

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Продолжающий набирать силу рост инфляционных индикаторов добавляет ФРС оснований для еще одного повышения ставки. Мы не сомневаемся в очередных 25 б.п. в августе, в связи с чем наблюдаемый рост доходностей Treasuries выглядит вполне логичным и имеет все шансы на продолжение. *(Подробнее стр. 3 &)*

Мы рекомендуем участникам рынка воздержаться от покупки длинных бумаг и придерживаться коротких / среднесрочных серий 2-3 эшелона, способных выполнить защитную функцию: Дикая Орхидея, Лаверна, ГМС-2, ЛСР, ЮТК-3, ЮТК-4. *(Подробнее стр.5 )*

Ставка первого купона по облигациям ОАО «УК Кора» определена в размере 12 % годовых, что соответствует доходности к полуторалетней оферте 12.55 % годовых. /Rusbonds/

На 26 июля намечено размещение облигаций ЗАО «Центральное управление недвижимости ЛенСпецСМУ» объемом 1.5 млрд. руб. /Cbonds/

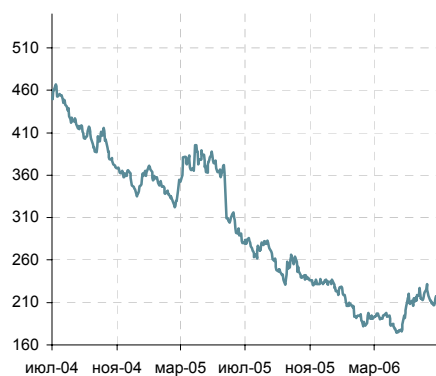
Брянск планирует размещение второго выпуска облигаций объемом 300 млн. руб. /Cbonds/

Северо-Западный Телеком планирует размещать четвертый облигационный заем объемом 2 млрд. руб. в четвертом квартале 2006 г. /Прайм-ТАСС/

Совет директоров ОАО «ОГК-5» планирует разместить пятилетние облигации серии 01 объемом 5 млрд. руб. /Cbonds/

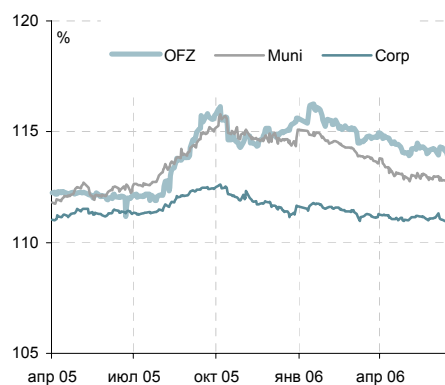
Разгуляй-Финанс планирует размещать второй выпуск облигаций на сумму 2 млрд. руб., сроком на 5 лет. /Reuters/

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

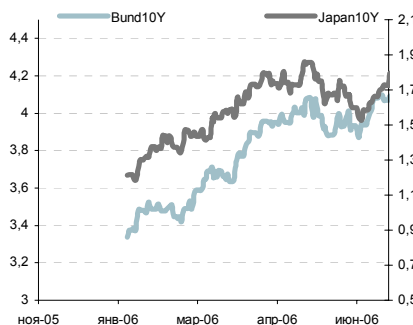
www.zenit.ru

# Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	7/18/2006	5,19	8	1	133
UST 10 yr	7/18/2006	5,13	7	0	95
UST 30 yr	7/18/2006	5,17	7	-1	74
Bund 2 yr	7/18/2006	3,57	4	14	134
Bund 10 yr	7/18/2006	4,01	2	4	73
Bund 30 yr	7/18/2006	4,28	1	4	50
Fed Fund	7/17/2006	5,25	0	25	200
Libor 1 mo	7/17/2006	5,37	1	11,1	195
Libor 6 mo	7/17/2006	5,56	2	5,3	173
Libor 12 mo	7/17/2006	5,63	3	3	159
S&P 500	7/19/2006	1236,86	0,19%	-0,26%	0,61%
Nasdaq Composite	7/19/2006	2043,22	0,27%	-3,18%	-5,98%
RTS	7/18/2006	1455,62	-0,27%	8,03%	95,24%
EURUSD	7/19/2006	1,2494	-0,09%	-0,65%	3,82%
USDJPY	7/19/2006	117,39	0,06%	1,59%	4,17%
USDRUB	7/19/2006	27,06	0,04%	0,05%	-5,71%
EURRUB	7/19/2006	33,81	-0,04%	-0,57%	-2,12%
Brent 1m Future	7/19/2006	74,85	0,66%	9,90%	30,49%
Gold	7/19/2006	626,55	-1,03%	10,84%	49,14%

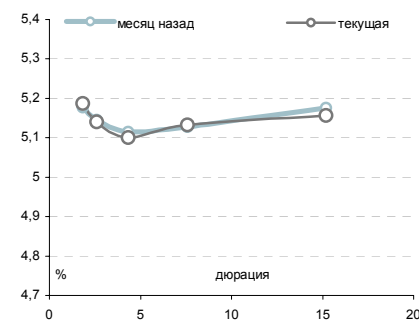
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских облигаций



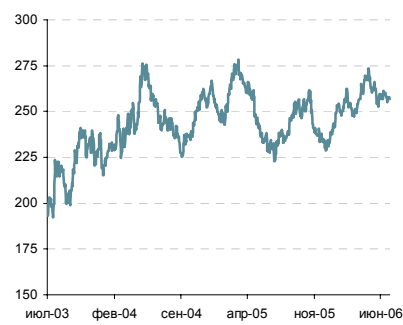
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



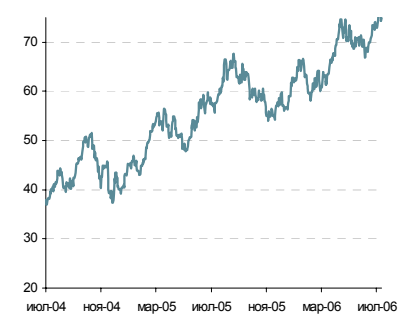
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	7/18/2006	107,14%	-16	-18	64	-352	6,32
UMS-31*	7/17/2006	119,33%	10	-25	583	-384	6,70
Turkey-30*	7/18/2006	138,48%	81	-177	-227	-318	8,17
Venezuela-27*	7/17/2006	120,22%	0	16	72	1537	7,35
EMBIG	7/18/2006	209	-7	2	-9	-28	-
EMBIG Russia	7/18/2006	118	-6	0	-5	0	-
EMBIG Brazil	7/18/2006	240	-10	-3	-12	-68	-
EMBIG Mexico	7/18/2006	134	-4	-1	-20	-9	-
EMBIG Turkey	7/18/2006	283	-9	17	-11	60	-
EMBIG Venezuela	7/18/2006	214	-6	2	-12	-99	-

\* - Указаны котировки

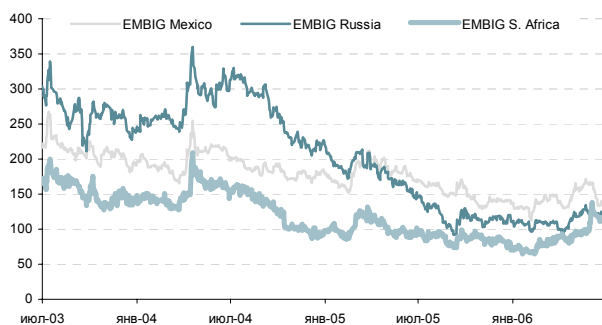
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



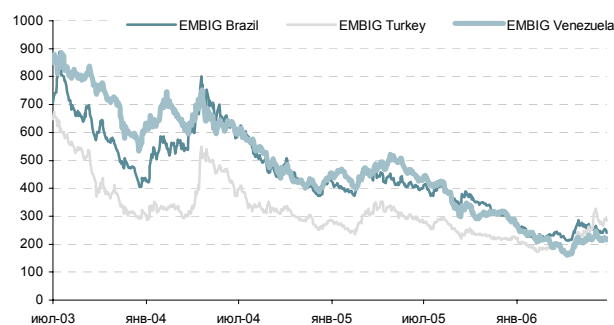
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

## Рынок еврооблигаций

### Динамика базовых активов

Начало публикаций инфляционной статистики вызвало обвал казначейских бумаг. Индекс цен производителей вырос на 0.5%, что оказалось выше прогнозов (0.3%) и майского уровня 0.2%. При этом базовая составляющая совпала с ожиданиями (0.2%), и в годовом выражении ее рост оказался на максимальном с октября 2005 года уровне 1.9%. В результате доходность 2-летних бумаг выросла на 8 б.п. до 5.19%, доходность 10-летних – на 7 б.п. до 5.13%.

Продолжающийся набирать силу рост инфляционных индикаторов добавляет ФРС оснований для еще одного повышения ставки. Мы не сомневаемся в очередных 25 б.п. в августе, в связи с чем наблюдаемый рост доходностей Treasuries выглядит вполне логичным и имеет все шансы на продолжение.

### Развивающиеся рынки

Вопреки падению базовых активов развивающиеся рынки оставались стабильными, что позволило значительно сузить спрэды. Спрэд бразильских бумаг сократился на 10 б.п., спрэды Турции и Венесуэлы сократились на 9 б.п. и 6 б.п. соответственно. В итоге спрэд EMBIG сократился на 7 б.п. до 209 б.п.

### Российский сегмент

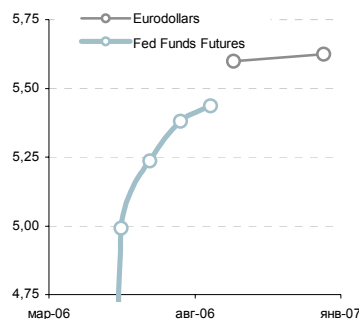
Основные события в российском сегменте развивались в секторе суверенных выпусков. Россия-30 вслед за базовыми активами снизилась на 16 б.п. до 107.093-107.193% (YTM 6.31%), при этом спрэд к 10-летним Treasuries, как и на большинстве развивающихся рынков, смог сократиться до 118 б.п.

Для корпоративных евробондов новости с рынка базовых активов прошли незаметно: инвесторы не предпринимали активных действий, при этом отдельные выпуски закрылись даже в положительной зоне. В частности, Газпром-34 вырос на 29 б.п., Евраз-15 – на 24 б.п., бумаги МТС и Вымпелкома прибавили в среднем по 10 б.п. В результате спрэд индекса RUBI сократился на 6 б.п. до 222 б.п.

Между тем, ситуация остается напряженной: отсутствие реакции, возможно, связано с ожиданием более значимых, нежели цены производители, данных по потребительской инфляции. В связи с этим, если сегодня данные по CPI также окажутся хуже ожиданий, вряд ли развивающиеся рынки будут столь же оптимистичны. В этой связи мы рекомендуем покупку спрэдов: в частности спрэд Синека-15 к России-30, РуссСтанд-11 к РуссСтанд-10, а также мы ожидаем снижения премии МДМ-11 к Альфа-банку-10.

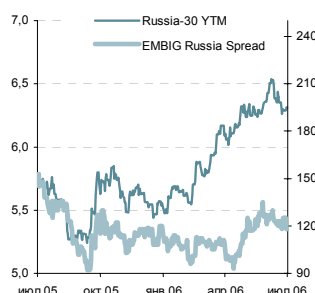
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

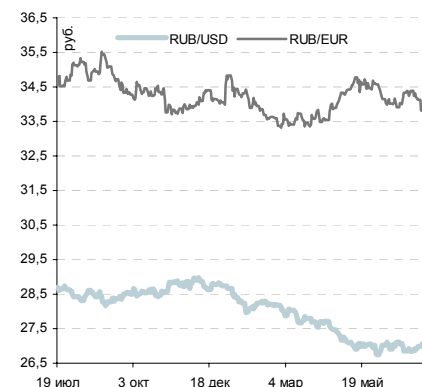
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



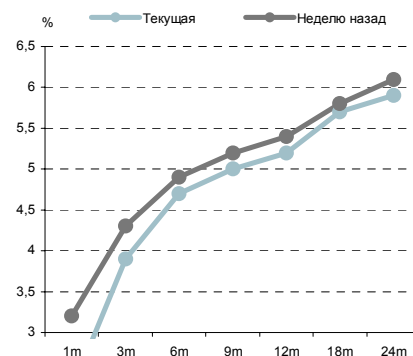
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

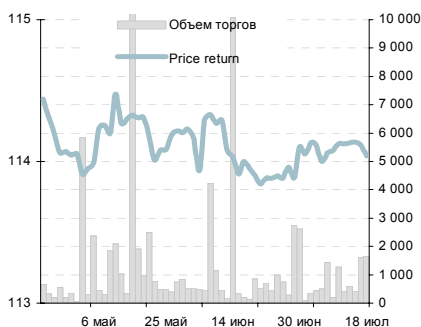


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,09	3,85	100,55	100,54	4,577	-	0,000
SU25060RMFS3	2,56	6,38	98,90	98,91	1,208	-0,195	-0,142
SU46018RMFS6	8,67	6,88	109,70	109,63	0,885	-0,165	0,014
SU46020RMFS2	12,50	7,02	99,95	99,93	2,913	0,088	-0,001
МГор31-об	0,81	6,46	103,00	103,00	1,617	-	-0,41
МГор40-об	1,20	6,06	105,00	105,00	2,274	-	-0,23
МГор29-об	1,75	6,10	107,00	107,00	1,178	-	-0,88
МГор38-об	3,74	6,84	112,40	112,40	0,603	-	0,2
МГор39-об	5,70	7,21	108,00	108,00	4,877	-	-0,69
ВТБ - 5 об	0,77	6,62	99,80	99,80	1,393	-	0
РЖД-02обл	1,33	6,70	101,50	101,50	0,871	-	-0,5
ГАЗПРОМ А6	2,72	7,24	99,55	99,54	3,028	0,03	-0,25
ФСК ЕЭС-02	3,43	7,73	102,20	102,20	0,475	0,08	-0,04
РЖД-07обл	5,08	7,44	101,25	101,20	1,282	-	0,37

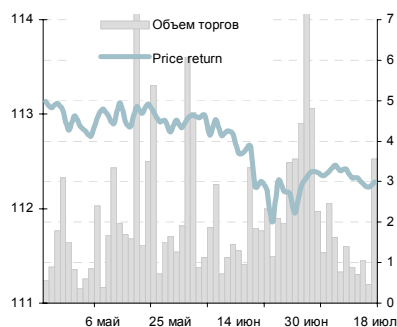
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



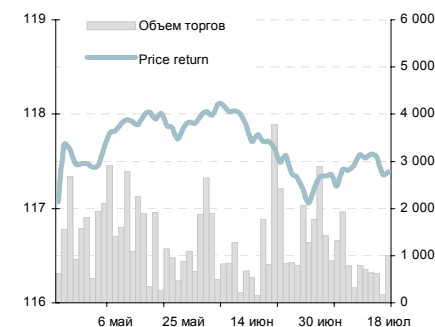
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

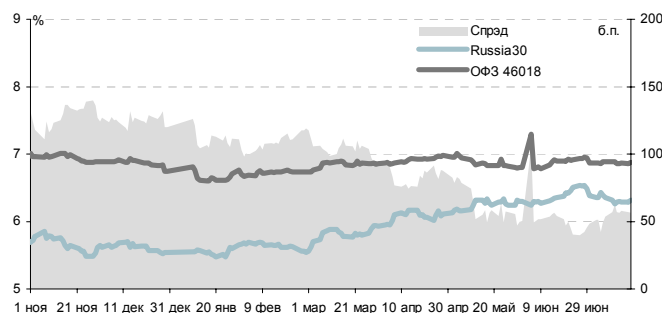
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р	Организатор
19 июл	ВТБ-6	15 000	ВТБ
20 июл	Кокс	3 000	ВТБ, Райффайзенбанк
21 июл	Арктел-Инвест	200	Алор Инвест
21 июл	Агрохолдинг-Финанс	1 000	Уралсиб
25 июл	Энергосберегающие рек	128	Алор Инвест
25 июл	Липецкая область	1 500	Тройка Диалог
26 июл	ЛенСпецСМУ-2	1 500	Банк Москвы
июль	Азбука вкуса	1 000	Траст
август	МОЭСК	5 000	Альфа-Банк, ВТБ
2 пг 2006	ЛОМО-3	1 000	Банк Союз
2 пг 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

Во вторник рублевые облигации получили поддержку в лице мощного притока денежной ликвидности, как следствия недавних интервенций ЦБ на валютном рынке (активной скупки долларов и укрепления рубля к бивалютной корзине): вчера утром сумма остатков на корр.счетах и депозитах банков выросла на 57 млрд. рублей. Приток свежих средств частично был направлен в наиболее ликвидные облигации, в результате чего обороты по бумагам существенно выросли, прервав череду традиционно неликвидных для середины лета торговых дней. При этом, очередной виток роста доходности базовых активов после выхода данных в США во второй половине дня не оказал заметного влияния на котировки: наиболее активно торгуемые серии завершили день небольшим ростом цен.

В лидерах по оборотам вчера оказались 5 и 6 серии Мособласти, выросшие по цене последней сделки на 14-19 б.п., присутствовал спрос в выпусках ФСК-2 (+13 б.п.), Газпром-6 (+5 б.п.), Газпром-4 (+10 б.п.), РЖД-5 (+43 б.п.). Покупки прошли и в выборочных сериях второго эшелона, в том числе в бумагах ЮТК-3 (+13 б.п.), ЮТК-4 (+5 б.п.), 2 и 3 выпусков Волгателекома (+7 б.п.). На текущий момент доходность облигаций Волгателекома, на наш взгляд, уже близка к адекватным уровням: дисконт к кривой Сибирьтелекома сейчас составляет порядка 20 б.п. В то же время, по-прежнему интересно в телекомах смотрятся выпуски ЮТК, торгующиеся с завышенной премией к отраслевым аналогам (справедливый спрэд – около 100 б.п.).

Сегодняшний день на рынке богат на события. На первичном рынке – размещения ОФЗ 25059 и ВТБ-6 на 10 млрд. каждый. Учитывая, что сегодня с утра объем остатков на корр. счетах и депозитах вырос еще на 108 млрд. руб., вплотную приблизившись к 700 млрд. руб., можно ожидать, что аукционы пройдут без осложнений. В то же время, серых красок в общую картину на рынке могут добавить выходящие данные по инфляции в США, способные вызвать волну продаж в treasuries и российских еврооблигациях. При этом, рост уверенности в новых повышениях ставки в случае высокой инфляции может ускорить подъем доллара на FOREX, и, как следствие, подтолкнуть российские банки к покупкам американской валюты, что негативно скажется на объемах денежной ликвидности. Мы рекомендуем участникам рынка воздержаться от покупки длинных бумаг и придерживаться коротких / среднесрочных серий 2-3 эшелона, способных выполнить защитную функцию: Дикая Орхидея, Лаверна, ГМС-2, ЛСР, ЮТК-3, ЮТК-4.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,04	-0,06%	-0,07%
Zetbi Muni	112,28	0,05%	-0,13%
Zetbi Corp	110,68	0,01%	-0,03%
Zetbi Corp10	117,39	0,03%	-0,15%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.5в	1296,15	-0,02
Мос.обл.6в	1254,54	0,08
Мос.обл.3в	276,87	0,19
МГор43-об	122,47	-0,15
МГор36-об	109,38	0,17

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ММБ 02обл.	814,61	-
ВКМ-Фин1об	408,02	0,1
ФСК ЕЭС-02	318,57	0,08
ГАЗПРОМ А6	313,26	0,03
РЖД-06обл	306,14	-0,03

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

# ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Изменение стоимости пая

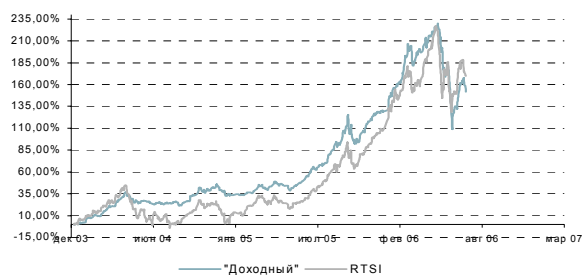
Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	151,80%	9,73%	-2,09%	20,45%	6,21%	61,97%	35,57	1,44
Универсальный	Консервативная	43,90%	4,95%	-0,78%	3,91%	4,56%	13,77%	11,76	0,83
Перспективный	Фонд производных инструментов	-16,62%	-	-1,99%	23,83%	-	-	13,87	-
Валютный	Агрессивная	-0,43%	-	-1,73%	10,52%	-	-	4,71	-
RTSI	Индекс РТС	169,80%	29,32%	-0,27%	8,28%	19,64%	106,07%	38,48	1,51
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	33,65%	4,20%	0,00%	0,59%	4,04%	9,91%	8,22	0,72

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

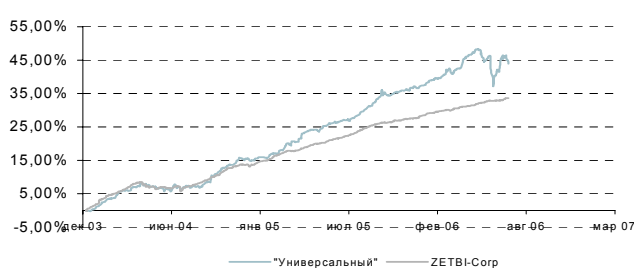
Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006

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

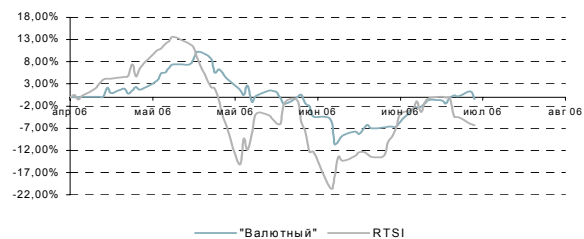
## ОФБУ "Доходный"



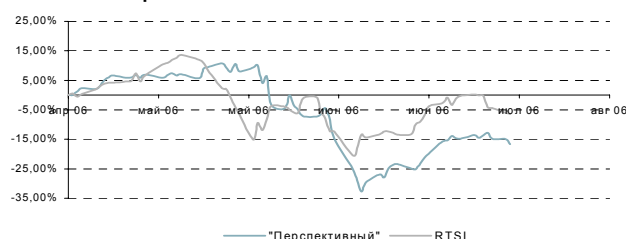
## ОФБУ "Универсальный"



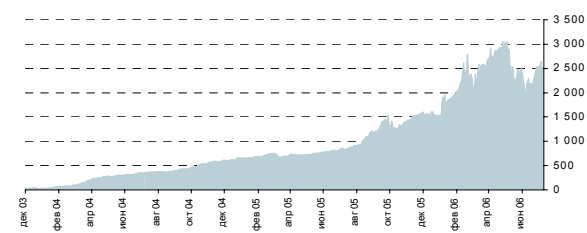
## ОФБУ "Валютный"



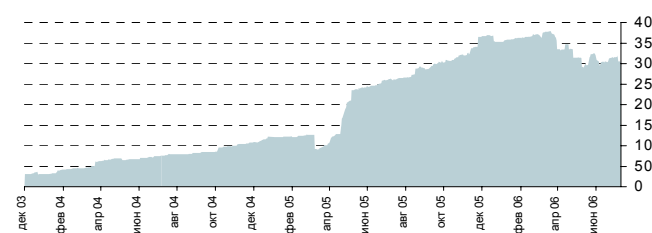
## ОФБУ "Перспективный"



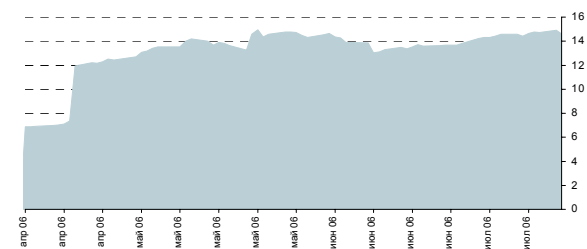
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



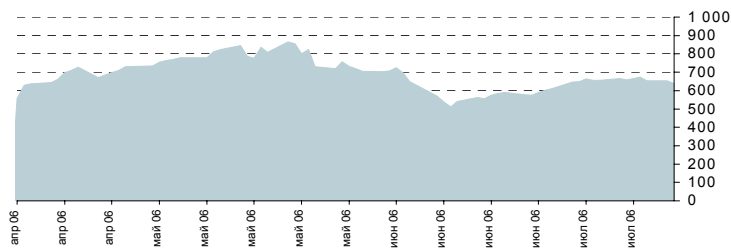
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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



Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.





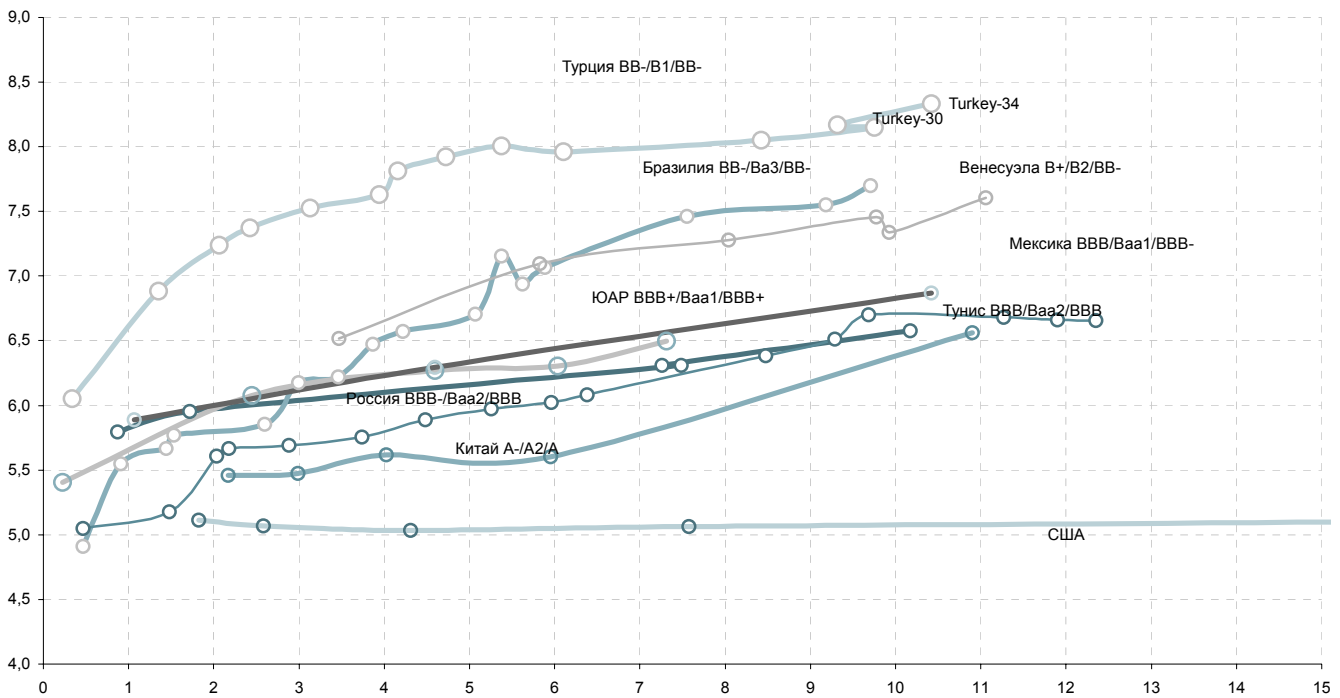
## Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB/BBB	103,59	103,72	5,862	0,87	58
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	103,85	104,00	5,976	1,72	189
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	138,66	139,04	6,33	7,49	120
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	170,82	171,13	6,585	10,17	144
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	107,09	107,19	6,315	7,26	117
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,41	97,59	4,998	1,25	-25
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,55	94,75	6,214	1,67	92
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	86,95	87,15	6,196	4,24	100
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 /*+	111,23	111,48	3,954	2,76	27
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB /*+	124,72	124,97	5,771	5,88	65
<b>Regional</b>									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	106,77	107,12	4,903	4,21	109
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	102,12	102,27	6,068	0,71	77
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	112,15	112,63	6,214	2,71	108
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BBB-	111,06	111,21	4,79	3,39	103
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	115,10	115,30	6,732	4,83	162
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	102,14	102,59	5,527	6,75	156
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	102,07	102,32	6,948	8,33	182
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BBB-	116,67	116,92	7,215	11,38	206
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	102,78	102,86	6,224	0,51	91
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	109,25	109,50	6,58	2,17	142
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Baa2/BB /*+/BB+	105,13	105,28	6,684	1,17	144
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	102,10	102,15	5,907	0,32	72
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	103,09	103,31	7,475	1,34	225
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	100,58	100,83	8,167	3,43	305
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	98,19	98,44	8,388	4,20	328
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	105,76	106,01	7,688	2,48	255
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	99,80	100,05	8,024	2,93	290
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	100,26	100,51	8,278	4,10	318
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	100,02	100,27	7,947	2,89	282
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	103,63	103,87	7,863	1,52	266
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	101,42	101,79	8,439	3,52	333
Normickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	99,91	100,16	7,107	2,75	197
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	100,90	101,15	7,486	1,98	231
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2 /*+/B+ /*+	102,28	102,68	7,548	2,21	240
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2 /*+/B+ /*+/BB-	104,07	104,57	8,474	5,38	336
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B2/B+	101,80	102,05	7,345	1,65	215
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B+	102,54	102,79	6,508	1,62	131
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B+	109,25	109,50	7,346	5,86	223
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	100,35	100,38	6,511	0,168	139
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	108,61	108,86	7,587	2,461	245
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	98,29	98,54	7,948	4,563	293
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,86	A2/BBB	100,26	100,30	6,129	0,01	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A2/BBB-	98,40	98,65	7,077	3,04	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	101,17	101,42	6,275	2,15	111
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	103,37	103,62	6,691	4,20	159
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A2/BBB-	98,74	98,75	7,283	3,02	159
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	96,43	96,68	6,516	6,69	165
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	A3/BB	101,46	101,71	6,48	2,03	131
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	A3	102,50	102,75	7,057	2,71	192
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	A3	100,40	100,65	7,228	3,62	212
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	100,31	100,36	6,786	0,16	155
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,49	100,63	8,05	0,51	274
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	100,93	101,06	7,089	0,50	178
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	100,78	100,88	7,647	0,61	234
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	100,62	100,80	7,693	0,68	240
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	99,73	100,00	7,91	1,08	265
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	100,81	100,85	6,817	0,25	168
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/BB-	103,60	103,85	8,395	2,69	335

Источник: Bloomberg

# Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

## Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

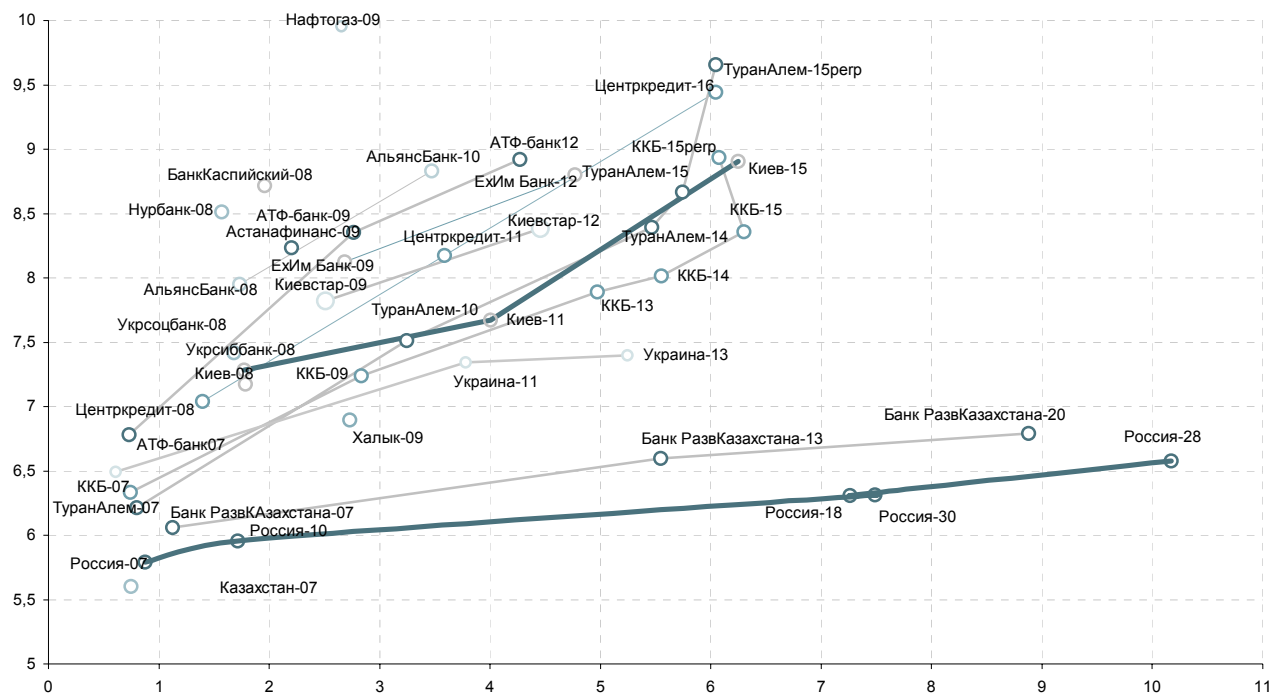
## Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
<b>Brazil</b>								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Вa3/-	106,27	106,52	7,16	5,38
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Вa3/ВВ	125,91	126,01	7,06	5,88
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Вa3/ВВ-	138,28	138,68	8,15	9,75

Источник: Bloomberg

## Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

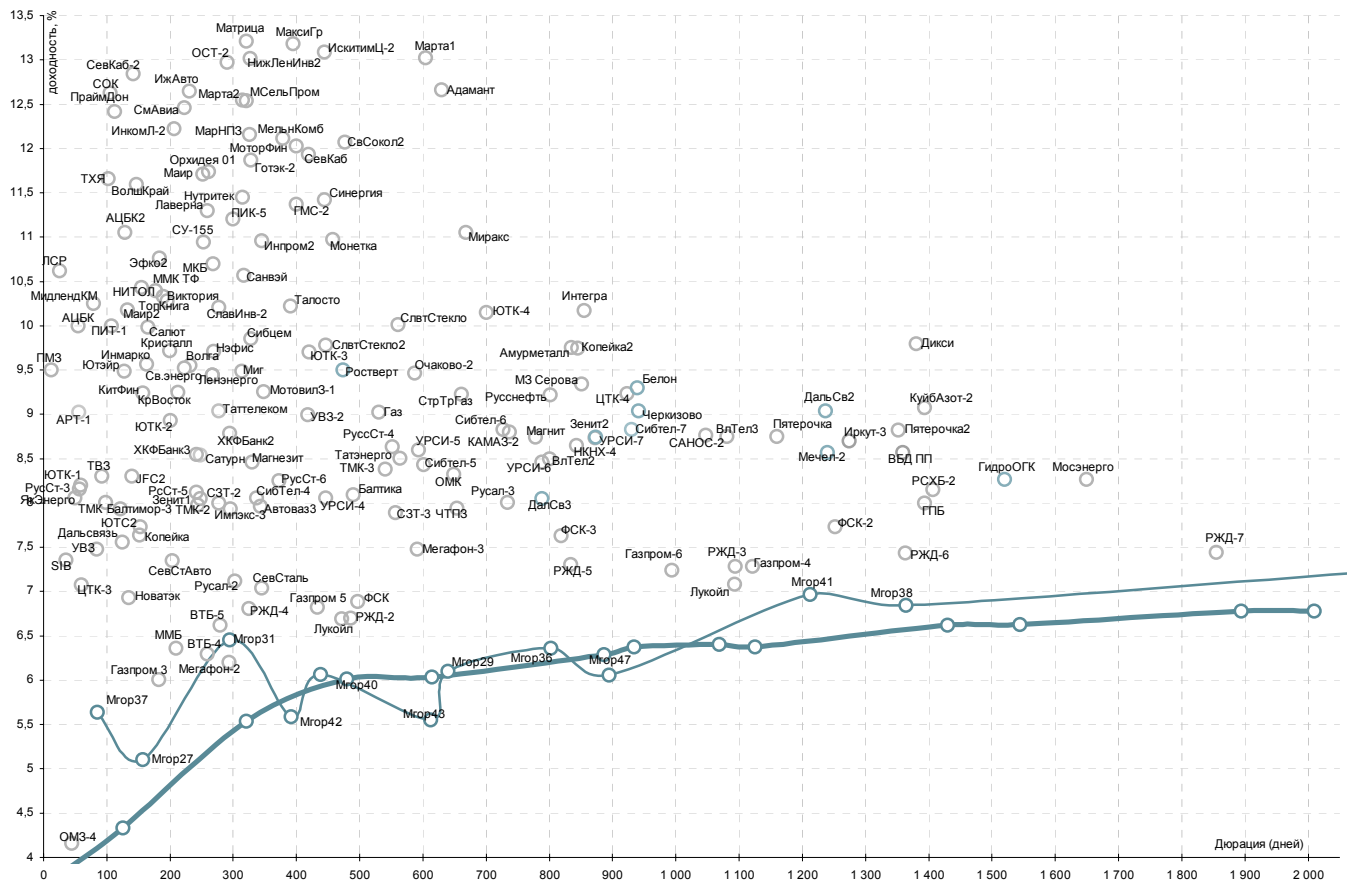
## Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
<b>Kazakhstan</b>								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	101,53	101,83	7,952	1,73
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,08	101,27	6,779	0,73
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	101,14	101,45	8,355	2,76
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	100,95	101,44	8,918	4,27
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,02	101,38	7,041	1,39
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	100,92	101,22	6,058	1,13
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	103,94	104,44	6,597	5,55
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	96,91	97,41	6,79	8,88
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB+/Baa1/BB+	102,96	103,46	6,896	2,73
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa2/BBB	104,08	104,23	5,602	0,75
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	102,66	102,85	6,335	0,74
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	99,00	99,30	7,239	2,83
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	102,61	103,11	7,891	4,97
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	98,68	99,18	8,017	5,55
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	100,36	100,76	8,51	1,57
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	102,86	103,06	6,214	0,80
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	100,79	101,19	7,51	3,24
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	97,29	97,79	8,393	5,47
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	98,49	98,99	8,669	5,74
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	97,82	98,31	8,716	1,96
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	106,38	106,83	7,822	2,51
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	96,64	97,14	8,381	4,46
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	94,84	95,09	9,954	2,65
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	102,56	102,68	5,707	0,62
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,45	100,45	5,571	0,16
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	101,69	101,71	8,218	0,61
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	97,68	98,18	7,344	3,78
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	100,89	101,33	7,397	5,24
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	102,48	102,73	7,284	1,78
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	103,62	103,87	7,673	4,00
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	94,09	94,34	8,905	6,25
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,81	103,21	7,174	1,78
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	98,70	98,95	8,126	2,68
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	90,34	90,58	8,802	4,77

Источник: Bloomberg

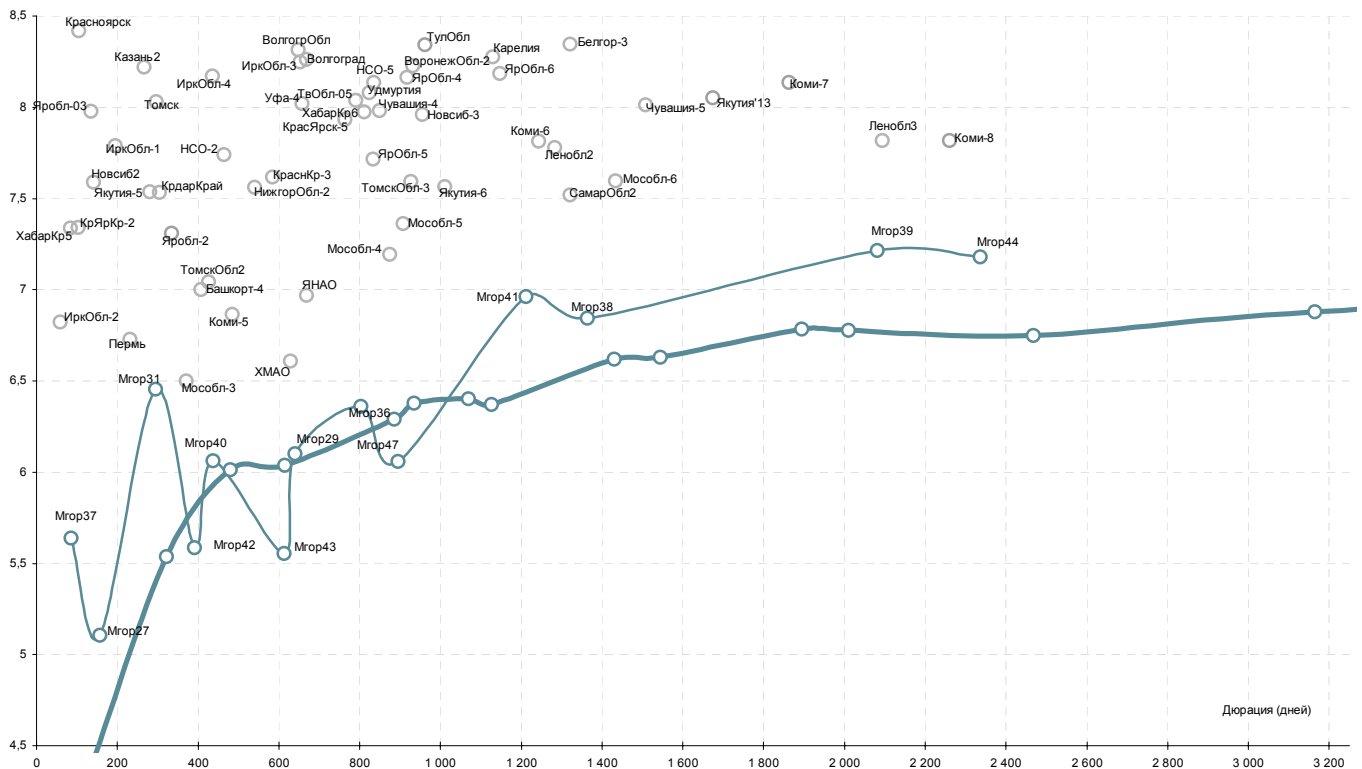
# Приложение 4. Российский долговой рынок

## 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	
			пога-шения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	пога-шение		оферта
<b>Государственные облигации</b>														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	15		0	0,00	100,55	100,54	4,577	-	0,00	3,85	0,09	
SU45001RMFS3	16/08/2006	10,00	120		0	0,00	101,98	101,98	1,696	-	0,00	4,33	0,34	
SU27025RMFS4	13/09/2006	7,00	330		6	21,33	100,90	100,90	0,652	-0,05	-0,05	5,54	0,88	
SU46001RMFS2	13/09/2006	10,00	785		6	207,29	105,45	105,47	0,931	-0,03	-0,05	6,01	1,32	
SU25058RMFS7	02/08/2006	6,30	652		8	415,39	100,69	100,67	1,312	-0,01	0,02	6,04	1,68	
SU27026RMFS2	13/09/2006	7,50	967		0	0,00	101,40	101,40	0,699	-	0,10	6,29	2,43	
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1457		6	128,01	111,42	111,41	4,959	0,01	0,01	6,40	2,93	
SU25057RMFS9	26/07/2006	7,40	1282		2	21,92	103,66	103,68	1,683	0,06	-0,11	6,37	3,08	
SU25059RMFS5	26/07/2006	6,10	1646		7	78,99	98,60	98,60	1,387	-0,21	-0,12	6,62	3,92	
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2213		0	0,00	109,35	109,35	4,192	-	-0,03	6,63	4,23	
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4425		1	367,55	108,33	108,33	3,424	-0,22	-0,29	6,78	5,51	
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2299		1	81,66	96,06	96,06	4,208	-	-0,13	6,78	5,19	
SU46017RMFS8	16/08/2006	9,00	3669		5	52,59	105,70	105,69	1,529	-0,16	-0,13	6,75	6,76	
SU46018RMFS6	13/09/2006	9,50	5608		2	63,99	109,70	109,63	0,885	-0,17	0,01	6,88	8,67	
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10795		4	66,39	99,95	99,93	2,913	0,09	0,00	7,02	12,50	
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор27-об	20/09/2006	15,00	155		0	0,00	104,30	104,30	1,151	-	-0,40	5,11	0,43	
МГор31-об	20/08/2006	10,00	306		0	0,00	103,00	103,00	1,617	-	-0,41	6,46	0,81	
МГор42-об	13/08/2006	10,00	391		1	42,44	105,20	104,93	1,809	-	-	5,59	1,07	
МГор40-об	26/07/2006	10,00	465		1	53,69	105,00	105,00	2,274	-	-0,23	6,06	1,20	
МГор43-об	17/08/2006	10,00	669		2	122,47	107,90	107,90	1,699	-	-0,15	5,55	1,68	
МГор29-об	05/12/2006	10,00	688		4	19,46	107,00	107,00	1,178	-	-0,88	6,10	1,75	
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1473		0	0,00	107,75	107,75	4,630	-	0,00	6,96	3,32	
МГор38-об	26/12/2006	10,00	1622		0	0,00	112,40	112,40	0,603	-	0,20	6,84	3,74	
МГор39-об	21/07/2006	10,00	2925		0	0,00	108,00	108,00	4,877	-	-0,69	7,21	5,70	
МГор44-об	24/12/2006	10,00	3263		6	57,63	107,95	107,97	0,658	-0,05	-0,38	7,18	6,40	
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	422		0	0,00	101,25	101,25	2,725	-	0,02	7,00	1,12	
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	369		0	0,00	101,40	101,40	5,207	-	0,00	7,79	0,53	
ИркОбл-а02	07/09/2006	10,00	51		0	0,00	100,50	100,49	1,152	-	0,00	6,82	0,16	
ИркОбл31-1	21/09/2006	10,00	1248		0	0,00	102,00	102,13	0,713	-	0,00	8,25	1,79	
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	828		6	40,76	99,90	99,97	1,933	-	-0,18	8,17	1,19	
Казань01об	21/07/2006	10,50	3		0	0,00	100,08	100,06	2,560	-	0,00	8,74	0,04	
КОМИ 5в об	24/09/2006	14,00	524		0	0,00	109,00	109,00	0,921	-	0,65	6,87	1,33	
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1549		0	0,00	116,50	116,45	3,644	-	0,00	7,81	3,41	
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2684		0	0,00	106,50	106,50	1,841	-	0,00	8,14	5,10	
КраснодКр	14/11/2006	10,00	301		0	0,00	102,10	102,10	1,726	-	0,00	7,53	0,83	
КрасЯрск04	27/07/2006	12,50	101		0	0,00	101,25	101,25	2,842	-	0,00	8,42	0,29	
КраснЯрКр2	26/07/2006	10,95	100		0	0,00	101,08	101,08	2,520	-	-0,17	7,34	0,28	
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	397		17	276,87	104,80	104,75	4,490	-	0,18	6,50	1,01	
Мос.обл.4в	25/07/2006	11,00	1008		0	0,00	110,15	109,98	2,532	-	-0,02	7,20	2,40	
Мос.обл.5в	03/10/2006	10,00	1351		38	1296,15	107,05	106,93	2,877	-0,02	-0,07	7,36	2,49	
Мос.обл.6в	24/10/2006	9,00	1736		35	1254,54	106,15	106,07	2,071	0,08	-0,16	7,60	3,93	
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	452		1	0,62	103,80	103,80	2,893	-	-0,03	7,04	1,17	
Томск.об-3	09/11/2006	9,00	1210		0	0,00	100,00	100,00	1,726	-	0,20	7,59	2,54	
Томск 1	24/08/2006	12,00	492		0	0,00	103,38	103,38	1,774	-	0,00	8,03	0,81	
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	686		0	0,00	103,80	103,80	1,154	-	0,00	8,02	1,80	
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	679		0	0,00	109,55	109,55	1,677	-	0,02	6,61	1,72	
Якут-10 об	19/09/2006	12,00	700		0	0,00	108,40	105,30	0,921	-	-1,20	9,28	1,74	
Якут-05 об	20/07/2006	9,00	277		0	0,00	100,80	100,80	2,195	-	0,00	7,54	0,77	
ЯрОбл-02	03/10/2006	12,78	350		4	2,67	105,20	105,20	0,490	-	0,35	7,31	0,91	
ЯрОбл-05	29/12/2006	8,25	896		0	0,00	100,40	100,40	0,429	-	0,50	7,71	2,28	
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	1043		1	1,08	106,00	106,00	1,658	-0,12	-0,30	8,16	2,51	
ЯрОбл-06	24/10/2006	8,35	1736		0	0,00	98,70	98,70	1,922	-	0,15	8,18	3,14	
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	757	211	1	4,71	100,90	100,90	3,856	-0,02	0,10	-	7,70	0,56
АВТОВА3об3	26/12/2006	7,80	1435	343	1	40,17	99,90	99,90	0,449	-	0,00	-	8,06	0,92
АЦБК-Инв 1	07/09/2006	13,50	51		0	0,00	100,50	100,50	1,479	-	-0,05	10,00	0,15	
Балтимор03	16/11/2006	11,65	667	121	1	2,06	101,15	101,15	1,947	-	0,25	-	7,94	0,33
ВБД ПП 2об	20/12/2006	9,00	1611		1	5,32	102,19	102,19	0,666	-0,06	0,16	8,57	3,72	
ВлгТлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1596	870	8	102,50	99,60	99,70	0,944	-	-0,17	-	8,49	2,19
ВлгТлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1596		34	113,22	99,85	99,79	0,978	0,07	-0,05	8,75	2,96	
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	975	247	0	0,00	100,20	100,20	2,084	-	0,00	-	6,29	0,71
ВТБ - 5 об	27/07/2006	6,20	2648	282	0	0,00	99,80	99,80	1,393	-	0,00	-	6,62	0,77
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	184		0	0,00	100,85	101,10	3,911	-	0,00	6,01	0,50	
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1303		8	116,64	103,30	103,29	3,446	0,10	-0,03	7,29	3,07	
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	448		0	0,00	101,00	101,01	2,035	-	-0,39	6,82	1,19	
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1115		15	313,26	99,55	99,54	3,028	0,03	-0,25	7,24	2,72	
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	120		0	0,00	101,75	101,75	2,208	-	0,10	7,56	0,34	
ДиксиФин-1	21/09/2006	9,25	1703		0	0,00	98,80	98,80	2,965	-	0,20	9,80	3,78	
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	249		0	0,00	100,05	100,05	2,542	-	0,08	8,05	0,68	
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	944		1	5,15	99,80	99,80	3,540	-	0,27	8,65	2,31	
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	116		0	0,00	98,40	98,40	1,101	-	-	9,69	0,45	
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1522	793	0	0,00	99,65	99,65	2,685	-	0,00	-	8,80	2,02
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	222		2	0,09	101,40	101,40	4,537	-	0,09	9,25	0,58	
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	205		0	0,00	100,80	101,35	5,227	-	-0,36	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
			пога-щения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-щение	оферта	
КуйбАзот-2	08/09/2006	8,80	1695		0	0,00	99,70	99,70	3,134	-	0,00	9,07		3,82
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1218	490	4	85,90	100,90	100,83	1,112	0,01	-0,11	7,08	6,69	2,99
МаирИнв-01	03/10/2006	12,30	259		0	0,00	100,75	100,72	0,472	-	0,02	11,71		0,69
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	674		9	6,74	103,50	103,51	2,196	-	-0,27	13,02		1,65
Максиг 01	14/09/2006	11,25	968	422	0	0,00	98,37	98,37	3,822	-	-0,17	-	13,18	1,08
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	267		0	0,00	102,50	102,50	2,466	-	-	6,20		0,80
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	637		5	64,30	103,05	103,05	2,306	-0,08	0,07	7,48		1,62
Мечел ТД-1	15/12/2006	5,50	1060	0	0	0,00	90,00	90,00	0,482	-	-1,20	9,73		2,71
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	62		0	0,00	101,00	101,00	4,475	-	0,30	7,31		0,17
Миракс 01	22/08/2006	12,50	763		8	4,27	100,60	100,60	5,034	-0,04	0,30	11,05	5,91	1,83
МСельПром1	15/12/2006	13,00	878		6	16,82	100,70	100,67	1,140	-0,04	-0,09	-	12,54	0,88
НГК ИТЕРА	07/12/2006	9,75	507		0	0,00	101,00	101,10	1,095	-	-0,20	9,08		1,32
НКНХ-03 об	01/09/2006	8,00	410		0	0,00	100,00	100,00	1,031	-	-	8,24		0,70
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2078	986	0	0,00	103,40	103,40	2,901	-	0,40	-	8,73	2,39
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	135		6	36,75	100,85	100,86	1,210	0,24	-0,12	6,93		0,37
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	278		6	6,34	100,65	100,70	2,503	-	0,65	9,71		0,74
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	954	44	0	0,00	101,20	101,21	5,388	-	0,11	-	4,16	0,12
ОМК 1 об	07/12/2006	9,20	695		8	66,97	101,71	101,78	1,008	0,10	-0,12	8,33		1,78
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	660	296	0	0,00	100,20	100,20	2,403	-	0,14	-	12,97	0,79
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	72		0	0,00	100,50	100,50	3,616	-	-	10,00		0,29
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	979	69	0	0,00	101,30	101,30	4,412	-	0,00	-	7,59	0,21
ПраймДон-1	11/08/2006	12,50	115		11	0,72	100,00	100,18	2,295	-	0,18	12,42		0,31
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	448	79	1	0,01	100,00	100,00	3,104	-	-0,30	-	10,67	0,22
ПятерочкаФ	15/11/2006	11,45	1394		2	0,00	109,20	109,20	1,945	-	0,00	8,75		3,18
ПятерочФ 2	19/12/2006	9,30	1610		2	1,65	102,35	102,37	0,713	-0,08	-0,08	8,83		3,70
РагуляйФ1	05/10/2006	11,50	807	261	0	0,00	100,00	100,00	3,245	-	-0,03	-	11,77	0,69
РЖД-02обл	06/12/2006	7,75	505		0	0,00	101,50	101,50	0,871	-	-0,50	6,70		1,33
РЖД-03обл	06/12/2006	8,33	1233		0	0,00	103,45	103,45	0,936	-	0,25	7,29		3,00
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1576		10	306,14	100,20	100,15	1,248	-0,03	-0,25	7,44		3,73
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2304		5	148,91	101,25	101,20	1,282	-	0,37	7,44		5,08
РоссельБ 2	23/08/2006	7,85	1674		0	0,00	99,75	99,75	1,183	-	-0,10	8,15		3,85
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	306		0	0,00	100,80	100,80	1,293	-	0,30	7,12		0,83
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	400	36	0	0,00	100,00	100,00	3,360	-	0,00	-	8,16	0,16
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	594		3	1,85	99,68	99,68	3,119	-0,02	-0,12	8,63		1,51
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1514	240	0	0,00	99,50	99,75	2,582	-	0,00	-	8,12	0,66
Слатстекло	26/09/2006	11,60	616	70	0	0,00	102,75	102,75	3,559	-	-0,13	10,01		1,54
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1211	483	3	9,94	104,00	104,00	1,726	-0,05	-0,13	8,76	6,89	2,87
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	28		1	10,60	100,50	100,50	5,485	-	0,00	7,36		0,10
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	614		1	20,65	100,50	100,40	2,860	-	0,00	-	8,54	0,68
СевСталь-1	28/12/2006	8,10	345		0	0,00	100,25	101,08	0,422	-	0,00	7,04		0,95
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1283	191	0	0,00	102,50	102,25	5,332	-	-	-	7,35	0,56
СЗТелек2об	04/10/2006	7,50	442		0	0,00	99,80	99,80	0,267	-	0,00	8,00		0,76
СЗТелек3об	31/08/2006	9,25	1682	590	0	0,00	102,40	102,40	1,191	-	0,00	-	7,89	1,52
СибТлк-4об	04/01/2007	12,50	352		0	0,00	104,28	104,28	0,411	-	-0,07	7,97		0,94
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	647		1	5,18	101,50	101,50	2,042	-	-0,04	8,43		1,65
СибТлк-6об	21/09/2006	7,85	1521		1	0,20	98,80	98,80	2,516	0,11	0,32	-	8,64	1,99
СибЦем 01	14/12/2006	9,70	695		0	0,00	100,05	100,05	0,877	-	0,20	-	9,86	0,90
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	832		6	19,41	100,00	100,00	2,137	-	0,01	-	10,21	0,76
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	646	100	0	0,00	100,00	99,90	2,831	-	-0,10	-	12,63	0,29
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	604		0	0,00	102,00	102,00	3,278	-	0,00	8,51		1,55
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	94		0	0,00	100,60	100,60	2,512	-	-0,26	8,01		0,27
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	980		5	63,55	101,50	101,47	3,096	-0,03	-0,04	-	7,98	0,67
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1673		1	1,03	99,60	99,60	3,202	-0,07	-0,08	-	8,38	1,48
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	805	77	1	10,51	101,27	101,27	3,843	-	0,00	-	7,48	0,23
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	471		4	32,39	102,50	102,49	2,053	0,04	0,16	8,06		1,22
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	639		1	0,61	101,20	101,20	2,241	-	-0,20	8,60		1,62
УрСИ сер06	23/11/2006	8,20	1948		0	0,00	99,80	99,80	1,213	-	0,13	-	8,46	2,16
УрСИ сер07	19/09/2006	8,40	2065		0	0,00	99,70	99,60	2,739	-	-0,01	-	8,74	2,39
ФСК ЕЭС-01	19/12/2006	8,80	518		1	258,69	102,70	102,70	0,675	-	0,00	6,88		1,36
ФСК ЕЭС-02	26/12/2006	8,25	1435		12	318,57	102,20	102,20	0,475	0,08	-0,04	7,73		3,43
ФСК ЕЭС-03	15/12/2006	7,10	878		0	0,00	99,12	99,14	0,622	-	-0,27	7,63		2,24
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	455		0	0,00	100,00	100,00	0,249	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1393	301	0	0,00	99,90	99,90	1,467	-	0,06	-	8,79	0,81
ХКФ Банк-3	21/09/2006	8,25	1521	247	11	1,01	99,97	99,97	0,588	0,07	0,04	-	8,55	0,66
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	59		3	78,28	100,80	100,81	4,162	-	0,03	7,07		0,16
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1130	121	14	78,03	112,58	112,62	5,709	0,10	-0,07	9,23		2,53
ЦНТ-01 обл	24/08/2006	16,00	37		1	15,29	99,50	99,50	2,455	-	-1,15	19,68		0,10
ЭФКО-02 об	28/07/2006	10,50	1284		7	0,22	100,00	100,00	4,948	-0,05	-0,26	-	10,76	0,50
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	58		0	0,00	100,90	100,90	4,838	-	0,08	8,20		0,16
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	204		0	0,00	100,95	100,95	4,603	-	0,22	8,93		0,55
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1180	448	9	38,59	101,45	101,58	3,016	0,13	0,24	-	9,70	1,15
ЮТК-04 об.	13/09/2006	10,50	1240		7	94,37	100,60	100,60	0,978	0,05	-0,02	10,15		1,92
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	44		0	0,00	100,75	100,75	5,293	-	-	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
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
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.