3/BBB+	103.03	103.28	6.58	5.13	182
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8.750	Ba2/B+	100.79	100.92	7.16	0.52	208
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7.800	Ba2/B+	100.25	100.49	7.41	0.93	241
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8.125	Ba2/B+	100.55	100.77	7.67	1.42	275
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7.500	Ba2/B+	96.72	96.97	8.43	3.29	367
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8.625	Ba2/B+	98.87	99.12	8.89	3.62	413
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8.875	Ba3/B-	98.69	98.94	9.72	3.38	445
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9.750	Ba3/BB-	103.57	103.82	8.35	2.54	366

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

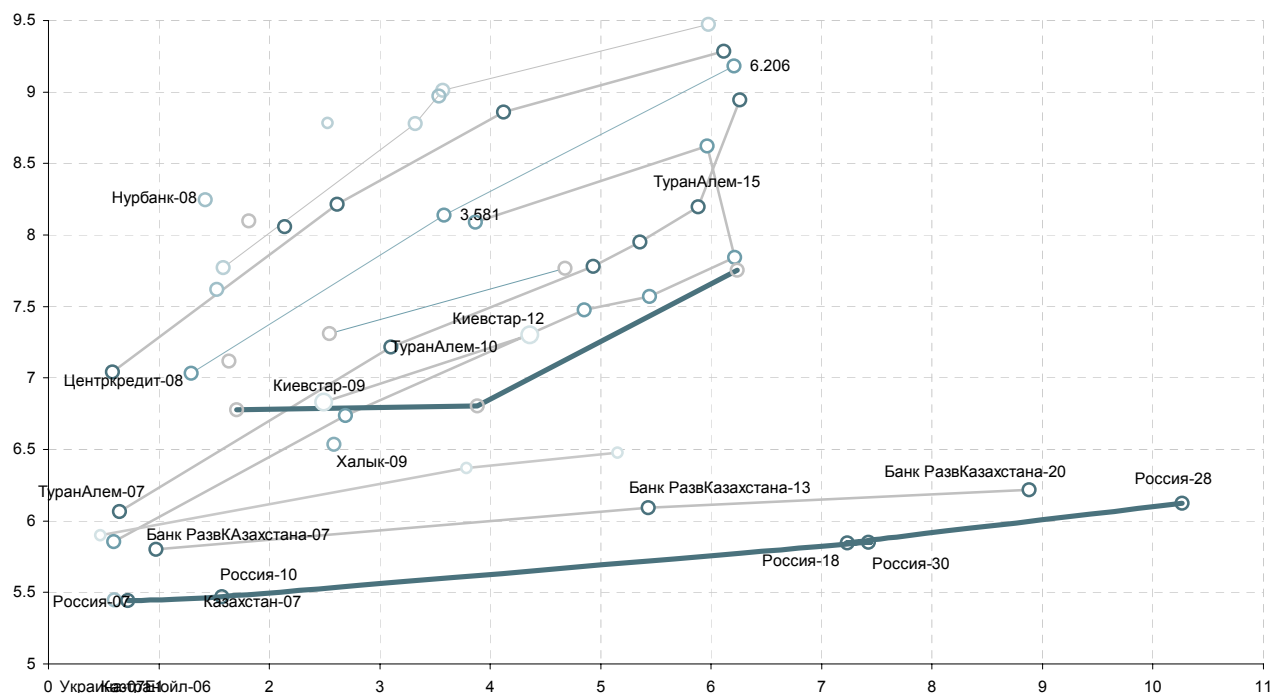
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8.00	BB/Ba2/-	109.49	109.74	6.75	5.29
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11.00	BB/Ba2/BB	130.20	130.30	6.47	6.05
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11.88	BB-/Ba3/BB-	149.44	149.84	7.37	10.06

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

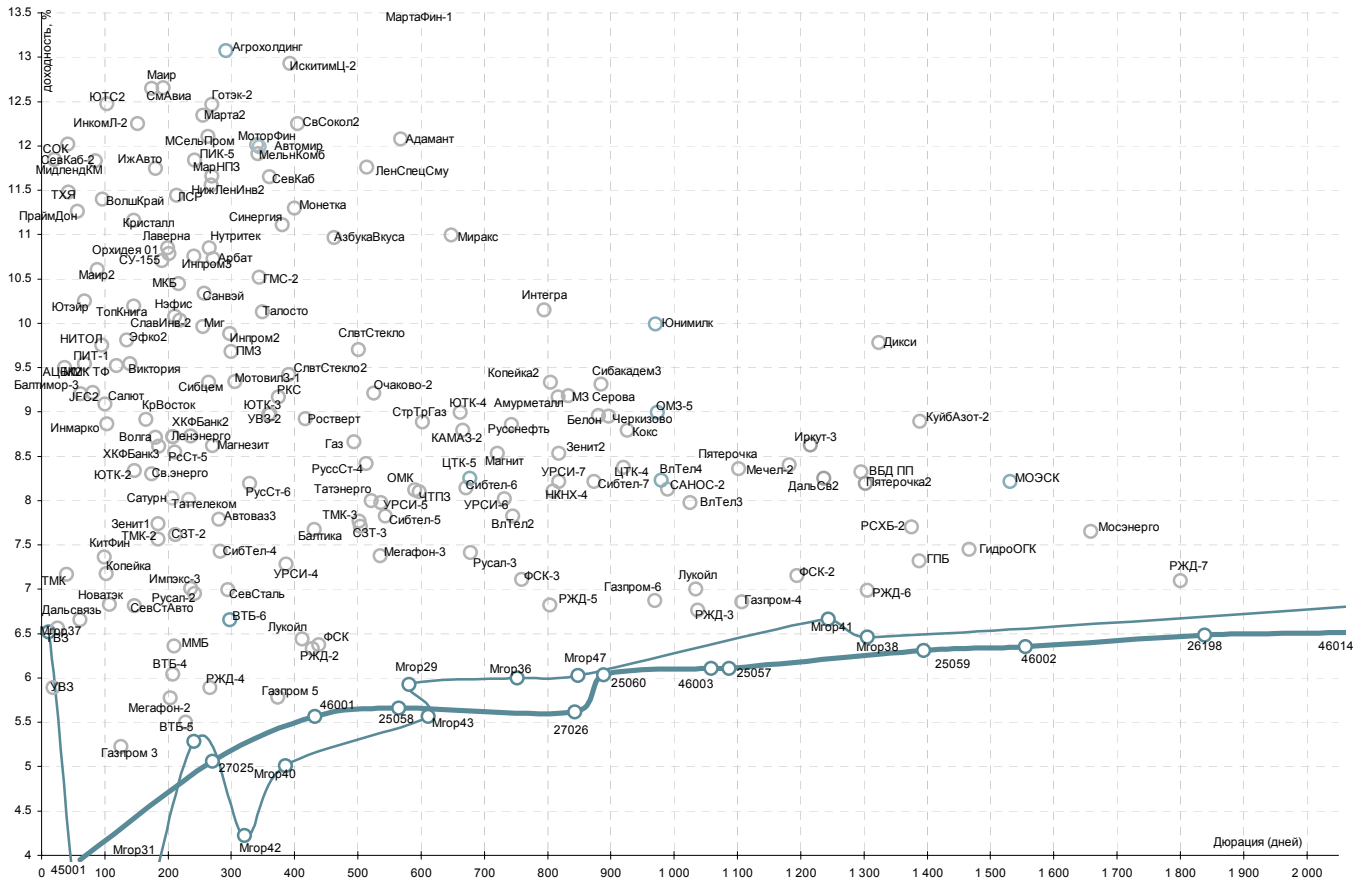
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9.00	-/Ba2/BB-	101.56	101.97	7.772	1.58
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8.50	B+/Ba1/BB-	100.70	100.85	7.043	0.58
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8.88	B+/Ba1/BB-	101.28	101.78	8.213	2.61
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9.25	B+/Ba1/BB-	101.18	101.67	8.86	4.12
Centercredit-08	2/14/2008	200	8.00	-/Ba1/BB-	101.10	101.25	7.033	1.30
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7.13	BBB-/Baa1/BBB	101.18	101.33	5.802	0.97
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7.38	BBB-/Baa1/BBB	106.83	107.33	6.092	5.43
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6.50	BBB-/Baa1/BBB	102.08	102.58	6.217	8.88
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8.13	BB+/Baa1/BB+	103.89	104.31	6.538	2.59
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11.13	BBB-/Baa2/BBB	103.40	103.50	5.446	0.60
KKB-07	5/8/2007	200	10.13	BB+/Baa1/BB+	102.44	102.59	5.856	0.59
KKB-09	11/3/2009	500	7.00	BB+/Baa1/BB+	100.43	100.72	6.736	2.69
KKB-13	4/16/2013	500	8.50	BB+/Baa1/BB+	104.99	105.24	7.475	4.85
KKB-14	4/7/2014	400	7.88	BB+/Baa1/BB+	101.48	101.73	7.569	5.44
Nurbank-08	4/28/2008	150	9.00	B/Ba3/-	100.78	101.10	8.246	1.42
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10.00	BB/Baa1/BB+	102.43	102.60	6.064	0.65
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7.88	BB/Baa1/BB+	101.84	102.09	7.217	3.10
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8.00	BB/Baa1/BB+	100.02	100.27	7.951	5.36
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8.50	BB/Baa1/BB+	101.45	101.79	8.198	5.89
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7.88	-/Ba2/B+	99.11	99.57	8.098	1.81
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10.38	BB-/B1/-	108.68	109.18	6.831	2.49
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7.75	BB-/B1/-	101.51	102.01	7.303	4.36
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8.13	-/Ba2/B+	98.02	98.27	8.785	2.52
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10.00	BB-/B1/BB-	102.88	103.00	3.703	0.47
Ukraine-06	9/21/2006	35	8.50	BB-/B1/BB-	100.01	100.01	5.178	0.00
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11.00	BB-/B1/BB-	102.31	102.41	5.9	0.47
Ukraine-11	3/4/2011	600	6.88	BB-/B1/BB-	101.43	101.93	6.369	3.78
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7.65	BB-/B1/BB-	106.02	106.30	6.476	5.15
Kiev-08	8/8/2008	150	8.75	BB-/B2/-	103.17	103.42	6.777	1.70
Kiev-11	7/15/2011	200	8.63	BB-/B2/-	106.91	107.36	6.803	3.88
Kiev-15	11/6/2015	250	8.00	BB-/B2/-	101.32	101.57	7.755	6.24
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8.95	-/Ba2/BB-	102.75	103.05	7.116	1.63
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7.75	-/Ba2/BB-	100.80	101.17	7.309	2.55
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6.80	-/Ba2/BB-	94.94	95.40	7.769	4.68

Источник: Bloomberg

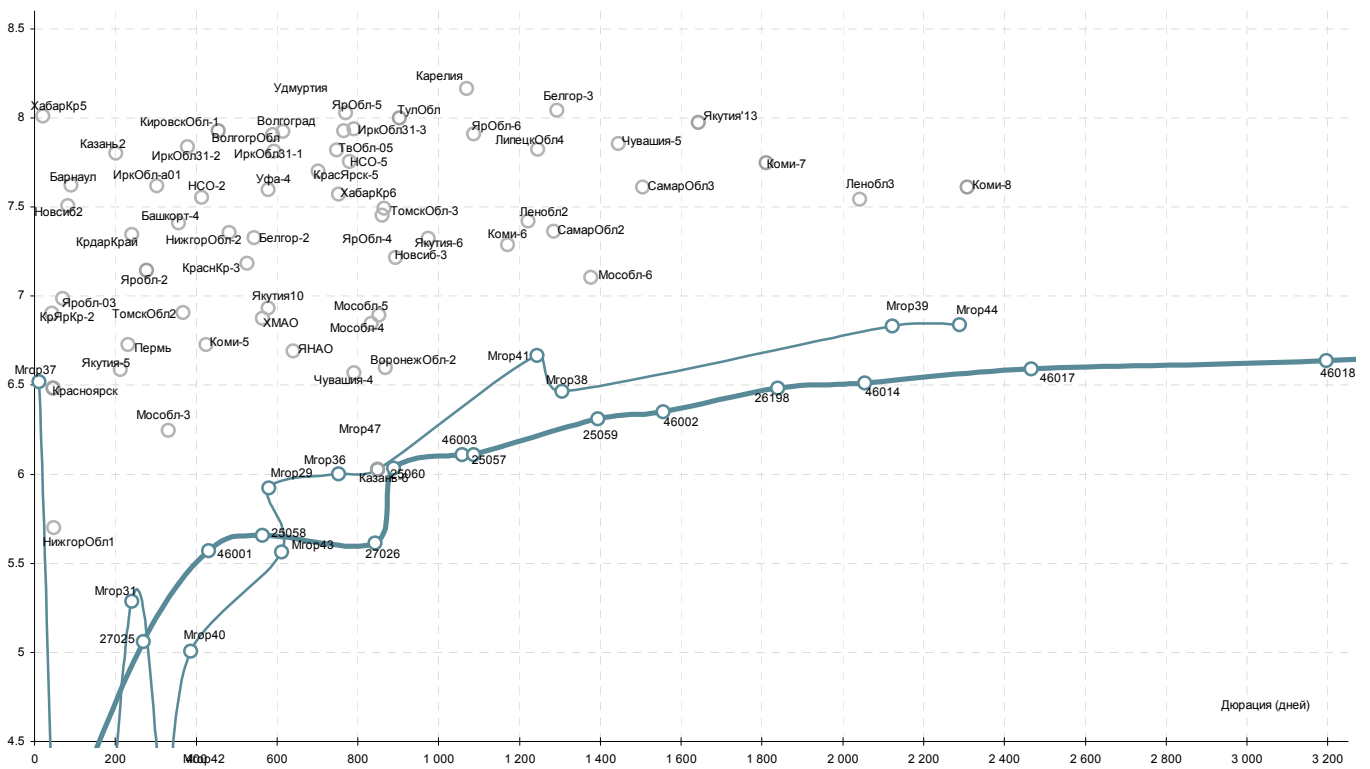
Приложение 4. Российский долговой рынок

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	61		1	1.49	101.00	101.00	0.820	0.00	-	3.95	0.17	
SU27025RMFS4	13.12.2006	7.00	271		0	0.00	101.15	101.03	0.038	-	0.00	5.06	0.74	
SU46001RMFS2	13.12.2006	10.00	726		4	336.77	105.41	105.38	0.055	0.03	0.03	5.57	1.18	
SU25058RMFS7	01.11.2006	6.30	593		2	25.48	101.17	101.17	0.760	0.02	0.07	5.66	1.55	
SU27026RMFS2	13.12.2006	7.50	908		0	0.00	102.70	102.70	0.041	-	1.10	5.62	2.31	
SU46003RMFS8	17.01.2007	10.00	1398		11	75.65	111.85	111.82	1.589	-0.02	-0.06	6.11	2.90	
SU25057RMFS9	25.10.2006	7.40	1223		4	19.49	104.30	104.30	1.034	0.02	-0.09	6.11	2.98	
SU25059RMFS5	25.10.2006	6.10	1587		24	323.69	99.75	99.75	0.852	0.10	0.11	6.31	3.82	
SU46002RMFS0	14.02.2007	9.00	2154		10	347.26	110.21	110.20	0.740	0.03	0.01	6.35	4.26	
SU46014RMFS5	14.03.2007	9.00	4366		21	277.12	109.47	109.42	0.049	0.07	0.12	6.51	5.63	
SU26198RMFS0	04.11.2006	6.00	2240		1	3.56	97.60	97.60	5.178	0.11	0.11	6.48	5.04	
SU46017RMFS8	15.11.2006	9.00	3610		14	429.49	106.50	106.41	0.740	0.05	0.04	6.59	6.76	
SU46018RMFS6	13.12.2006	9.50	5549		18	390.81	111.55	111.46	0.052	0.11	0.07	6.64	8.76	
SU46020RMFS2	14.02.2007	6.90	10736		12	135.57	102.70	102.69	0.567	0.05	0.00	6.80	12.96	
Субфедеральные облигации														
МГор27-об	20.09.2006	15.00	96		0	0.00	103.50	103.50	3.576	-	-0.50	1.91	0.26	
МГор31-об	20.11.2006	10.00	247		1	1.04	103.18	103.18	0.712	-	-0.03	5.29	0.66	
МГор42-об	13.11.2006	10.00	332		0	0.00	105.20	105.20	0.904	-	1.00	4.22	0.88	
МГор40-об	26.10.2006	10.00	406		0	0.00	106.00	105.48	1.398	-	0.48	5.01	1.06	
МГор43-об	17.11.2006	10.00	610		0	0.00	108.10	107.87	0.795	-	-	5.56	1.67	
МГор29-об	05.12.2006	10.00	629		8	157.15	106.70	106.71	2.795	-	0.21	5.92	1.59	
МГор41-об	30.01.2007	10.00	1414		0	0.00	108.60	108.60	1.288	-	-	6.67	3.41	
МГор38-об	26.12.2006	10.00	1563		0	0.00	113.45	113.45	2.219	-	0.20	6.46	3.58	
МГор39-об	21.01.2007	10.00	2866		11	63.48	109.85	109.87	1.534	0.06	-0.13	6.83	5.81	
МГор44-об	24.12.2006	10.00	3204		5	199.38	109.80	109.80	2.274	-	-0.09	6.84	6.27	
Башкорт4об	15.03.2007	8.02	363		2	0.93	100.70	100.70	0.022	0.00	-	7.41	0.98	
ИркОбл-а01	19.01.2007	10.50	310		0	0.00	102.20	102.20	1.640	-	0.02	7.62	0.83	
ИркОбл31-1	21.09.2006	10.00	1189		0	0.00	102.50	102.50	2.328	-	-0.18	7.81	1.62	
ИркОбл31-2	25.10.2006	8.50	769		0	0.00	100.15	100.23	3.307	-	-0.17	7.84	1.04	
ИркОбл31-3	28.03.2007	7.75	1531		3	2.99	99.50	99.56	0.170	-0.20	-0.51	7.94	2.16	
КОМИ 5в об	24.09.2006	14.00	465		2	0.16	108.20	108.07	3.184	0.07	-0.03	6.73	1.16	
КОМИ 6в об	14.10.2006	14.00	1490		0	0.00	117.33	117.33	5.907	-	0.23	7.29	3.21	
КОМИ 7в об	23.11.2006	12.00	2625		1	1.12	107.90	107.90	3.781	0.50	-0.20	7.75	4.96	
КировОбл 1	22.09.2006	8.39	829		0	0.00	100.85	100.85	1.954	-	0.00	7.93	1.24	
КраснодКр	14.11.2006	10.00	242		0	0.00	101.85	101.80	3.342	-	0.00	7.35	0.66	
КрасЯрск04	27.10.2006	12.50	42		0	0.00	100.74	100.74	1.712	-	0.08	6.48	0.13	
КрасЯрКр2	26.10.2006	10.95	41		0	0.00	100.45	100.45	1.530	-	-0.15	6.90	0.91	
Мос.обл.3в	18.02.2007	11.00	338		0	0.00	104.33	104.33	0.784	-	-0.37	6.25	0.02	
Мос.обл.4в	24.10.2006	11.00	949		2	6.14	110.20	110.23	1.567	0.08	-0.12	6.85	2.28	
Мос.обл.5в	03.10.2006	10.00	1292		4	170.32	107.70	107.72	4.493	-0.02	-0.07	6.89	2.33	
Мос.обл.6в	24.10.2006	9.00	1677		10	490.97	107.80	107.80	3.526	-0.20	-0.28	7.11	3.77	
Томск.об-2	13.10.2006	11.00	393		0	0.00	103.35	103.35	4.671	-	-1.15	6.91	1.01	
Томск.об-3	09.11.2006	9.00	1151		0	0.00	99.97	99.97	3.181	-	-0.28	7.49	2.37	
Томск 1	23.11.2006	12.00	433		0	0.00	102.10	102.10	0.723	-	0.00	10.53	1.14	
Уфа-2004об	05.12.2006	10.03	627		2	6.00	104.05	104.05	2.775	-	-0.25	7.60	1.58	
ХантМан5об	26.11.2006	12.00	620		1	0.11	108.25	108.25	3.616	0.05	-0.94	6.88	1.54	
Якут-10 об	19.09.2006	12.00	641		0	0.00	109.69	108.66	2.860	-	-0.84	6.93	1.59	
Якут-05 об	19.10.2006	9.00	218		7	15.41	100.70	101.00	1.405	-	0.47	6.59	0.58	
ЯрОбл-02	03.10.2006	12.78	291		0	0.00	104.50	104.50	2.556	-	-0.03	7.14	0.76	
ЯрОбл-05	29.12.2006	8.25	837		0	0.00	99.65	99.65	1.763	-	-0.05	8.03	2.11	
ЯрОбл-04	23.11.2006	11.00	984		4	0.71	107.25	107.30	3.436	0.37	-0.40	7.45	2.35	
ЯрОбл-06	24.10.2006	8.35	1677		1	0.72	99.40	99.40	3.271	-	0.05	7.91	2.97	
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	14.02.2007	9.20	698	152	3	0.85	100.55	100.59	0.756	-0.02	-0.06	-	7.68	0.42
АВТОВА3об3	26.12.2006	7.80	1376	284	0	0.00	100.10	100.10	1.710	-	0.00	-	7.79	0.77
Балтимор03	16.11.2006	11.65	608	62	1	4.17	100.35	100.35	3.830	-	-0.25	-	9.21	0.17
ВБД ПП 2об	20.12.2006	9.00	1552		2	2.43	103.40	103.40	2.121	0.04	0.05	8.20	3.57	
ВлГТлкВТ-2	05.12.2006	8.20	1537	811	0	0.00	101.00	101.00	2.269	-	0.29	-	7.83	2.04
ВлГТлкВТ-3	05.12.2006	8.50	1537		7	57.28	101.90	101.85	2.352	0.05	0.05	7.98	2.81	
ВТБ - 4 об	21.09.2006	6.50	916	188	0	0.00	100.30	100.30	3.134	-	-	-	6.05	0.57
ВТБ - 5 об	26.10.2006	6.20	2589	223	3	91.22	100.50	100.50	0.849	-	0.00	-	5.50	0.62
ГАЗПРОМ А3	18.01.2007	8.11	125		3	41.00	100.96	100.95	1.222	-	-0.07	5.22	0.34	
ГАЗПРОМ А4	14.02.2007	8.22	1244		5	158.15	104.47	104.41	0.676	-0.06	-0.39	6.86	3.03	
ГАЗПРОМ А5	10.10.2006	7.58	389		0	0.00	101.93	101.93	3.260	-	0.14	5.78	1.02	
ГАЗПРОМ А6	08.02.2007	6.95	1056		0	0.00	100.45	100.48	0.685	-	-0.40	6.88	2.66	
ГидроОГК-1	03.01.2007	8.10	1748		33	1247.18	103.10	103.09	1.598	0.59	0.71	7.45	4.02	
ДальСвз1об	15.11.2006	13.00	61		1	0.00	101.00	101.00	4.310	-	-0.01	6.66	0.17	
ДиксиФин-1	21.09.2006	9.25	1644		0	0.00	98.90	98.90	4.460	-	0.15	9.78	3.62	
Зенит 1обл	22.09.2006	8.00	190		0	0.00	100.20	100.20	3.836	-	0.03	7.74	0.50	
Зенит 2обл	15.02.2007	8.39	885		0	0.00	100.05	100.05	0.690	-	0.00	8.53	2.24	
Камаз-Фин	11.11.2006	6.00	57		0	0.00	98.40	98.40	2.071	-	-	9.69	0.45	
Камаз-Фин2	22.09.2006	8.45	1463	734	0	0.00	99.71	99.71	4.051	-	-0.29	-	8.79	1.82
КрВост-Инв	25.02.2007	11.50	163		0	0.00	101.10	101.10	0.630	-	-0.34	8.92	0.45	
КристалФ-1	08.02.2007	12.00	146		1	5.07	100.27	100.27	1.184	-0.03	-0.48	11.16	0.40	

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	оферта	
КуйбАзот-2	09.03.2007	8.80	1636		0	0.00	100.50	100.34	0.169	-	0.00	8.90		3.80
Кокс 01	18.01.2007	8.95	1035	0	13	37.32	100.80	100.83	1.398	-0.02	-0.15	8.79		2.54
Лукойл2обл	21.11.2006	7.25	1159	431	3	3.10	101.00	101.01	2.284	-0.64	-0.80	7.00	6.44	2.83
МаирИнв-01	03.10.2006	12.30	200		2	10.28	100.10	100.10	2.460	-0.19	-0.25	12.66		0.53
МагнитФ 01	22.11.2006	9.34	796		0	0.00	101.90	101.90	2.917	-	-0.07	8.53		1.97
МартаФин 1	23.11.2006	14.84	615		8	14.87	102.70	102.54	4.594	0.04	-0.36	13.50		1.49
Максиг 01	15.03.2007	11.25	909	363	9	77.78	98.30	98.24	0.031	0.16	0.15	-	13.63	0.97
МегаФон2об	11.10.2006	9.28	208		0	0.00	101.50	102.00	3.966	-	0.49	5.78		0.56
МегаФон3об	17.10.2006	9.25	578		0	0.00	103.00	102.95	3.801	-	-0.35	7.38		1.47
Мечел ТД-1	15.12.2006	5.50	1001	0	0	0.00	91.00	91.00	1.371	-	0.00	9.49		2.54
Мечел 2об	20.12.2006	8.40	2462	1370	5	42.85	100.50	100.50	1.979	-	-0.11	-	8.40	3.24
Микоян-1об	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д		#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д
Миракс 01	20.02.2007	11.50	704	7	7	7.95	100.40	100.49	0.756	0.09	0.18	11.00		1.77
МСельПром1	15.12.2006	13.00	819		0	0.00	100.85	100.82	3.241	-	-0.18	-	12.11	0.72
НГК ИТЕРА	07.12.2006	9.75	448		1	2.08	101.50	101.50	2.671	0.18	0.15	8.59		1.16
НКНХ-03 об	01.12.2006	8.00	351		0	0.00	100.00	100.00	0.306	-	-	8.24		0.70
НКНХ-04 об	02.10.2006	9.99	2019	927	1	0.28	104.60	104.60	4.516	-0.05	-0.25	-	8.11	2.22
НОВАТЭК1об	30.11.2006	9.40	76		0	0.00	100.70	100.70	2.730	-	-	6.83		0.29
НЭФИС-01	21.10.2006	10.50	219		0	0.00	100.36	100.36	4.200	-	-0.16	10.08		0.58
ОМК 1 об	07.12.2006	9.20	636		0	0.00	102.00	101.95	2.495	-	-0.20	8.12		1.62
ОСТ-2об	09.11.2006	12.90	601	237	1	0.26	99.60	99.60	4.488	-	-0.34	-	13.95	0.62
ПИТ-Инв-01	28.09.2006	12.00	13		0	0.00	100.20	100.20	5.556	-	-	9.50		0.10
ПИТ-Инв-02	25.09.2006	14.25	920	10	0	0.00	100.24	100.24	6.715	-	0.09	1.07	5.87	0.03
ПраймДон-1	10.11.2006	12.50	56		0	0.00	100.17	100.17	1.199	-	-0.02	11.26		0.16
ПЭФ-Союз-1	05.10.2006	11.00	389	20	0	0.00	100.00	100.00	4.882	-	-0.20	-	10.49	0.06
ПятерочкаФ	15.11.2006	11.45	1335		3	56.95	110.10	110.10	3.796	0.06	0.10	8.36		3.02
ПятерочФ 2	19.12.2006	9.30	1551		3	13.14	104.00	104.00	2.217	-0.21	-0.01	8.33		3.55
РазгуляйФ1	05.10.2006	11.50	748	202	1	5.28	100.50	100.50	5.104	0.05	0.50	-	10.80	0.53
РЖД-02обл	06.12.2006	7.75	446		0	0.00	101.70	101.75	2.123	-	0.05	6.33		1.17
РЖД-03обл	06.12.2006	8.33	1174		0	0.00	104.25	104.78	2.282	-	0.14	6.76		2.84
РЖД-06обл	15.11.2006	7.35	1517		17	895.25	101.70	101.70	2.437	0.08	0.25	6.99		3.58
РЖД-07обл	15.11.2006	7.55	2245		18	747.34	102.85	102.81	2.503	0.07	0.01	7.10		4.93
РосселхБ 2	22.11.2006	7.85	1615		5	37.71	101.20	101.34	0.495	0.19	0.34	7.70		3.77
РусАлФ-2в	20.11.2006	8.00	247		0	0.00	100.75	100.75	2.586	-	0.05	6.95		0.66
РусСтанд-3	21.02.2007	8.40	341	0	5	54.95	100.35	100.30	0.529	0.10	0.04	8.21		0.91
РусСтанд-4	03.03.2007	8.25	535		4	25.53	100.06	100.00	0.316	0.00	-0.05	8.41		1.41
РусСтанд-5	15.03.2007	7.60	1455	181	0	0.00	99.50	99.55	0.021	-	-	-	8.55	0.58
Слатстекло	26.09.2006	11.60	557	11	2	4.12	102.90	102.94	5.435	-	-0.36	9.70		1.37
САНОС-02об	14.11.2006	10.00	1152	424	1	1.36	105.55	105.55	3.342	-0.05	-0.15	8.13	5.07	2.71
СатурнНПО	22.09.2006	9.00	555		0	0.00	100.62	100.62	4.315	-	-	-	8.03	0.56
СевСталь-1	28.12.2006	8.10	286		0	0.00	100.95	100.95	1.731	-	0.00	6.99		0.81
СевСтАвто	25.01.2007	11.25	1224	132	0	0.00	101.71	101.71	1.541	-	0.00	-	6.81	0.40
СЗТелек2об	04.10.2006	7.50	383		13	9.09	100.15	100.05	1.479	-	-0.15	7.62		0.58
СЗТелек3об	30.11.2006	9.25	1623	531	0	0.00	102.40	102.40	0.380	-	0.30	-	7.71	1.38
СибТлк-4об	04.01.2007	12.50	293		1	2.13	103.96	103.96	2.432	0.16	-0.02	7.43		0.77
СибТлк-5об	27.10.2006	9.20	588		1	2.11	102.25	102.25	3.529	-	0.15	7.83		1.49
СибТлк-6об	21.09.2006	7.85	1462		0	0.00	99.75	99.75	3.785	-	-0.17	-	8.14	1.84
СибЦем 01	14.12.2006	9.70	636		4	24.69	100.40	100.38	2.445	-	-0.02	-	9.33	0.72
СлавИнв 02	30.10.2006	10.00	773		1	4.08	100.10	100.10	3.753	-	0.10	-	10.03	0.60
СОКАвто 01	26.10.2006	12.60	587	41	12	31.99	100.00	100.00	4.867	0.00	-0.02	-	12.02	0.11
Татэнерго1	15.03.2007	9.65	545		1	5.13	102.50	102.50	0.026	-0.10	0.15	8.00		1.43
ТМК-01 обл	20.10.2006	10.40	35		4	47.89	100.35	100.35	4.176	-	0.08	7.17		0.11
ТМК-02 обл	26.09.2006	10.09	921		8	72.37	101.35	101.35	4.727	-0.07	-0.05	-	7.57	0.51
ТМК-03 обл	20.02.2007	7.95	1614		6	100.04	100.50	100.43	0.523	-	0.02	-	7.77	1.37
УралВагЗФ	03.10.2006	13.36	746	18	10	25.07	100.35	100.35	6.003	-	0.14	-	5.89	0.05
УралСвзИн4	02.11.2006	9.99	412		2	40.45	103.00	103.00	3.668	0.01	-0.09	7.29		1.06
УралСвзИн5	19.10.2006	9.19	580		0	0.00	102.00	102.00	3.726	-	-0.10	7.97		1.47
УрСИ сер06	23.11.2006	8.20	1889		0	0.00	100.65	100.65	2.539	-	0.05	-	8.02	2.00
УрСИ сер07	19.09.2006	8.40	2006		0	0.00	100.77	100.77	4.096	-	0.00	-	8.22	2.24
ФСК ЕЭС-01	19.12.2006	8.80	459		0	0.00	103.00	103.00	2.098	-	-0.15	6.37		1.20
ФСК ЕЭС-02	26.12.2006	8.25	1376		9	318.66	103.95	103.97	1.808	-0.03	-0.23	7.15		3.27
ФСК ЕЭС-03	15.12.2006	7.10	819		21	637.70	100.25	100.21	1.770	0.08	-0.19	7.11		2.08
ХКФ Банк-1	17.10.2006	1.00	396		0	0.00	100.00	100.00	0.411	-	-	-		0.00
ХКФ Банк-2	14.11.2006	8.50	1334	242	0	0.00	99.95	99.95	2.841	-	-0.05	-	8.73	0.65
ХКФ Банк-3	21.09.2006	8.25	1462	188	0	0.00	99.95	99.95	1.921	-	0.05	-	8.61	0.51
ЦентрТел-4	18.02.2007	13.80	1071	62	11	135.81	114.30	114.30	1.021	-0.52	-0.40	8.38		2.52
ЦентрТел-5	06.03.2007	8.09	1810	718	0	0.00	100.00	100.00	0.222	-	0.00	-	8.25	1.85
ЭФКО-02 об	26.01.2007	10.50	1225		0	0.00	100.20	100.20	1.410	-	0.15	-	9.81	0.37
ЮТК-02 об.	07.02.2007	10.50	145		0	0.00	100.83	100.81	1.064	-	-0.06	8.34		0.40
ЮТК-03 об.	08.10.2006	10.90	1121	389	6	20.83	102.06	102.10	4.778	0.35	-0.06	-	8.97	0.99
ЮТК-04 об.	13.12.2006	10.50	1181		7	23.44	102.45	102.43	0.058	0.14	0.08	9.00		1.81

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.